



2009年年度业绩 复星国际

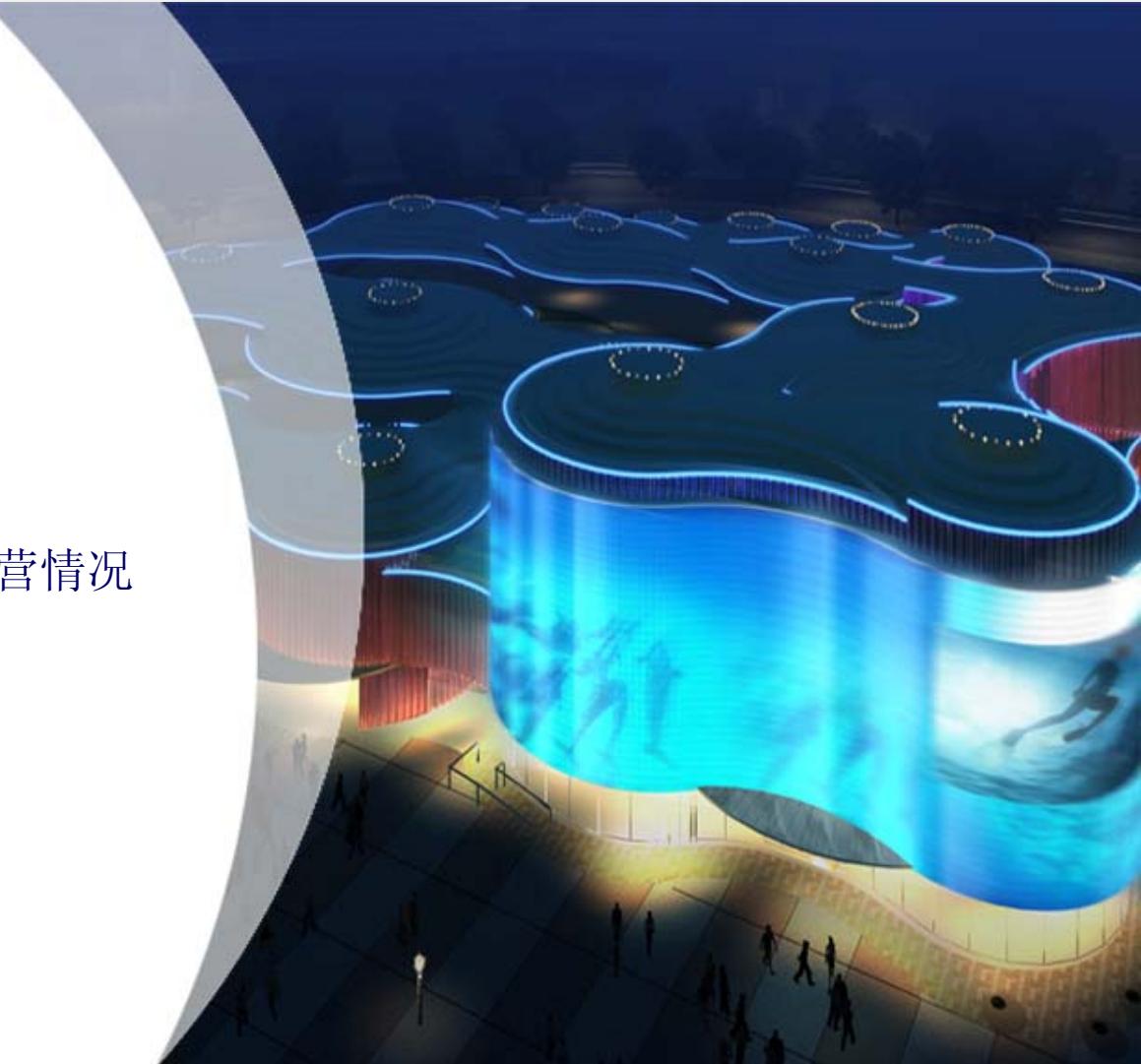
2010年3月
香港 | 新加坡 | 伦敦 |
纽约 | 波士顿 | 旧金山 | 迪拜

FOSUN 复星

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.

目录

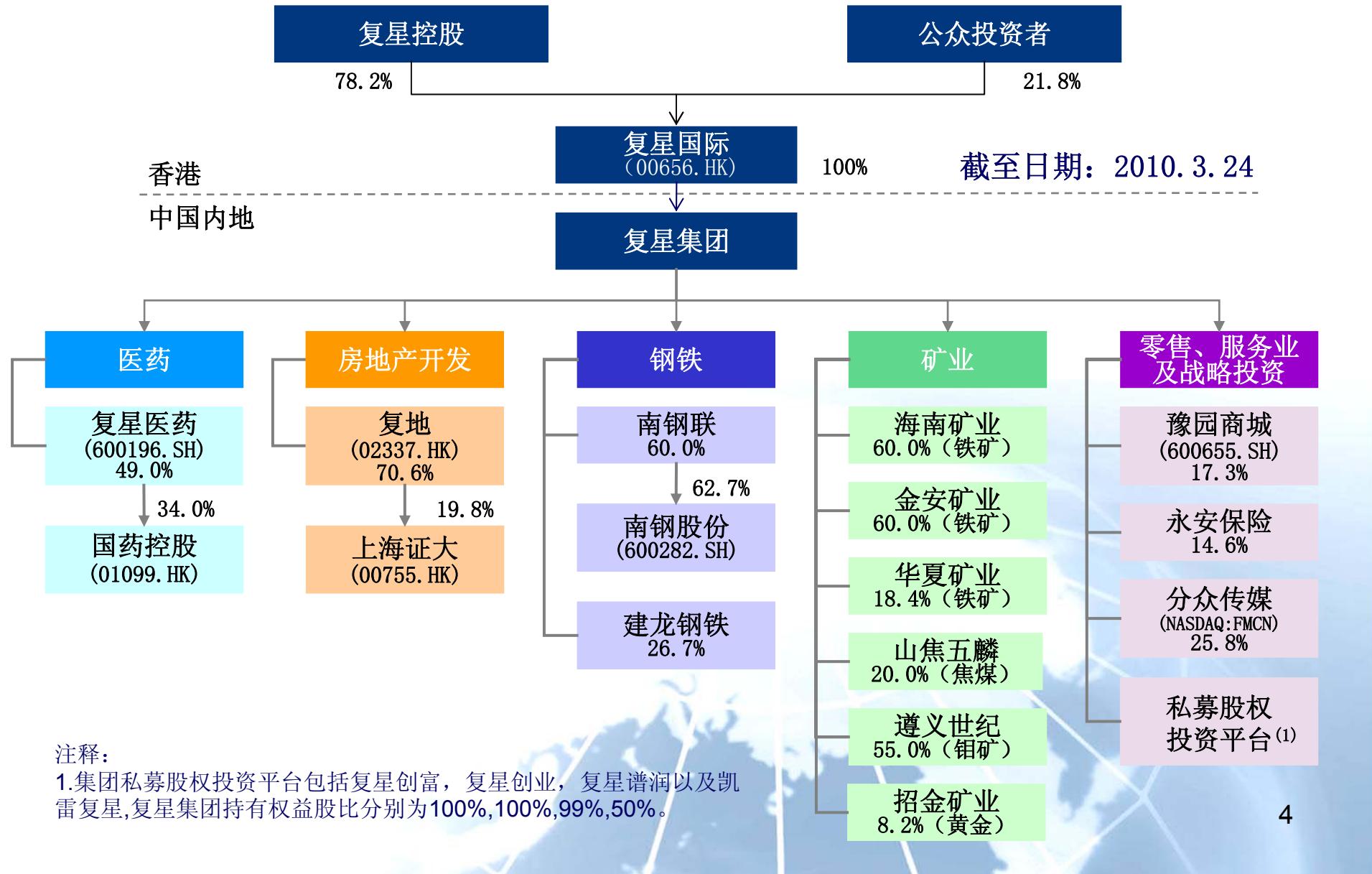
- 2009年集团概览
- 2009年财务回顾
- 2009年经营回顾
 - 主要产业板块优化运营情况
 - 集团投资回报情况
 - 多渠道融资情况
- 愿景与展望



