FOSUN 复星

进·化 EVOLUTION

复星国际 (656.HK)

2014年经营业绩报告

Disclaimer

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 2014/12/31 (US$/CNY=6.12 EUR/CNY=7.46 HKD/CNY=0.79 EUR/USD=1.22), unless otherwise stated.

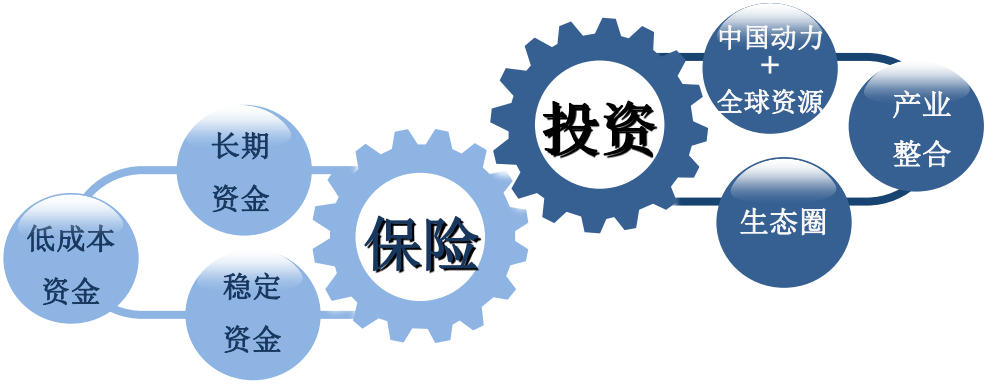
1 2014年经营亮点

2 业务概览

3 财务回顾

4 附件

亮点一：融资端：保险板块利润大幅增长、浮存金规模超千亿后继续加大，回报率差开始扩大，带动EVA持续增长



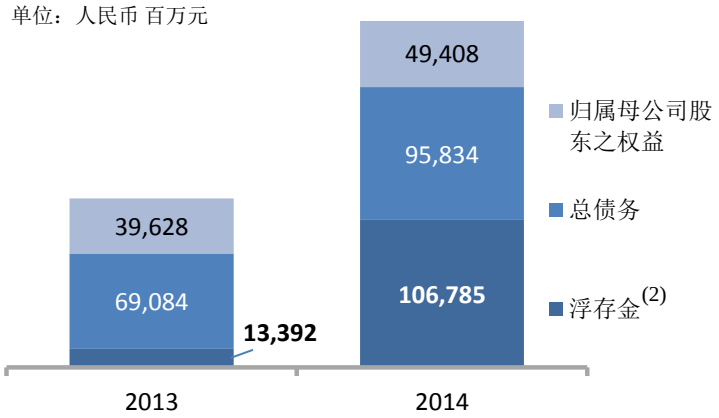
保险板块各项指标

单位：人民币 百万元	2014年	变动
权益毛保费收入	27,877	+1270%
归属母公司股东之利润	1,149	+119%
权益可投资资产	79,809	+1356%

EVA（经济增加值）=回报率差（ROIC－WACC）×使用资本（Capital Employed）(1)

	2013年	2014年	变动
ROIC-WACC 回报率差	1.6%	2.2%	增加0.6个百分点
Adjusted Capital Employed 调整后使用资本 (单位：人民币 百万元)	136,581	214,703	+57.2%
净债务/股东权益	86.0%	73.3%	减少12.7个百分点

