



FOSUN 复星

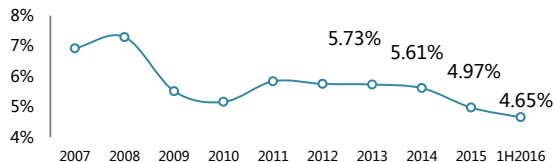
2016年中期 经营业绩报告

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 2016/6/30 (USD/CNY=6.63 EUR/CNY=7.38 HKD/CNY=0.85 EUR/USD=1.11), unless otherwise stated.

亮点一：经营更加安全稳健

债务久期快速拉长，债务成本持续下降

- 中长期债务比例提高，由2015年底的57.4%上升至2016年6月30日的66.4%；
- 上半年集团新增债务⁽¹⁾的平均成本为3.85%；
- 历史平均债务利率水平



- 已通过核准的中长债发行总额为人民币473亿元，2016年已发人民币231.2亿元。

发行主体	债券品种	发行时间	已发行 亿人民币	期限 年	票面利率 (%)
复星高科	公司债	2016.1	40	5	3.78
		2016.4	16	5	3.70
		2016.5	44	5	3.80
复星医药	公司债	2016.3	30	5	3.35
		2016.3	10	3	3.6
复地集团	私募债	2016.8	30	3	4.38
	资产支持证券	2016.7	15	10	4.98
豫园	中期票据	2016.3	4.2	3	3.5
海矿	公司债	2016.8	2	5	5.65
国药控股	公司债	2016.3	40	5	2.92

资产流动性继续加强

- 高流动性的资产⁽²⁾为人民币1,506.2亿，较2015年末大幅增长16.2%；
- 推动子公司和投资企业对接资本市场
 - 一家通过并购于A股上市，两家于新三板上市；
 - 复星医药发行不超过1亿股新A股获证监会核准。

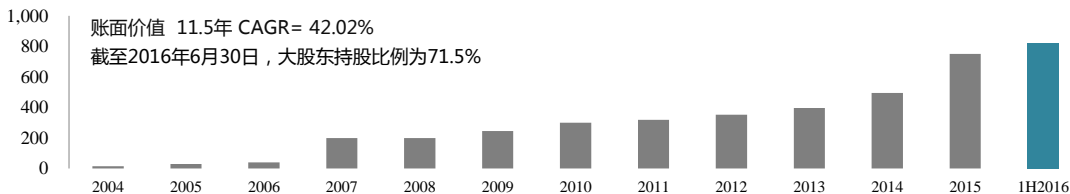
鼓励子公司维持较高分红率

- 上半年，产业子公司2015年利润的分红率达到41.1%；
- 2004年至2014年的产业子公司平均分红率为27.1%。

归属于母公司股东权益持续增长

2016年上半年归属于母公司股东权益较2015年底增长9.1%

人民币 亿元



境内地产销售成绩优异

- 2016年权益后签约销售金额为人民币102.2亿，比去年同期增长82.6%，已回款人民币99.8亿。

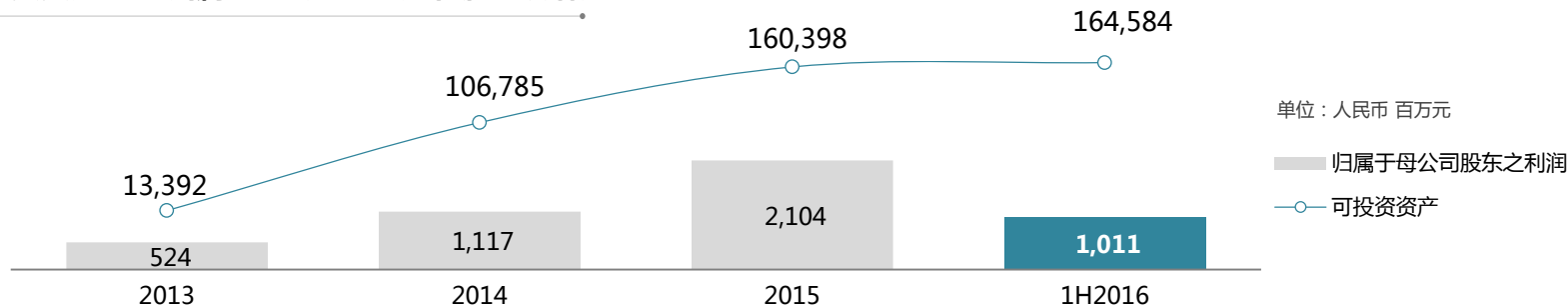
持续推动成熟项目退出

- 优酷土豆
 - 累计回收金额：2.49亿美元
 - IRR为82%
- BHF
 - 累计回收2.18亿欧元，释放保证金5.89亿欧元
 - IRR为11.9%
- 链家
 - 累计回收金额：人民币5.6亿
 - IRR为50.8%