FOSUN 复星

当前业务结构

FOSUN



1992

2009

4名大学毕业生创立
4000美金创业资本

中国最大的民营综合类企业
净资产35.86亿美元(2009/12/31)

年份	公司每股账面价值 年变化幅度 (%)	恒生指数年 变化幅度 (%)	差距	标普500指数年 变化幅度 (%)	差距
2005	93.09	4.54	88.55	3.00	90.09
2006	40.97	34.20	6.77	13.62	27.35
2007	286.80	39.31	247.50	3.53	283.28
2008	0.43	-48.27	48.70	-38.49	38.92
2009	23.22	52.02	-28.80	23.45	-0.23
5年复合增长率	67.10	8.98	58.12	-1.65	68.75

- 快速走出金融危机影响，集团实现净利润**46.5**亿元人民币，同比增长**250%**
 - 非周期性行业受益于中国内需市场增长，保持平稳快速发展
 - 周期性行业降本增效成绩显著，经济效益指标保持行业领先
 - 国药控股成功上市，股东价值获得释放
- 把握价值投资机会，集团合计完成战略投资项目**15**个，投资金额共计**15.8**亿元人民币
- 把握国内独特的宽松融资政策，成功完成融资**154**亿元人民币
- 积极推进资产管理业务
- 推动国际化投资平台建设

2009年财务回顾

受钢铁/矿石价格下滑影响，收入同比下降；
受板块运营效益提升及投资收益所带动，净利润创历史新高。

单位：百万元人民币	2009	2008	变化%
总收入	34,856	40,250	-13.4%
毛利总额	5,694	8,029	-29.1%
归属于股东的净利润	4,647	1,328	249.9%
EBITDA	11,205	6,887	62.7%
每股收益（人民币）	0.72	0.21	242.9%
每股净资产（人民币）	3.81	3.09	23.3%
每股股利（港币）	0.164	0.08	100.0%
2010年2月每股均价（港币）	5.52		

各产业从金融危机的冲击中快速恢复；
除矿业外其他产业板块净利润均同比上升。

单位: 百万元人民币	2009	2008	变化 %
医药	1,185.6	261.4	353.6%
房地产开发	327.3	57.6	468.2%
钢铁	1,068.1	118.0	805.2%
矿业	235.6	1,285.1	-81.7%
零售、服务业及战略投资	2,308.3	-14.6	扭亏为盈
总部费用	-347.4	-208.3	N.A
内部抵消	-130.8	-170.8	N.A

财务结构健康稳健，现金、未用信贷额度充足；
债务结构持续优化，中长期债务占比逐年提高。

单位：百万元人民币	2009	2008	变化(%)
现金和银行结余	15,948	11,691	36.4%
控股层面净现金	1,384	1,972	-29.8%
未用银行信贷额度	22,410	19,055	17.6%
经营性现金流	5,456	1,295	321.3%
总资产	88,154	69,772	26.4%
净资产	24,484	19,870	23.2%
总债务/总资本 ⁽¹⁾	44.2%	45.0%	-0.8ppt
净债务/净资本 ⁽²⁾	26.1%	30.0%	-3.9ppt
中长期债务比例	41.7%	38.0%	3.7ppt

注释：

1. 总债务 = 短期及长期的计息借款 + 关联方的非计息贷款；总资本 = 股东权益总额 + 总债务
2. 净债务 = 总债务 - 现金和银行存款；净资本 = 股东权益 + 净债务

2009年业务回顾

国际:

- 世界经济在底部徘徊
 - 全球GDP: 下降2.2%
- 国际资本市场融资功能恢复缓慢
- 美欧失业率在高位徘徊
- 发达国家消费持续疲软
- 主权债务隐患重重

中国:

- 4万亿经济刺激政策卓见成效, 经济率先恢复增长
 - GDP同比增长8.7%
- 货币/信贷/融资政策宽松
 - 全年新增人民币贷款9.59万亿, 同比增加95.3%
 - 全年完成股权融资8346亿
- 内需市场的增长出现加速趋势, 人均收入持续增长
 - 社会消费品零售总额(扣除价格因素)同比增长16.9%
 - 城镇人均可支配收入同比增长9.8%

2009年业务回顾 现有投资企业的优化运营

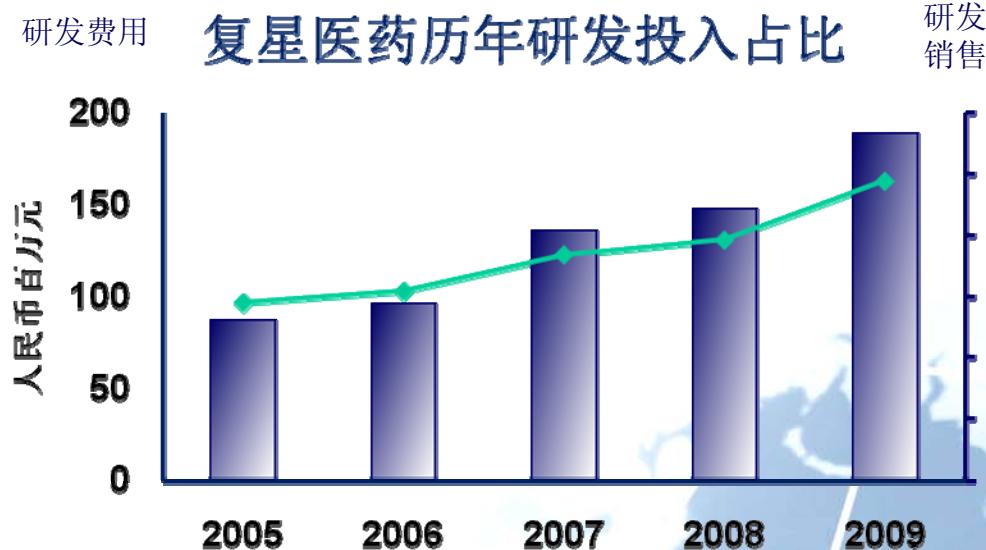
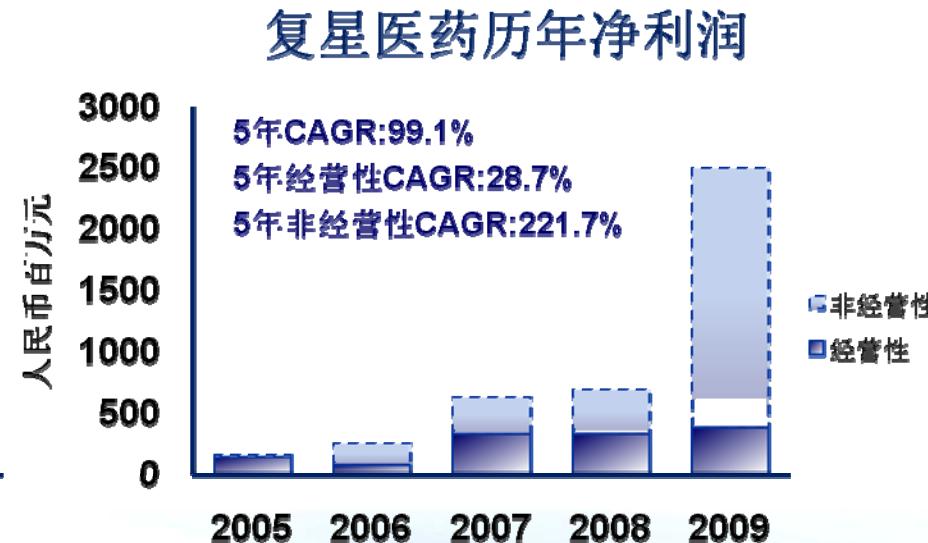


