



深·展  
DIVERSITY  
EXPANSION

FOSUN 复星

# 复星国际 ( 656.HK ) 2016年经营业绩报告

DEEPENING... FLOURISHING

Creating a Happiness Ecosystem for Success



This presentation and the presentation materials distributed herewith include forward-looking statements. All statements, other than statements of historical facts, that address activities, events or developments that Fosun International Limited (the “**Company**”) expects or anticipates will or may occur in the future (including but not limited to projections, targets, estimates and business plans) are forward-looking statements. The Company’s actual results or developments may differ materially from those indicated by these forward-looking statements as a result of various factors and uncertainties, and other risks and factors beyond our control. In addition, the Company makes the forward-looking statements referred to herein as of today and undertakes no obligation to update these statements. The exchange rates used in this PPT are as of 2016/12/31 (USD/CNY=6.94 EUR/CNY=7.31 HKD/CNY=0.89 EUR/USD=1.05), unless otherwise stated.

# 亮点一：跨越周期，持续为股东创造价值

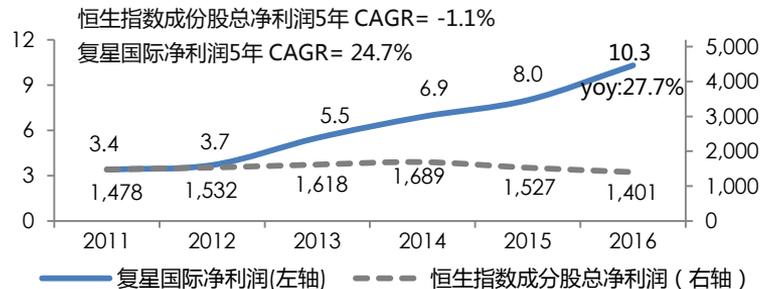


深·展  
DEEPENING & EXPANDING

FOSUN 复星

## 净利润与净资产稳定、快速增长

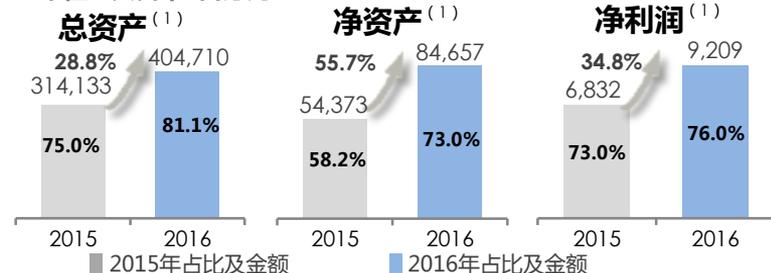
单位：人民币 十亿



高成长、轻资产、抗周期性——

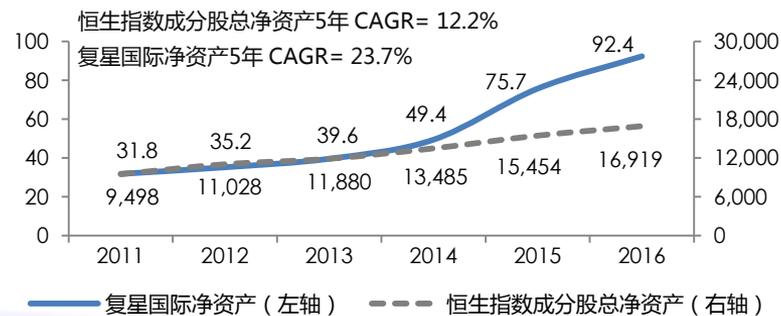
## 健康快乐富足占比持续增长

单位：人民币 百万元



注：自2016年1月1日起，本集团钢铁行业之投资并入投资板块。为提高可比性，健康、快乐和富足的2015年总资产、净资产与利润的数字包含钢铁板块。

## 发达市场布局成型，积极进入新兴市场



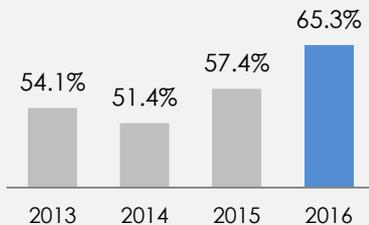
## 亮点二：资产负债结构持续优化



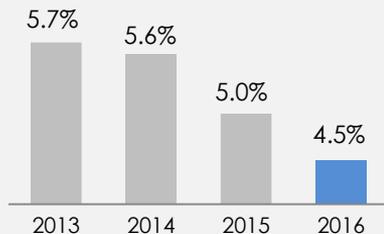
深·展  
DEEPENING EXPANSION

FOSUN 复星

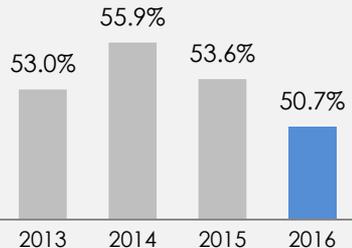
### 债务久期拉长，中长债<sup>(1)</sup>占比提高



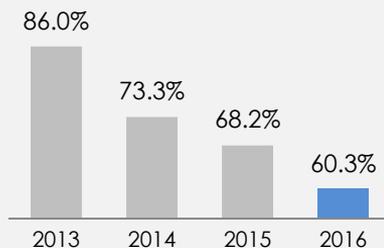
### 有效控制债务成本<sup>(2)</sup>



### 资本负债率<sup>(3)</sup>不断下降



### 净债务比率<sup>(4)</sup>大幅降低



注：1.指一年以上（不含一年）的到期债务；2.指债务平均利率；3.资本负债率=总债务/总资本，总债务=短期及长期的计息借款+关联方借款+可转换债券，总资本=股东权益总额+总债务；4.净债务比率=净债务/股东权益，净债务=总债务-现金及银行结余及定期存款。