Capital Employed构成

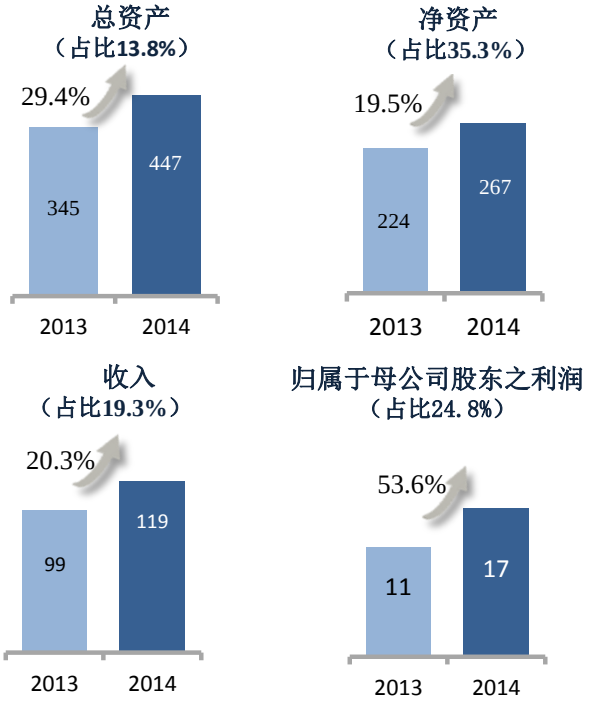


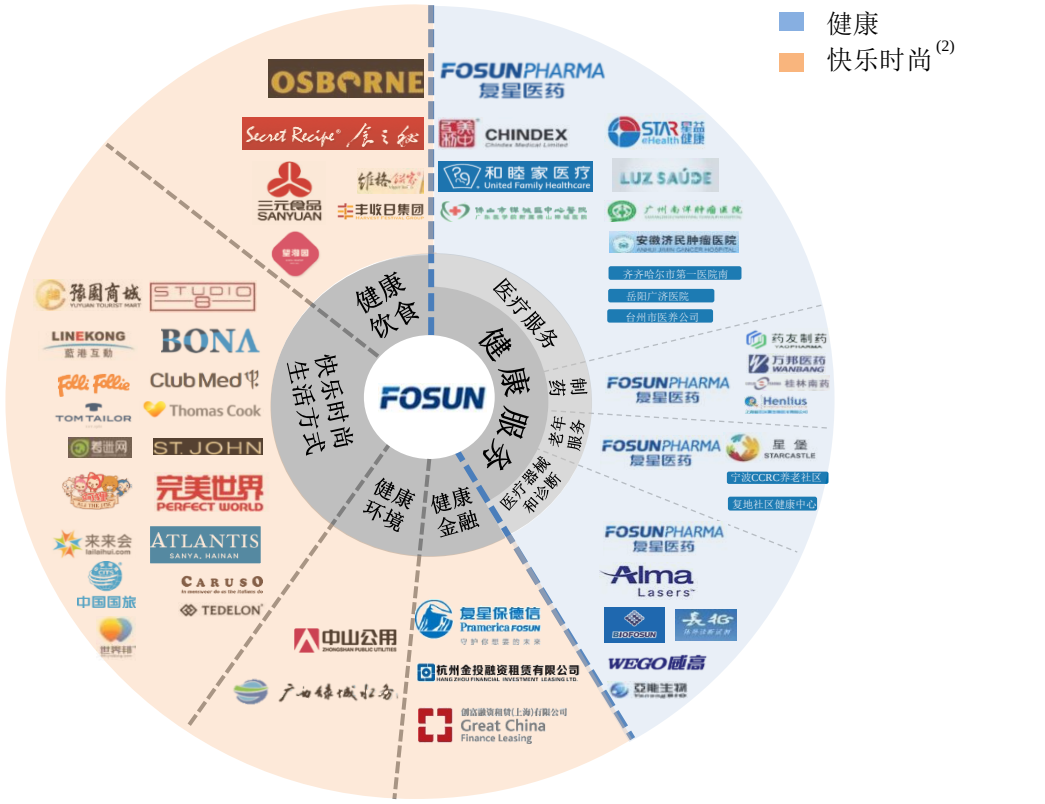
注：
1. 关于该公式的说明，请见附件一。
2. 此处为总浮存金，而非权益后浮存金。