医药行业09年主要特点：

- 中国政府加大医保投入，市场需求扩大
- 中国医药产业整合加速
- 中国医药产业进入国际市场的速度加快

复星医药主要亮点：

- 内生/外延/整合综合发展，业绩创历史新高
- 制药业务积极整合，协同效应释放明显
- 国药控股抓住产业整合先机，保持快速发展，市场份额持续扩大
- 加大对优秀企业投资力度，逐步完善医药产业链建设
- 加大研发力度，持续产品创新
- 持续对接优质资本，释放股东价值

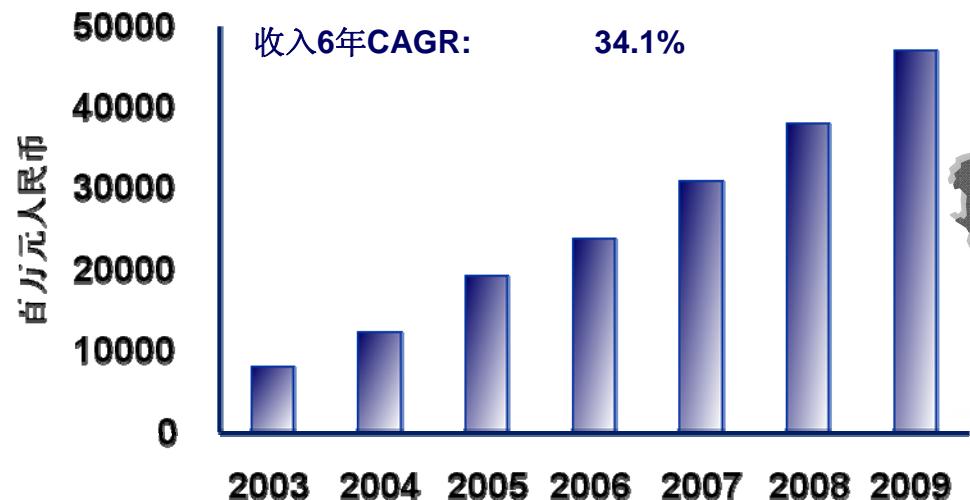


研发费用占
销售收入比例

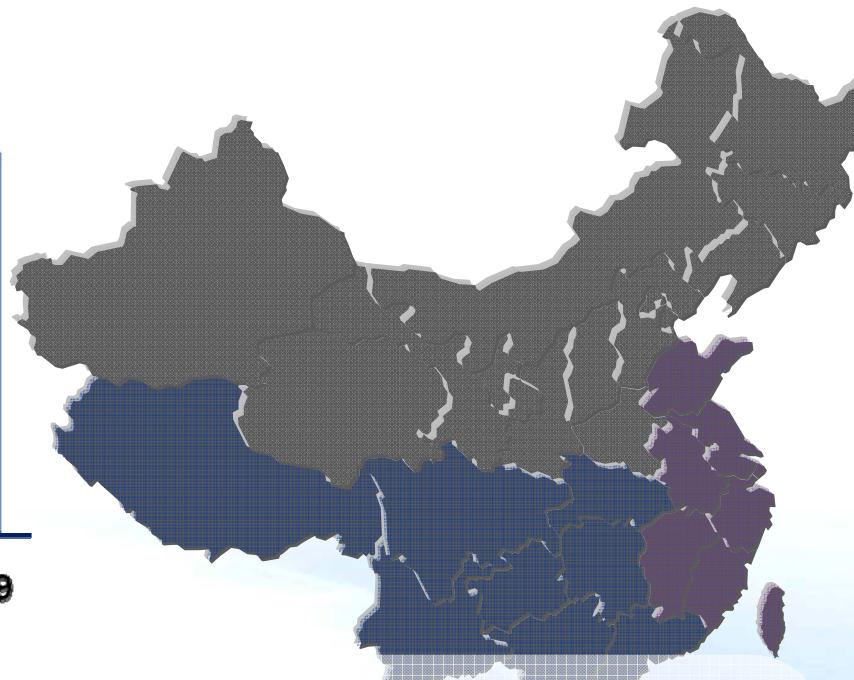
研发成果 (2009) :
申请专利89项
获批专利26项

新建研发平台 (2009) :
—小分子化学创新药
—单克隆抗体
—高端仿制药

国药控股历年销售收入



国药控股历年净利润



网络覆盖 (2009)：
— 覆盖23个省级区域，年
度增加4个

客户数量 (2009)：
— 直接客户包括中国全部
医院中的约42.33%
— 另有31,992名其他客
户，领先优势扩大

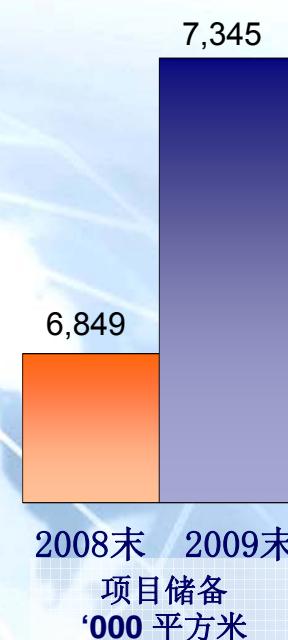
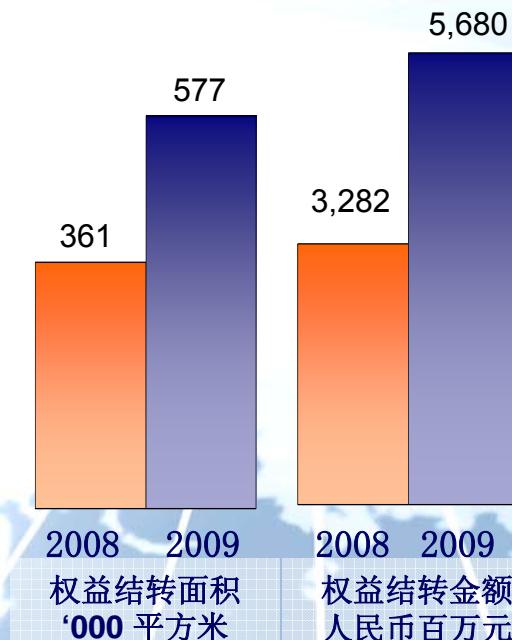
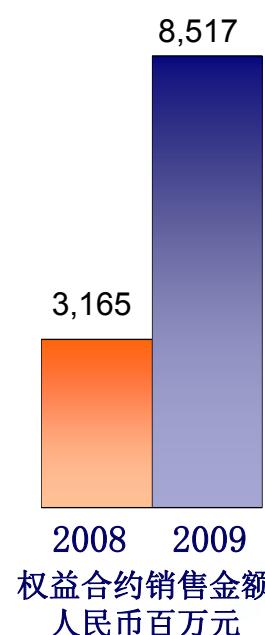
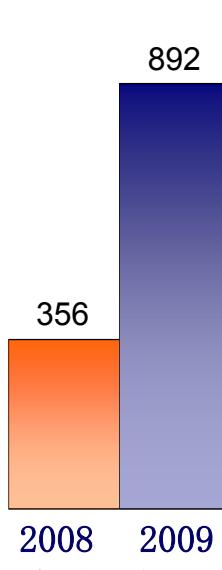
- 房地产行业09年主要特点：
 - 刚性需求强烈，市场迅速回暖
 - 总体形势仍是供不应求，中长期上升趋势毋庸置疑