注：1.含公开市场债与银行债务；2.指截至2016年6月30日，可供出售金融资产及以公允价值计量且变动计入损益的投资。

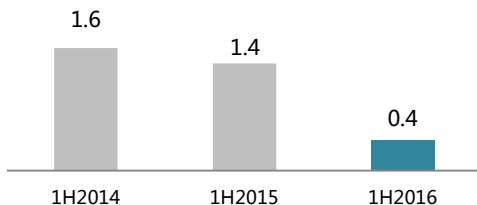
亮点二：综合金融能力不断提升

保险可投资资产⁽¹⁾与归属于母公司股东之利润持续增长



受益于低利率环境和稳定的承保利润，可投资资产成本持续下降

可投资资产成本⁽²⁾由2015年上半年的1.4%下降至2016年上半年的0.4%。



注：

- 1.权益前资产；
- 2.此处为非年化；
- 3.尚未交割。

重要金融机构获批

- 收购德国私人银行H&A：已获得所有监管批准，于9月9日完成交割。为中国投资者提供高端与个性化的海外投资产品和渠道；为中国企业提供投资并购顾问服务；与复星的保险和投资业务产生协同效应。H&A管理资产规模为80亿欧元；
- 中国复星联合健康保险：获中国保监会批准筹建（2016年8月），将是中国第六家健康保险公司。

鼓励保险子公司补强式并购发展

- 鼎睿收购加勒比领先保险集团Nagico
新增可投资资产1.42亿美元，收购其50%股权，拓展中美洲业务，于2016年8月31日完成交割；
- Ironshore收购美国保证保险公司Lexon⁽³⁾
新增可投资资产2.4亿美元，Ironshore 已获得其20%的股权，拟购买其剩余80%的股权。

亮点三：聚焦富足、健康、快乐生态圈发展

健康

- Gland Pharma⁽¹⁾：复星医药于2016年7月宣布以不超过12.6137亿美元收购印度Gland Pharma约86.08%的股权，将成为复星医药面向欧美等主流市场的重要注册及销售平台；
- 医疗：复星医药控股的5家国内医院合计3,018张床位，在建床位约6,000张，预计未来3~5年陆续开放。此外，Luz Saúde（葡萄牙光明医院）旗下有10间私家医院、1间公私合营模式的全国健康服务医院、7间提供日间托管服务的私家诊所及两间老人院舍，合计1,179张床位；
- 养老社区：已开业：总建筑面积133,700平方米，床位1,545张；开发中：总建筑面积377,259平方米，床位3,592张。分别位于上海、广州、杭州、苏州等地；
- 健康金融：永安保险与和睦家联合推出和睦险，中国第六家健康保险公司复星联合健康保险公司筹建开业；
- 投资健康互联网生态圈，包括微医、名医主刀、药师帮、迹象健康、妈咪知道、Scanadu等。