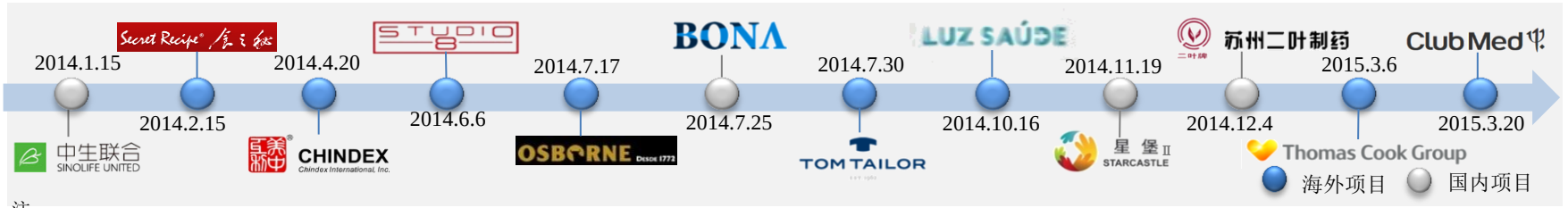
亮点二：聚焦健康、快乐时尚，快速展开生态圈布局，加快全球产业整合

健康+快乐时尚[1]业务快速成长

单位：人民币 亿元



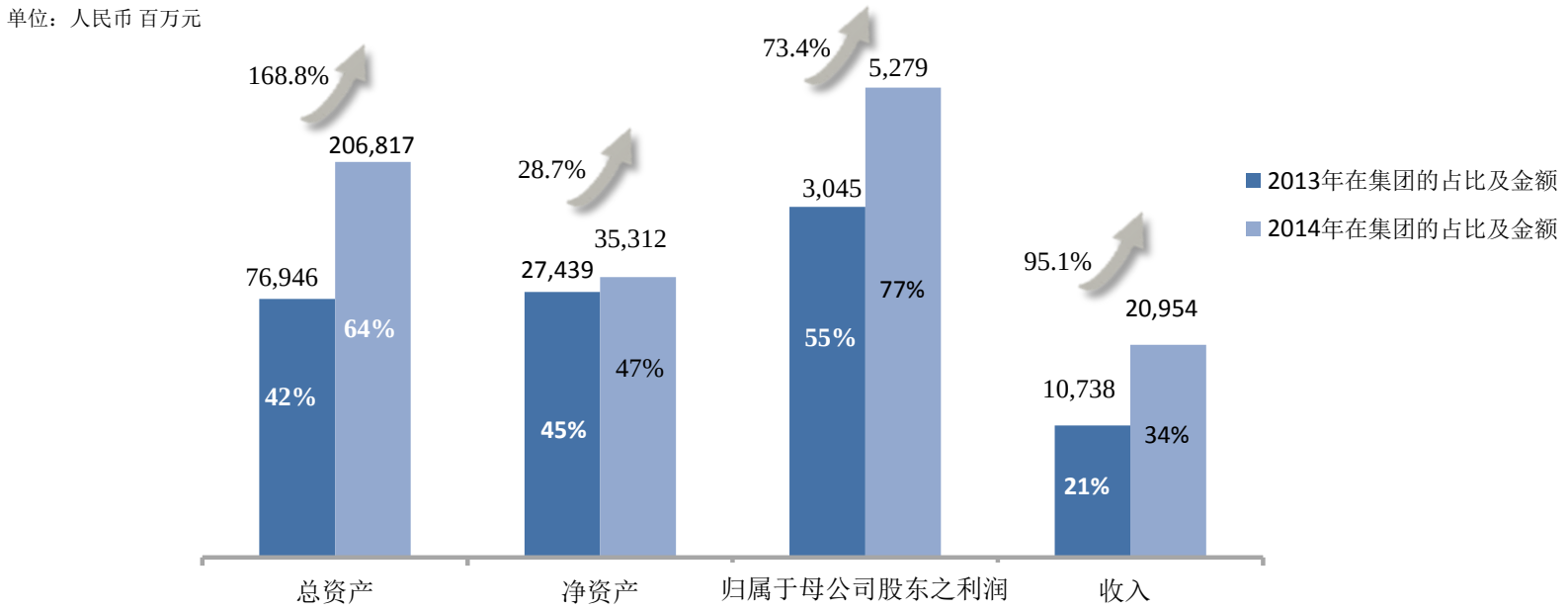




注：
1. 时尚业务在财务报表附注5“营运板块资料”中归属于综合金融板块下的投资及保险业务板块。
2. 本图所指的快乐时尚板块是管理层的经营概念。

亮点三：资产配置：高成长、弱周期的综合金融和健康、快乐时尚业务资产已处主导地位

综合金融与健康+快乐时尚业务占比



- 综合金融板块资产规模迅速扩大：
  - 新增保险公司——葡萄牙Fidelidade、百慕大Ironshore、美国MIG；
  - 新增证券公司——香港恒利证券；
  - 新增银行——欧洲RHJI（英国私人银行Kleinwort Benson与德国最大独立私人银行之一BHF银行的母公司）。

- 集团联合下属葡萄牙Fidelidade投资5,914万欧元增持RHJI，得到批准后，复星国际将间接持有RHJI28.61%的股权权益，并成为其第一大股东。

亮点四：推动“保险+产业+蜂巢1+1+1”产业跨界融合创新闭环，形成复星的独特生态竞争力

蜂巢项目硕果累累，总面积约470万平方米

项目名称	类别	建筑面积（万平方米）
BFC	金融蜂巢	42.6
星堡中环社区	健康蜂巢	1.8
沈阳豫珑城	文化蜂巢	19.3
东阳木雕城(一期+二期）	文化蜂巢	41+83
海南三亚亚特兰蒂斯	旅游蜂巢	51
湖北襄阳天贸城	物贸蜂巢	150
陕西安康天贸城	物贸蜂巢	60
豫园二期	文化蜂巢	14

蜂巢城市案例1：BFC鸟瞰图

蜂巢城市案例2：亚特兰蒂斯，在建项目合计52万平方米，2016年底建成。

1+1+1产业跨界融合创新闭环

- “保险+产业+蜂巢 1+1+1”的产业跨界融合创新闭环，为健康、快乐时尚产业、保险和金融、物流和大宗商品、蜂巢地产注入独特竞争力。
- 以健康、快乐时尚产品力为核心，通过与保险资金、地产开发能力的打通形成平台落地，快速复制发展。
  - 从租赁向可售养老产品发展：复地+星堡养老+复星保德信人寿；
  - 全球可租可售旅游目的地发展：Club Med+保险+海外地产；
  - 全国性医养体系扩展：复星医疗+保险+租赁+星健蜂巢；
  - 全球持有性办公物业发展：海外地产+保险+产业（功能招租）。

亮点五：彻底融入互联网

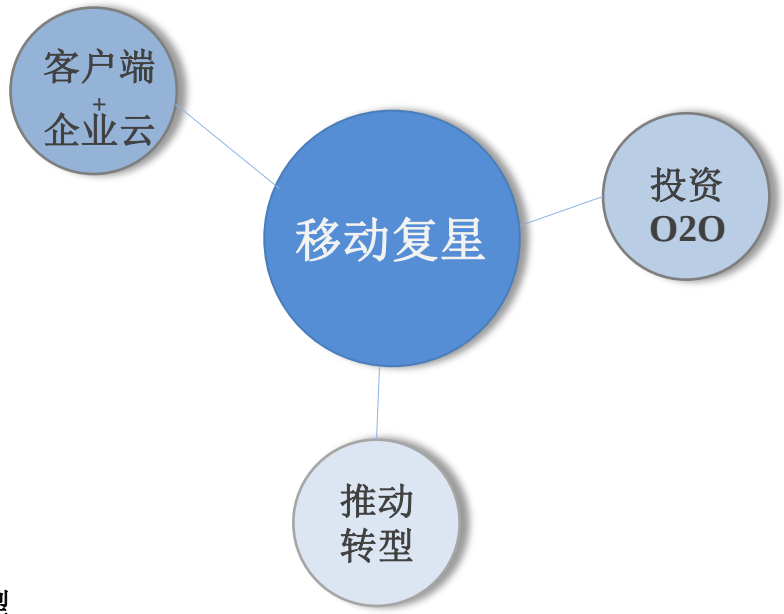
移动互联网（互联网+随时+随地），已经快速深刻地改变周遭的一切。未来将与物联网连接。

复星通

金融创新产品

保险O2O平台产品

服装电商平台



- 聚焦互联网及移动互联网。
- 成为行业内主要投资者，坚持“行业第一或行业唯一”。
- 覆盖数字医疗、互联网金融、互联网旅游、在线教育、移动社交等行业。
- 代表性案例：完美世界、挂号网、阿狸-梦之城以及随手记等等。

向O2O主动转型

- O2O平台
  互联网金融：海矿/南钢/洛克石油/豫园+金融+互联网交易平台+物流。
- 豫园
- 南钢
- 旗下附属公司及复星所投资公司合计1000多家企业，拥有约50万雇员，以及上亿级庞大用户数量。

1 2014年经营亮点

2 业务概览

3 财务回顾

4 附件

集团业务板块划分

FOSUN

综合金融

- 保险
- 投资
- 资本管理
- 银行及其他金融业务

产业运营

- 健康
- 快乐生活
- 钢铁
- 房地产开发和销售
- 资源

- 截止2014年12月31日，集团总资产为人民币324,832.8百万元，较2013年末增加77.4%。
- 截止2014年12月31日，归属于母公司股东之净权益达到人民币49,408.4百万元，较2013年末增加24.7%。
- 归属于母公司股东之利润为人民币6,853.9百万元，较2013年同期上升24.2%。

单位：人民币 百万元	归属于母公司股东之利润									
综合金融	保险		投资		资本管理		银行及其他金融业务			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014		2013	
	1,148.7	523.6	2,055.6	1,301.3	276.1	51.0	96.8		61.0	
产业运营	健康		快乐生活		钢铁		房地产开发		资源	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	1,064.4	818.1	473.5	332.2	280.0	415.5	2,516.6	2,087.0	172.2	602.4