- 复地集团
 - 加大项目储备力度
 - 2010年目标销售额有强劲增长
 - 多渠道融资工作持续推进

		复地	行业平均 ⁽¹⁾
2009年权益合同销售面积同比变化:	.....	150.3%	60.9%
2009年权益合约销售金额同比变化:	.....	169.1%	69.8%
2009年权益结转面积同比变化:	.....	59.9%	-
2009年权益结转金额同比变化:	.....	73.0%	-
2009年权益项目储备与年初比较:	.....		新增143.4万平方米

注释:

1.取已公布年度业绩的万科、保利、金地、中海、富力平均值



➤ 钢铁行业09年主要特点

- 整个行业在周期底部徘徊
- 钢材价格大幅下降导致行业利润整体下滑
- 在国家的投资拉动以及四季度消费的复苏的驱动下，国内09年钢铁需求高于年初预期，达到约5.65亿吨⁽¹⁾

➤ 南钢联合

- 产量再创新高，完成产量601万吨，实现产销率100%，进一步奠定中厚板精品基地的定位
- 经营效率持续领先，综合经济效益指标行业排名第一
- 品种开发有所突破，高毛利率品种增加
- 企业综合管理有新的提升，荣获该领域最高荣誉国家质量奖

注释：

1. 数据来源：中国钢铁工业协会

主要生产经营指标:	2009	2008	变化
生铁产量 (百万吨)	6.03	5.14	17%
粗钢产量 (百万吨)	6.50	5.74	13%
钢材产量 (百万吨)	6.01	5.19	16%
产销率(%)	100	100	—
产能利用率(%)	98.5	85.1	—

经济效益指标排名⁽¹⁾ 09年1-11月

经济效益综合指数	#1
全员劳工生产率	#1
资本产出率	#1
人均利税	#2
人均利润	#3
总资产贡献率	#4
净资产收益率	#5

注释:

1.数据来源为中国钢铁工业协会

钢材及原燃料价格:

单位: 人民币/吨

		2009	2008	差额
钢材平均售价	.....	3,571	5,248	-1,677
铁矿石平均购买成本	.....	682	1,077	-395
焦煤平均购买成本	.....	1,052	1,399	-347

➤ 铁矿石行业09年特点：

- 行业在周期底部徘徊，国际铁精粉长协价较08年下滑约32.9%
- 与国外矿企相比，国内企业成本普遍偏高，竞争力较弱

➤ 海南矿业

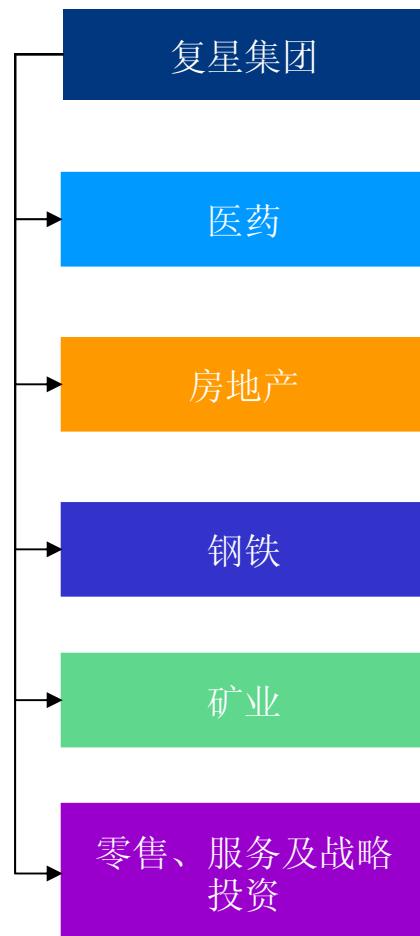
- 产量持续扩大，达到341万吨，实现产销率98.5 %
- 客户群体稳定，直销比重持续扩大，在售价低谷依然维持高毛利水平，实现毛利率63%
- 降本增效效果显著，吨矿综合生产成本155元/吨，现金成本122元/吨
- 储量持续增长，确保可持续发展

主要运营指标

	2009	2008	变化
铁矿石总产量 (百万吨)	3.41	2.75	24%
铁矿石平均售价 (人民币/吨)	423	811	-48%
现金成本 (人民币/吨)	122	179	-32%
平均生产成本 (人民币/吨)	155	213	-27%
毛利率 (%)	63%	74%	-11ppt
前十大客户销量 (百万吨)	3.09	2.52	23%
前十大客户销量占总销量比重	93%	89%	4ppt
铁矿石保有储量 (百万吨)	265	221	20%

2009年业务回顾 投资及回报 (产业/战略/Pre-IPO)





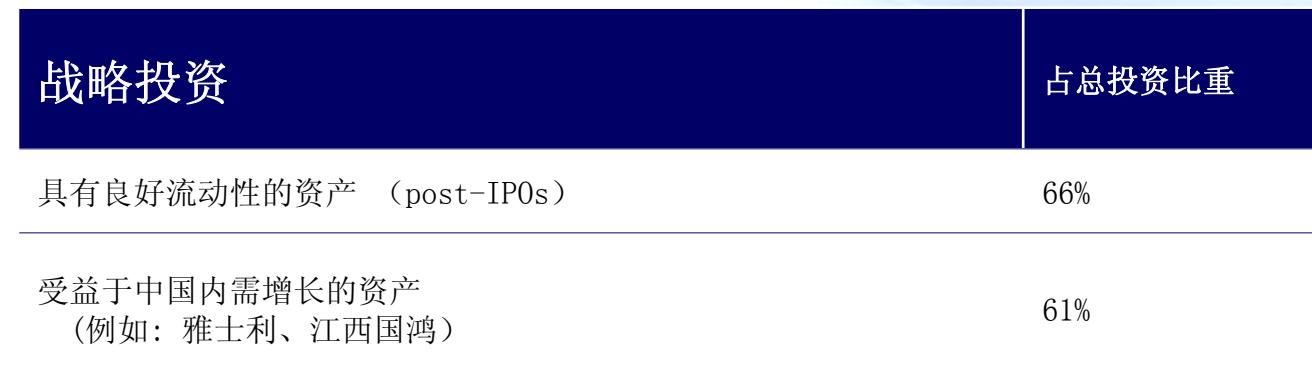
通过投资，积极把握增长机遇

产业投资：14个项目，共计人民币**4.75亿元**

战略投资：15个项目，共计人民币**15.8亿元**

土地储备及其他：共计人民币**36.4亿元**

战略投资组成（依据项目特点分类）：



已上市的产业投资项目

单位: 人民币 百万元

初始投资时间	被投资公司	初始投资成本	IRR ⁽²⁾
1994	复星医药	18	51.20%
1998	上海复地	19	47.30%
2001	豫园商城	354	43.40%

