

# FOSUN 复星

## 2018年业绩报告

2019年3月26日

极·智  
INNOVATION FOR EXCELLENCE

健康 | 快乐 | 富足



## 免责声明

本文件的原意并非提供任何有关复星国际有限公司（「**本公司**」）事宜的详尽说明。阁下应避免倚赖本文件所载的任何资料。本公司目前并无及日后不会就本文件或其中所载任何资料或意见或任何持份者或其顾问可取得的任何其他书面或口头资料或意见的准确性、公平合理性、正确或完整性作出或提供任何陈述、保证或承诺，且目前并无及日后不会就上述内容作出任何明示或暗示。本公司或其任何股东、董事、高级职员、雇员、联属人士、顾问或代表（「**有关各方**」）目前或日后概不就或对于上述内容承担任何责任（包括但不限于失实责任）。有关各方明确表示，彼等概不就因使用本文件或其内容或与本文件相关的任何其他方式而招致的任何损失承担责任。本公司假设本文件载列的信息适用于当前情况，该等信息可能会随时更改，而不另行通知。有关各方概不就促使任何收件人收取本文件的信息、或就更新本文件的信息或更正本文件所包含的任何明显错误承担责任。倘本文件与本公司截至2018年度业绩公告及本公司2018年年报（「**年度文件**」）出现任何冲突，概以年度文件为准。

## 有关前瞻性陈述的提示声明

本推介材料包括前瞻性陈述。除历史事实陈述外，凡涉本公司预期或预计会发生或可能发生的活动、事件或发展的陈述均为前瞻性陈述（包括但不限于预测、目标、估计和业务计划）。由于各种因素和不确定性以及我们无法控制的其他风险和因素，本公司的实际业绩或发展可能与该等前瞻性陈述所表述者出现重大差异。此外，本公司于本日作出本文件提及的前瞻性陈述，概不承担更新该等陈述的义务。除非另有阐明，此推介材料的期间数据均采用2018年1月至12月平均汇率进行折算（USD/CNY=6.63379 HKD/CNY=0.84641）；期末数据均采用2018年12月31日的汇率进行折算（USD/CNY=6.86320 HKD/CNY=0.87620）。

# 董事长致辞



**郭广昌**

**董事长、创始人  
复星国际**

## 2018年业绩持续稳健增长

- 尽管资本市场持续波动，复星生态秉承“深度产业运营 + 产业投资”战略，各核心产业业务持续稳定、健康增长
- 2018年，复星国际取得历史最优业绩，总资产近人民币6,400亿元，营业收入超人民币1,000亿元，净利润连续7年保持增长，10年复合增长率达26%

## 展望2019年，充满信心

- 2019年，复星会继续秉承“深度产业运营 + 产业投资”双轮驱动战略，为客户创造优质的产品与服务体验，持续为股东创造价值并提升股东回报，我对复星的未来充满信心

# 主要内容

1 业绩亮点

2 业务回顾

3 财务回顾

4 未来展望

A 附件

# 1 业绩亮点



# 2018年全年业绩亮点

## 归母净利润连续7年增长

### 总收入

人民币

1,093.5 亿

同比增长 24%

- 2017年总收入为人民币880.3亿
- 54%来自中国内地，46%来自海外

### 归属于母公司股东之利润

人民币

134.1 亿

10年复合增长率 26 %

- 2017年净利润131.6亿元，2018年同比增长2%
- 健康与快乐生态同比分别增长14%和21%

### 调整后每股净资产<sup>1</sup>

港元

24.84

截至2018年12月31日

- 2019年3月22日股价较之有1倍的上升空间
- 复星旅文、宝宝树完成上市，豫园股份完成重组

### 杠杆率

53.7%

总债务/总资本<sup>2</sup>

- 2018年12月31日净债务比率<sup>3</sup>为49.8%
- 2018年平均债务利率为4.97%

### 每股分红<sup>4</sup>

港元

0.37

同比增长6%

- 2018年分红率为20%
- 2018年股息率为3.25%

注：1. 调整后每股净资产 = [集团层面持有已上市公司市值+管理层对未上市公司按最近交易法或可比公司法计算的公允价值-集团层面的净债务] / 本公司已发行的股份总数；2. 总债务 = 短期及长期的计息借款 + 可转换债券，总资本 = 股东权益总额 + 总债务；3. 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；4. 分红方案由董事会提议，尚需股东大会通过

# 2018年全年业绩亮点（续）

## 持续聚焦运营、坚持价值投资并实现价值

极·智  
INNOVATION FOR EXCELLENCE

### 产业运营取得丰硕成果



- 复星旅文2018年净利润达人民币3.89亿元，经调整EBITDA同比增长177.8%
- 豫园股份2018年净利润超人民币30亿元
- 复星时尚集团成立，并引进多名顶尖行业运营人才

### 坚持价值投资与持续退出平衡



- 全年投资额人民币285亿元，超过70个新投项目，包括百合佳缘、Lanvin、St Hubert、青岛啤酒等
- 退出分众传媒及太阳纸业等项目，合计收回资金约人民币171亿元

### 积极对接资本市场，推动旗下资产上市<sup>1</sup>



- 复星旅文、宝宝树完成上市，募资达人民币43亿元
- 2018年7月豫园股份重大资产重组完成
- 多个项目在准备上市过程中，包括复宏汉霖等

### 生态系统建设成效显著



- 对接打通15家生态成员企业，生态协同助力业务持续增长
- 有助打通超过1.7亿复星生态客户

### 持续加大对科技创新投入



- 加大对科创投入，新增投资包括医疗大数据及人工智能领先企业大数医达，德国自动化生产系统提供商FFT<sup>2</sup>及新能源电池企业捷威动力等
- 2019年1月成立复星智能科技中台事业群

### 继续推动全球化布局



- 与超过10家合作伙伴签署全面战略合作协议，包括汇丰银行、法国外贸银行、新华保险、浦发银行等
- 在超过30个国家与地区进行投资及运营

注：1. 2018年对接资本市场主要项目包括复星旅游文化集团 (1992 HK)、宝宝树集团(1761 HK)及极光推送 (JG NASDAQ)；2. 尚未交割



## 2 业务回顾

# 运营亮点

## 聚焦产品力、品牌力以及生态协同

极·智  
INNOVATION FOR EXCELLENCE



2019年2月，国家药监局批准复宏汉霖研制的利妥昔单抗注射液（商品名：汉利康）上市注册申请。该药是国内首个获批的自主研发的生物类似药，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗



2018年4月正式开业，2018年营运收入为人民币7.52亿元  
2019年春节期间入住率达93%



2018年营业收入同比增长7.2%，其中珠宝时尚同比增长14.7%，推出“禅悦”、“十二生肖”、“十二星座”、“古韵金”等多个新系列与新产品



2018年，复星葡萄牙保险在葡萄牙保险市场的份额达34.7%；2019年初，完成对秘鲁保险公司 La Positiva Seguros y Reaseguros 51%股权收购，正式进入南美市场