快乐

- 亚特兰蒂斯：7月酒店已封顶，2017年下半年试营业。可售物业将于今年10月开始预售，预计整盘销售回款达人民币80亿；



注：尚未交割。



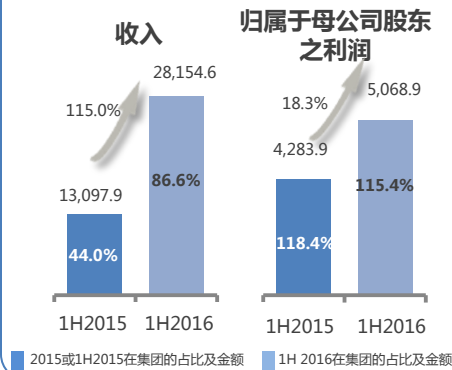
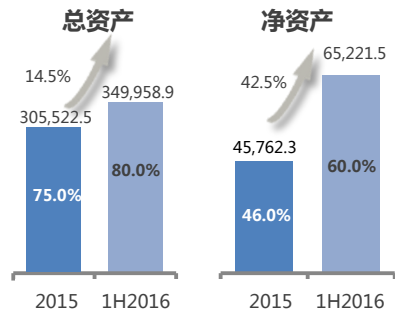
- Club Med
 - 在欧洲旅游市场不景气情况下，2016年上半年收入较2015年上半年增长2%，EBITDA增长70.5%；
 - 2016年4月，中国区第四家度假村在三亚开业。桂林与东澳岛Club Med度假村在开业数月后获得TripAdvisor“最佳卓越奖”。三亚Club Med度假村在TripAdvisor旅行者评分中，位居三亚1,245家酒店之冠。2016年下半年，吉林北大壶度假村将开业。目前，Club Med在中国地区已签约或已签订意向书的项目有24个。豫园去年投资星野Tomamu，Club Med已签约正式落户Tomamu度假区。
- Studio8第一部电影预计今年11月上映；
- 参与博纳私有化项目。2016年4月，博纳完成私有化，复星仍持其股份的5.23%；
- Honma：世界著名高尔夫用品供应商，复星持股比例为7.5%。其在全球高价球杆市场占有率排名第一，在中国高尔夫用品市场占有率达到14%，并列排第1。

富足

- 收购H&A：管理资产规模为80亿欧元，托管资产规模为390亿欧元；
- 收购Rio Bravo⁽¹⁾：巴西第二大独立资产管理公司，专注南美市场，管理资产规模27.9亿美元。

富足健康快乐 占比持续增长

单位：人民币 百万元



亮点四 互联网投资：大力投资有产业深度的C2M生态圈，推动传统企业向C2M模式转型

C2M以消费者为本的新商业模式；

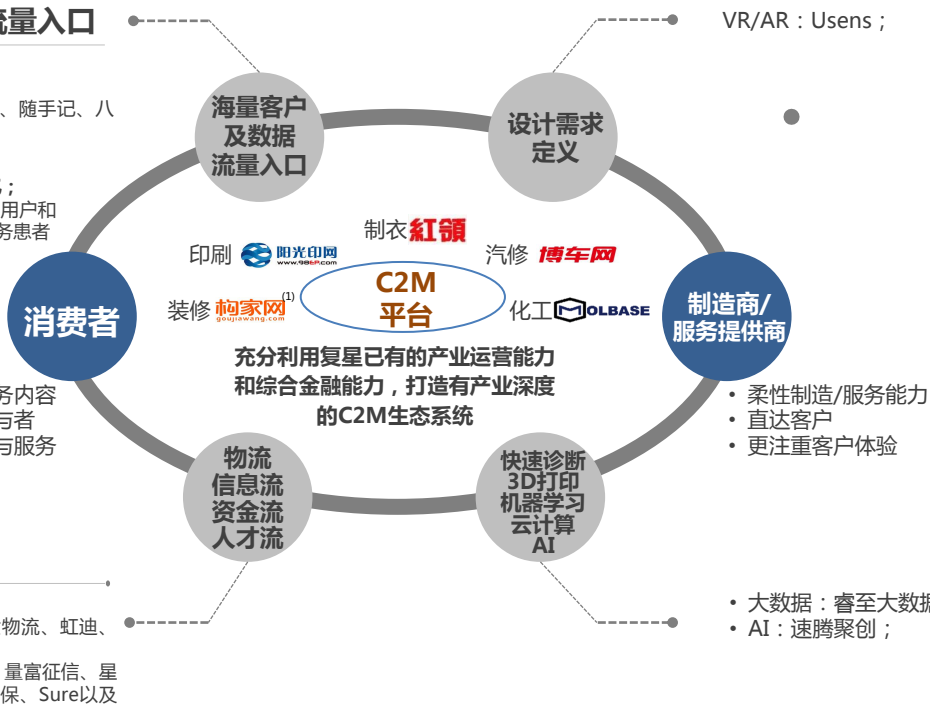
- 以移动互联网为基础，升级传统生产服务业；
- 整合物流、信息流、资金流、人才流，重构商业生态链；
- 实现客户与服务、商品供应商无缝链接，消除中间环节，增加客户黏性；
- 以高效、低成本的方式满足客户的多样化、个性化需求。

