2007年度业绩

复星国际有限公司 (代码: 0656.HK)

2008年3月

FOSUN 复星

前瞻性声明

本演示材料中包含前瞻性陈述。除了历史数据的陈述，所有涉及复星国际（本公司）预期或估计的将会或可能会在未来发生的行为、事件或发展的陈述（包括但不限于项目、目标、评估和商业计划）是前瞻性描述。由于各种因素的作用和不可确定性，以及其他超出我们控制范围的风险和因素，本公司的实际业绩或发展可能与这些前瞻性陈述所声称的情况有实质性不同。此外，本公司目前所做的在此提及的前瞻性陈述，本公司没有义务更新。

议程

1. 财务亮点
2. 07年业务进展
3. 复星价值链
4. 公司战略
5. 附录 A: 公司概览

   附录 B: 业务板块

1.财务亮点

财务亮点

FOSUN

(百万人民币，除非另有说明)	2007	2006	变化
营业额	31,977	24,199	32%
净利润	3,354	1,096	206%
每股收益（人民币）	0.59	0.22	168%
每股红利（港币）	0.17	-	-

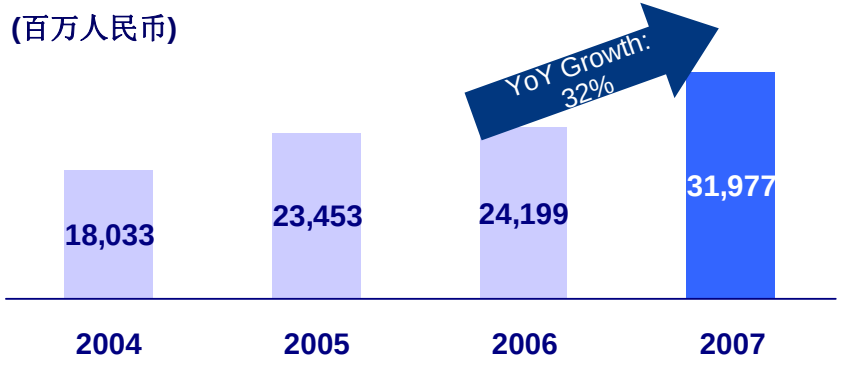
现金及银行结余	14,144	5,063	179%
集团净现金余额	4,601	-3,084	
总债务/总资产	33%	43%	
总债务/总股本	73%	171%	
总债务/总资本	42%	63%	
净债务/净资本	20%	56%	

注释
1. 总资本=总债务（包括有息银行及其他借款、可转债及可转债内嵌衍生债务）+ 股东权益（包括少数股东权益，去除集团重组产生的负债及调整项目）
2. 净资本=总资本 － 现金及银行结余

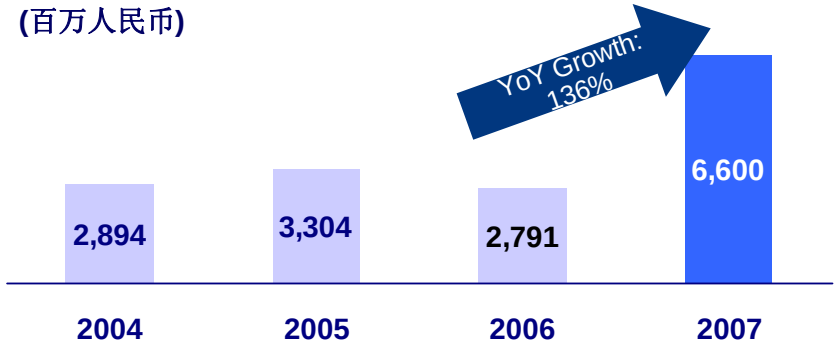
财务亮点 – 损益表

FOSUN

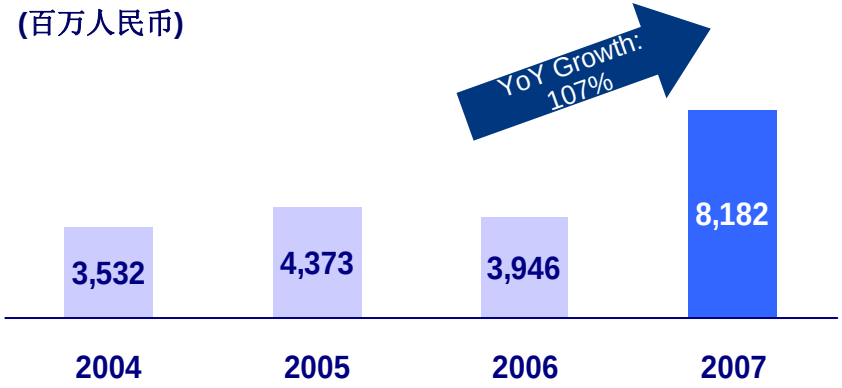
营业额



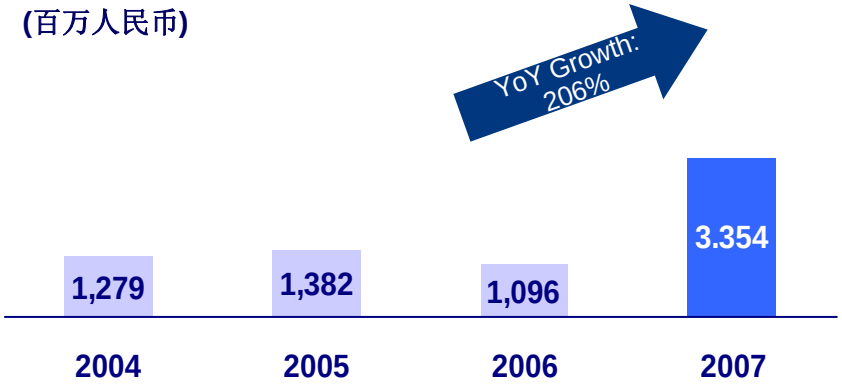
EBIT



EBITDA



净利润

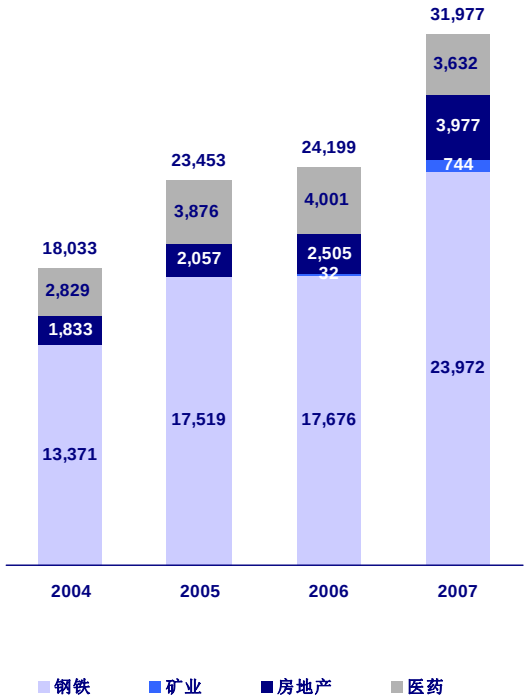


业务板块分析

FOSUN

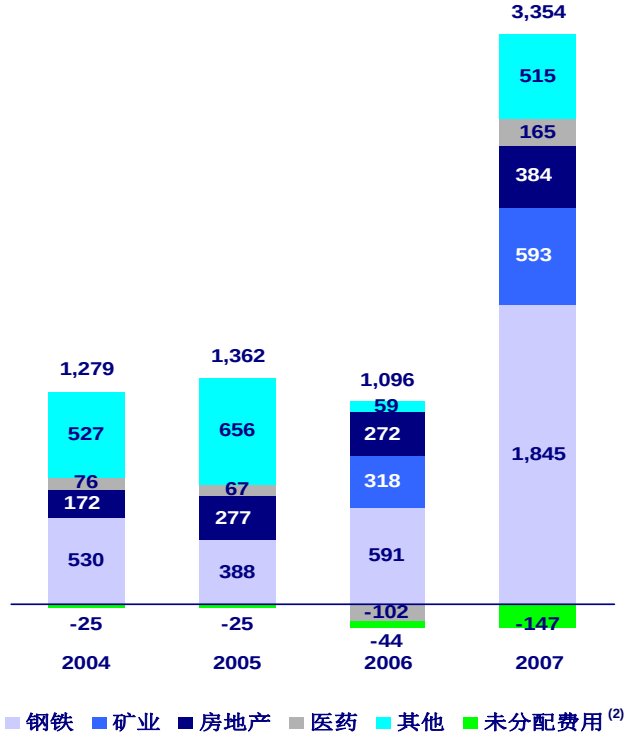
按业务板块划分的营业额贡献(1)

(百万人民币)