## 流动性进一步提高

### 资产售卖



- 交易金额约30亿美元，税后收益约3.1亿美元

### 项目竣工 及现金回笼

棠岸

境内地产

- 开盘后4个半月，销售认购和签约已完成约70%，比原计划提前2年完成销售任务；
- 2016年权益后签约销售金额为人民币243.6亿元，yoy增长47.8%

### PE项目IPO



- 2016年初截至2017年3月，共有七个上市项目，其中复星的权益总市值约为人民币65.9亿元

### 股票解禁



- 复星所持的股份比例7.62%，于2016年12月解禁；
- 复星所持的中国华融H股占类别股比例为2.0%，于2017年8月底解禁

### 资产证券化



- 1,000亿日元；
- 物业管理费ABS（人民币15亿元）；
- 购房尾款ABS（人民币15亿元）

### 上市公司增发



- 复星医药：募集资金人民币23.0亿元；
- 海南矿业：募集资金人民币8.9亿元

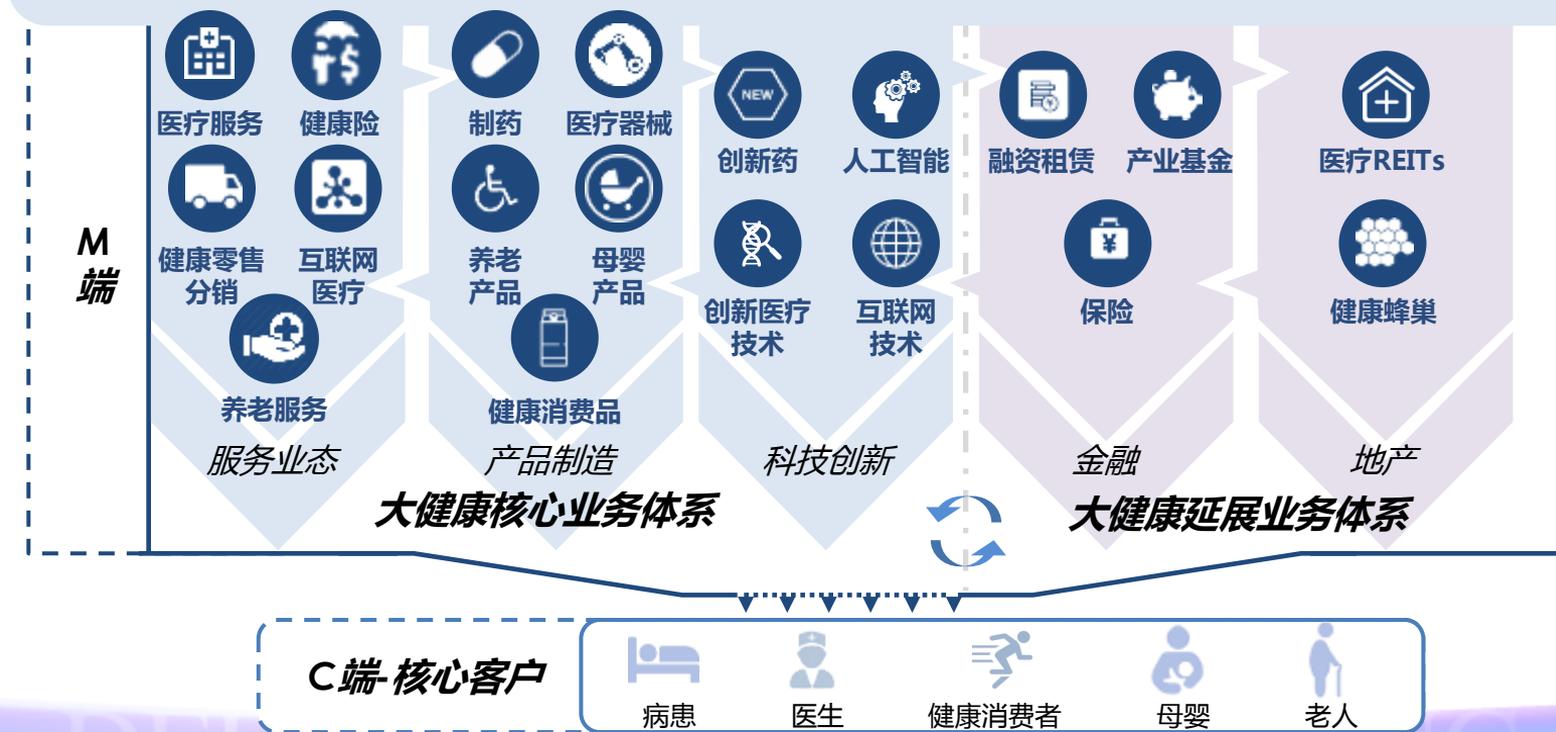
## 亮点三：重点布局大健康，深度智造C2M幸福生态圈



深·展  
FOSUN  
CORPORATE  
DEVELOPMENT  
PLATFORM

FOSUN 复星

### 复星大健康生态圈，全球一流人才&团队



Creating a Happiness Ecosystem for Success

## 亮点四：升级快乐体验，深度智造C2M幸福生态圈



深·展  
FOCUS ON THE  
DEEPER FUTURE

FOSUN 复星

### 价值投资

#### 投资于中产需求

- 消费升级  
中国中产收入水平提升；  
南亚国家发展迅速
- 消费新贵崛起  
80、90后成为消费主体，  
消费观念革新
- 消费变得更容易  
互联网化、移动端  
化、全球融合

M  
端

赋能  
增值

### 打造全球化、全产业链生态圈



以内容为中心，以渠道为纽带

C端-核心客户

线上+线下的客户获取及销售渠道

### 产业融通

#### 轻资产经营及品牌输出

Club Med

Mini Club

泛秀演艺公司

ALBION  
蓝野秀

CIRQUE DU SOLEIL



#### 全球资源整合

Club Med

Mini Club

Thomas Cook

CIRQUE DU SOLEIL

星野リゾート  
トマム

BFC  
THE BRIDGE  
FINANCE CENTER  
[外|海|金|融|中|心]