布局海量客户及数据流量入口

- 成立星际大数据；
- 与蚂蚁金服开展战略合作；
- 投资网商银行、微医、极光推送、随手记、八天在线与和创科技。

项目案例

- 大众点评：月活跃用户数超过2亿；
- 微医：拥有超过1.1亿的实名注册用户和20万名重点医院的专家，累计服务患者人次超过5亿；
- 随手记：累计注册用户2.6亿，月活跃用户数1,000万。



注：该项目尚未交割。

亮点五：更全球、更本土、更专业

应对当前的国别、行业、资本市场、货币波动比较大的根本对策是更彻底的全球化，即人才和平台的本地化和行业的深度专业化。

全球平台与办事机构



- 全球MD人数合计240人，海外116人，当地化人才101人，其中俄/印/巴西等海外新兴市场的MD人数为7人；
- 已有13家海外办事处，其中新兴市场3家，计划新设6家，分别位于拉美、南非、东欧等地。

海外资管平台投资管理案例

资管平台	项目名称	投资金额	净租售比
IDERA	东京品川公园大厦	207亿日元	4.1%
	东京晴海Triton广场W栋写字楼	103亿日元	4.4%
	东京晴海Triton广场Y栋写字楼	500亿日元	6.2%
Resolution Property	伦敦托马斯摩尔广场	2.84亿英镑	4.6%
欧亚资本	Global Ports固定收益	人民币987.17万元	5.5% (ROE)
	Nostrum固定收益	人民币278.05万元	8.2% (ROE)
海外自建平台	悉尼米勒街73号	1.12亿澳元	7.3%
	伦敦Lloyds Chamber	5,805万英镑	11.0%
	米兰布罗吉大厦	3.45亿欧元	4.3%

Gland Pharma

- 复星医药于2016年7月宣布拟最终收购Gland Pharma约86.08%的股权；
- 印度第一家获得美国FDA批准的注射剂药品生产制造企业；
- 全球领先的成本优势；
- 定制研发与生产制造能力；
- 重点产品依诺肝素预期在美国推出上市。

Rio Bravo(巴西资管平台)

- 2016年7月宣布收购Rio Bravo投资集团；
- 专注于南美市场，是巴西市场第二大独立资产管理公司；
- 管理资产规模27.9亿美元（98.95亿巴西雷亚尔）；
- 资产管理规模在过去10年间保持23%的年增长，巴西前25大养老金客户中有14家都是Rio Bravo的客户。

注：该项目尚未交割。

综合金融（富足）

- 保险
- 投资
- 财富管理及创新金融⁽¹⁾

产业运营

- 健康
- 快乐
- 钢铁⁽²⁾
- 房地产开发和销售
- 资源

- 截至2016年6月30日，集团总资产为人民币437,714.4百万元，较2015年底增加7.4%；
- 截至2016年6月30日，归属于母公司股东之净权益达到人民币82,656.5百万元，较2015年底增加9.1%；
- 截至2016年6月30日，归属于母公司股东之利润为人民币4,390.6百万元，较2015年同期上升21.4%。

单位:人民币 百万元	归属于母公司股东之利润		
综合金融（富足）	保险	投资	财富管理及创新金融
2016上半年	1,011.3	2,310.1	655.2
2015上半年	1,788.5	1,132.2	576.4

单位:人民币 百万元	归属于母公司股东之利润				
产业运营	健康	快乐	钢铁	房地产开发和销售	资源
2016上半年	726.9	365.4	-	425.0	-88.7
2015上半年	579.2	207.6	-209.6	57.3	38.8

注：1. 包含财富管理和互联网金融两个原有板块；2. 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。