健康

快乐

富足



2018年累计推出60余款产品，累计服务客户超过55万，同比增长746%；保险业务收入5.2亿元，同比增长782%

经营区域拓展至广东、北京、上海，并在广东设有6个分支机构



2018年2月成立复星时尚集团，2019年2月成立复星时尚品牌管理公司

Lanvin任命Jean-Philippe Hecquet、Bruno Sialelli分别担任Lanvin CEO、创意总监。



2018年，新开5家度假村，包括中国的两家Joyview度假村

2018年，大中华区游客数显著提升，由2017年的近20万增长至2018年的24.3万



夺得2017-2018年赛季英超联赛冠军，成功晋级英超联赛

2019年2月，进入世界足联电子竞技领域，组队参加FIFA在线足球联赛

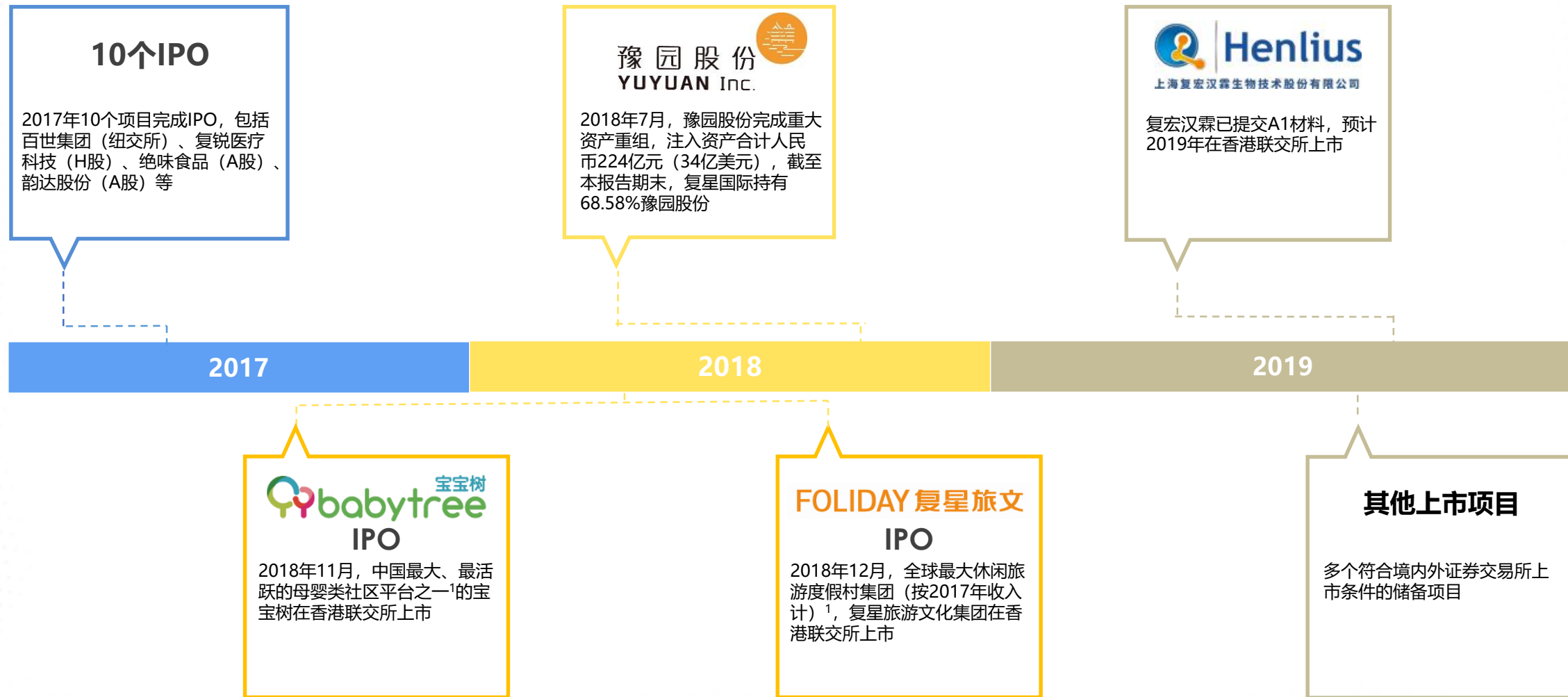


2018年净利润达欧元3.01亿元，同比增长61.5%，活跃客户数量增长至490万

已与中国银联、蚂蚁金服签署合作协议

# 资本市场战略

## 2018年复星旅文与宝宝树上市，豫园股份完成重组

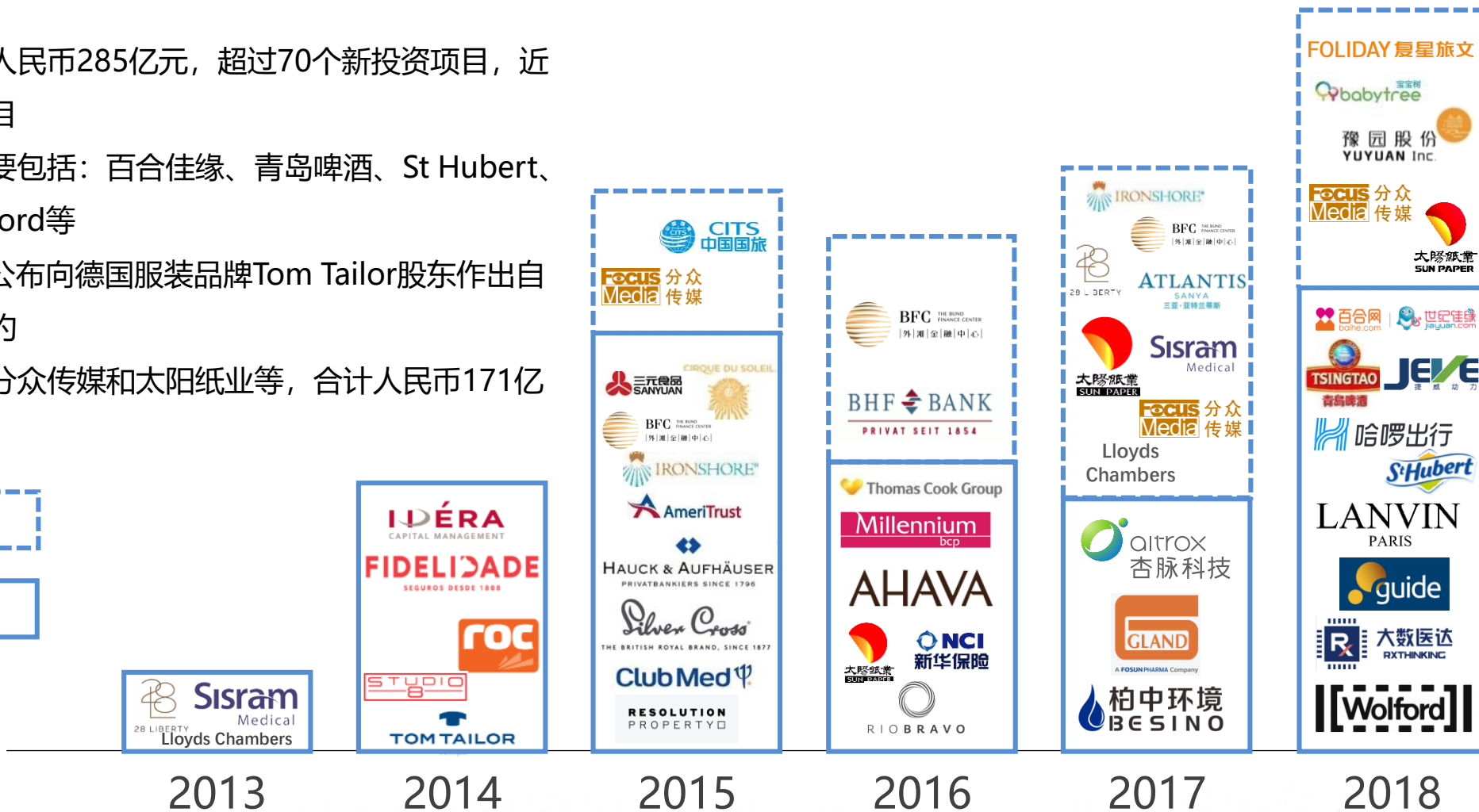
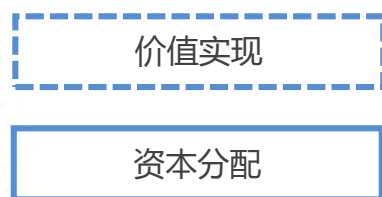


注：1 弗若斯特沙利文报告

# 投资和退出

投资项目合计人民币285亿元，超过70个新投资项目，退出项目合计人民币171亿元

- 投资项目合计人民币285亿元，超过70个新投资项目，近半数海外项目
- 新投资项目主要包括：百合佳缘、青岛啤酒、St Hubert、Lanvin、Wolford等
- 2019年2月，公布向德国服装品牌Tom Tailor股东作出自愿公开收购要约
- 退出项目包括分众传媒和太阳纸业等，合计人民币171亿（26亿美元）



# 科技创新赋能产业运营

通过研发与孵化、投资和智能中台建设，提高产业运营效率

极·智  
INNOVATION FOR EXCELLENCE

## 研发与孵化

### 生物药品



2019年2月，国家药监局批准复宏汉霖研制的利妥昔单抗注射液（商品名：汉利康）上市注册申请。该药是国内获批的首个自主研发的生物类似药，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗

### 细胞免疫疗法



- 治疗B细胞淋巴瘤及白血病
- 大幅提升复发/难治性淋巴瘤患者的完全缓解率

### 手术机器人



- 全球最先进的微创外科手术系统
- 致力于研发下一代早期肺癌诊断治疗机器
- 明显改善手术效果，缩短住院及康复时间

### 人工智能



- 智能辅助诊断，减少认知错误
- 提升诊断效率及效果

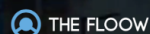
## 投资



改善金融服务效率



### 物联网



提升保险定价能力



搭建客户忠诚度计划



## 智能中台



为超过10家生态成员企业提供云计算和智能科技服务



整合复星生态智能科技资源，成立智能科技中台事业群，全面提升生态运营效率



提升采购及供应链能力



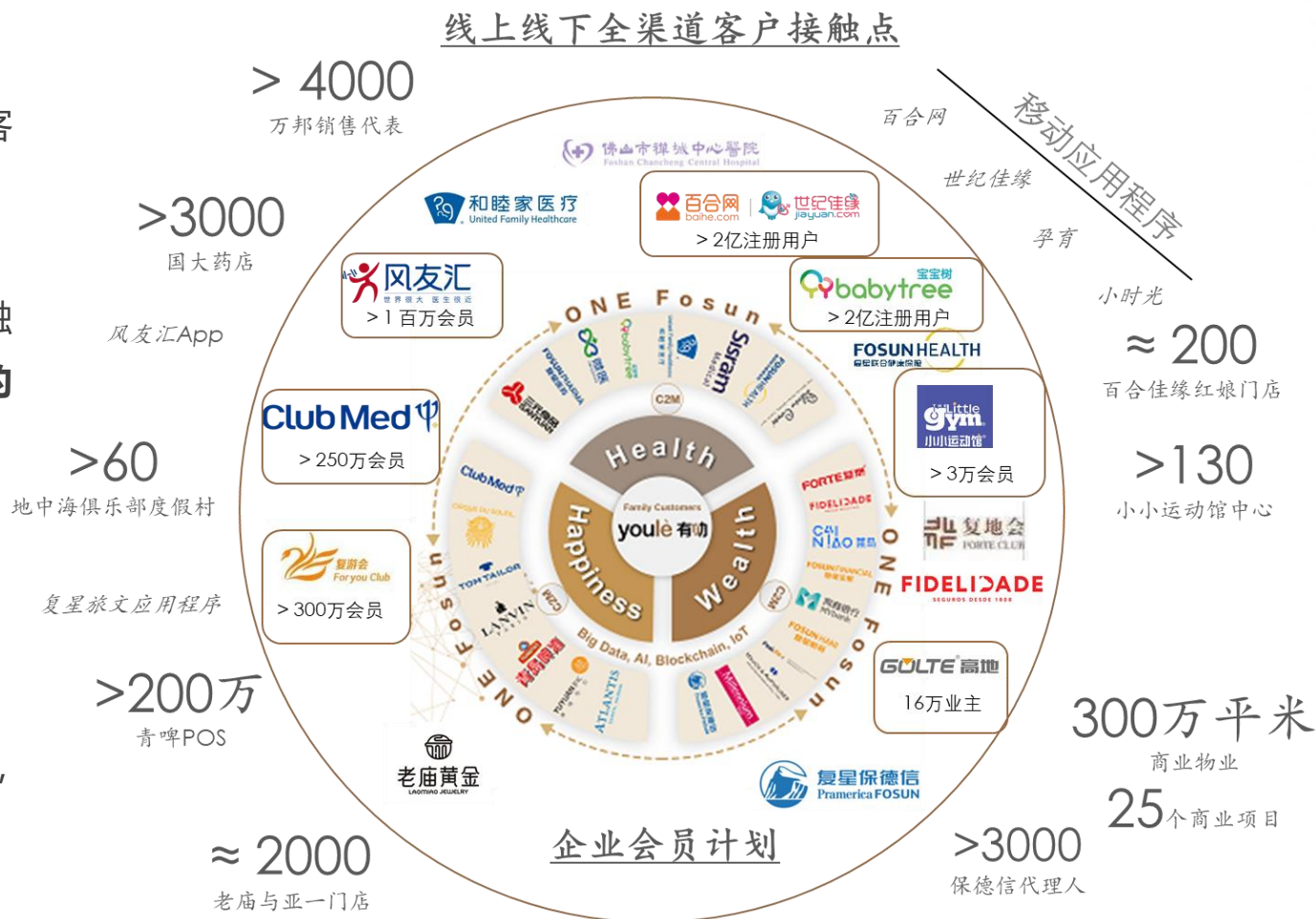
提升生态成员客户及会员运营能效

# 复星生态会员建设助力业务增长

极·智  
INNOVATION FOR EXCELLENCE

## 有叻打通超过1.7亿复星生态客户

- 生态成员企业各自建设会员忠诚度计划，增强客户粘性，提升客户体验
- 通过线下门店、销售代表、线上入口等客户接触点为生态成员企业提供围绕全球家庭客户需求的生态系统解决方案
- 有叻打通各成员企业会员，旨在
  - 提供交叉销售机会和一站式家庭消费体验；
  - 收集并分析客户数据，实现精准营销；
  - 实现复星生态内外会员权益互换和积分通兑，全面提升客户体验



# 3 财务回顾



# 财务回顾

## 归母净利润连续7年增长

	2018	2017	变化(%)
收入 (人民币 亿元)	1,093.5	880.3	24%
归属于母公司股东之利润 (人民币 亿元)	134.1	131.6	2%
每股盈利 (基本)	人民币 1.57 (1.85 港元)	人民币 1.53元 (1.77 港元)	3%

单位: 港元	2018/12/31	2017/12/31	变化(%)
每股净资产	14.49	14.07	3%
调整后每股净资产 <sup>1</sup>	24.84	33.28	-25%

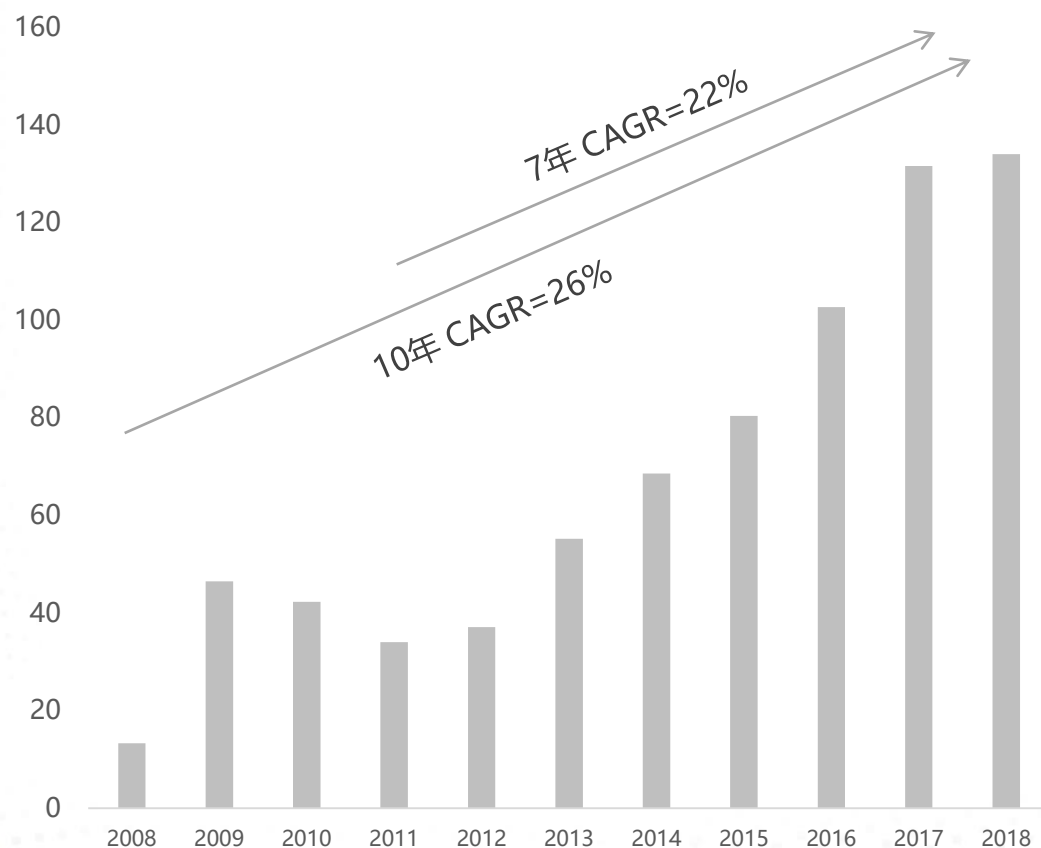
注: 1. 调整后每股净资产 = [集团层面持有已上市公司市值+管理层对未上市公司按最近交易法或可比公司法计算的公允价值-集团层面的净债务] / 本公司已发行的股份总数