注：1.为豫园所投资项目。

## 亮点五：One Fosun，全方位提升赋能增值能力



FOSUN 复星

### One Fosun平台

#### 智慧、高效与赋能

- 基于移动互联网、不断迭代；
- 提高决策效率，但不省略流程；
- 适度竞合；
- 开放大平台资源

#### 人才机制：合伙人+MD

- 全球合伙人模式；
- 合伙人参与投资决策、风险把关、投后管理和退出，并对项目背书；
- 全球MD人数合计265人，海外108人，当地化人才99人，其中俄罗斯、印度、巴西等海外新兴市场的MD人数为10人；

#### 科技驱动

- SaaS
- 数据管控
- 云计算平台
- 星际大数据
- 人工智能

灵动小前台+强大中后台

快竞争对手0.01秒

### 赋能增值

#### 案例一：葡萄牙保险

##### 支持业务发展

支持收购葡萄牙医疗集团Luz Saúde。

##### 加强资产配置多样化

优化股票、可转债和海外地产的投资组合。

##### 提高资产配置国际化

新增在英国、美国、日本、巴西和印度等17个国家与地区的资产配置。

#### 案例二：Club Med

##### 提升战略运营

制订并落实长期激励机制；加快移动及数字化进程；加大直接采购力度；提高直销比例。

##### 推行轻资产战略

中国区所有新开度假村均为轻资产模式；推进原度假村物业售后回租模式落地。

##### 大力开拓中国市场

复星投资后，其在中国开了五家度假村，2016年更加速扩张。

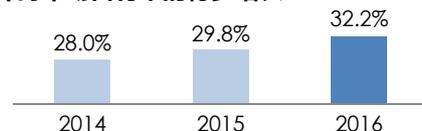
##### 协同作用

推进与Thomas Cook、AHAVA、太阳马戏等的深度协同。

#### 业绩成果

2014年收购，2016年的净利润达到2.2亿欧元，较2013年实现翻番。

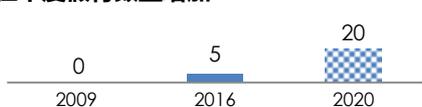
#### 保持市场占有率的稳步增长



#### 业绩突破

2016年取得近10年来的最佳业绩。

#### 在华度假村数量增加



#### 中国区总收入<sup>(1)</sup>



注：由中国区客户带来的收入。

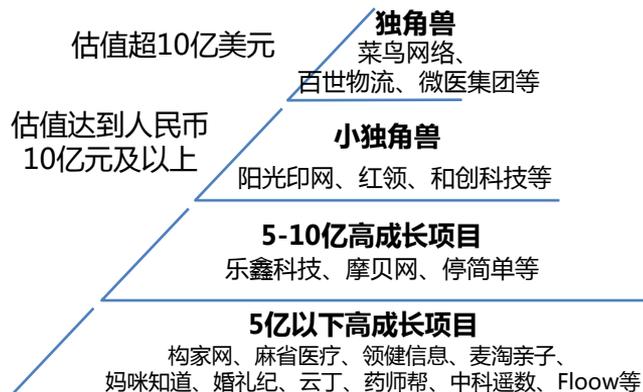
## 亮点六：加大智能创新投资力度，布局未来机会



深·展  
FOSUN

FOSUN 复星

### 深耕创新领域，推动C2M智造

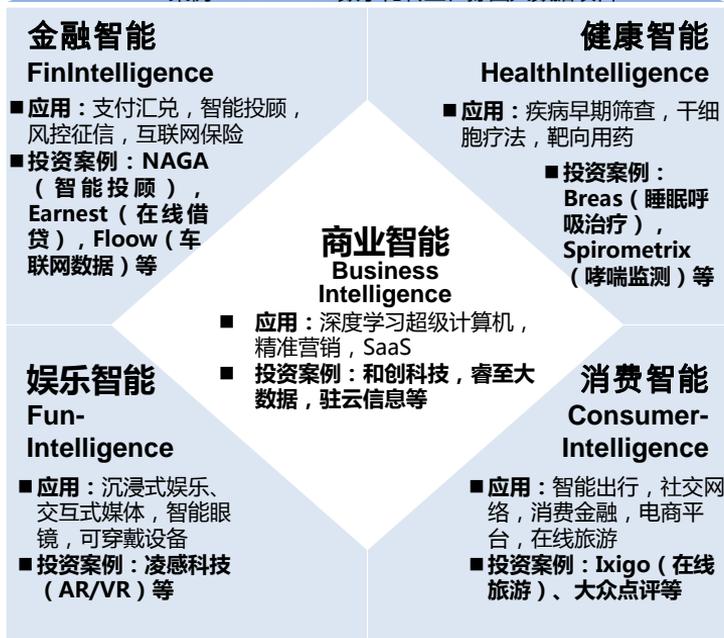


### 创新项目典型案例

项目名称	创新科技