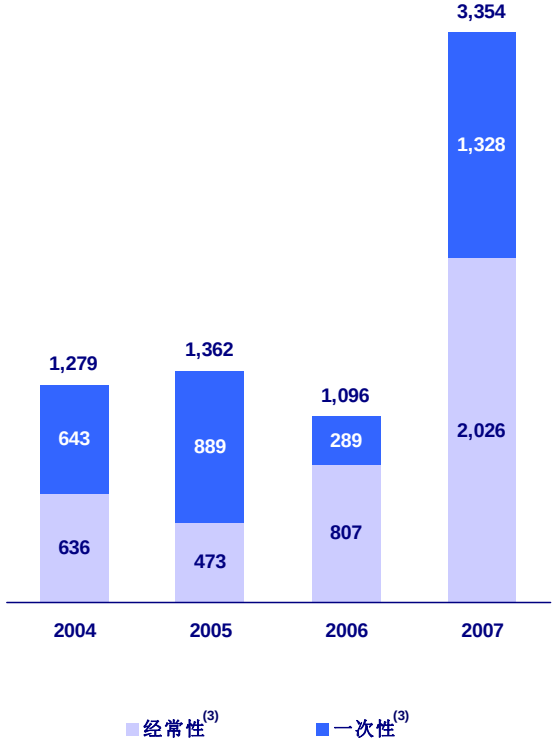
按业务板块划分的净利润贡献

(百万人民币)



净利润结构 (3)

(百万人民币)

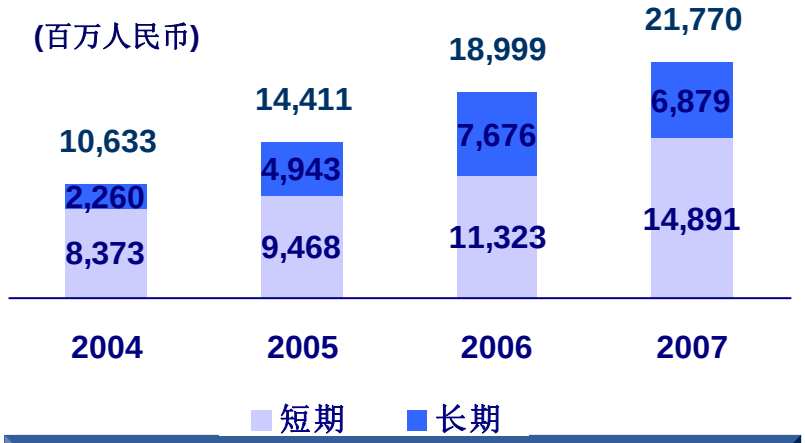


注释：
1. 各业务板块营业额贡献未扣除板块间内部销售额，2006年及2007年分别为人民币13.6百万元和人民币34.7百万元
2. 未分配费用主要包括公司和复星集团的某些难以以合理比例分配至各业务板块的管理费用
3. 管理层数据，未经审计

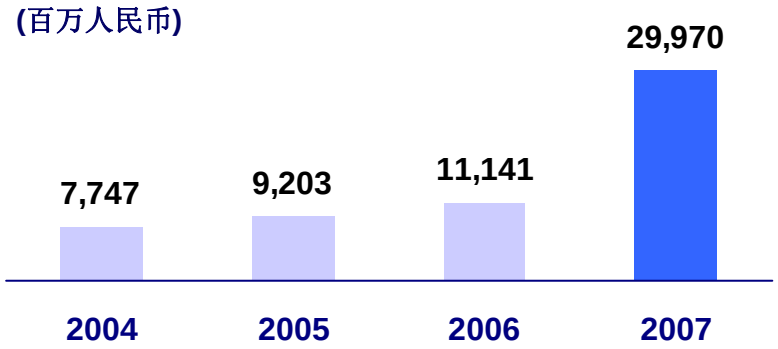
财务亮点 – 资产负债表

FOSUN

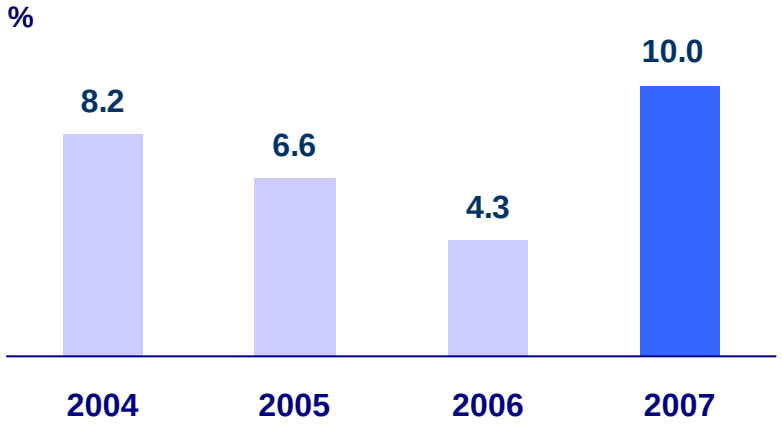
付息债务



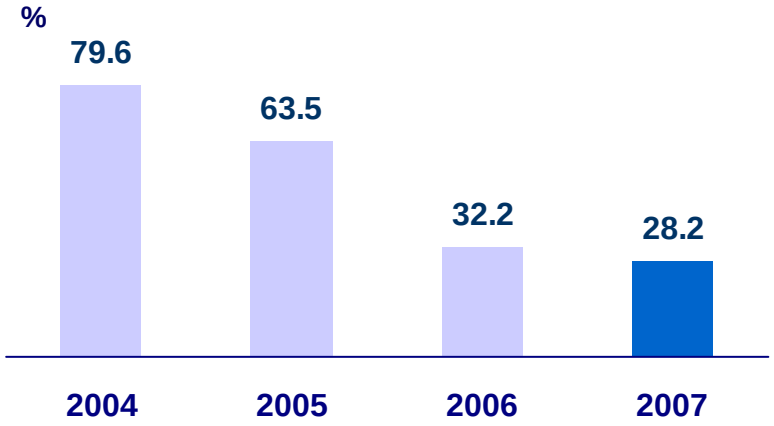
股本



资产收益率(1)



股本收益率 (1)(2)



注释：
1. 使用加权平均的资产和股本数字
2. 计算股本收益率时使用的是少数股东权益后收益

2. 07年业务进展

矿业和金融服务

日期	项目	收购方	成本 (人民币)	股权	概述
04/07	华夏矿业	复星集团	0.17亿	20%	铁矿石储量: 9.3亿吨
08/07	海南矿业	复星集团	9亿	60%	中国第一富铁矿 探明储量: 1.2亿吨 远景储量: 1亿吨
10/07	山焦五磷	复星集团	2.54亿	20%	原煤储量: 8.1亿吨
总计			**11.71亿**		

日期	项目	收购方	成本(人民币)	股权	概述
11/07	德邦期货	德邦证券	0.24亿	88%	经营商品期货 申请金融期货结算资格
12/07	永安保险	复星集团	4.69亿	14.6%	中国第7大财产保险公司
总计			**4.93亿**		

财务投资

日期	项目	收购方	成本 (人民币)	股权	概述
08/07	巨人网络	复星国际	1.51亿	200万股	中国领先的在线网络游戏开发及运营商
08/07	爱仕达集团	平鑫[1]	0.90亿	15%	国内最大的炊具生产商之一
11/07	西安陕鼓动力	复星集团	1.76亿	4.68%	国内领先的鼓动力机械生产商
08/07	滨化集团	复星医药	1.50亿	10%	国内最大的环氧丙烷生产企业
09/07	强龙椅业	复星医药	0.2074亿	20%	办公椅、休闲椅等椅类产品，国内第二
09/07	佰利联	复星医药	0.53亿	14.29％	钛白粉生产规模居全国前三位
11/07	金城医药化工	复星医药	0.52亿	20%	国内领先的头孢类医药中间体的企业
12/07	汉森制药	复星医药	0.486亿	20%	主产品四磨汤口服液是国家重要保护品种，享有15年专利权
总计			**7.4134亿**		

注:
1. 通过复星持股20%的平鑫投资

房地产

项目名称	项目种类	建筑面积(平方米)	价格（人民币）	股权	渠道
上海地杰国际城	住宅，商铺	**807,000**	10.58亿	40%	合资
上海金山项目	写字楼	**85,000**	0.32亿	100%	拍卖
北京世华中心	酒店式公寓，商铺，写字楼	**103,000**	14.5亿	100%	收购
西安锦绣天下	住宅	**2,358,000**	4.6亿	50%	收购
西安鱼化项目	住宅	**169,000**	1.18亿	90%	收购
杭州商贸	商铺，酒店式公寓	**160,000**	3.97亿	100%	收购
武汉东湖国际	住宅	**1,064,000**	24.51亿	70%	收购
合计		**4,746,000**	**59.66亿**		

复星的企业判断要素和选择标准

FOSUN

1.区域：投资中国为主

复星长期看好中国，强调中国的本土投资为主，海外投资也会以能否促进中国的投资利益来考虑。

2. 行业： 投资于中国动力

复星根据中国人口红利模型和中国在全球产业分工变迁的模型，来理解中国动力参与行业整合，推动我们在医药、钢铁、房产、商业等行业从领先走向领袖外，将大力投资中国的金融业、资源业，并适度关注消费品、装备业等 。