# 利润增长回顾

过去10年归母利润复合增长率达26%

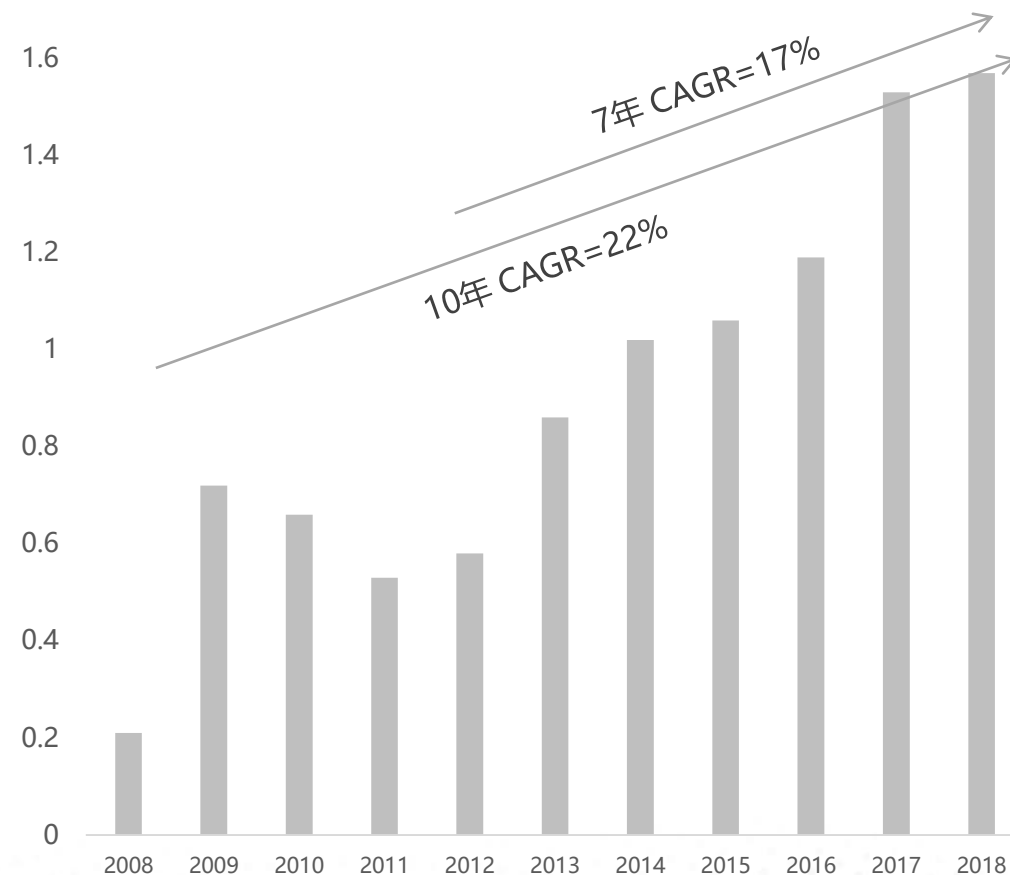
## 归属于母公司股东之利润

人民币 亿元



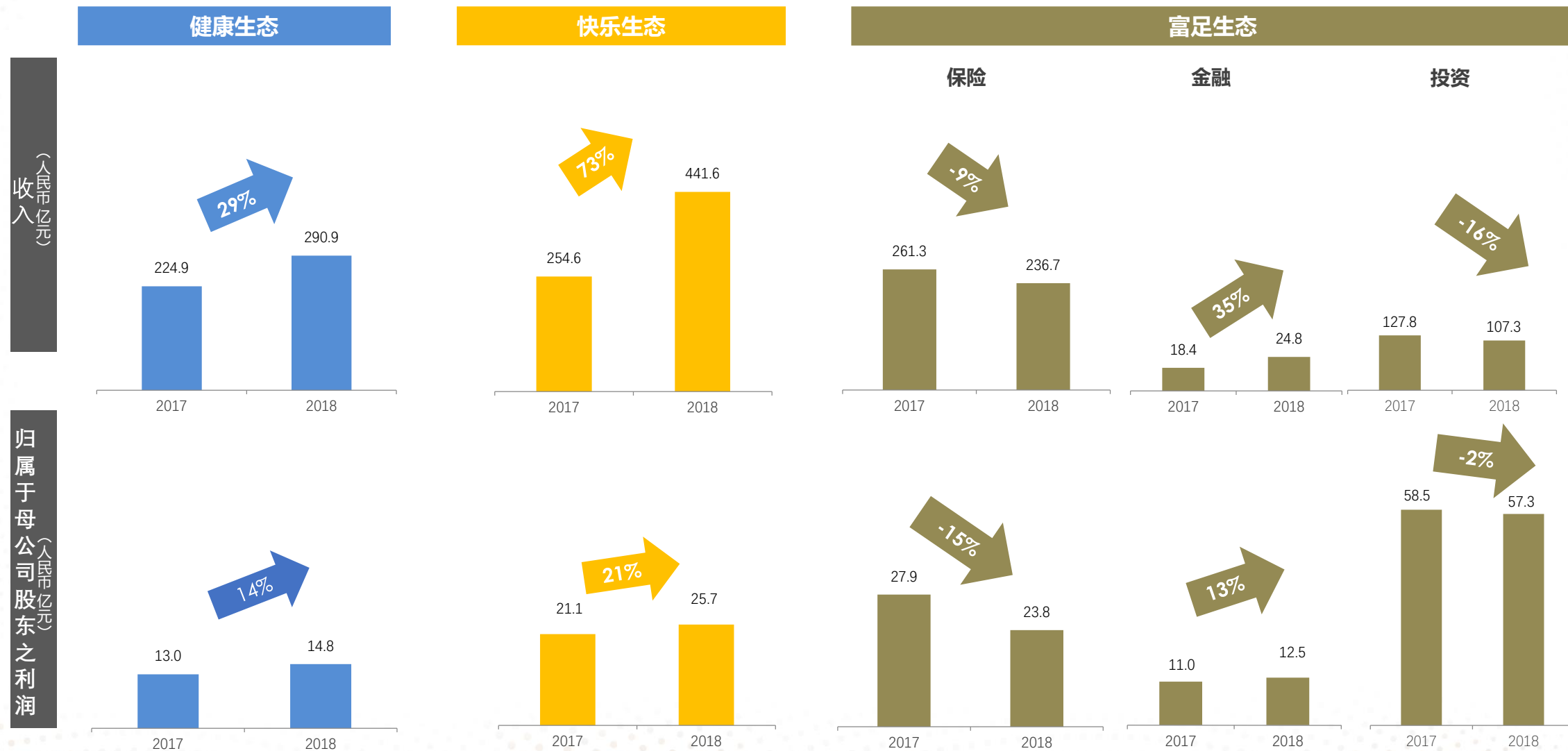
## 每股盈利

人民币 元



# 三大生态

## 健康及快乐生态业务强劲增长



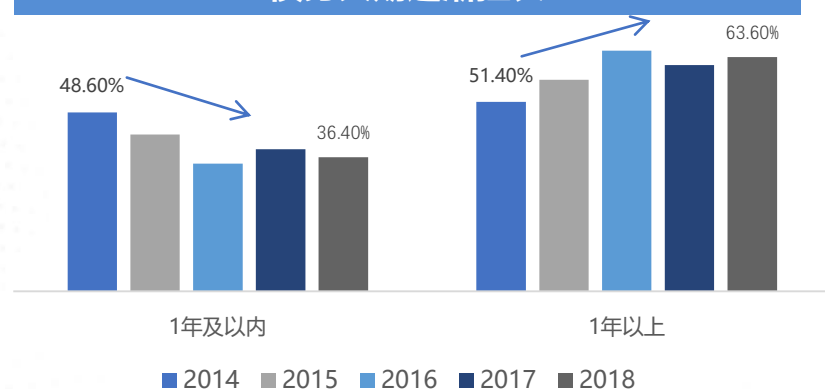
# 稳健的资产负债表

杠杆率持续保持稳健水平

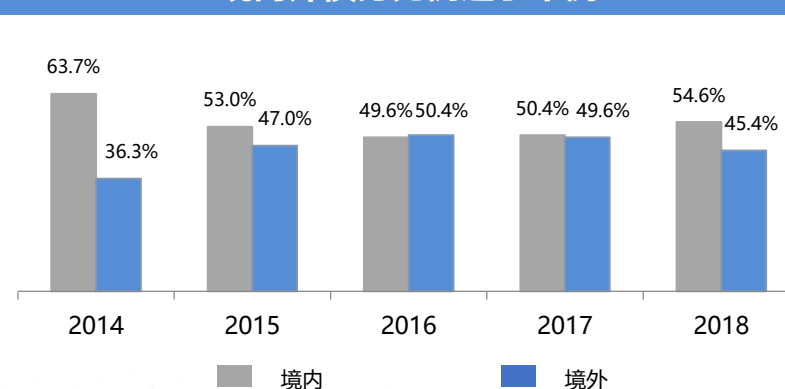
资产负债指标

	2014	2015	2016	2017	2018
总债务 (人民币 亿元)	958.3	1,151.1	1,262.8	1,504.6	1,861.4
净债务 (人民币 亿元)	555.0	678.9	741.2	678.4	798.2
总债务占总资本比率 <sup>1</sup>	55.9%	53.6%	50.7%	52.4%	53.7%
净债务/ EBITDA	3.0x	2.8x	3.1x	2.2x	2.4x
未使用银行授信额度 (人民币 亿元)	1,071.6	1,322.8	1,583.3	1,616.7	1,736.1
平均债务利率	5.61%	4.97%	4.47%	4.72%	4.97%