Intuitive Surgical JV	Intuitive Surgical是达芬奇机器人的生产商。复星医药与其成立合资企业，主要研发、生产和销售针对肺癌早期诊断治疗的新一代机器人产品。
Floow	车联网领域最大的数据和技术服务提供商，通过数据分析服务于汽车保险公司，帮助汽车保险转变原有经营模式。
微医集团	领先的移动互联网医疗健康服务平台，为用户提供预约挂号、在线问诊等服务，拥有超过1.5亿实名用户和26万名重点医院专家。

### 创新技术和商业模式 改造传统企业

案例：Club Med数字化转型、豫园大数据项目



## 2016年财务概览



深·展  
FOCUS ON THE FUTURE  
RESPONDING TO CHANGING

FOSUN 复星

单位：人民币	2016年	2015年	同比%
归属母公司股东之利润（亿元）	102.7	80.4	27.7%
每股基本盈利（元）	1.19	1.06	12.3%
每股稀释盈利（元）	1.19	1.05	13.3%

单位：人民币 元	2016/12/31	2015/12/31	同比%
每股账面价值	10.74	8.80	22.0%
每股调整后账面价值 <sup>(1)</sup>	16.11	14.99	7.5%

注：1.调整后账面价值=集团层面已上市企业及私募融资权益市值+集团层面未上市子公司及联营公司的权益净资产+集团层面其他投资的投资成本-集团层面净债务。

## 稳健的资产负债表

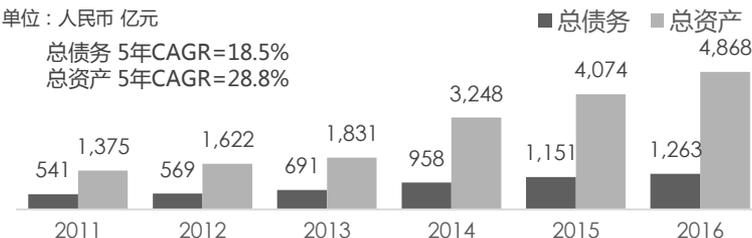
单位：人民币 亿元	2016年	2015年	同比%
总资产	4,867.8	4,074.2	19.5%
总债务 <sup>(1)</sup>	1,262.8	1,151.1	9.7%
其中：1年以内到期	438.7 (34.7%)	489.8 (42.5%)	-10.4%
1到3年（不含3年）到期	335.8 (26.6%)	200.2 (17.4%)	67.7%
3年及3年以上到期（含3年）	488.3 (38.7%)	461.1 (40.1%)	5.9%
中长期债务比例	65.3%	57.4%	7.9pp
股东权益	1,228.7	995.5	23.4%
现金及银行结余及定期存款	521.6	472.2	10.5%
总债务/总资本 <sup>(2)</sup>	50.7%	53.6%	-2.9pp
净债务/净资本 <sup>(3)</sup>	37.6%	40.5%	-2.9pp
未用银行授信额度 <sup>(4)</sup>	1,583.3	1,322.8	19.7%
单位：人民币 亿元	2016年	2015年	同比%
EBITDA	238.9	244.2	-2.2%
利息倍数	5.4	5.4	-
平均利息成本	4.47%	4.97%	-0.50pp