3. 企业选择标准

<u>团队</u>

有企业家精神

稳定、能力平衡

<u>规范和合作性</u>

管理规范

财务透明

易于改造

<u>具体指标</u>

同行业领先

利润规模较大

投资回报率高

价格合理

24个月以上的持续经营记录

复星的投资流程

FOSUN

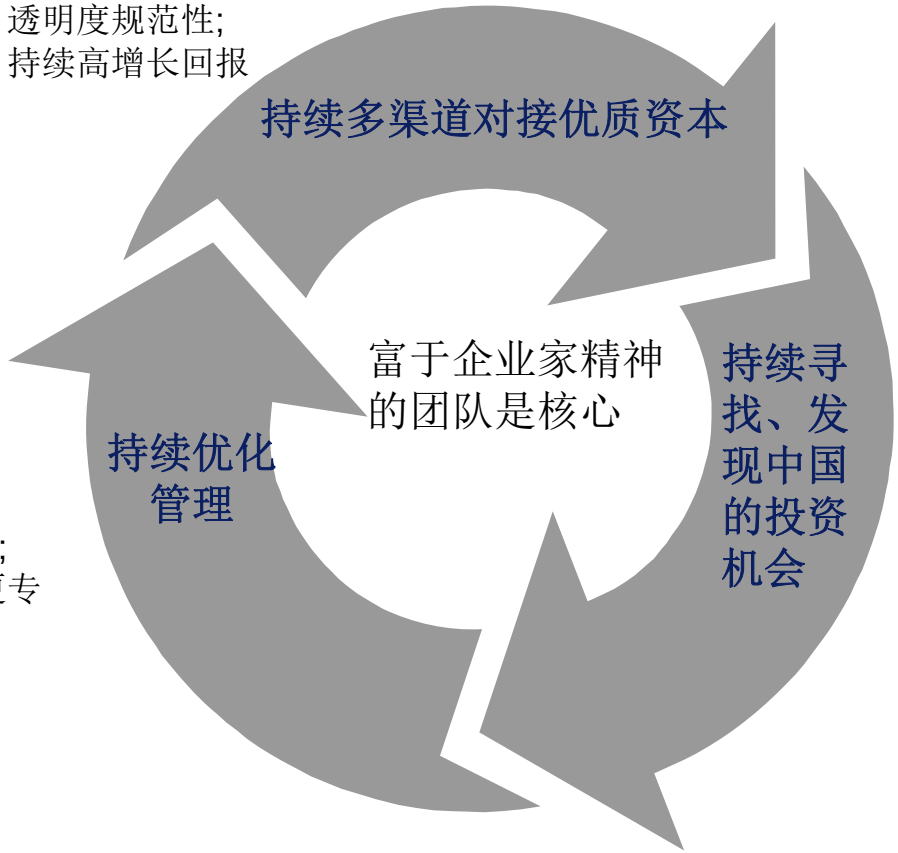
- **投资团队的内部决策流程**
  - 投资团队：由投行人员与法务、财务、税务、审计、人力资源、行业专家共同组成
  - 项目报告：包括行业分析报告、估值报告、尽职调查报告等
  - 激励机制：利益共享的决策机制
- **出资人的决策流程**
  - 投资决策委员会：部分执行董事组成投资决策委员会，做最终决策
  - 内部专家机制：在投资决策会议上引入平行于项目投资团队的其他投资团队核心成员参会
  - 外部专家机制：根据项目的专业性，聘请外部专家作为特聘顾问，参与投资决策委员会运作，提供重要的专家意见和评估

3.复星价值链

复星的核心价值链

FOSUN

- 股权债权融资合理配置;
- 多渠道来源(国内海外、银行信托租赁);
- 透明度规范性;
- 持续高增长回报



- 持续降低成本;
- 持续低成本创新;
- 品牌和差异化经营;
- 复制核心能力扩大规模;
- 持续提升团队,更全面更专业

- 坚定分享中国发展;
- 选择持续领先速度的行业;
- 严格标准挑选企业(团队、规模、成长、领先持续性、回报率);
- 把握合理时机进退;
- 附加价值降低进入成本,实现社区团队员工共赢

凝聚企业家团队的是复星汇聚成长力量的文化

整合全集团的资源服务于价值链正循环

多渠道优化融资

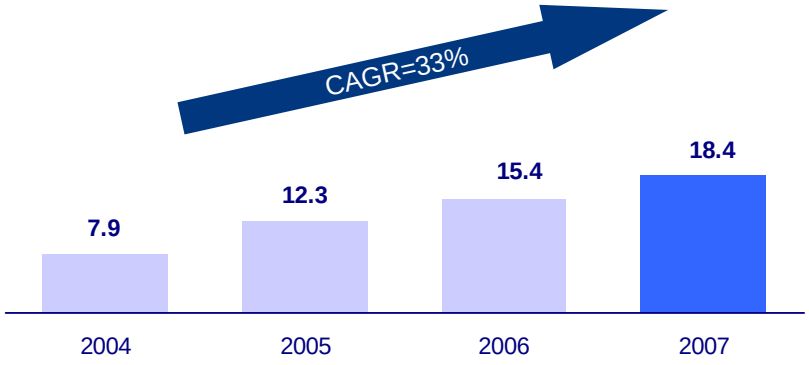
FOSUN

(百万人民币，除非另有说明)	2007	2006
股本融资		
首次公开发行	12,438	0
旧股发行	0	695
获得投资	1,204	547
小计	13,642	1,242
债务融资		
银行贷款	19,767	17,973
商业票据	756	496
信托	700	200
其他有息负债	547	330
小计	21,770	18,999
总计	35,412	20,241

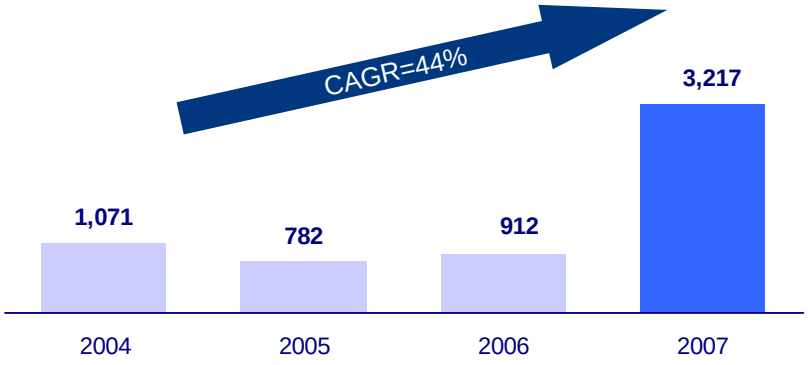
持续优化管理

钢铁板块: 粗钢关联产量 (1) & 对集团赢利贡献(2)

产量（百万吨）

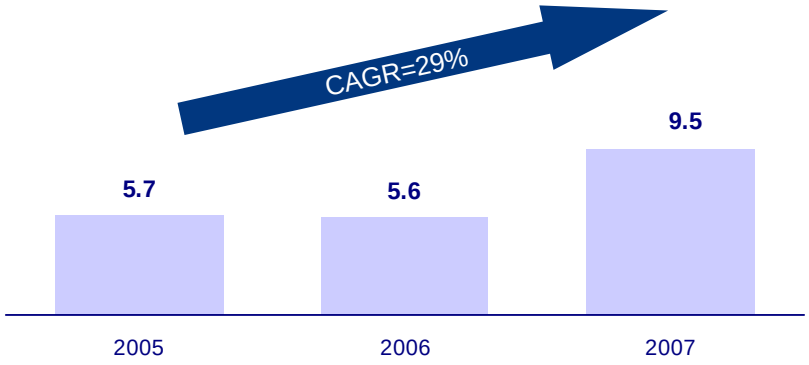


净利润(百万人民币)

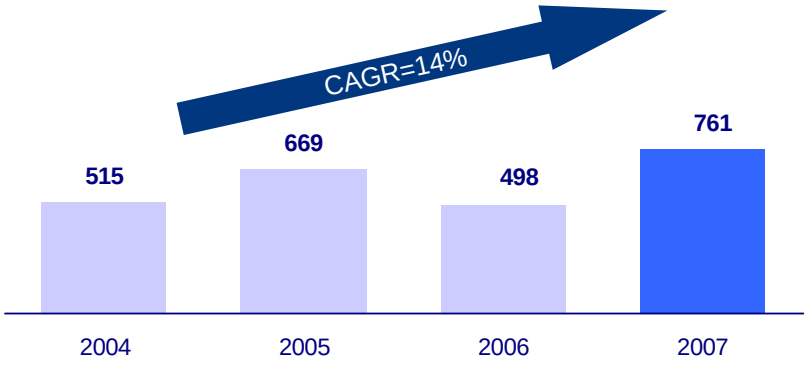


房地产（复地）：土地储备 & 赢利增长(2)