未上市的产业投资项目

单位: 人民币 百万元

初始投资时间	被投资公司	初始投资成本	09年复星国际应享有净利润	截至09/12/31复星国际应享有净资产
2001	建龙钢铁	351	420.3	1,562.8
2003	南钢联合	1650	670.5	2,954.7
2007	华夏矿业	17	10.4	503.6
2007	海南矿业	900	273.3	1,174.1
2007	山焦五麟	269	-26.7	275.8
2007	永安保险	328	8.4	107.4
2008	遵义世纪	190	-97.8	105.9
合计		3,737	1,258	6,684

注释:

1. 统计项目包括截至2010年2月28日, 以复星集团/复星国际为投资主体的所有投资时间超过24个月的产业投资项目

2. 已上市公司资产以2009年12月31日市值计算

现有战略投资和Pre-IPO项目持续释放股东价值⁽¹⁾

概述:

36个项目，初始投资约为53亿元人民币

集团层面:

- 11个项目，初始投资金额约为30亿元人民币
- 76% 为post-IPO, 24% 为pre-IPOs (根据投资额计算)

控股子公司层面:

复星医药:

- 23个项目，初始投资金额约为16亿元人民币
- 23% 为post-IPO, 77% 为pre-IPOs (根据投资额计算)

复地:

- 2个项目，初始投资金额约为7亿元人民币
- 97% 为post-IPO, 3% 为pre-IPO (根据投资金额计算)

注释:

1. 截至2010年2月28日复星及其子公司的战略投资项目和pre-IPO投资

已上市战略投资项目的内部收益率

FOSUN

复星体系内已上市的Pre-IPO项目

单位：人民币百万元

初始投资时间	企业名称	公司代码	投资金额	IRR ⁽¹⁾
2000	羚锐制药	600285.SH	30.7	19%
2003	海翔药业	002099.SZ	27.0	73%
2004	招金矿业	01818.HK	160.7	55%
2006	水晶光电	002273.SZ	22.0	334%
2007	滨化股份 ⁽²⁾	601678.SH	150.0	140%

复星体系内对已上市企业的战略投资

单位：人民币百万元

初始投资时间	企业名称	公司代码	投资金额	对应市值 (2010/2/28)	IRR
2007	上海证大 ⁽²⁾	00755.HK	703.0	684.3	NA
2008	分众传媒	FMCN.Nasdaq	2,085.2	3,969.7	148%
2008	同济堂药业	TCM. NYSE	190.2	201.1	24%
2009	美中互利	CHDX.Nasdaq	150.0	116.9	NA
合计			3,128.4	5,065.9	

注释：

1. 上市公司IRR计算基于公司2009.12.31的市值

2. IRR计算基于公司2010.02.28的市值

2009年业务回顾 多渠道融资



➤ 完成多项中长期债券发行，降低融资成本，优化债务结构

- ✓ 南钢联合 6.13% 7年期 25亿人民币企业债
2009年中国发行企业债的第一家受控行业的企业
- ✓ 豫园商城 5.90% 5年期 5亿人民币公司债
2009年第一个获得公司债发行批准的企业
- ✓ 复地集团 7.30% 5年期 19亿人民币公司债
第一个H股回大陆发行公司债的房地产企业
- ✓ 招金矿业 5.00% 7年期 15亿人民币公司债

➤ 利用资本市场回暖契机，积极推动已上市企业再融资及优秀企业上市

- ✓ 复星医药： 拟发行2000-4600万A股 已获批
- ✓ 南钢股份： 拟发行21.7亿A股,支付南京钢联资产注入对价 已公告
- ✓ 复地集团： 拟发行2.85亿A股 已公告
- ✓ IPO进程：
 - 已上市：国药控股（香港联交所主板，2009.09）/ 滨化股份（上交所，2010.02）
 - 已过会：陕鼓动力（2010.01）|| 爱仕达（2010.02）|| 湖南汉森（2010.02）

- 推动资产管理业务
 - ✓ 复地集团：成立复地影业5.5亿元人民币房地产基金
 - ✓ 凯雷复星：第一家合伙制外商股权投资企业（2010.02）
 - 双方创业历史上首次与合作伙伴成立Co-GP
- 严格执行分红政策，集团层面快速回笼现金
 - ✓ 2009年录得分红7.92亿人民币
- 战略性出售部分资产，回笼现金19.03亿人民币

愿景与展望

- 成为全球一流的综合类企业
 - 具有扎实的产业基础
 - 捕捉受益于中国经济增长的全球投资机会，建立具有整合国内、国际双向资源能力的全球性投资平台

➤ 现有优势

- 已具影响力的本土投资品牌
- 扎实的产业基础
- 优秀的企业家团队
- 丰富的财务和社会资源

➤ 发展途径

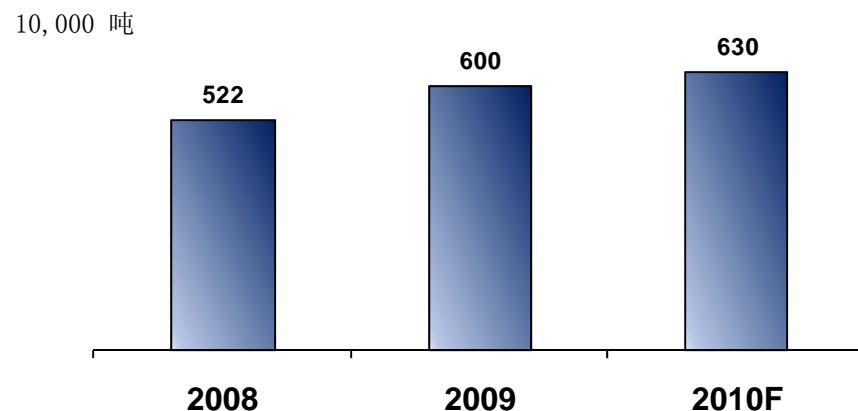
- 持续锻造三大核心能力
 - 积极寻求可持续的低成本的资金来源，提升管理资产规模
- 持续捕捉受益于中国经济增长的国内外重大投资机会
- 实现与国际的全面接轨
 - 国际化的思维
 - 国际化的团队
 - ✓ 本土的优秀企业家团队
 - ✓ 本土的专业化合作伙伴
 - 全球募资能力
 - 全球投资能力