保险业务成长迅速

综合保险：复星葡萄牙保险 80%（1）

再保险：鼎睿再保险 85.1%

人寿保险：复星保德信人寿 50%

财产保险：永安财险 19.9%

特殊保险：Ironshore 保险 20%

劳工险：MIG 保险 100%

单位：人民币 百万元	毛保费收入		保单负债成本		可投资资产		净投资收益率		总投资收益率		综合投资收益率		利差 基于总投资收益率	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
复星葡萄牙保险	31,202	30,586	3.0%	2.7%	92,001	94,483	2.9%	3.8%	5.5%	3.5%	8.4%	4.3%	2.5%	0.8%
鼎睿再保险	1,763	629	1.2%	38.8%	4,782	4,166	2.9%	2.9%	7.6%	36.1%	6.6%	37.0%	6.4%	-2.8%
复星保德信人寿	42	16	4.7%	4.3%	483	329	4.8%	3.6%	5.5%	2.2%	8.7%	2.2%	0.8%	-2.1%
永安财险	6,994	7,479	-1.0%	6.7%	9,519	8,898	6.3%	5.2%	9.7%	6.4%	12.6%	5.4%	10.6%	-0.3%
权益合计（2）	27,877	2,034			79,809	5,483								
Ironshore	13,526	12,152	-2.1%	-10.9%	26,638	22,039	2.4%	2.5%	3.1%	0.4%	3.1%	0.4%	5.2%	11.3%
Meadowbrook	4,543	5,756	2.1%	11.0%	10,173	10,168	n.a.	n.a.	2.9%	3.0%	4.1%	0.9%	0.8%	-8.0%

非寿险公司的横向比较

单位：人民币 百万元	保单负债成本		净投资收益率		总投资收益率		综合投资收益率		利差 基于总投资收益率	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
永安财险	-1.0%	6.7%	6.3%	5.2%	9.7%	6.4%	12.6%	5.4%	10.6%	-0.3%
鼎睿再保险	1.2%	38.8%	2.9%	2.9%	7.6%	36.1%	6.6%	37.0%	6.4%	-2.8%
国内领先产险公司	-4.7%	-2.7%	5.3%	5.3%	5.6%	5.4%	n.a.	n.a.	10.3%	8.1%

寿险公司的横向比较

单位：人民币百万元	保单负债成本		净投资收益率		总投资收益率		综合投资收益率		利差 基于总投资收益率	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
复星葡萄牙保险	3.0%	2.7%	2.9%	3.8%	5.5%	3.5%	8.4%	4.3%	2.5%	0.8%
复星保德信人寿	4.7%	4.3%	4.8%	3.6%	5.5%	2.2%	8.7%	2.2%	0.8%	-2.1%
国内行业平均	4.9%	4.9%	n.a.	n.a.	6.3%	5.0%	9.2%	4.1%	1.4%	0.1%

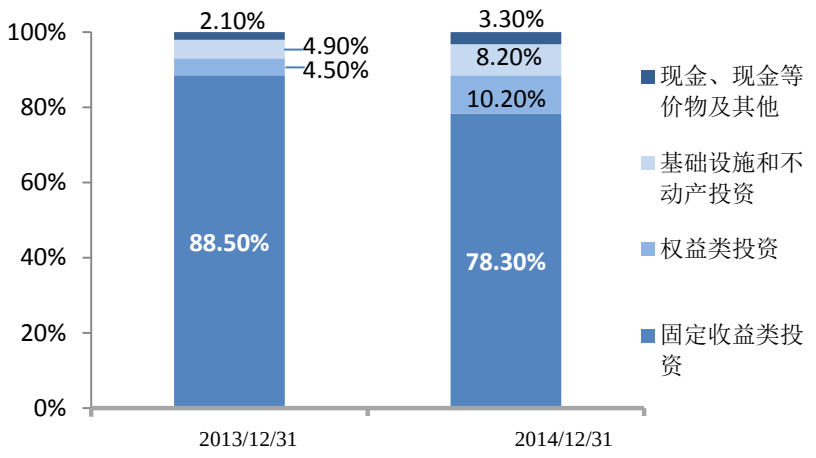
注：
1. 2015年1月，复星国际已增持复星葡萄牙保险主要成员公司Fidelidade至84.986%
2. 2014年权益数字计算范围包括复星葡萄牙保险、包括鼎睿再保险、复星保德信人寿和永安财险，Ironshore未并表；复星与MIG于2014年12月30日订立并购协议，交易处待交割阶段。2013年权益数字计算范围包括鼎睿再保险、复星保德信人寿和永安财险。

海外低成本资金 嫁接复星全球投资能力

复星葡萄牙保险资产配置优化

单位：百万 欧元	2014	2013	变化
净保费收入	4,185	3,633	+15.2%
净利润	190	118	+61.0%
负债平均久期（单位：年）	4.76	4.7	+0.06年
现有业务平均保证利率	3.01%	3.15%	减少0.14个百分点
新业务平均保证利率	2.44%	3.41%	减少0.97个百分点
利差	2.50%	0.80%	增加1.7个百分点
可投资资产	12,340	11,223	+10.0%
净资产	1,471	1,278	+15.1%
ROE	14.20%	8.90%	增加5.3个百分点

2014年葡保资产配置基本构成



搭建当地投资平台，提高保险资金收益率

保险资金投资海外地产

项目名称	投资价格	净租售比	当地贷款比例	贷款利率
日本东京花旗银行中心	124亿日元	12.00%	62.00%	1.30%
日本东京品川公园大厦	235亿日元	5.61%	77.00%	1.20%
澳洲悉尼米勒街73号	1.165亿澳元	7.77%	n.a.	n.a.