土地储备（百万平方米）



净利润（百万人民币）



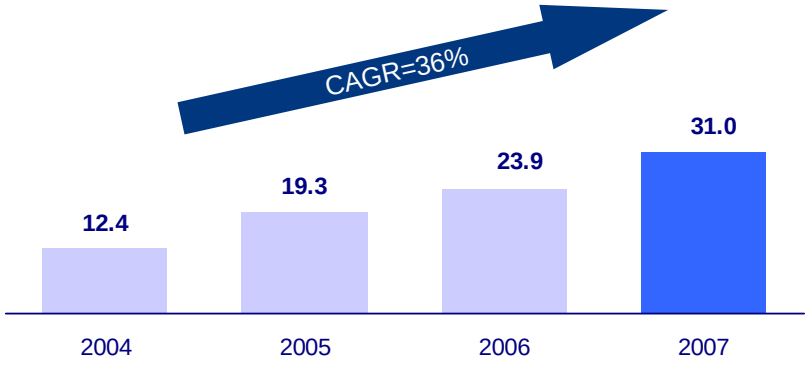
注释：
1. 关联粗钢产量
2. 少数股东权益前

持续优化管理（续）

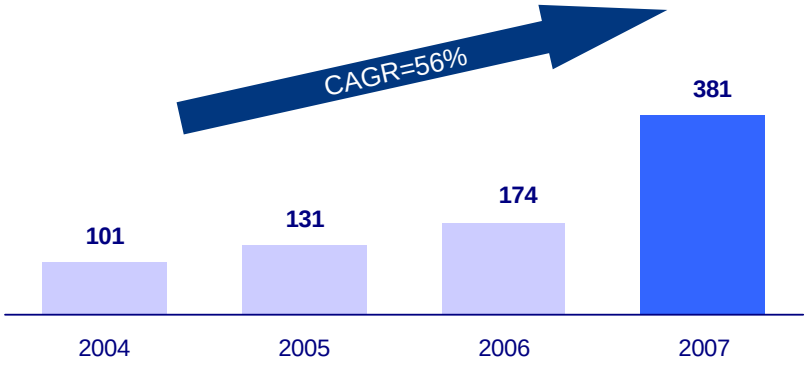
FOSUN

医药分销业务增长（举例国药控股）(1)

收入（十亿人民币）

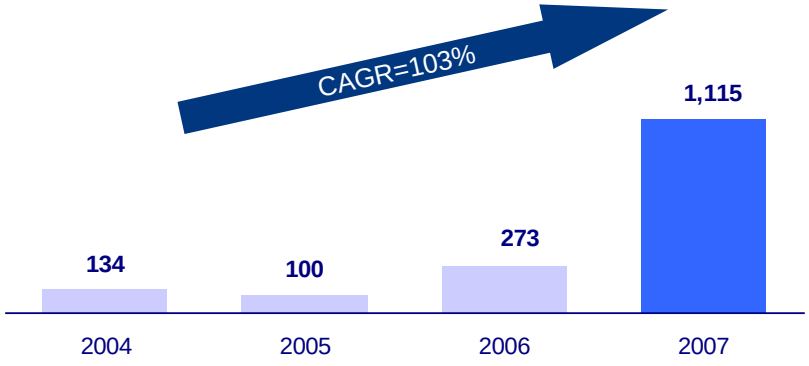


净利润(百万人民币)

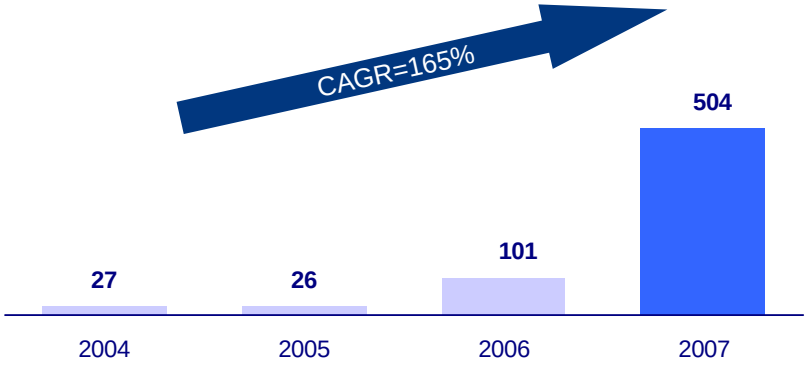


金融服务业：规模和净利润增长 （举例德邦证券）(2)

收入（百万人民币）



净利润(百万人民币)

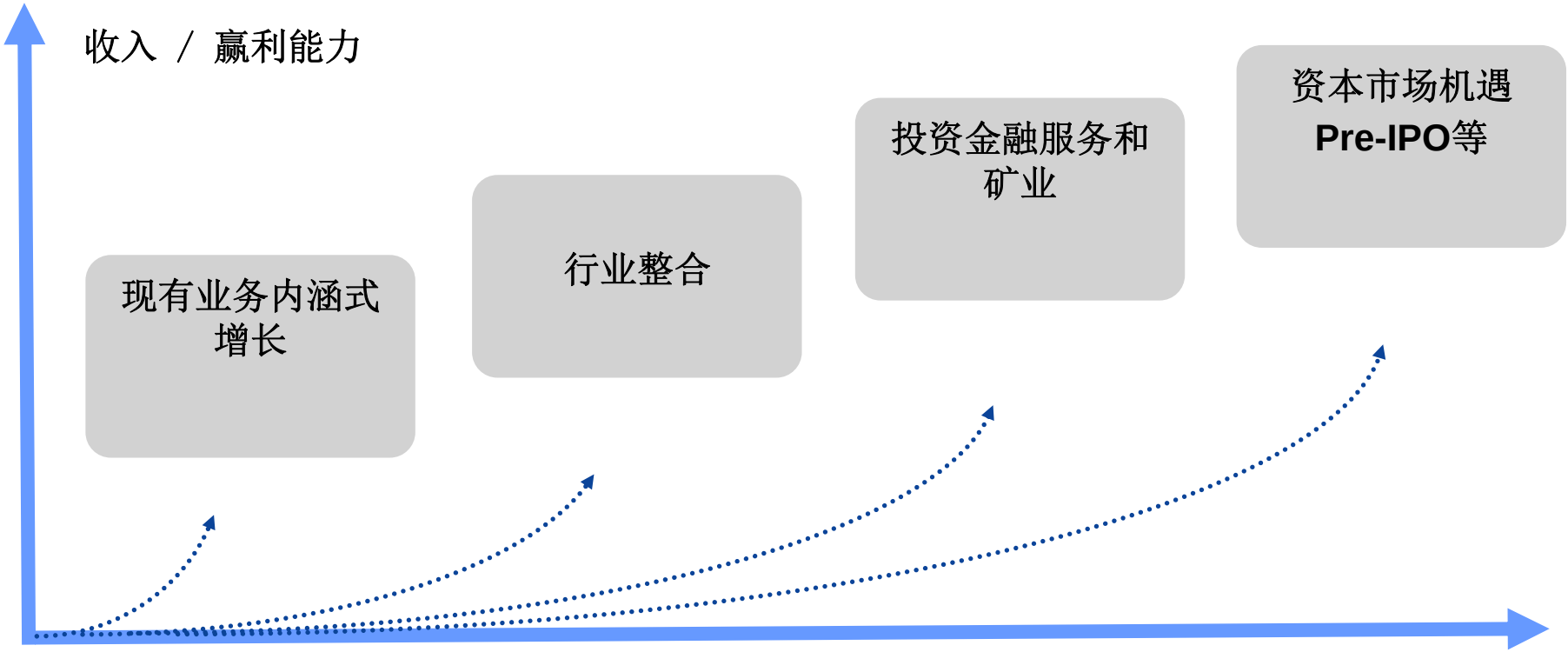


注释：
1. 国药：根据中国会计准则编制。净利润为扣除少数股东权益前利润。资料来源：复星医药年报 (600196.SH)
2. 德邦：根据中国会计准则编制。净利润为扣除少数股东权益前利润

5. 公司战略

2008不同类型增长机会

- 优化管理推动已有企业的持续上升，带来内生式增长
- 抓住资产价值重估的机会，参与行业整合，追求协同增长
- 加强对金融服务、矿业的投资，寻求短期效益和长期效益的平衡，带来新的增长
- Pre-IPO、资本市场剧变带来的公开市场的新投资机会等，带来战略投资的增长



2008核心板块展望

FOSUN

- 矿业；扩大产业规模，提高各企业产量
- 钢铁：优化产品结构，增加产能，积极寻找行业整合机会
- 房地产：优化开发项目组合提高平均售价，增加非住宅地产的开发比重
- 医药：扩大有定价能力的重磅产品的研发、生产和销售，扩大药品分销业务的市场规模，进一步整合药品零售业务
- 投资：为股东带来稳定收益的同时，锻造中国顶级的资产管理品牌