- 持续优化管理
 - 提升各板块营运效率
 - 医药：坚持内生/外延/整合式发展模式，保持平稳快速增长趋势
 - 地产：开发与投资齐头并进，寻求风险管理下的高成长
 - 钢铁：坚持降本增效，研发创新，提升高毛利产品比例，达到800万吨产能
 - 矿业：不断减低成本，积极开拓市场，提升竞争能力，力争板块盈利能力最大化
 - 推动各产业板块参与行业整合
- 持续投资中国成长动力
 - 坚持价值投资，以合理成本增加战略性资产
 - 加大投资受益于中国内需发展的行业
 - 加大投资受益于中国经济发展的海外资产
 - 密切关注对具有国际反向整合能力的中国企业的投资机会
- 持续多渠道融资
 - 积极推动符合条件的企业上市
 - 积极推动pre-IPO项目的上市进程
 - 持续对接优质资本
- 积极推进全球化平台建设

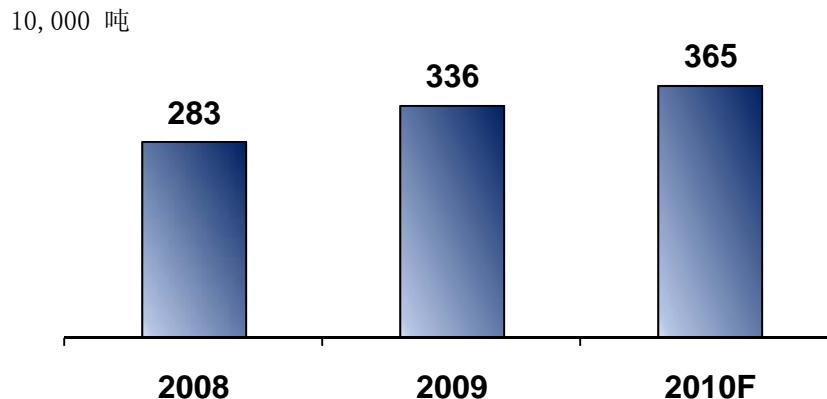
2010年的主要运营目标指引

FOSUN

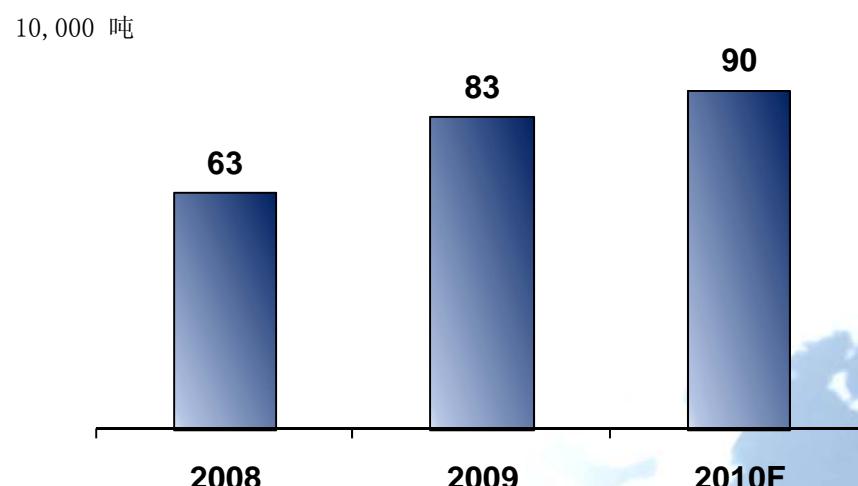
南钢联合：钢材产销量



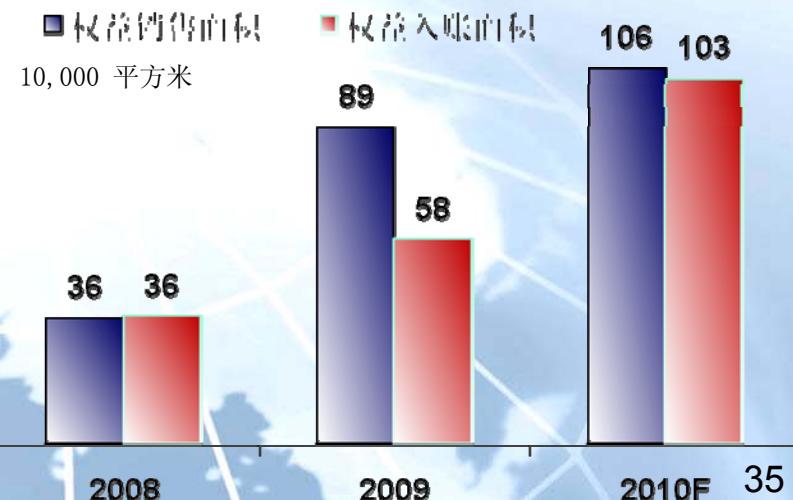
海南矿业：铁矿石销量

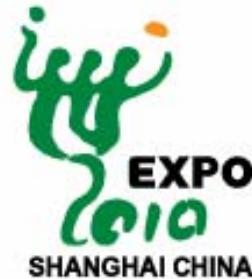


金安矿业：铁精粉产销量



复地：预售和结转面积





活力矩阵 | 中国民企联合馆
The Chinese Private Enterprise Pavilion