- 注：1. 总债务 = 短期及长期的计息借款 + 关联方借款 + 可转换债券  
 2. 总资本 = 股东权益总额 + 总债务  
 3. 净债务 = 总债务 - 现金及银行结余及定期存款；净资本 = 股东权益 + 净债务  
 4. 非资产负债表项目

### 总债务与总资产

单位：人民币 亿元

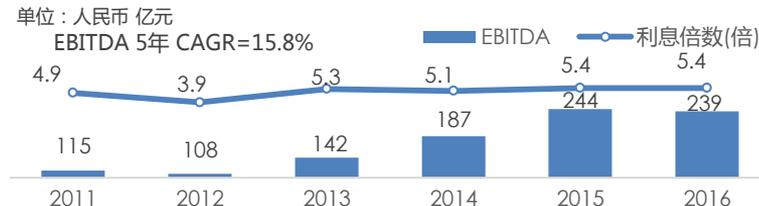
总债务 5年CAGR=18.5%  
 总资产 5年CAGR=28.8%



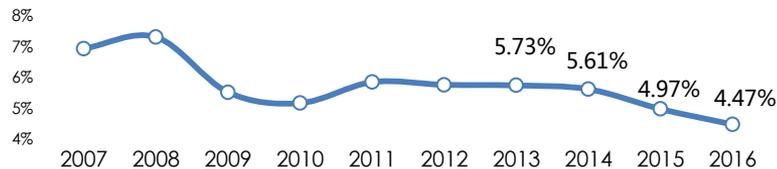
### 利息保障

单位：人民币 亿元

EBITDA 5年 CAGR=15.8%



2016年的平均债务利率水平为 **4.47%**



## 附件一：集团业务板块划分



深·展  
FOSUN GROUP  
DEEPENING EXPANSION

FOSUN 复星

### FOSUN

#### 综合金融（富足）

- ▼ 保险
- ▼ 投资
- ▼ 财富管理及创新金融

#### 产业运营

- ▼ 健康
- ▼ 快乐
- ▼ 房地产开发和销售
- ▼ 资源

- 截至2016年12月31日，集团总资产为人民币486,779.5百万元，较2015年底增加19.5%；
- 截至2016年12月31日，归属于母公司股东之权益达到人民币92,367.0百万元，较2015年底增加21.9%；
- 截至2016年12月31日，归属于母公司股东之利润为人民币10,268.2百万元，较2015年同期上升27.7%。

单位:人民币 百万元	归属于母公司股东之利润（亏损）		
综合金融（富足）	保险	投资	财富管理及创新金融
2016年	2,411.3	4,297.5	863.0
2015年	2,104.2	3,787.4	596.0

单位:人民币 百万元	归属于母公司股东之利润（亏损）				
产业运营	健康	快乐	钢铁 <sup>(1)</sup>	房地产开发和销售	资源
2016年	1,222.8	414.4	-	3,098.9	-193.5
2015年	1,099.2	175.1	-929.7	2,993.5	-463.5