公司战略

FOSUN

投资中国，分享中国高增长机会

持续优化管理，提升企业竞争力

持续发现、把握投资机会，推动核心业务参与行业整合

持续多渠道对接优质资本，增强投资优质项目能力

5. 附录 A: 公司概览

中国民营综合类企业的成功典范

FOSUN

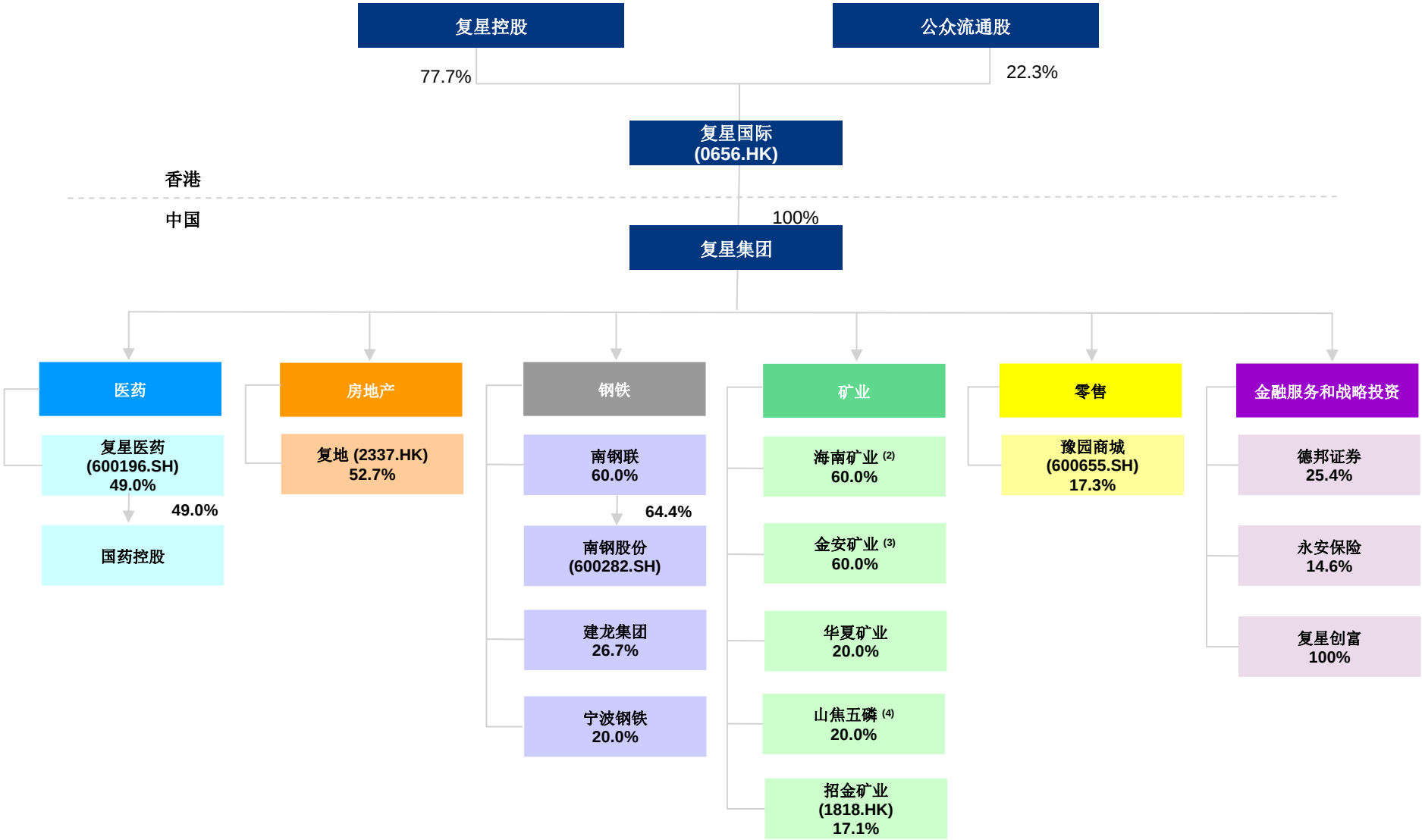
FOSUN

Discover. Manage. Prosper.

- 以2006年收入计，中国规模最大的综合类民营企业
- 年轻、进取的创始人团队、高管团队
- 核心业务包括：医药、房地产、钢铁、矿业、零售、金融服务和战略投资
- 持续优化管理的能力
- 持续发现和把握中国投资机会的能力
- 持续多渠道对接优质资本并获取高投资回报的能力

公司结构 (实际控股权) (1)

FOSUN



注:
1. 所注股权百分比指投票权，即复星集团直接或间接拥有投票权或投资控制权的股权，截至2007年12月31日的情况
2. 复星于2007年8月15日投资于海南矿业
3. 南钢联持有金安矿业100%股权。因此，复星持有金安矿业60%实际控股权
4. 复星于2007年10月收购山焦五磷20%股权

洞悉中国市场、知行兼优、年轻进取的卓越执行团队

FOSUN

洞悉中国市场、年轻、富有激情和活力的公司创始人

郭广昌

- 董事长兼首席执行官
- 年龄: 40
- 上海复旦大学哲学系学士，MBA硕士
- 全国人大代表，2004年CCTV中国十大年度经济人物，上海总商会副会长

梁信军

- 副董事长兼总裁
- 年龄: 39
- 上海复旦大学遗传工程系学士，长江商学院EMBA
- 上海科技联合会会长

范伟

- 执行董事、复地总裁
- 年龄: 38
- 上海复旦大学遗传工程系学士
- 从事房地产业务14年，上海市房地产行业协会副会长

汪群斌

- 执行董事、复星医药董事长
- 年龄: 38
- 上海复旦大学遗传工程系学士
- 从事生物医药业务16年，上海生物医药行业协会会长，中国医药行业协会副会长

经验丰富、稳定的核心管理层团队

丁国其

- 执行董事、财务总经理
- 年龄: 38
- 上海财经大学会计系学士
- 具有16年的财务工作经验

秦学棠

- 执行董事、法务总经理
- 年龄: 44
- 西南政法大学法律学士
- 具有22年的法律工作经验

吴平

- 执行董事、行政人事总经理、豫园商城董事长
- 年龄: 43
- 上海第二工业大学企业管理学学士
- 具有12年的人力资源工作经验

周林林

- 副总裁
- 年龄: 45
- 上海复旦大学化学系学士，马里兰大学博士
- 曾任麦肯锡高级顾问

专业化的产业板块管理层

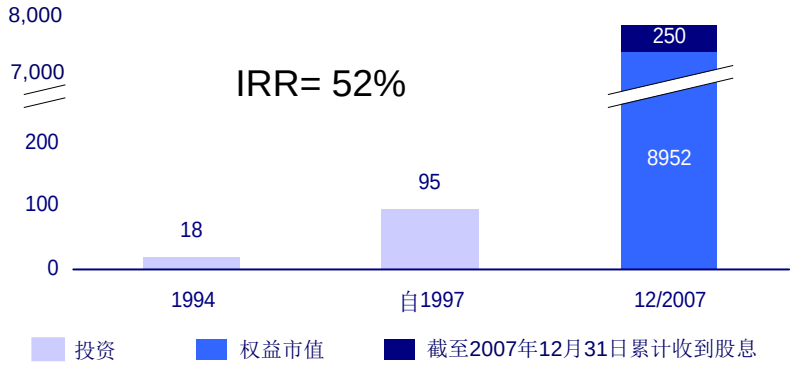
获得卓越投资回报的骄人业绩

FOSUN

低成本进入 + 持续管理提升 = 高回报

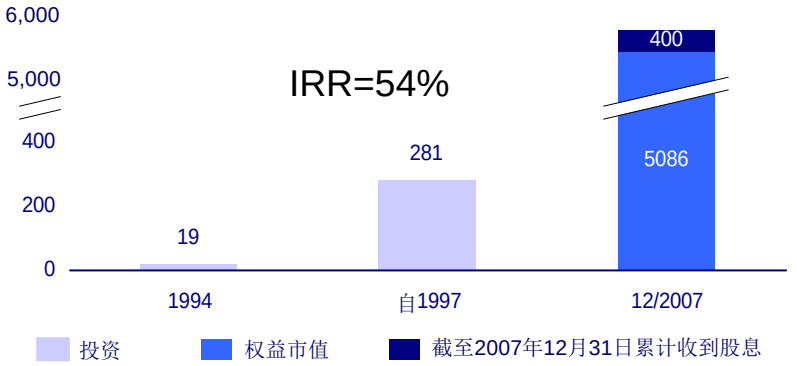
复星医药投资

百万人民币　　复星医药总市值人民币183亿，截至2007年12月31日



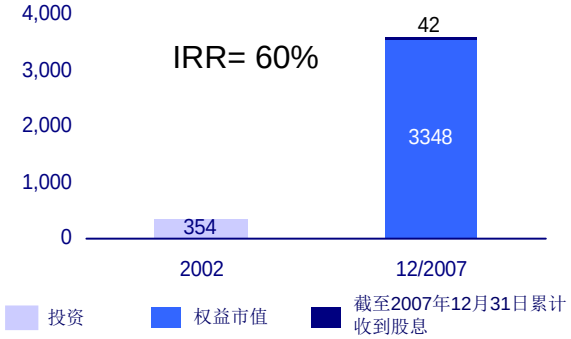
复地投资 (1)