Idera

- 日本排名第五的独立地产资管公司
- PB为1
- 复星持股比例为98%

葡萄牙保险

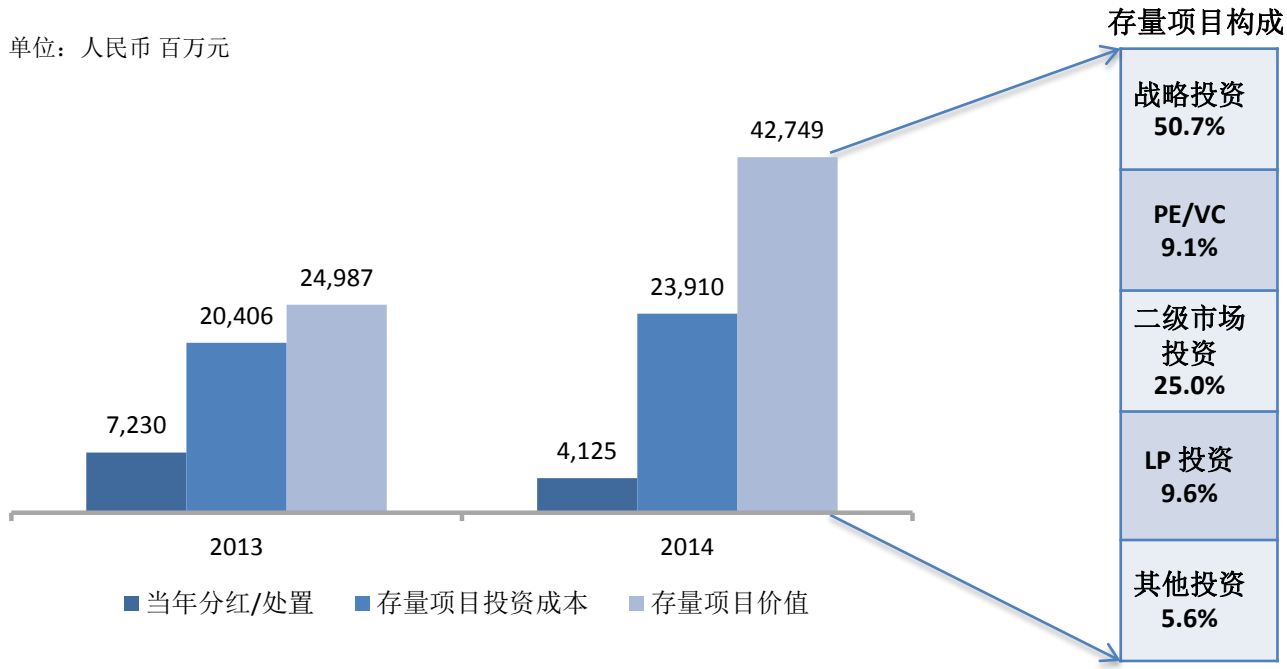
- 投资成本约11亿欧元；
- 持股比例84.986%；
- 1xPB；
- 复星葡萄牙保险在葡萄牙市场的强势定位及服务水平，加上去年推出新品牌，帮助其赢得了多个杰出奖项，如Marca Confiança 2014（“2014年最值得信赖品牌”）、Marktest Reputation Index 2014（“Marktest信誉指数2014”）及Prémios Marketeer - Seguradora 2014（“市场商人奖－2014年保险”），使其成为2014年在葡萄牙获奖最多的保险公司之一。

注：葡保投资房地产的抵扣资本金率（Capital Charge）为25%

投资业务

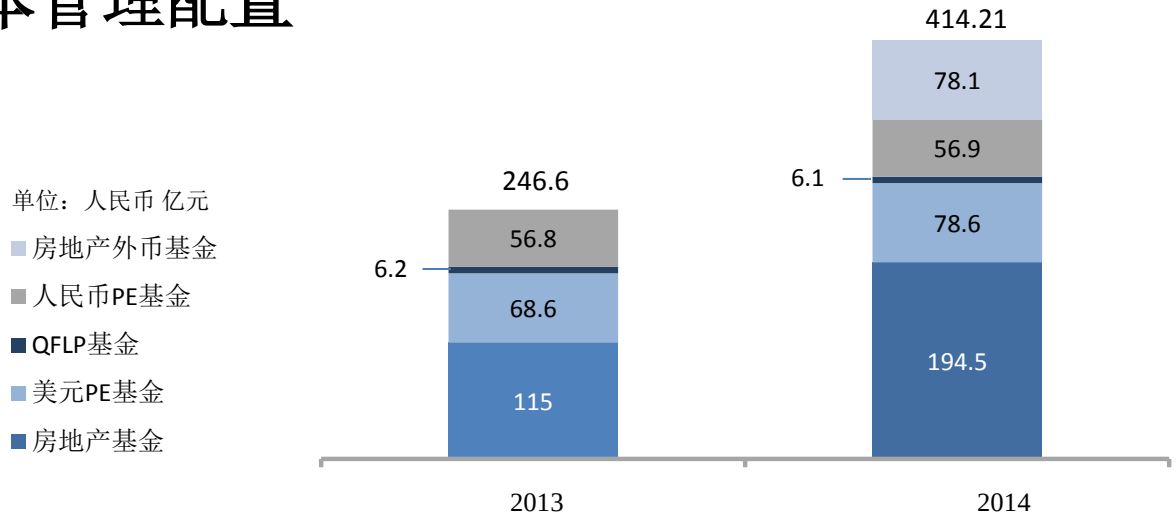
- 自2000年起，截至2014年12月31日，投资业务板块IRR为25%。

2014年投资板块归属于母公司股东之利润为人民币2,055.6百万元



- 全球化（见附件二）
- 加速证券化：推进分众等项目再上市等

资本管理配置



注：
1. 含复地地产基金与Idera地产基金。
2.截至2014/12/31日，共有2家正在洽谈并购上市进程，3家企业已完成IPO预披露。

银行及其他金融业务

RHJI

- 完成最新审批后，复星国际及其一致行动人持股比例将上升为28.61%，将成为第一大股东，投资成本：157.64百万欧元；
- RHJI及其全资附属公司KBG主导之财团对BHF银行100%权益之收购。