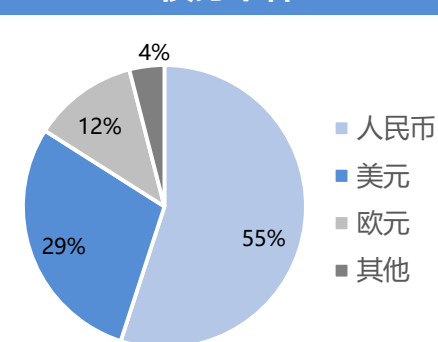
债务久期逐渐拉长



境内外债务比例趋于平衡



债务币种



注: 1. 总债务 = 短期及长期的计息借款 + 可转换债券, 总资本 = 股东权益总额 + 总债务。

# 市场预测：调整后每股净资产

卖方分析师NAV估值<sup>1</sup>

极·智  
INNOVATION FOR EXCELLENCE



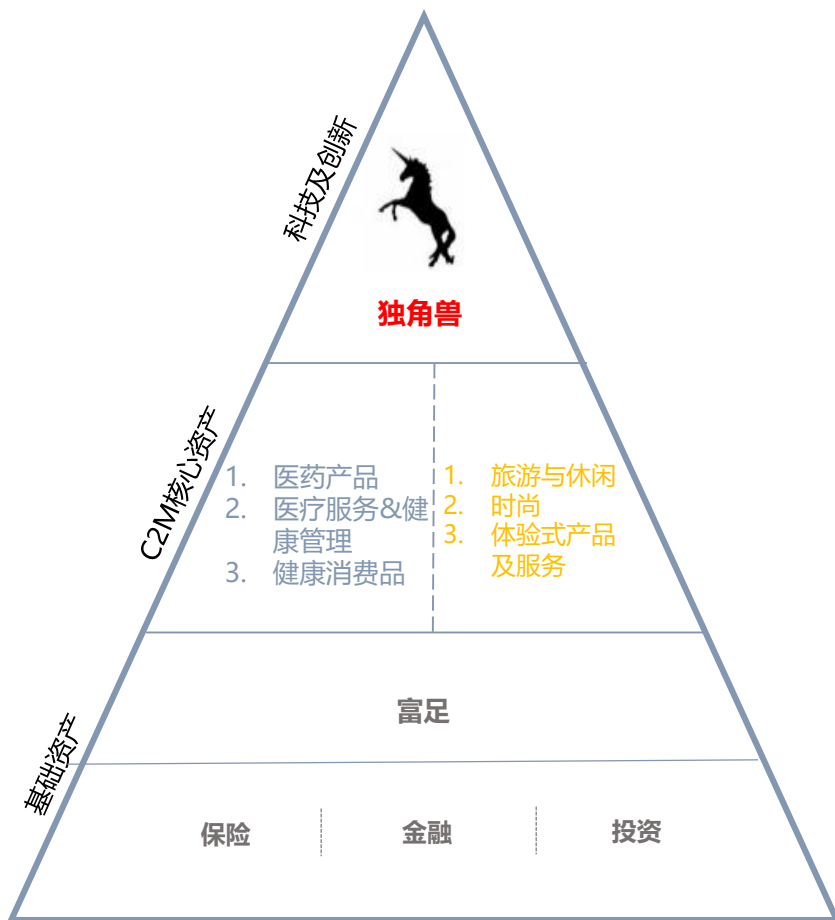
注：1. 采用综合控股公司分部估值法，折扣前估值；2. 分析师发布报告时间；3. 不包括大和证券估值(Daiwa)

# 4 未来展望



# 未来展望

## 复星将如何发展全球生态系统



### 全球生态系统——管理

- 企业文化价值观驱动组织进化
- 全球合伙人制度打造企业家平台
- 敏捷组织 7x24小时沟通
- 智能中台提升运营效率

### 全球生态系统——赋能

- 助力产业孵化、Turnaround
- 纵向产业链整合打造产业集团
- 横向跨界整合创造新物种
- 智能中台赋能好产品打造

### 全球生态系统——价值实现

- 持续在全球寻找价值投资机会
- 在不确定中发现并抓住机遇
- 助推更多产业集团IPO
- 做对的事，做难的事，做需要时间积累的事



健康 | 快乐 | 富足

## 附件

- A. 补充材料
- B. 复星生态成员介绍

# A. 更清晰的公司架构<sup>1</sup>

健康生态			快乐生态			富足生态			
医药产品	医疗服务及健康管理	健康消费品	旅游及休闲	时尚	体验式产品及服务	保险	金融	投资	
复星医药 37.55%	复星联合健康保险 <sup>2</sup> 20%	宝宝树 <sup>4</sup> 21.75%	复星旅文 <sup>7</sup> 81.76%	Lanvin 65.60%	豫园股份 68.58%	复星葡萄牙保险 <sup>14</sup> 84.9884%	复星恒利证券 100%	复星创富 100%	南京南钢 60%
国药控股	禅城医院	Silver Cross 87.23%	地中海俱乐部	Tom Tailor <sup>9</sup> 28.89%	青岛啤酒 <sup>12</sup> 17.99%	AmeriTrust 100%	H&A 99.91%	IDERA 98%	Koller 84.50%
Gland Pharma	Luz Saúde <sup>3</sup> 99.36%	三元股份 <sup>5</sup> 20.45%	三亚·亚特兰蒂斯	Wolford 58.45%	AHAVA <sup>13</sup> 100%	鼎睿再保险 86.90%	BCP 27.25%	菜鸟 6.73%	柏中环境 98.81%
复锐医疗科技	和睦家	St Hubert <sup>6</sup> 98.12%	Thomas Cook <sup>8</sup> 13.89%	Caruso <sup>10</sup> 73.78%	百合佳缘 69.18%	复星保德信人寿 50%	浙江网商银行 25%	外滩金融中心 50%	洛克石油 <sup>15</sup> 100%
微医	星堡老年服务 100%			St John <sup>11</sup> 70%		永安财险 40.68%		28 Liberty 100%	海南矿业 51.57%

注：

1. 该简化公司架构图仅概述本集团之重要投资，为本集团、联营公司、合营公司及本集团管理的基金截至2018年12月31日直接持股比例的总和。虚线框内公司是复星医药之投资，有关具体信息，请参阅复星医药之披露；阴影框内公司是复星旅文之投资，有关具体信息，请参阅复星旅文之披露；双线框内公司是本公司之合营公司南京南钢之投资。
2. 在会计处理时，列于「保险」板块下。
3. 本公司及Fidelidade分别持有Luz Saúde 49%及50.36%的权益，因此，本集团持有Luz Saúde的有效权益为91.80%。
4. 本公司及其全资附属公司持有宝宝树21.62%的权益，此外Fidelidade持有宝宝树0.13%的权益，因此本集团持有宝宝树的有效权益为21.73%。
5. 本公司通过全资附属公司及其管理之基金上海复星创泓股权投资基金合

- 伙企业（有限合伙）（「复星创泓」）分别持有三元股份16.67%及3.78%之权益。本集团持有复星创泓有效权益为37.24%，因此，本集团持有三元股份有效权益为18.08%。
6. 本集团通过其持有51%权益之联营公司持有St Hubert 98.12%的权益。
7. 由于复星旅文超额配售权于2019年1月获部分行使，截至2019年3月26日，本公司持有复星旅文的权益被稀释至81.07%。
8. 本公司附属公司复星旅文及Fidelidade（通过其全资附属公司）分别持有Thomas Cook 6.66%及7.23%的权益，因此，截至2018年12月31日，本集团持有Thomas Cook的有效权益为11.59%。
9. 本公司持有Tom Tailor 14.33%的权益，Fidelidade及其全资附属公司持有Tom Tailor 14.56%的权益。因此，截至2018年12月31日，本集

- 团持有Tom Tailor的有效权益为26.70%。于2019年2月认购Tom Tailor新发行的股份后，本公司持有Tom Tailor的权益增加至22.12%，同时Fidelidade及其全资附属公司持有Tom Tailor的权益被稀释至13.23%。因此，本集团截至2019年3月26日持有Tom Tailor的有效权益为33.36%。
10. 本公司通过其全资附属公司持有Caruso 43.40%的权益，本集团与其管理的基金复星-保德信中国机会基金（有限合伙）成立的合营公司持有Caruso 30.38%的权益，本集团持有该合营公司17.00%的权益。因此，本集团持有Caruso的有效权益为43.40%。
11. 本集团与其管理的基金复星-保德信中国机会基金（有限合伙）成立的合营公司持有St. John Knit International Inc. 70%的权益，本集团持有该合营公司19.70%的权益。

12. 本公司两间全资附属公司持有青岛啤酒11.66%的权益，附属公司Fidelidade及鼎睿再保险分别持有其2.55%及0.53%的权益，本集团管理之基金持有其3.25%之权益。因此，本集团持有青岛啤酒的有效权益为14.29%。
13. 本公司通过其附属公司持有AHAVA 100%的权益，本集团持有该附属公司的有效权益为94.21%。因此，本集团持有AHAVA 94.21%的有效权益。
14. 本公司通过全资附属公司持有Fidelidade 84.9884%的权益、Multicare 80%的权益及Fidelidade Assistência 80%的权益。
15. 洛克石油51%的股权已签署协议由本公司全资附属公司出售给海南矿业，该交易已于2018年12月通过海南矿业股东大会审批，尚未交割。