百万人民币　　复地总市值港元108亿，截至2007年12月31日



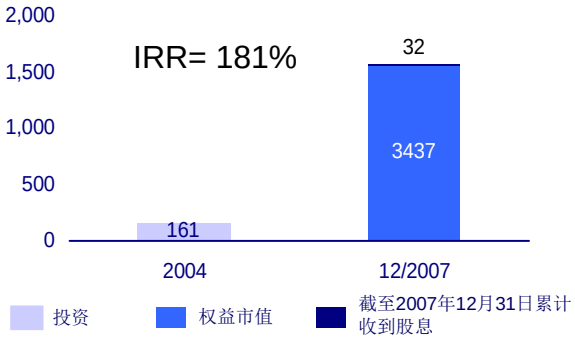
豫园投资

百万人民币　　豫园总市值人民币194亿，截至2007年12月31日



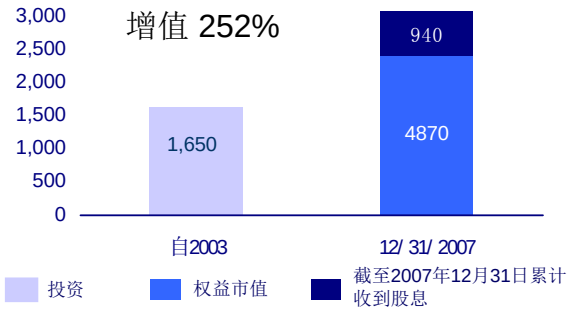
招金矿业投资 (1)

百万人民币　　招金总市值港元237 亿，截至2007年12月31日



南钢联投资

百万人民币



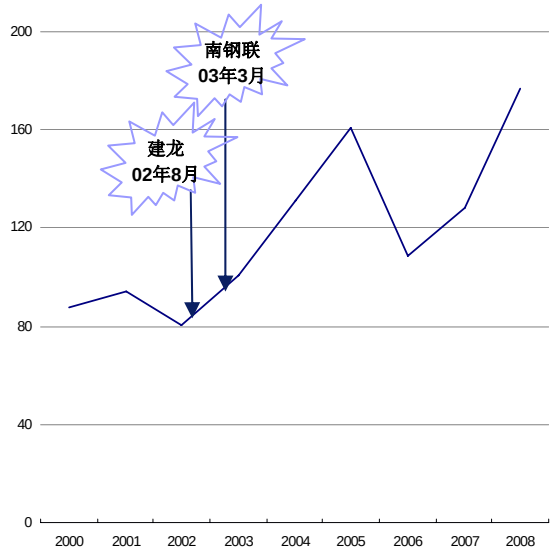
注
1. 仅包括复星集团的投资

持续寻找、发现中国的投资机会

FOSUN

钢铁

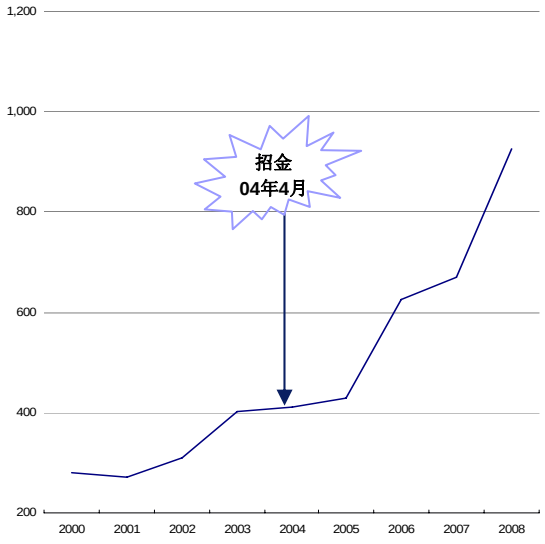
钢铁价格指数



资料来源：www.mysteel.com

黄金采矿

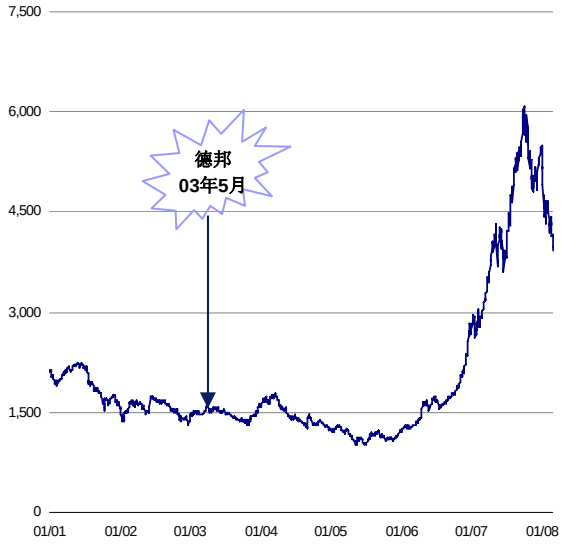
黄金价格 (美元 / 盎司)