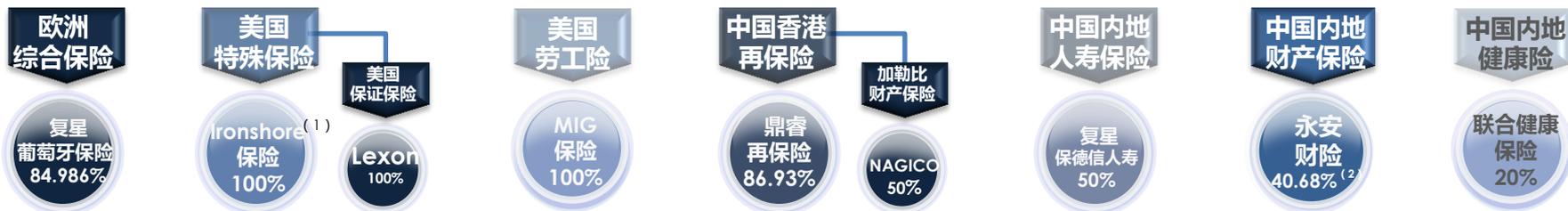
注：1.由于自2015年末南京南钢钢铁联合有限公司不再作为本公司之附属公司，自2016年1月1日本集团对钢铁行业之投资并入投资板块。

## 附件二：保险



深·展  
SHEN ZHAN  
INSURANCE HOLDINGS

FOSUN 复星



单位： 人民币 百万元	可投资资产 <sup>(3)</sup>		可投资资产成本 <sup>(3)</sup>		总投资收益率 <sup>(3)</sup>		利差 基于总投资收益率	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
复星葡萄牙保险	100,714	98,373	1.0%	2.3%	3.2%	4.7%	2.2%	2.4%
Ironshore	37,907	33,138	0.6%	-2.0%	3.2%	1.3%	2.7%	3.2%
永安财险	11,350	10,856	-1.1%	-1.4%	7.2%	10.0%	8.3%	11.4%
MIG	10,678	10,199	1.1%	0.1%	3.2%	2.9%	2.1%	2.8%
鼎睿再保险	8,458	5,929	-1.1%	-1.0%	1.5%	6.4%	2.6%	7.4%
复星保德信人寿	2,024	1,903	11.4%	17.7%	3.9%	6.9%	-7.5%	-10.8%
权益合计	<b>147,159</b>	<b>135,101</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.0%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.9%</b>

## 保险资产配置

权益后 保险资产类别	占比	
	2016	2015
固定收益类投资	71.9%	67.5%
权益类投资	10.8%	12.4%
投资性房地产及其他	8.8%	7.7%
现金、现金等价物	8.5%	12.4%

## 复星联合健康险

- 复星联合健康保险股份有限公司于2016年8月启动筹建，并于2017年1月获得中国保监会批准成立开业；
- 复星持股比例为20%。

## 保险Run off

- 第一个存续寿险保险资产包于2016年底获得德国监管机构Bafin的批准，正式收购交割于2017年初完成。

注：1.2016年12月，本集团与Liberty Mutual 订立股份购买协议，出售Ironshore100%股权，预计于2017年上半年完成交割。2.截止2016年12月31日，本集团合计持有永安财险的权益增至40.68%（原合计权益为19.93%）。3.计算公式请见附件三。

## 附件三：保险公司收益率计算公式说明



深·展  
FOCUS ON THE FUTURE  
RESPONDING TO CHANGING

FOSUN 复星

- 可投资资产指保险公司使用保险浮存金（来源于保险业务的资金沉淀）、股东投入资本、留存收益等，进行境内外各类投资活动所形成的资产。主要包括：固定收益类投资、权益类投资、基础设施投资、房地产投资以及现金与现金等价物
- 可投资资产成本基于承保利润及归属保户的利息及分红测算
- 总投资收益率=（净投资收益+买卖差价+交易性金融资产的公允价值变动损益+投资资产减值损失+联营企业权益法确认损益）/平均投资资产