BHF银行：德国知名独立私人银行

- 资金管理规模为395亿欧元；
- BHF银行2014年上半年收入为112.9百万欧元，核心营业利润 为 5.5百万欧元；
- 主要客户为德国高净值和超高净值人群与德国活跃的家族企业；
- 主营业务为：私人银行、资产管理服务及其他在金融市场与企业部门领域的服务；
- 连续8年荣膺德国权威财经报纸《商报》“精英资产管理机构排行榜”榜首。

参与创设互联网商业银行——浙江网商银行

- 复星持股比例为25%；
- 2014年9月29日，获得中国银监会批准筹建。

阿里巴巴小额贷款股份有限公司

- 复星持股比例为10%；
- 2014年6月底的贷款余额 （扣除坏账拨备） 146亿人民币。

Hani Securities (H.K.) Ltd 恒利證券(香港)有限公司 since 1996

创富融资租赁(上海)有限公司 Great China Finance Leasing

杭州金投融资租赁有限公司 HANG ZHOU FINANCIAL INVESTMENT LEASING LTD.

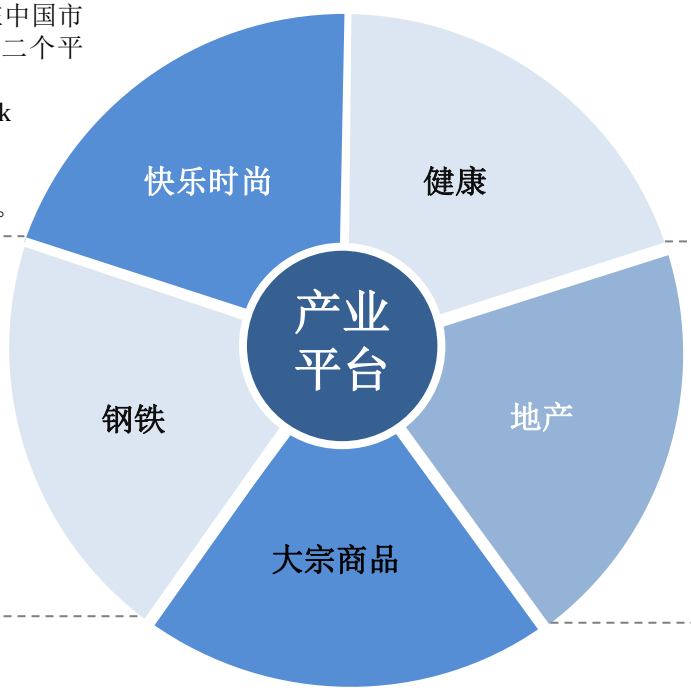
依托核心平台企业，嫁接全球投资能力，分享中国市场高速增长，积极参与全球产业整合。目标是成为中国的龙头企业、成为全球的领先企业。

平台公司：豫园商城、Club Med、Studio 8

- 以复星国际为首的财团成功收购法国著名度假村品牌Club Med100%股份，在中国市场已经开发3个度假村，并发布第二个平台Joyview by Club Med；
- 成为英国休闲旅游集团Thomas Cook 第三大股东，持股比例5%；
- Studio 8投拍首部电影《比利·林恩漫长的中场休息》，由李安执导。

平台公司：南钢股份

- 积极向环保转型，积极推动上市公司+PE方式参与环保产业整合；
- 南钢股份2014年实现归属上市公司股东的净利润人民币292百万元。



平台公司：复星医药、国药控股、和睦家、Luz Saude

- 成功私有化美中互利；
- 床位数合计约4200张，其中Luz Saúde拥有1179张，复星医药旗下医院床位数约为3000张；
- 健康金融： 健康险、租赁。

平台公司：复地、星健（医养）、星泓（物流）、星豫（文旅）、星景（PPP与公用设施建设）、BFC(金融)、Idera （地产基金）等等

- 1+1+1产业跨界融合创新闭环。

平台公司：海南矿业、洛克石油

- 海南矿业（601969.SH）于2014 年12 月19 日成功上市，募资金额人民币1,930百万元。海南矿业利用全球矿业低潮，积极参与全球整合；
- 以洛克石油为平台，利用全球油价低谷，积极参与产业整合。

1 2014年经营亮点

2 业务概览

3 财务回顾

4 附件

2014年财务概览

单位：人民币 百万元	2014/12/31	2013/12/31	同比
收入	61,738.4	51,016.9	21.0%
毛利	14,615.8	10,358.4	41.1%
其他收入及收益	13,789.4	8,853.4	55.8%
归属股东净利润	6,853.9	5,518.9	24.2%

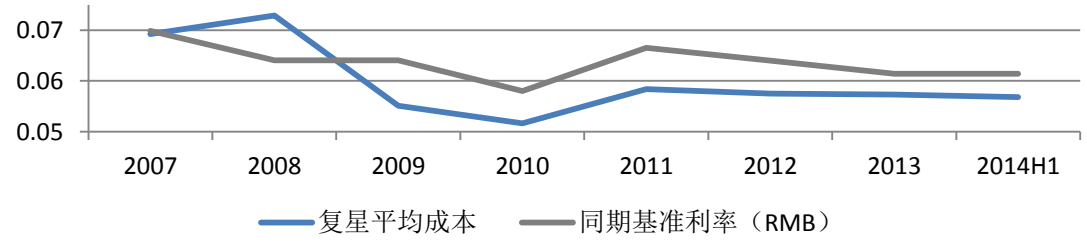
单位：人民币 元	2014/12/31	2013/12/31
股价	8.01 （10.16港币）	6.05（7.7港币）
每股账面价值	7.34	6.17
每股调整后账面价值（1）	12.89	8.33
每股基本盈利	1.02	0.86
每股稀释盈利	0.99	0.86
PE（2）	7.86	7.03
PB（2）	1.12	0.94
股息率（2）	1.67%	1.95%