资料来源：www.kitco.com

金融服务

上证综指



资料来源：Factset

5. 附录 B: 业务板块

5.1 医药

医药业务概览

FOSUN

宏观环境

- 人口老龄化
- 人民生活水平随着收入的提高而提高
- 公共卫生支出增加，医疗健康体系改善
- 国内医药行业的恢复性增长

公司战略

- 识别、培养并开发具有定价能力的重磅产品
- 持续发展中国规模最大的药品分销网络，扩大规模提升赢利能力
- 高度分散的行业带来大规模的整合机会

医药业务

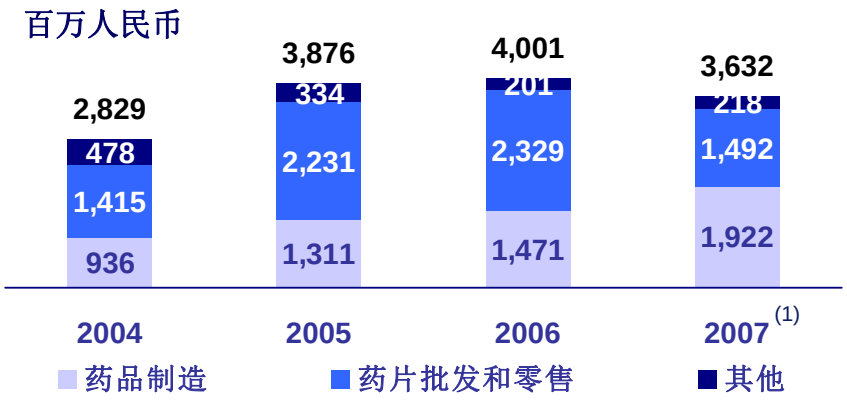
FOSUN

FOSUNPHARMA

概览

- 复星医药在疟疾、糖尿病、妇科、肝病等治疗领域均有居于领先地位的产品
- 拥有中国最大的药品批发网络
- 拥有中国最大的药品零售网络，近1,500家连锁药店

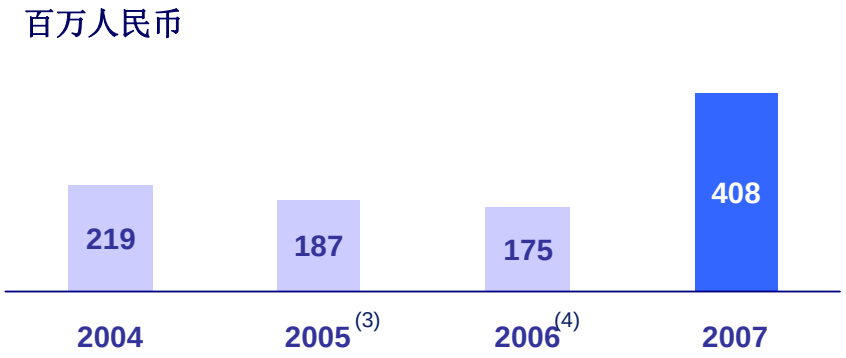
收入



研发

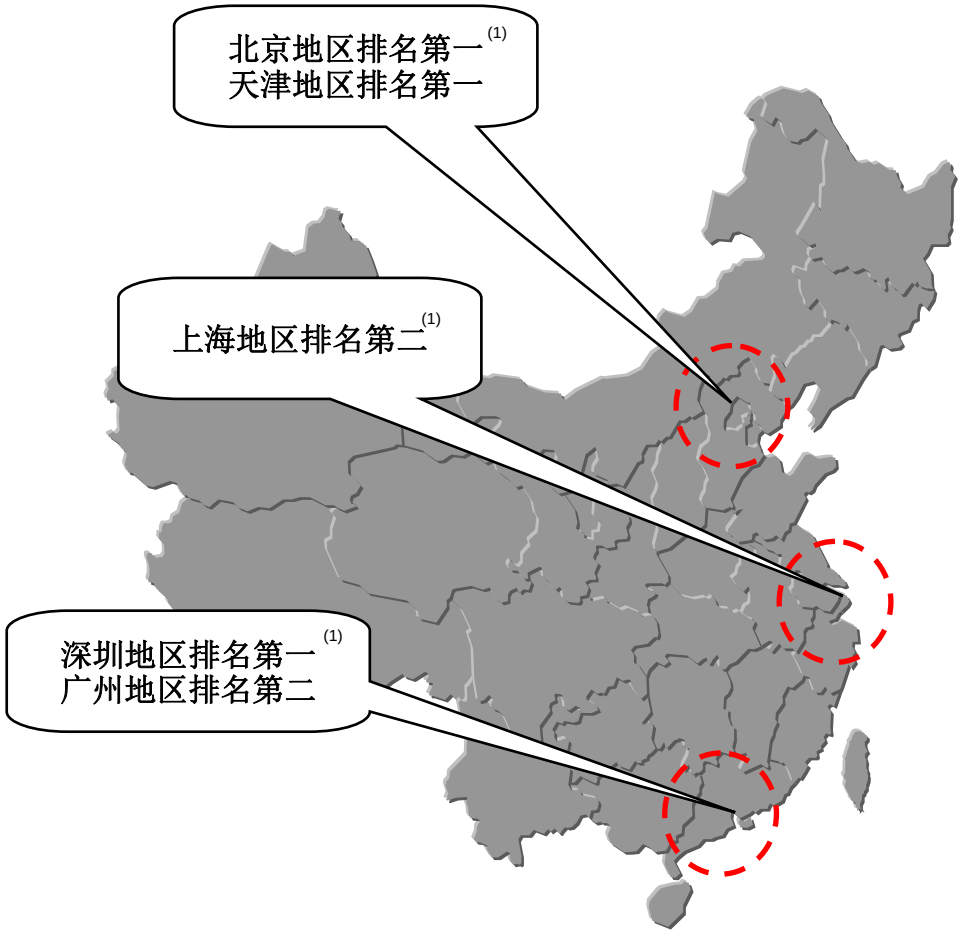
- 拥有国家级技术中心
  - 面向国际主流药品市场，专注于高难度的仿制药
  - 发展专利药
  - 开发中成药

净利润 (2)



注释：
1. 北京金象大药房自2007年不进入并表范围
2. 少数股东权益前
3. 2005年净利润不包括人民币4,330可转债公允价值调整损失
4. 2006年净利润加回了股改的成本并调减了可转债公允价值调整后是1.75亿人民币

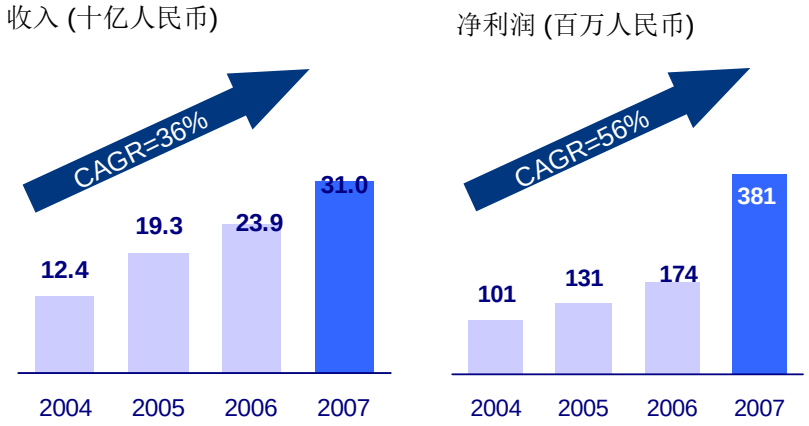
药品批发网络



中国最大的批发网络：国药控股

- 复星医药持有中国最大的药品分销商-国药控股49%的股权
- 中国唯一一个全国性的药品分销网络和具备核心实力的一体化推介网络，基本上覆盖了中国的主要大中城市和终端用户

国药控股的收入和净利润保持快速增长 (2)



注：
1. 根据2006年销售收入排名
2. 根据中国会计准则编制， 资料来源: 复星医药年报 (600196.SH)

5.2 房地产

房地产业务概览[1]

FOSUN

宏观环境

- 中国的人均GDP继续保持强势增长
- 各个群体，尤其是较高收入群体的个人可支配收入的提高为住宅房地产市场注入活力
- 一、二线城市的城市化趋势推动房地产市场的需求提高
- 土地供应仍然受限
- 负利率推动资产再分配

公司战略

- 在全国范围内推广业务，从北京和上海地区进入长江三角洲地区的其他城市和地区中心
- 继续以大众住宅市场为重点，同时拓展进入商铺、工业园区和商业地产等市场
- 价值导向型土地储备战略为未来发展提供动力
- 拓展融资渠道，包括产业合资和外资融资等形式

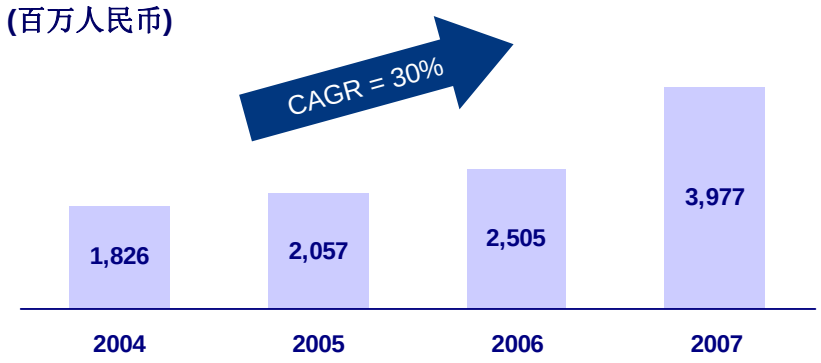
复地的持续性增长

FORTE复地
以人为蓝图

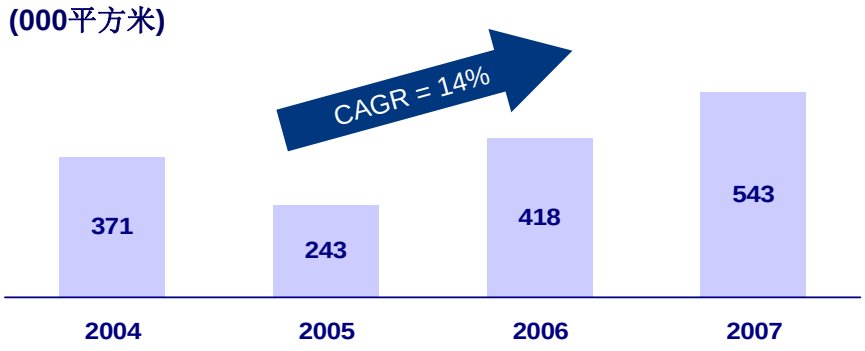
概览

- 复地作为中国领先的房地产开发商，主要为城市中产阶层提供优质住宅
- 截至2007年12月31日，复地的土地储备已达到9,503,000平方米
- 复地以一、二线城市为重点，已经在全国范围内实现结构完善的业务渗透

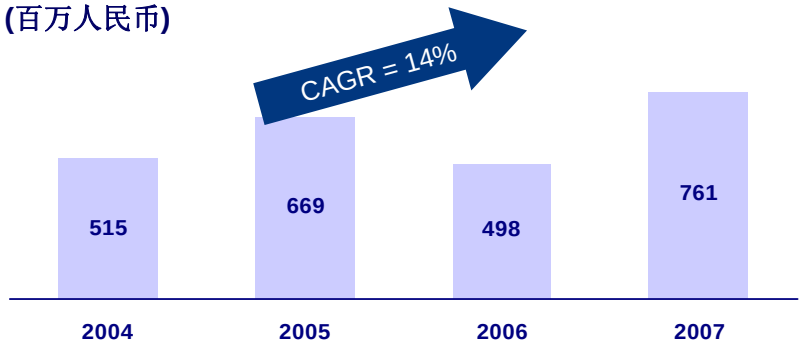
收入



合约销售



少数股东权益前净利润

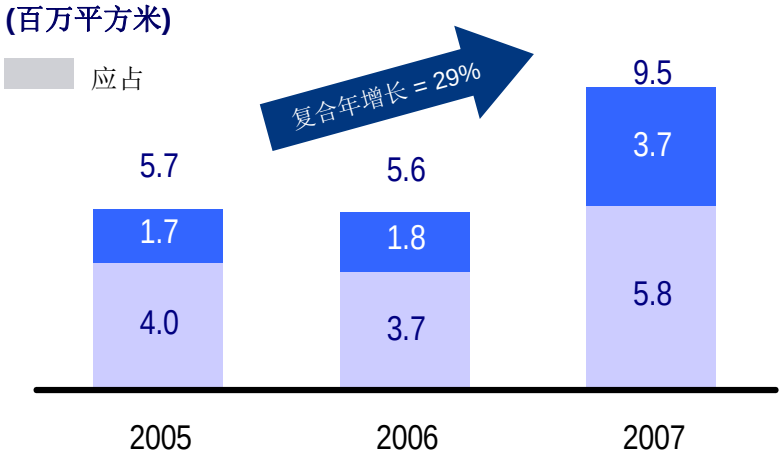


土地储备

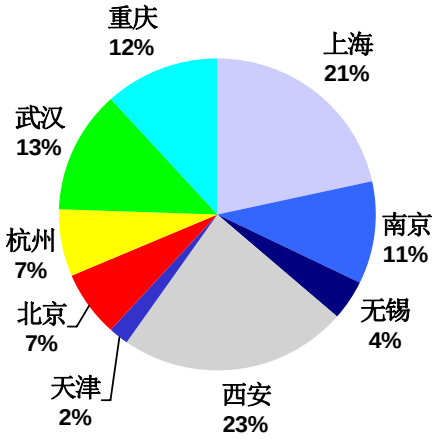
土地储备战略

- 关注更多非上市企业收购机会
- 寻找价值被低估的土地
- 继续以一、二线城市为重点
- 在长春、成都、长沙等城市寻找机会

土地储备



区域分布
(应占)