保险



单位： 人民币百万元	可投资资产 (3)			可投资资产成本 (3)			总投资收益率 (3)			利差 基于总投资收益率		
	1H2016	2H2015	1H2015	1H2016	2H2015	1H2015	1H2016	2H2015	1H2015	1H2016	2H2015	1H2015
复星葡萄牙保险	98,254	98,374	95,143	0.7%	1.1%	1.6%	1.5%	0.9%	3.7%	0.9%	-0.2%	2.1%
鼎睿再保险	6,221	5,929	5,527	1.8%	-1.5%	0.5%	-1.1%	-5.0%	11.5%	-2.9%	-3.5%	11.0%
复星保德信人寿	2,539	1,903	1,327	5.6%	7.5%	11.3%	2.1%	2.6%	4.9%	-3.5%	-4.8%	-6.4%
永安财险	11,250	10,856	10,201	-0.1%	-1.4%	-0.4%	4.3%	5.0%	5.5%	4.3%	6.4%	5.9%
Ironshore	35,994	33,138	30,546	-0.5%	-1.2%	-0.8%	2.5%	0.2%	1.1%	3.1%	1.4%	1.9%
MIG	10,326	10,199	9,664	0.7%	0.0%	0.2%	1.5%	1.5%	1.6%	0.8%	1.5%	1.5%
权益合计	138,628	135,101	94,466	0.4%	0.4%	1.4%	1.7%	0.6%	4.0%	1.3%	0.3%	2.6%

保险资产配置

权益后 保险资产类别	占比	
	1H 2016	2015
固定收益类投资	74.1%	67.5%
权益类投资	10.7%	12.4%
投资性房地产及其他	7.9%	7.7%
现金、现金等价物	7.3%	12.4%

注：

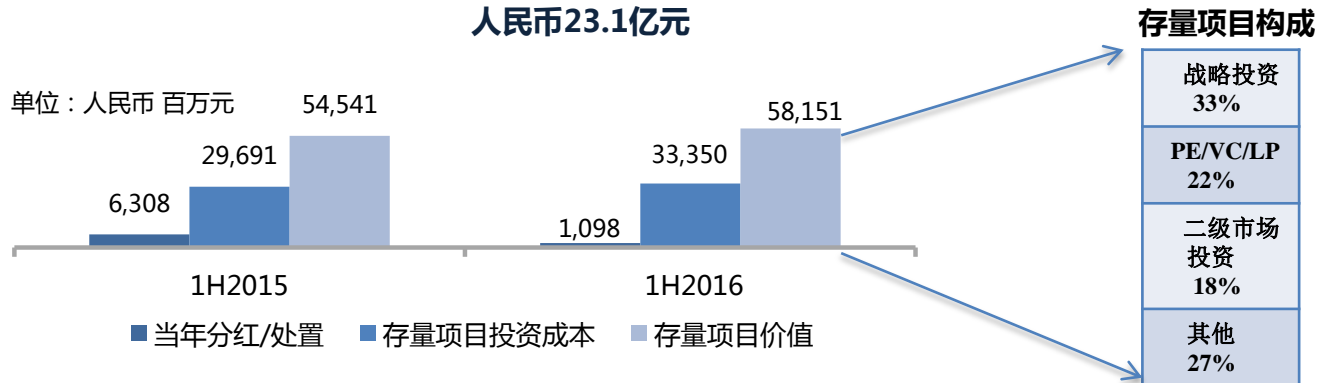
1. 持有Peak Re的股比于8月30日增加至86.93%；

2. 尚未交割；

3. 计算公式请见附件一；

➤ 自2000年起，截至2016年6月30日，投资业务板块IRR为22.6%。

2016年上半年投资板块归属于母公司股东之利润为
人民币23.1亿元



➤ 典型案例⁽¹⁾

项目名称	投资时间	累计投资金额 (百万元人民币)	IRR (%) 截止2016年8月26日
复星医药A股	1994年	442	38
复地	1998年	3,765	26
豫园商城	2002年	1,683	22
招金矿业	2004年	161	34
海南矿业	2007年	900	45
分众传媒	2008年	2,175	51
中山公用	2014年	1,065	38