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。

资产负债表概览

单位：人民币 百万元	2014/12/31	2013/12/31	环比
现金及银行结余及定期存款	40,338.6	16,387.2	146.2%
总资产	324,832.8	183,123.9	77.4%
总债务(1)	95,834.2	69,084.4	38.7%
其中：1年以内	46,582.2 (48.6%)	31,736.4 (45.9%)	46.8%
1-3年	33,365.2 (34.8%)	22,329.0 (32.3%)	49.4%
3-5年	11,369.7 (11.9%)	11,757.3 (17.0%)	-3.3%
5年以上	4,517.1 (4.7%)	3,261.7 (4.8%)	38.5%
净资产	75,684.5	61,299.8	23.5%
总债务/总资本(2)	55.9%	53.0%	2.9 pp
净债务/净资本(3)	42.3%	46.2%	-3.9 pp
未用银行授信额度(4)	107,158.8	77,641.6	38.0%

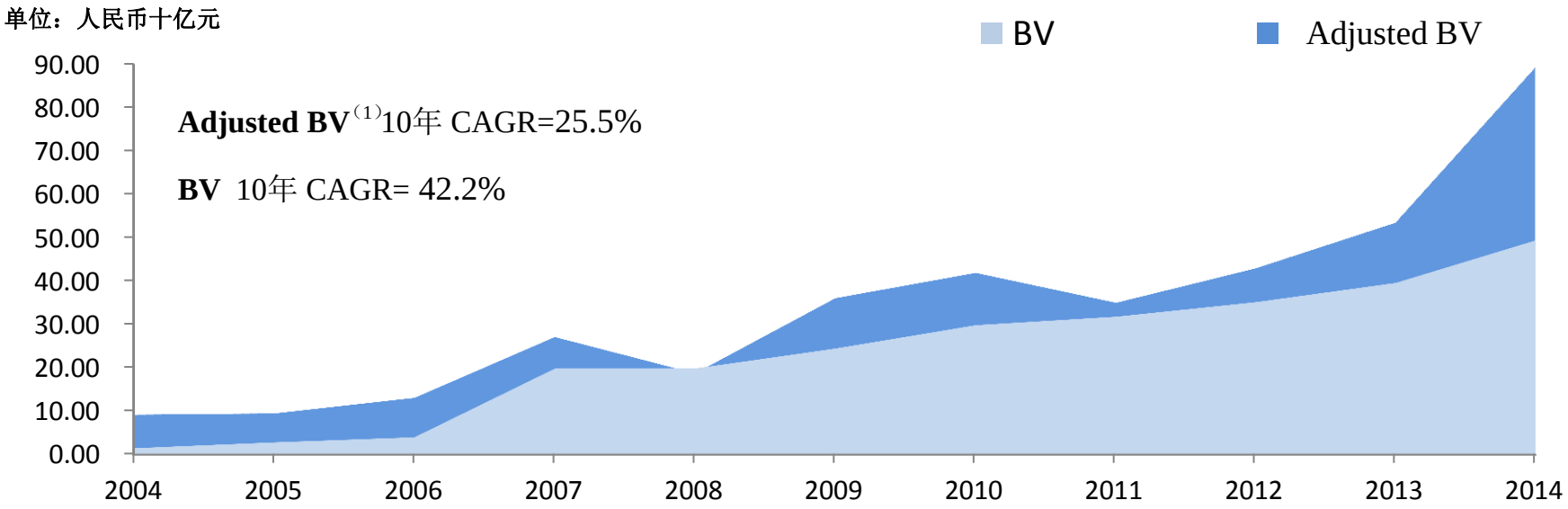
2014年平均债务利率水平为5.61%



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 – 现金及现金结余及定期存款；净资本 = 股东权益 + 净债务
4. 非资产负债表项目

2014年业绩摘要

➢ **截至2014年12月31日，复星国际市值为港币703.3亿元/人民币554.8亿元。**



单位：人民币十亿元	2014/12/31	2013/12/31	同比
帐面价值 (BV)	49.41	39.63	24.68%
调整后账面价值（Adjusted BV）	89.22	53.49	66.80%