# A. 公司管理层



## 1. 郭广昌

- 公司创始人、董事长、执行董事
- 创立复星有27年历史

## 2. 汪群斌

- 公司创始人、首席执行官、执行董事
- 创立复星有27年历史

## 3. 陈启宇

- 联席总裁、执行董事
- 1994年加入复星
- 兼任复星医药执行董事及董事长

## 4. 徐晓亮

- 联席总裁、执行董事
- 1998年加入复星
- 兼任豫园股份董事长

## 5. 秦学棠

- 高级副总裁、执行董事
- 1995年加入复星国际，负责公司风险合规事务

## 6. 王灿

- 高级副总裁、首席财务官、执行董事
- 曾任职普华永道、渣打银行以及华住集团
- 兼任复星医药、复星旅文非执行董事

## 7. 龚平

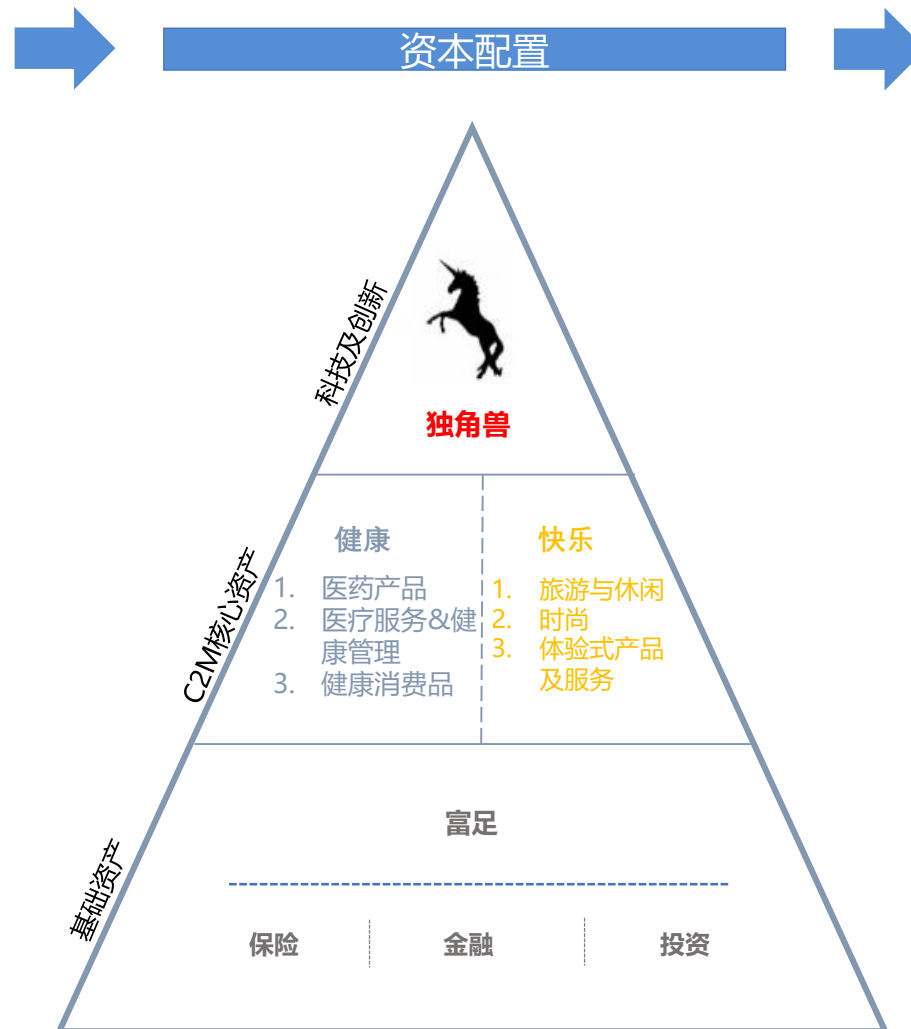
- 高级副总裁、执行董事
- 曾任职渣打银行及韩国三星集团战略部
- 兼任豫园股份副董事长

## 全球合伙人 (超过50名全球合伙人)



# A. 资本配置策略

资金来源	
资金来源	明细 (截至2018年12月31日)
经营性现金流	健康、旅游、保险、蜂巢等
公开市场	复星国际、复星高科、复星医药、豫园股份、南钢股份等
二级市场股票	前二十大持仓为961亿人民币 (140亿美元)
现金及银行结余及定期存款	人民币1063亿元 (155亿美元)
未使用银行授信额度	人民币1736亿元 (253亿美元)
保险可投资资产	人民币1329亿元 (194亿美元)
第三方资金来源	私募/创投基金 (复星创富、中国动力基金、星元基金等)
负债	
总债务	人民币1,861.4亿元
净债务	人民币798.2亿元
总债务占总资本比率	53.7%
净债务比率	49.8%
平均债务利率	4.97%
净债务/利息折旧及摊销前利润-倍数	2.4x
信用评级	穆迪由Ba3积极升至Ba2稳定 (2018年1月) 标准普尔维持BB稳定评级 (2018年5月)



资产类别	独角兽 (科技+创新)
价值实现方式	IPO/并购/部分出售 资金流向C2M核心资产
举例	复宏汉霖、菜鸟网络、微医集团、网商银行、杏脉科技
NAV占比	约10%

资产类别	核心资产 (健康+快乐)
价值实现方式	IPO/建立C2M生态系统+运营协同+现金流
举例	复星医药、豫园股份、复星旅文、宝宝树
NAV占比	约30%

资产类别	基础资产 (富足)
价值实现方式	稳定现金流/并购/IPO
举例	葡萄牙保险、鼎睿再保险、BCP、南京南钢、外滩金融中心
NAV占比	约60%

# A. 前20大二级市场持仓<sup>1</sup>

序号	股票名称	截至2018年12月31日		
		持股比例 <sup>2</sup>	持股市值 (人民币 亿元)	市值 (美元 亿元)
1	复星医药 (A+H) <sup>3</sup>	37.55%	223.2	32.52
2	豫园股份 <sup>3</sup>	68.58%	197.0	28.70
3	复星旅游文化 <sup>3</sup>	81.76%	141.2	20.58
4	BCP	27.25%	74.2	10.81
5	海南矿业 <sup>3</sup>	51.57%	45.2	6.58
6	青岛啤酒	11.34%	42.4	6.18
7	南钢股份 <sup>4</sup>	26.00%	39.3	5.73
8	百合佳缘 <sup>3</sup>	69.18%	33.8	4.93
9	新华保险 <sup>5</sup>	2.74%	23.3	3.39
10	宝宝树集团	21.62%	22.0	3.20
11	Ageas	3.93%	24.6	3.59
12	Amneal Pharmaceuticals	5.51%	15.3	2.22
13	三元股份	18.08%	14.9	2.17
14	中山公用	12.35%	12.8	1.86
15	劲嘉股份	9.18%	10.7	1.56
16	广田集团	11.68%	10.4	1.52
17	绝味食品	5.81%	7.9	1.15
18	韵达股份	1.48%	7.7	1.12
19	和创科技	16.35%	7.6	1.10
20	招金矿业	3.29%	7.4	1.08
前20大市场重仓小计			960.9	139.99

注：

1. 仅包括本公司集团层面及并表基金的二级市场持仓；
2. 占总股数之有效股比；
3. 为本公司子公司；
4. 复星高科持有南京南钢60%权益，南京南钢及其下属子公司合计持有南钢股份43.34%权益；
5. 本公司集团层面及其附属公司及一家合营企业合计持有新华保险股比为5.01%，有效权益为4.58%，其中本公司集团层面持有股比为2.74%

# A. ESG评级情况

## MSCI指标在过去5年持续改善

复星国际坚持可持续发展方针，从14年到18年，积极推动成员企业的可持续发展，在环保、气候变化、健康、安全等方面做了大量的努力。从MSCI的评级报告可以看出：

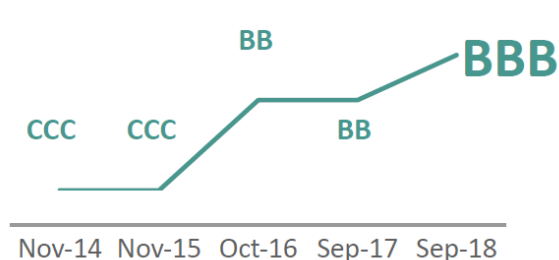
健康 & 安全 - 分数由2.4分上升至5.6分；

环保 - 分数由0.1分上升至3.3分；

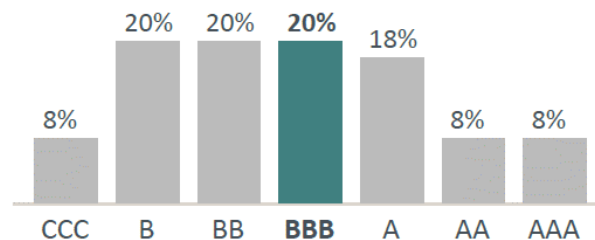
清洁技术 - 分数由2.3分上升至3.3分；

评级 – 由CCC上升至BBB；

BBB – 属于行业平均水平，被大部分投资者定义成“可投资”水平。



近五年的MSCI评级



2018年，我们在这里



BBB被MSCI定义为：行业平均水平

# A. 复星全球地图<sup>1</sup>

## 葡萄牙

Fidelidade  
Luz Saúde  
BCP

## 法国

Club Med  
St Hubert  
Lanvin  
Tridem

## 以色列

Sisram  
AHAVA

## 德国

Tom Tailor  
H&A  
Koller  
FFT<sup>2</sup>

## 香港

鼎睿再保险  
复星恒利证券

## 中国大陆

复星医药  
豫园股份  
南京南钢  
三亚·亚特兰蒂斯  
复星联合健康险  
宝宝树  
百合佳缘  
复地集团  
海南矿业  
外滩金融中心  
复星保德信  
星堡养老  
星益健康管理  
浙江网商银行  
菜鸟网络  
青岛啤酒  
哈啰出行  
捷威动力  
大数医达  
杏脉科技  
复宏汉霖