注：不限于投资板块。

财富管理及创新金融：布局日益完善，AUM稳步上升

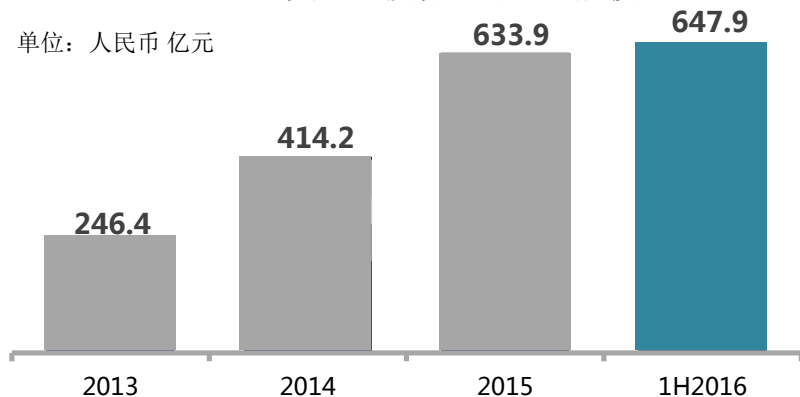


FOSUN 复星

➤ 归属于母公司股东之利润为人民币6.55亿，较去年同期增加13.7%

复星直接管理的基金规模

单位：人民币 亿元



复星间接管理的第三方财富的总规模为人民币775亿元

- 德国私人银行H&A的管理资产规模约为80亿欧元；
- 巴西独立资产管理公司Rio Bravo ⁽¹⁾ 的管理资产规模为27.9亿美元。

财富管理及创新金融布局

证券：复星恒利证券

私人银行：德国H&A

国内资产管理公司：创富、创泓等

海外资产管理公司：日本IDERA、英国Resolution Property、俄罗斯欧亚资本、巴西Rio Bravo ⁽¹⁾

互联网银行：浙江网商银行

融资租赁：创富租赁

保理：星联保理

小贷：云通小贷、广信小贷

征信：量富征信

财务公司：复星高科技财务公司

2016年上半年财务概览



FOSUN 复星

单位：人民币 亿元	2016年上半年	2015年上半年	同比%
收入	325.0	297.4	9.3%
其他收入及收益	112.7	90.6	24.4%
归属母公司股东之利润	43.9	36.2	21.4%
每股基本盈利（人民币 元）	0.51	0.51	持平
每股稀释盈利（人民币 元）	0.51	0.50	2%

单位：人民币 元	2016/6/30	2015/12/31
股价	8.55(港币10.00元)	10.10(港币12.10元)
每股账面价值	9.60	8.80
每股调整后账面价值 ⁽¹⁾	14.17	14.99
PE ⁽²⁾	8.38	9.53
PB ⁽²⁾	0.89	1.15

- 注：
1. 调整后账面价值=集团层面已上市企业权益市值+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。
 2. PE、PB、股息率均按照当期收盘价计算。

稳健的资产负债表



FOSUN 复星

单位：人民币 亿元	2016年6月	2015年	同比%
总资产	4,377.1	4,074.2	7.4%
总债务 ⁽¹⁾	1,191.7	1,151.1	3.5%
其中：1年以内到期	399.0 (33.6%)	487.9 (42.5%)	-18.2%
1到3年（不含3年）到期	247.4 (20.8%)	200.2 (17.4%)	23.6%
3年及3年以上到期（含3年）	543.4 (45.6%)	461.1 (40.1%)	17.8%
中长期债务比例	66.4%	57.4%	9.0pp
股东权益	1,087.6	995.5	9.3%
现金及银行结余及定期存款	412.0	472.2	-12.7%
总债务/总资本 ⁽²⁾	52.3%	53.6%	-1.3pp
净债务/净资本 ⁽³⁾	41.8%	40.5%	1.3pp
未用银行授信额度 ⁽⁴⁾	1,623.5	1,322.8	22.7%
单位：人民币 亿元	2016年上半年	2015年上半年	同比%
EBITDA	108.2	100.2	8.0%
利息覆盖倍数	5.1	5.0	2%
平均利息成本	4.65%	4.97%	-0.32pp

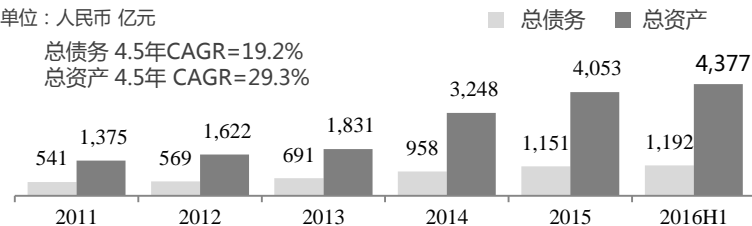
注：

1. 总债务 = 短期及长期的计息借款 + 关联方的非计息贷款 + 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