注：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

1 2014年经营亮点

2 业务概览

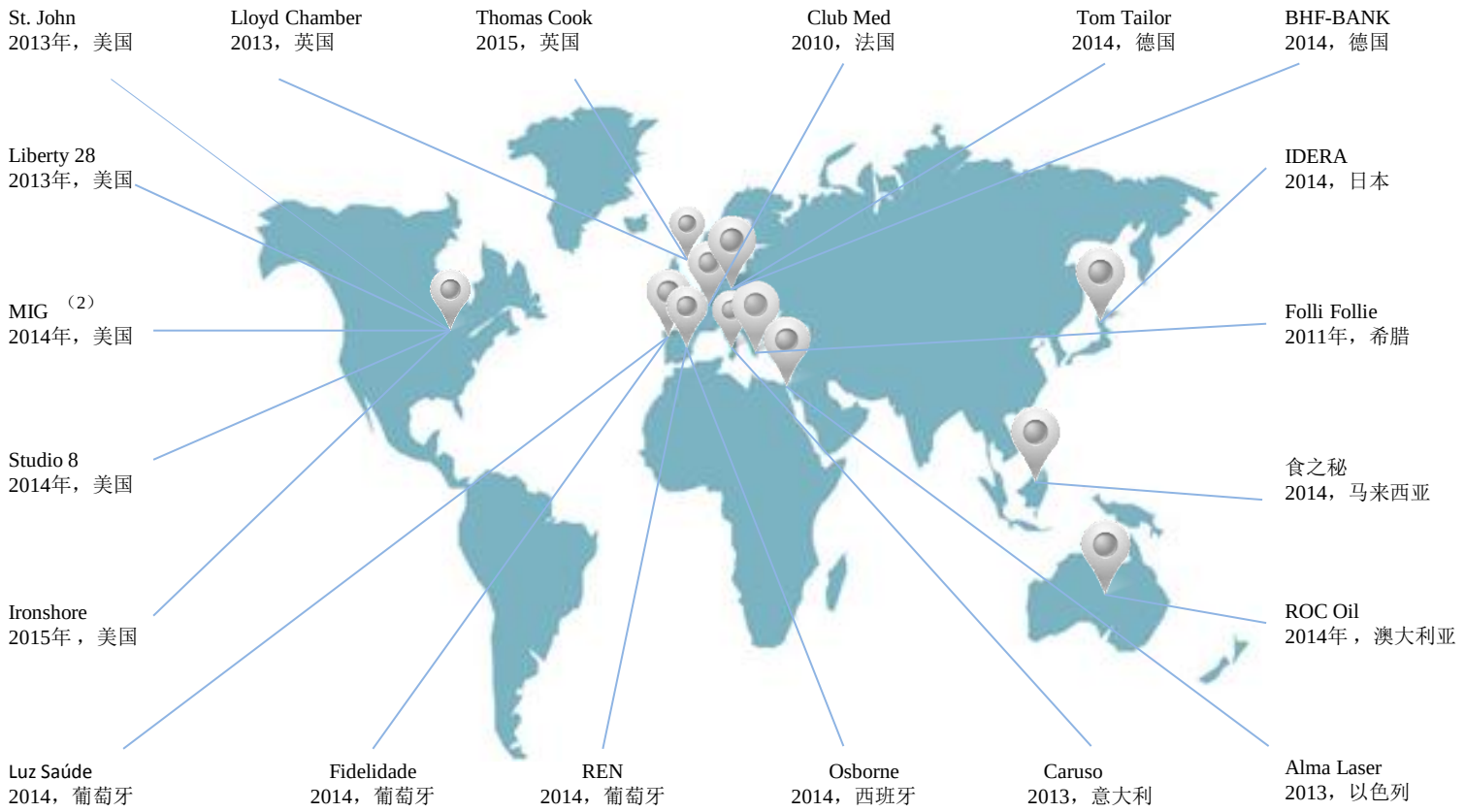
3 财务回顾

4 附件

附件一：EVA公式说明

- 投资资本回报率(ROIC) = (全面除税后息税前利润 + 折旧及摊销) / 平均可投入资本
- 可投入资本(Capial Employed) = 净负债+ 归属股东权益+ 少数权益 + 净递延税费义务 + 累绩折旧及摊销 + 拖欠控股公司款项
- 加权平均资本成本 (WACC)= 权益 / (权益 + 负债 + 可投资保险资产) ×权益成本 + 负债 / (权益 + 负债 + 保险可投资资产) × 债务成本×(1 - 税率) + 保险可投资资产 / (权益 + 负债 +可投资保险资产) ×可投资保险资产成本

附件二：全球投资地图[1]



注：

1. 该图包括本集团及其管理的基金所投资项目。
2. 该项目目前处于监管审批阶段。

附件三：前十大重仓股 (1)

排序	股票代码	股票名称	库存证券	占总股本	货币	2014年12月31日收盘价	2014年12月31日市值（折合人民币）	会计核算 (2)
1	01988.HK	民生银行（H）(3)	784,405,800	2.30%	港币	10.2	6,746,900,875	A
	600016.SH	民生银行（A）	40,000,000	0.12%	人民币	10.88		
2	01336.HK	新华保险(H)	32,598,200	1.04%	港币	39.15	2,239,272,573	A
			39,907,100	1.28%				B
3	000685.SZ	中山公用	101,228,818	13.00%	人民币	22.23	2,250,316,624	B
4	601318.SH	中国平安(A)	3,350,000	0.04%	人民币	74.71	1,535,968,695	A
	02318.HK	中国平安(H)	12,506,818	0.14%	港币	79.1		B
			8,097,318	0.09%				A
5	FFGRP.GA	Folli Follie	6,669,828	9.96%	欧元	26.4	1,312,807,838	A
6	CU.FP	地中海俱乐部	6,565,029	18.25%	欧元	25.1	1,228,550,378	A
7	XS1142380820	工行优先股	99,000,000	-	欧元	1.03	947,349,878	B
	USY39656AA40		30,000,000	-	美元	1.02		
8	601888.SH	中国国旅	19,250,000	1.97%	人民币	44.4	854,700,000	A
9	PWRD.US	完美世界	5,348,292	10.76%	美元	15.76	565,970,532	A
			520,614	1.05%				B
10	TTI.GY	Tom Tailor	6,028,050	23.16%	欧元	11.96	537,515,046	B

注：
1. 计算范围为本集团的股票投资及类股票投资，不包括附属和联营公司股权、联营公司及基金投资的股票。
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3.9亿股衍生权益。

附件四：蜂巢项目清单

项目名称	类别	建筑面积（万平方米）	项目进度
BFC	金融蜂巢	42.6	按进度于2015年底竣工
星堡中环社区	健康蜂巢	1.8	项目一期入住率接近100%，项目二期的规划与开发进行中
沈阳豫珑城	文化蜂巢	19.3	预计2015年8月试营业
东阳木雕城(一期+二期）	文化蜂巢	41+83	项目一期正常运营，项目二期已开盘销售
海南三亚亚特兰蒂斯	旅游蜂巢	51	施工进度正常，预计2017年第四季度正式对外营业
湖北襄阳天贸城	物贸蜂巢	150	项目一期预计于2015年下半年试营业
陕西安康天贸城	物贸蜂巢	60	施工进度正常，预计2015年下半年具备开业条件
豫园二期	文化蜂巢	14	2015年重点做好前期拆迁工作推进，和整体商业定位、业态布局规划工作，项目预计2016年8月开工

谢谢!