附件四：二级市场重仓股<sup>(1)</sup>

深·展  
FOCUS ON THE FUTURE  
SUSTAINABLE FINANCING

FOSUN 复星

序号	股票代码	股票名称	证券数量 (截至2016年12月31日)	占总股数	会计核算 <sup>(2)</sup>
1	002027.SZ	分众传媒	666,041,572	7.62%	B
2	01988.HK	民生银行 <sup>(3)</sup>	773,019,800	2.12%	A
3	002078.SZ	太阳纸业	190,000,000	7.49%	B
4	02799.HK	中国华融	500,000,000	1.28%	B
5	TCG.LN	THOMAS COOK	153,180,979	9.98%	B
6	FFGRP.GA	FOLLI FOLLIE	6,695,460	10.00%	A
7	SINA.NASDAQ	新浪	1,973,055	2.78%	B
	-	新浪可转债	237,300	不适用	B
8	YY.NASDAQ	欢聚时代	2,212,045	4.00%	B
	-	欢聚时代可转债	769,645	不适用	B
9	01833.HK	银泰商业	112,417,500	4.15%	B
10	0966.HK	中国太平	44,669,200	1.25%	B
			500,000	0.01%	A

- 注：
1. 计算范围为本集团的二级市场之证券投资，不包括本集团已上市之附属和联营公司的股权，也不包括本集团联营公司及基金所投资的证券；
  2. A：以公允价值计量且变动计入损益的股权投资；B：可供出售；
  3. 包括3.9亿股视为衍生权益。

## 附件五：多渠道提升流动性



深·展  
FOCUS ON  
DEEPENING & BROADENING

FOSUN 复星

资产售卖	出售Ironshore：总金额约30亿美元，预计将确认未经审计的税后收益约为3.1亿美元。
项目竣工	<p>棠岸：2016年11月开始预售别墅与公寓，截止2017年3月20日，销售认购和签约已完成约70%，比原计划提前2年完成销售任务；</p> <p>境内地产：2016年的权益后签约销售金额为人民币243.6亿元，较去年增长47.8%。</p>
PE项目IPO	2016年初截止目前，复星投资的博康智能、五洲新春、韵达股份、法兰泰克、博天环境、麦格米特、绝味食品先后实现IPO，或通过借壳、并购实现上市。
股票解禁	<p>分众传媒：2016年12月限售股解禁；</p> <p>中国华融：2017年8月底限售股解禁。</p>
资产证券化	<p>J-REITs：2016年12月，IDERA与第三方共同出资成立的J-REITs于东京证券交易所上市交易，规模为1,000亿日元；</p> <p>复地物业管理费ABS:于2016年7月29日成功发行人民币15亿，综合成本为4.98%，期限为5年；</p> <p>复地购房尾款ABS：于2016年12月22日获得上海证券交易所无异议函，金额为人民币15亿，期限为5年。通过该产品，相当于提前收回按揭贷款。</p>
上市公司增发	<p>复星医药：于2016年11月完成非公开发行A股股票，发行数量为100,436,681股，每股发行价格为人民币22.90元，募集资金总额约为人民币23.0亿元；</p> <p>海南矿业：2017年2月完成增发，募集普通股88,050,314股，每股发行价格为人民币10.14元，募集资金总额约为人民币8.9亿元。</p>

## 附件六：净息差稳定



深·展  
FOCUS ON THE  
DEEPER FUTURE

FOSUN 复星

	2012	2013	2014	2015	2016
非保险业务的资产报酬率	6.30%	7.20%	7.40%	7.40%	6.90%
带息债务利率	5.75%	5.73%	5.61%	4.97%	4.47%
Spread (不含保险)	0.50%	1.44%	1.77%	2.44%	2.43%
保险总投资收益率	-	-	5.7%	3.9%	3.3%
保险可投资资产成本	-	-	2.8%	1.0%	0.8%
Spread (保险)	-	-	2.9%	2.9%	2.5%



深·展  
2014-2015  
DEEPENING EXPANDING

FOSUN 复星

# 谢谢!

更多相关复星集团资讯  
敬请关注复星集团官方订阅号

扫描二维码即可关注