复星 · 中国民营企业联合馆 参展企业

欢迎参观2010年上海世博会

复星欢迎您

民企联合馆欢迎您

世博欢迎您

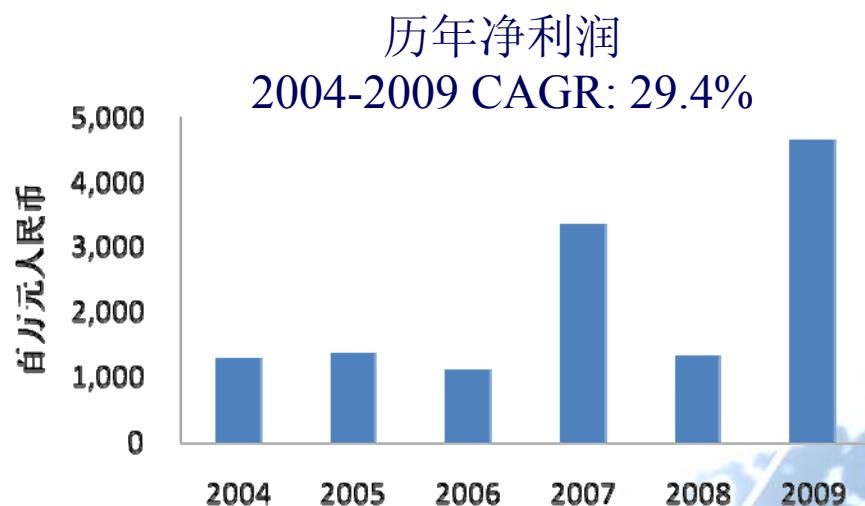
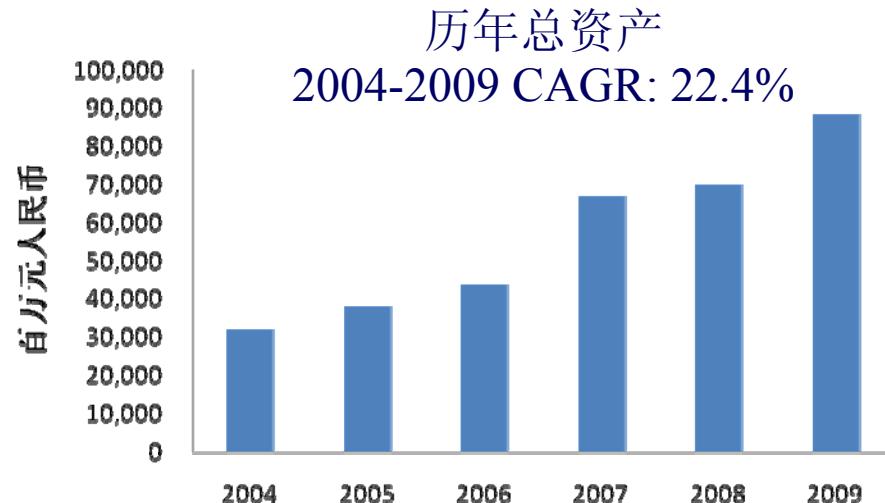
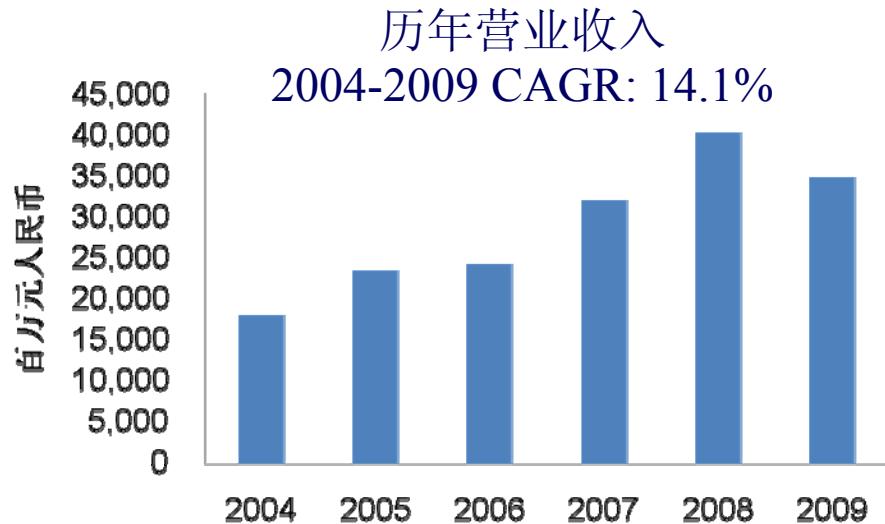
FOSUN 复星

附录

复星过往业绩

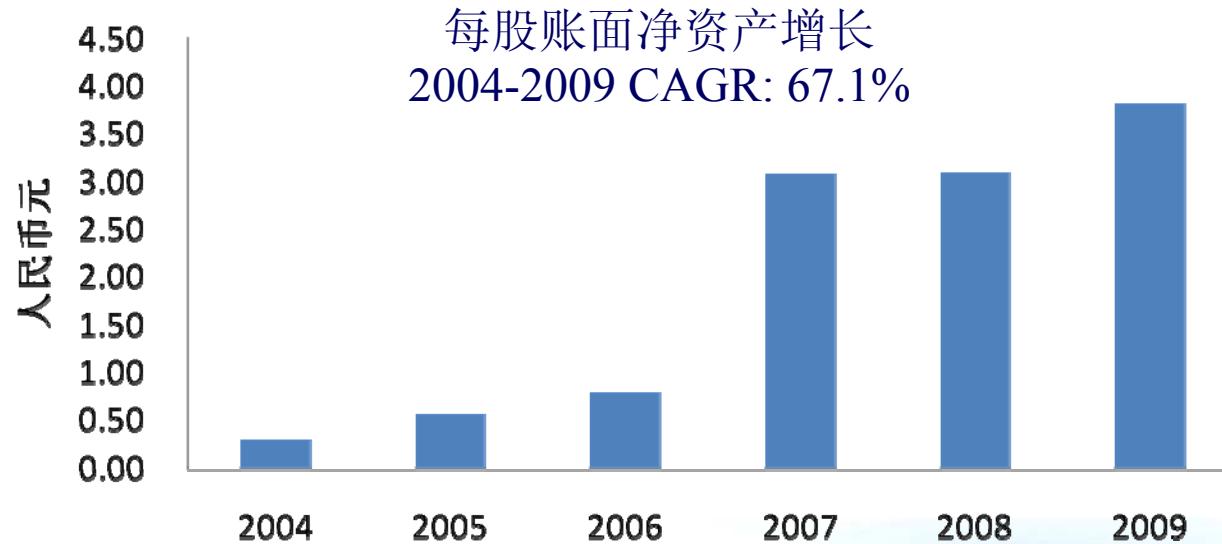
2004-2009 主要财务指标CAGR

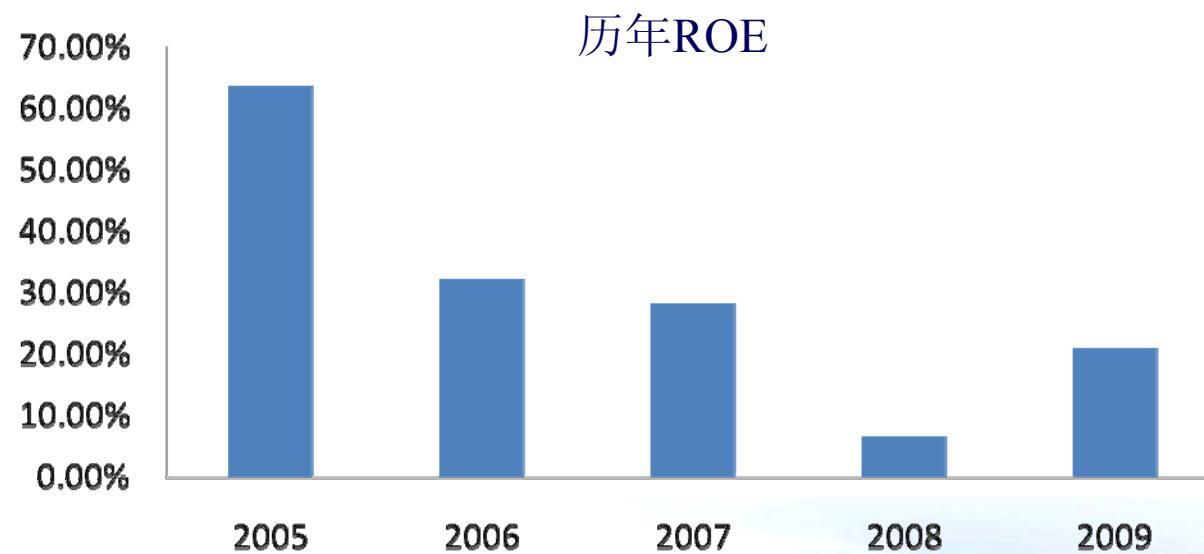
FOSUN



2004-2009每股盈利及账面价值CAGR

FOSUN





复星下属主要上市企业2009年市值规模

FOSUN

公司	直接持股	2009年12月31日	
		股价	复星权益市值
复星医药	49.03%	RMB 19.57	RMB 11,877
复地集团	61.00%	HKD 2.54	HKD 3,919
南钢股份	37.61%	RMB 6.09	RMB 3,859
豫园股份	17.26%	RMB 27.33	RMB 3,766
分众传媒	25.80%	USD 15.85	USD 597
招金矿业	3.60%	HKD 15.48	HKD 855
合计(人民币百万元)			27,779
合计(港币百万元)			31,567