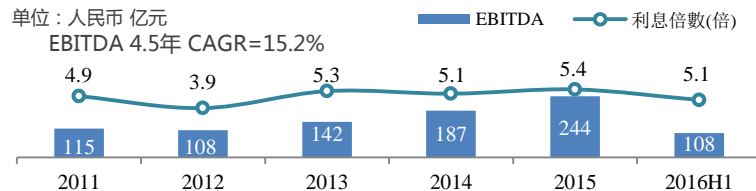
总债务 4.5年CAGR=19.2%
总资产 4.5年 CAGR=29.3%



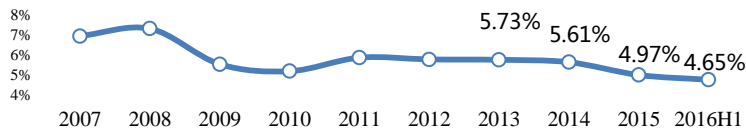
利息保障

单位：人民币 亿元

EBITDA 4.5年 CAGR=15.2%



2016年上半年的平均债务利率水平为 4.65%



复星国际公司价值

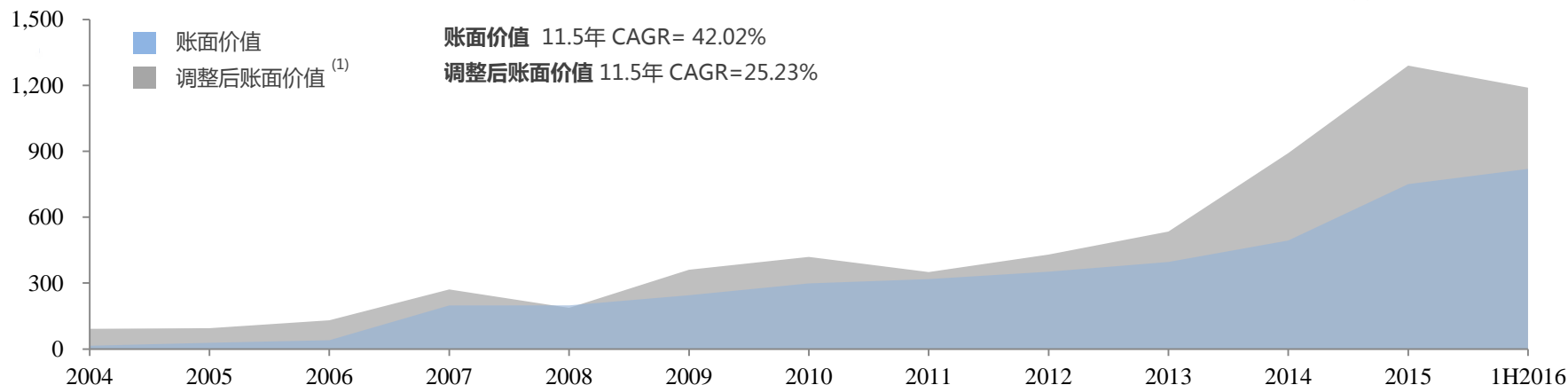


FOSUN 复星

➤ 截至2016年6月30日，复星国际市值为港币861.2亿元/人民币736.3亿元。

单位：人民币 亿元

单位：人民币 元/股



单位：人民币	2016/6/30	2015/12/31	同比
账面价值	826.6 亿元	757.4 亿元	9.1%
调整后账面价值	1,220.5 亿元	1,290.7 亿元	-5.4% ⁽²⁾

注：
1.调整后账面价值 (Adjusted BV) =集团层面已上市企业权益市值+集团层面未上市子公司及联营企业的权益净资产+集团层面其他投资的投资成本-集团层面净债务；
2.下降原因为，截至2016年6月30日的子公司及联营公司中的部分上市企业的权益市值较2015年12月31日有所下调；

附件一：保险公司收益率计算公式说明

- 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
- $$\text{总投资收益率} = (\text{净投资收益} + \text{买卖差价} + \text{交易性金融资产的公允价值变动损益} + \text{投资资产减值损失} + \text{联营企业权益法确认损益}) / \text{平均投资资产}$$