## 英国

Thomas Cook Group  
Silver Cross  
Wolverhampton Wanderers

## 美国

St John  
28 Liberty  
Studio 8  
AmeriTrust

## 奥地利

Wolford

## 巴西

Rio Bravo  
Guide

## 印度

Gland Pharma  
Delhivery

## 澳大利亚

ROC Oil

## 日本

IDERA

注：1. 图中选取了复星的部分产业；2. 项目尚未完成。

## B. 保险概览

### 保险



#### 复星葡萄牙保险

- 欧洲综合保险公司
- 持股比例：84.9884%



#### AmeriTrust

- 美国劳工险公司
- 持股比例：100%



#### 鼎睿再保险

- 中国香港再保险公司
- 持股比例：86.90%



#### 复星保德信人寿

- 中国人寿保险公司
- 持股比例：50%



#### 永安财险

- 中国财险公司
- 持股比例：40.68%



### 可投资资产

单位： 人民币 亿元	可投资资产 <sup>1</sup>	
	2018/12/31	2017/12/31
复星葡萄牙保险	1,233.1	1,168.0
AmeriTrust	108.2	105.3
鼎睿再保险	116.6	100.6
复星保德信人寿	50.6	37.7
永安财险	112.4	106.5
权益合计 <sup>2</sup>	1,328.6	1,247.6

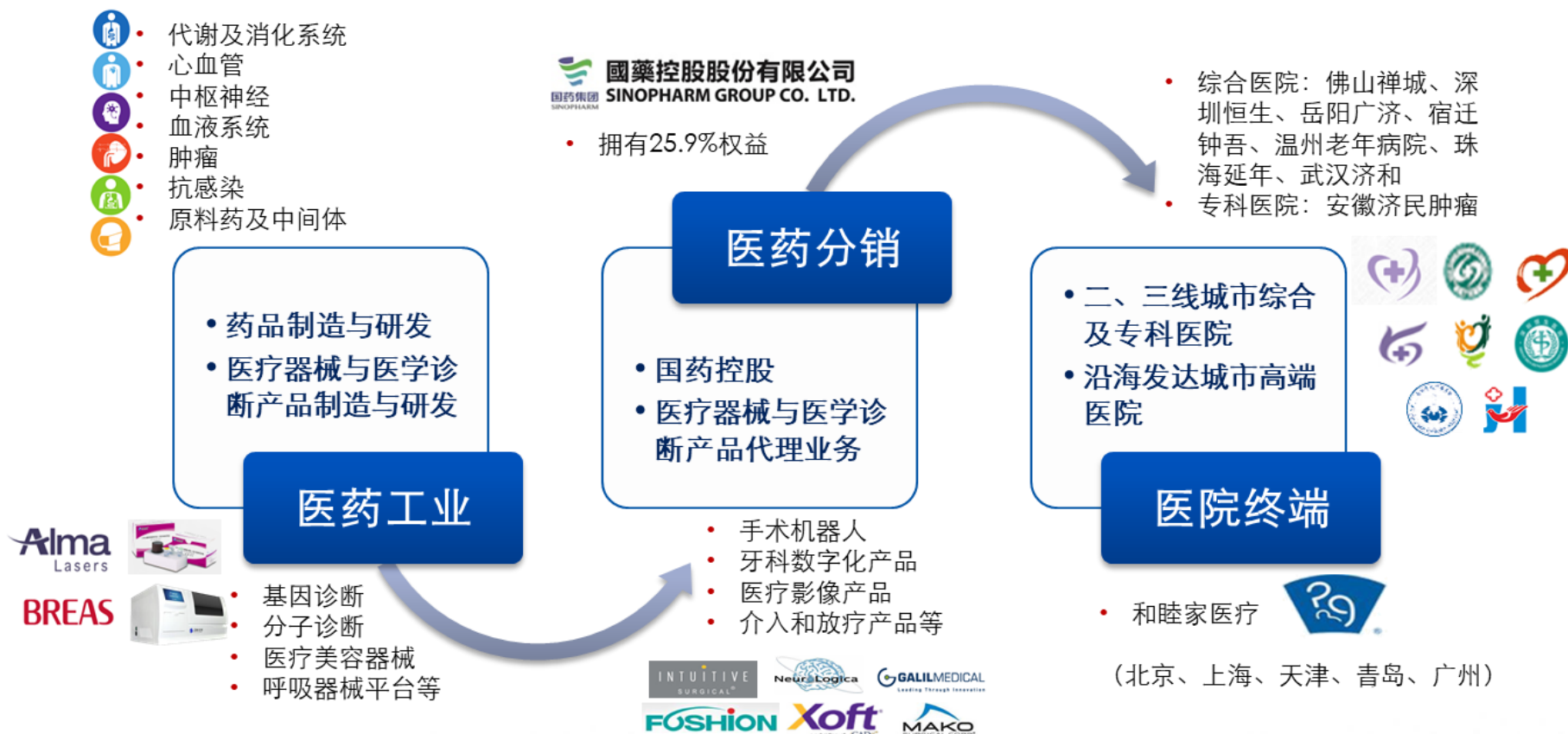
### 保险资产利差

	综合成本率		总投资收益率	
	2018	2017	2018	2017
复星葡萄牙保险	97.2%	99.8%	3.3%	3.6%
AmeriTrust	100.5%	103.3%	4.2%	4.3%
鼎睿再保险	98.3%	105.1%	2.6%	7.1%
复星保德信人寿	n/a	n/a	6.3%	7.1%
永安财险	103.5%	103.6%	5.7%	7.4%
权益合计 <sup>2</sup>	n/a	n/a	3.5%	4.1%

权益后 保险资产类别	占比	
	2018/12/31	2017/12/31
固定收益类投资	73.6%	74.9%
权益类投资	8.7%	10.7%
房地产投资	8.2%	8.3%
现金、现金等价物	9.5%	6.1%

注：1. 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  
2. 复星持有的权益为有效部分加计

### 战略性的覆盖医疗健康行业的主要环节



## B. 复星旅文

我们主张“快乐每一天”的生活方式，将旅游及休闲的概念融入日常生活

### 概览



全球领先的综合性旅游集团之一

地中海俱乐部在遍布六大洲超过40多个国家和地区开展销售和营销业务，并营运67个度假村

三亚亚特兰蒂斯拥有豪华住宿，天然海水水族馆，水上乐园，高品质的餐饮服务，海豚湾以及5,000平米的会议会展空间

### 主营业务

- 1 度假村，比如地中海俱乐部
- 2 开发，运营和管理旅游目的地，例如三亚亚特兰蒂斯、丽江FOLIDAY地中海国际度假区<sup>1</sup>（「丽江项目」）及太仓FOLIDAY阿尔卑斯度假小镇<sup>1</sup>（「太仓项目」）
- 3 基于度假场景的服务及解决方案，例如(i) 娱乐、其他旅游及文化相关的服务；(ii) 以家庭为中心的旅游及休闲相关产品的平台

注：1. 名称可能随项目进展改变。

### FOLIDAY 生态系统



\* 商业合作伙伴，或者商业合作伙伴的品牌

### 最新进展

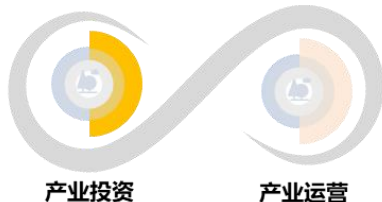
- 1 加速度假村开业，于2018年，新开五家：地中海俱乐部Les Arcs Panorma，地中海俱乐部Tomamu，地中海俱乐部Cefalu，地中海俱乐部Joyview昌黎黄金海岸和地中海俱乐部Joyview安吉。我们计划自2019年起，在法国、多米尼加、中国、西班牙、塞舌尔及加拿大等国家，开设一系列度假村
- 2 三亚亚特兰蒂斯2018年4月正式开业，入住率迅速攀升
- 3 启动丽江和太仓项目，获得土地使用权，进入规划设计
- 4 通过泛秀推广太阳马戏表演「Toruk-The First Flight」；于2019年2月在三亚亚特兰蒂斯上演「C秀」表演；于2019在三亚亚特兰蒂斯开设第一家迷你营，并于2019年3月在上海购物商场开业2家迷你营俱乐部
- 5 推出FOLIDAY生活平台，应用程序上线，搭建自营销售渠道