复星的投资哲学及附加值创造

取势中国经济的增长，形成适合中国市场特色的、融合伯克希尔和通用电气长处的运营模式

		复星
伯克希尔	{ 坚定的长期价值型投资者 拥有低成本的稳定的资金来源	是 尚无
通用电气	{ 积极地对所投资企业进行管理优化 同一管理模式应用于所有下属公司	是否

寻找价值的步骤

第一步：寻找最值得投资的行业

第二步：在这些行业中发现优秀但价值被低估的企业

第三步：与其现有团队共同优化管理

结果： 通过将优秀的企业转变成优异的企业以获得较高的投资回报

受益于中国经济增长的投资组合（中国/海外）



管理团队

企业家精神

稳定而均衡

公司治理

照章办事

财务透明

转型灵活

硬指标

行业领先地位

持续增长的利润

高回报

合理的估值

经营超过24个月

3个关键衡量标准：

1. 预测现金流
2. 运营成本（行业前50%）
3. 投资成本（行业前50%）

国药控股

投资主体：复星医药

初始投资：5亿人民币

投资时间：2003

权益股比：47%（上市前）/34%（上市后）

IPO价格：每股港币16元

市值（2009年12月31日）：80.4亿美元

归属于复星医药的市值（2009年12月31日）：27.3亿美元（186亿人民币）

IRR（2009年12月31日）：104.9%

	复星投资前	2009
销售额	60亿 人民币	470.46 亿人民币，6年年复合增长率34.1%
净利润	1500万人民币	8.46亿人民币，6年年复合增长率53.3%
市场地位	销售额行业第二位	稳居行业首位，市场占有率逐年扩大

复星对国药控股的管理优化

- 设定及优化整体战略（董事会）
 - 公司战略：内生式增长/外延式并购/整合式发展
 - 关键业绩考核指标：现金流/增长率
 - 管理工具：采购平台整合、ERP系统等等
- 选择优秀管理人才作为核心管理团队
- 为管理层建立有效的激励机制

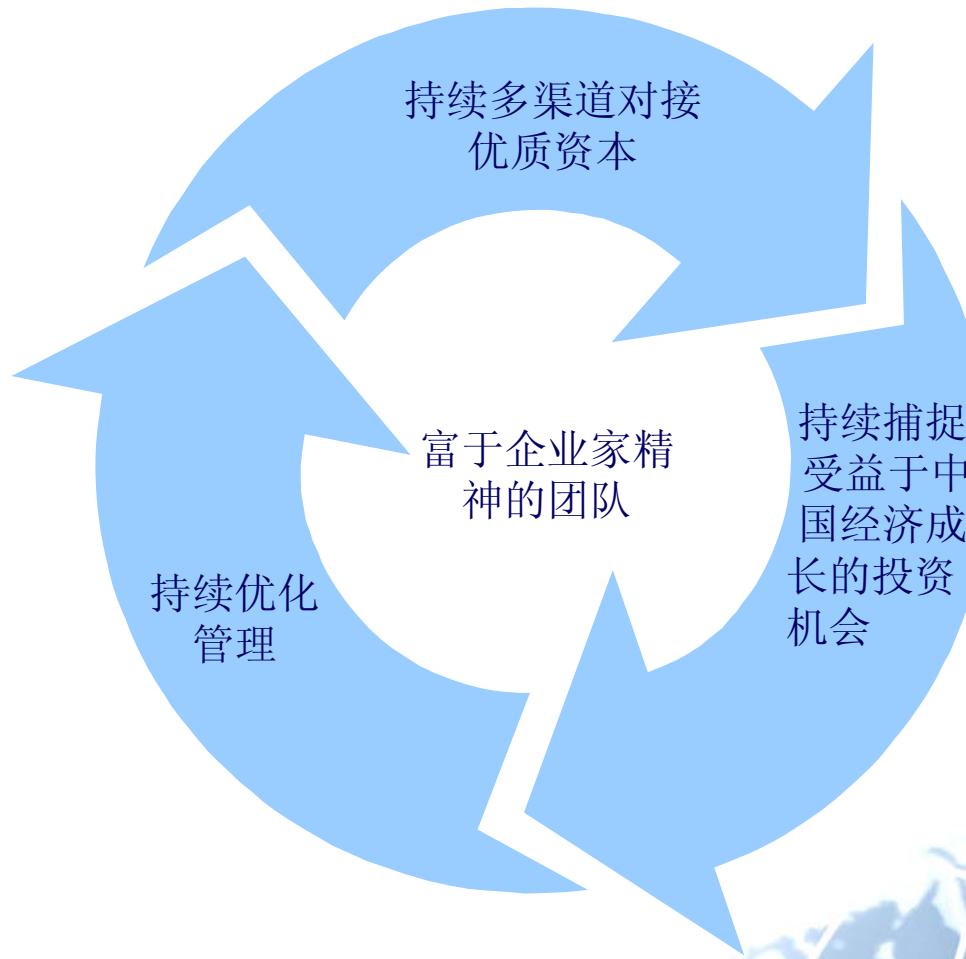
南钢联合（投资年份：2003年，部分上市）

	复星投资前	当前
粗钢产能	200万吨左右	650万吨（2010年末：800万吨）
产品结构	以普通船板为代表的板材比例<30%	中厚板比例超过55%，产品系列覆盖高强度船板，高钢度石油管线钢等高端板材；09年船板销量国内第二，石油储罐钢销量国内第一，是目前国内仅有的三家能够生产9镍钢的企业；具有超过一百万吨合金棒线材生产能力
经济效益	中等规模历史悠久的国有钢铁企业	3项经济效益指标名列行业第一，包括综合经济效益指数

海南矿业（投资年份：2007年，尚未上市）

	复星投资前	当前
主要客户及定价能力	依赖两家主要大客户，企业定价能力弱	超过10家主要客户，市场定价机制
销售模式	依赖供应商	直销为主
盈利能力（ROE）	13.16%(2006, 重组前, 中国会计准则)	23.28%

复星的核心能力和内涵价值



现有板块做强做大
降本增效，提升效益
业务整合，发挥协同
研发创新，品种优化

投资能力专业化、全球化
对接资本市场，释放pre-IPO项目价值
聚焦内需相关产业，发掘新价值投资机会

融资：
做好各类融资，为未来投资做好准备
融资来源多样化

其他：
做好人力资源建设
做好国际化平台建设

年富力强的创业团队



- 郭广昌
- 创始人
- 执行董事
- 主席
- 合作18年

43



- 梁信军
- 创始人
- 执行董事
- 兼副主席
- 合作18年

42



- 范伟
- 创始人
- 执行董事
- 复地董事长
- 合作18年

41



- 汪群斌
- 创始人
- 执行董事
- 总裁
- 合作18年

41

经验丰富且稳定的核心管理团队



- 丁国其
- 执行董事
- 首席财务官
- 高级副总裁
- 合作15年

41



- 吴平
- 执行董事
- 高级副总裁
- 豫园董事长
- 合作14年

46



- 秦学棠
- 执行董事
- 高级副总裁
- 合作15年

47



- 周林林
- 副总裁
- 合作7年

48

52

复星的内涵价值