附件二：二级市场重仓股⁽¹⁾

序号	股票代码	股票名称	证券数量 (截至2016年6月30日)	占总股数	会计核算 ⁽²⁾
1	002027.SZ	分众传媒	666,041,572	7.62%	B
2	01988.HK	民生银行 ⁽³⁾	773,019,800	2.12%	A
3	01336.HK	新华保险	44,661,800	1.43%	B
			82,262,400	2.64%	A
4	QIHU.NYSE	奇虎	1,499,399	1.16%	B
	-	奇虎可转债	1,291,976	不适用	
5	02799.HK	中国华融	500,000,000	1.28%	B
6	SINA.NASDAQ	新浪	2,524,389	3.61%	B
	-	新浪可转债	222,312	不适用	
7	FFGRP.GA	Folli Follie	6,695,460	10.00%	A
8	834218	和创科技 ⁽⁴⁾	18,928,300	16.76%	B
9	TCG.LN	Thomas Cook	129,837,066	8.45%	B
10	RENE.PL	REN	28,370,665	5.32%	B

注：

1.计算范围为本集团二级市场之证券投资，不包括附属和联营公司之股权、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；

4.和创科技于新三板挂牌。

附件三：大项目即将进入收获期（部分项目）



项目名称	状态	总可售面积 (单位：万 平方米)	预计均价 (单位：人民币 平方米)	预计市值/货值 (单位：人民币 亿元)
分众传媒	2016年12月下旬解禁	N.A.	N.A.	110.0
亚特兰蒂斯	2016年10月预售，2017年下半年试营业	12	N.A.	80.0 ⁽¹⁾
三亚鹿岛	2016年下半年推盘	17.8	41,000	73.0
南京宴南都	2016年下半年推盘	17.7	24,000	42.5
合肥云谷	2016年下半年推盘	26	13,300	34.6
上海御西郊	2016年下半年推盘	2.7	70,000	18.9
苏州星健中心	2016年下半年新开盘	8.5	12,000	10.2

注：指亚特兰蒂斯可售物业的预计销售金额。

附件四：退出项目案例



FOSUN 复星

优酷

- 自2014年4月到2016年4月退市，累计投资1.57亿美元，累计买入908.6万ADS，最高时持股比例达4.85%；
- 投资回报：自2014年4月到2016年4月，累计盈利9,233万美元，年化IRR达82%，若以2015年12月31日收盘价计算，年化IRR达96%。

BHF

- 合计收回8.1亿欧元(5.89亿欧元定金和2.18亿欧元的股份对价)；
- 累计盈利：Fidelidade 及Billion Infinity分别税前利润约1300万欧元及3500万欧元；
- IRR为11.9%

链家

- 投资金额：人民币5,000万
- 累计盈利：人民币5.1亿
- IRR为50.8%

博纳

- 参与博纳私有化项目；
- 2015年10月，出售博纳股权，盈利7,047.97万美元；
- 2016年4月，博纳完成私有化，复星仍持其股份的5.23%。

附件五：C2M案例

紅領

- 智能工厂；
- 具备个性化定制的规模化工业生产能力，实现订单到出货7个工作日完成；
- 直接连接工厂与消费者，显著提高效率，大幅降低成本。



www.redcollar.com.cn/



- 中国最大的企业印刷和定制品电商；
- 用电商+O2O模式改造传统零售印刷供应链，已形成全国供应商和服务体系；
- 流程标准化、规范化、简单化；
- 直接连接工厂与企业采购者。

www.98ep.com/



- 为消费者提供一站式整家家装产品和服务，包括整家硬装、家具软装、电器设备；
- 从设计到生产的系统管理和标准化生产；
- 围绕消费者家庭居住消费进行深度服务。

IOS Android



www.goujiawang.com/

博车网

- 可修复事故车和二手车定制化拍卖平台；
- 车辆现场保全+网络拍卖的商业模式；
- 推定全损与事故车拍卖相结合，实现多方共赢；
- 集中车辆现场保全、创新网拍模式与标准业务流程，提供定制化解决方案。



www.bochewang.com.cn/



- 化学品交易平台；
- 通过信息闭环推动交易闭环；
- 服务于全球化工、医药、新材料等行业的供应商和采购商；
- 实现信息资讯、交易撮合、现货商城及供应链金融等闭环服务。



www.molbase.net/

注：该项目尚未交割。

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