## B. 豫园股份

极·智  
INNOVATION FOR EXCELLENCE

引领中华文化复兴潮流，智造根植中国的全球一流快乐时尚产业集团

### 概览



- ✓ 豫园股份成立于1987年，1988年通过股票发行，成为A股最早上市的商业股份制公司之一。
- ✓ 2002年，复星集团入股豫园股份，成为第一大股东，为企业注入了新活力，大力孵化黄金业务走向全国。
- ✓ 2018年，重大资产重组成功完成，复星注入复合功能地产业务，豫园进入全面转型新时代。
- ✓ 公司践行“快乐时尚产业+线下时尚地标+线上快乐时尚家庭入口”的“1+1+1”战略，通过发展珠宝时尚、文化餐饮、文化商业、美容健康、复合功能地产等业务板块，持续构建快乐时尚产业集群、线下时尚地标业务集群，努力深耕产业运营、加快好产品打造。

### 主营业务

#### 文化商业等其他业务

- 文化餐饮、文化商业等老字号品牌：湖心亭（235年）、梨膏糖（164年）、上海老饭店（144年）、乔老爷（110年）、南翔馒头店（119年）、绿波廊（40年）、松鹤楼（261年）。
- 中医药：童涵春堂（236年）

#### 珠宝时尚：

- 老庙黄金：好运文化，定位热爱传统文化的中产阶级
- 行业领先，截止18年末，珠宝时尚在全国布局2090家门店

#### 复合功能地产：

- 产业+地产，为全球家庭智造幸福生活场景
- 珠宝时尚、文化商业等业务的首席地推，为豫园产业发展提供协同和支持

### 转型与升级

#### 珠宝



#### 餐饮



#### 商圈



### 全球投资并购

#### 比利时国际珠宝学院 (IGI)

- 全球第二大的钻石鉴定公司
- 全球17个珠宝实验室
- 全球16个宝石学院
- 遍布8个国家，20个城市
- 与珠宝业务产生国际化协同

#### 苏州松鹤楼

- 苏帮菜代表、全国19家店及1个食品厂
- 苏州肯德基20%股权
- 苏州观前街、石路核心商圈3.46万方物业

## B. 母婴婚恋

### 概况



- ✓ 复星母婴与家庭产业集团成立于2017年10月
- ✓ 聚焦母婴与家庭客户需求，跨界融通健康、快乐、富足生态
- ✓ 汇聚全球资源，嫁接中国动力，为全球家庭提供高附加值的产品和服务
- ✓ 愿景是服务全球十亿家庭客户，打造一流母婴与家庭产业平台

### 母婴生态圈

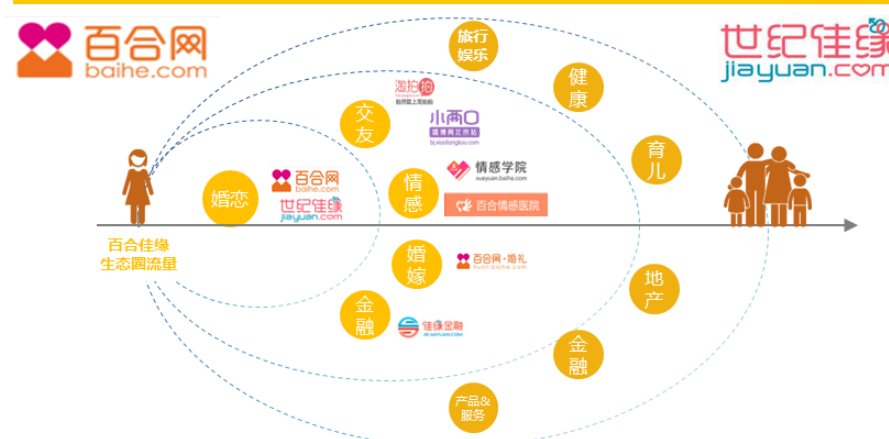


复星母婴与家庭产业规模初步显现

### 最新进展

- 1 宝宝树：社区平台2017年平均MAU达1.39亿，稳居中国最大、最活跃的母婴社区平台地位。移动端APP宝宝树孕育2017年平均MAU达1,490万，中国育儿类APP排名第一。已于2018年11月在香港联交所上市
- 2 百合佳缘：婚恋全产业链门户，其累计注册用户数超2亿，月活约750万，线下服务中心约200家，覆盖全国75个城市
- 3 亲宝宝：以记录、分享宝宝成长为切入点的家庭育儿平台。累计注册用户数超过5000万，月活超过800万
- 4 海拍客：母婴B2B2C平台，全国覆盖母婴门店数量超10万家

### 婚恋生态圈



融通健康、快乐、富足板块，打造C2M大健康幸福生态圈

## B. 南钢股份

极·智  
INNOVATION FOR EXCELLENCE

### 具有产业深度的高质量发展引领者

#### 概览



- ✓ 1999年，于2000年上市。2010年完成重大资产重组，钢铁业务整体上市。
- ✓ 生产基地地处华东，中国最重要的现代制造业基地，钢材消费需求量大。
- ✓ 行业领先的全流程大型钢铁联合企业，工艺装备全球领先，具备900万吨铁，1000万吨钢和940万吨材的生产能力。
- ✓ 中厚板龙头，产能480万吨，产量连续多年位居全国前列。

#### 产品力&品牌力

- ✓ 国家级高新技术企业，拥有专利722项，其中发明专利326项。
- ✓ 通过欧盟CE、PED、AD2000W0 (W1)，新加坡FPC，日本JIS，印度BIS，马来西亚SIRIM等国际认证；通过Saudi AramcoTotal、FAG、TIMKEN、NSK、SKF等国内外知名企业的第三方质量审核认证。船板通过ABS、BV、CCS、DNVGL、IRS、KR、LR、NK、RINA、RS等10国船级社认证。
- ✓ 国内首家通过沙特阿美抗酸管线钢认证并唯一批量供货；超高强板、豪华邮轮板、镍系钢、轧制桥梁复合板、原油储罐用钢等市场占有率国内领先。
- ✓ 国家重点新产品5个，省高新技术产品47个；16个产品获中国钢铁工业协会“特优质量奖”、“金杯奖”，8个产品获“冶金行业品质卓越产品”。

#### 创新、智慧、绿色发展

大国重器



智能制造



绿色制造



#### 转型发展

- ✓ “钢铁+新产业”双主业发展战略，聚焦钢铁业务相关的智能制造、电子商务、环保、新材料等领域，以“钢铁领域先进材料智造平台”和“能源环保、智能制造等新产业”为有机整体的综合服务提供商。
- ✓ 子公司金恒科技(872438.OC)通过信息化、自动化、智能化的融合创新，重点发展以软件为核心的信息化和智能制造技术。
- ✓ 子公司钢宝股份(834429.OC)通过其“金陵钢宝网www.gangbao365.cn”专业化垂直电子商务平台，打造中厚板产品网上“新零售”业务和线下用户个性化需求定制加工配送服务。



### 概况

- 杏脉科技是一家医疗领域人工智能企业，拥有领先的人工智能技术和医学影像应用，由复星于2017年孵化；
- 旨在建立一个AI驱动的协作生态系统，为全球健康产业提供有影响力的产品和服务。

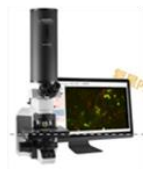
### 产品

#### 人工智能医学影像诊断系统



- 顶级AI算法;
- 亚秒响应时间;
- 结构化临床报告;
- 智能跟随功能;

#### 人工智能自动显微镜



- 速度快、自动化程度高、易于使用
- 全面覆盖显微镜图像;
- AI算法;

### 亮点

- ◆ 拥有巨大的市场潜力;
- ◆ 团队具有丰富的跨学科经验和严谨的执行能力;
- ◆ 产出高、成本低、资本利用率高;
- ◆ 拥有强大的商业化潜力;
- ◆ 复星集团核心医疗AI平台，享受集团资源支撑

## B. 复星时尚

极·智  
INNOVATION FOR EXCELLENCE

### 独特的品牌组合 标志性的品牌



60年  
历史  
独特的  
布料

CARUSO

现代意大利  
生活方式

LANVIN  
PARIS

巴黎式的  
优雅

50+  
国家  
129年  
历史



[[Wolford]]

以技术驱动的  
高端亲肤  
贴身衣物

研发  
驱动产品

60  
国家

68年  
历史  
250+  
精品点  
1st  
完全无缝紧  
身衣



第一夫人  
穿着  
in St. John

56年  
历史

标志性的  
美国高端品牌

ST. JOHN

721个  
销售网点

FOSUN FASHION

销售遍布  
60个国家

## B. 复星体育

以狼队为核心，依托复星全球网络，打造世界级的体育集团