5.3 钢铁

钢铁业务概览

FOSUN

宏观环境

- 全球经济活跃，尤其是巴西、俄国、印度和中国继续为强劲的钢铁市场提供支持
- 不断上升的成本压力加速行业整合，市场份额不断集中
- 快速发展的城市化趋势和中国的基础设施建设带来稳定的钢铁产品需求

公司战略

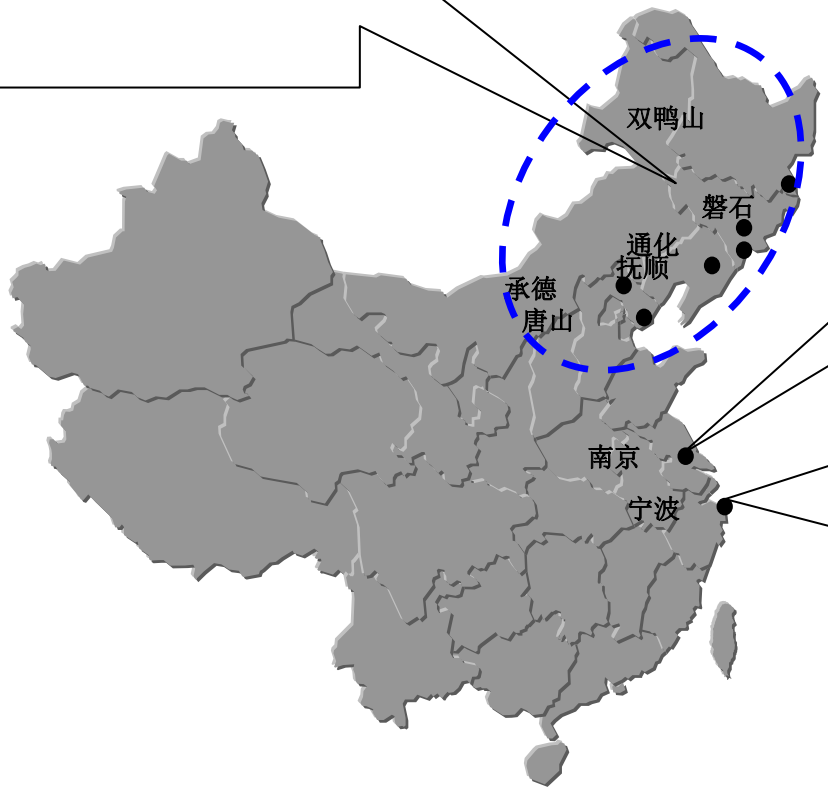
- 提高效率、降低成本、增加产能、改善产品结构
- 投资钢铁行业的并购机会
- 投资于铁矿石、焦煤等资源类业务，以对冲钢铁制造业务的风险
- 整合钢铁板块各公司的物流和采购，提高盈利能力

复星旗下的钢铁公司一览

FOSUN

- ***建龙集团 (JG)***
- 产量[1] (2007, 2008E): 1,142万吨，1,425万吨
- 主要产品：热轧和冷轧带钢、热轧卷板和钢棒线材
- 所有权: 26.7%

- ***南钢联 (NSU)***
- 产量[1] (2007, 2008E):595万吨，627万吨
- 主要: 中厚板，钢棒线材，带钢
- 所有权: 60.0%



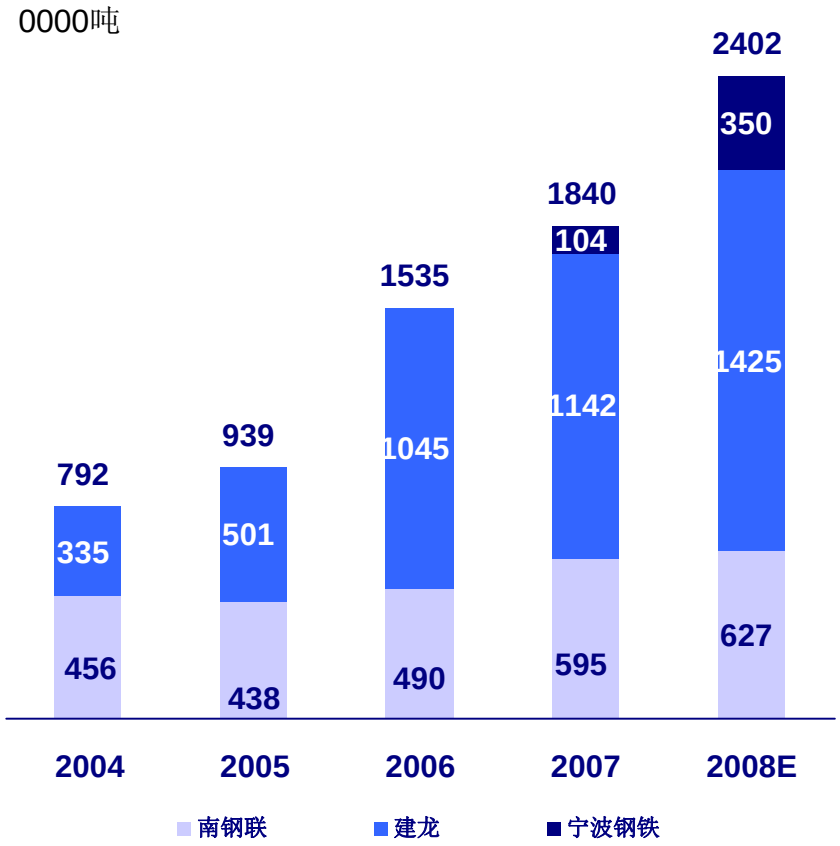
- ***宁波钢铁 (NS)***
- 2007年5月开始运营
- 产量[1] (2007, 2008E): 104万吨，350万吨
- 主要产品: 热轧卷板、冷轧卷板、渡涂板
- 所有权: 20.0%

注:

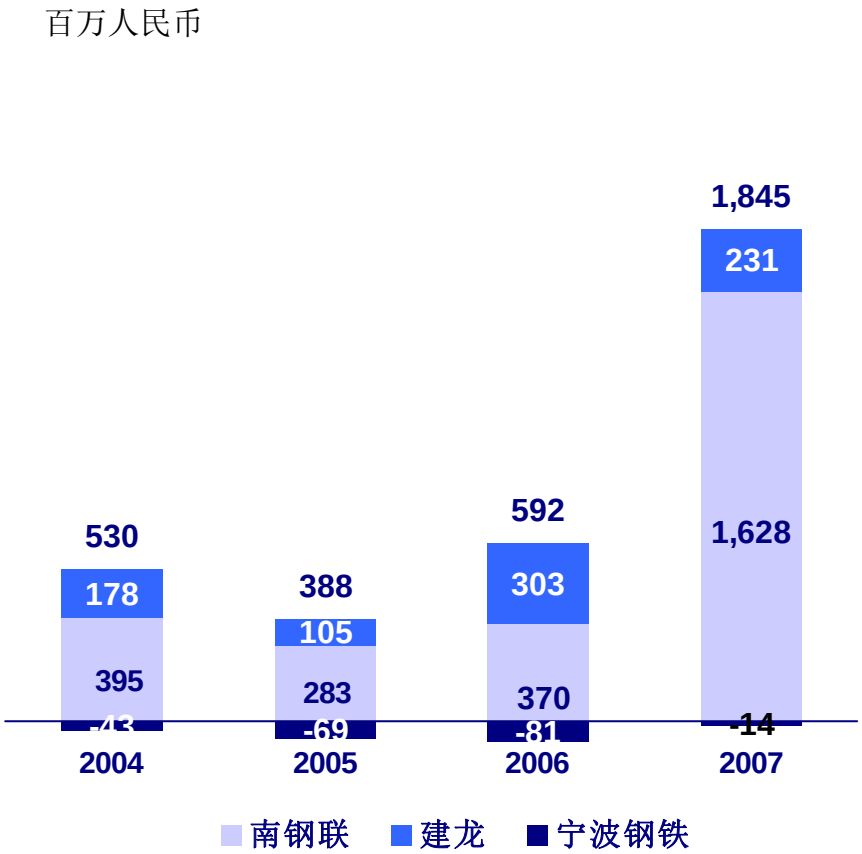
1. 粗钢产量

产量和利润贡献

总产量 (1)



净利润贡献 (2)



注：

1.粗钢的关联产量

2.按权益计净利润贡献

南钢联

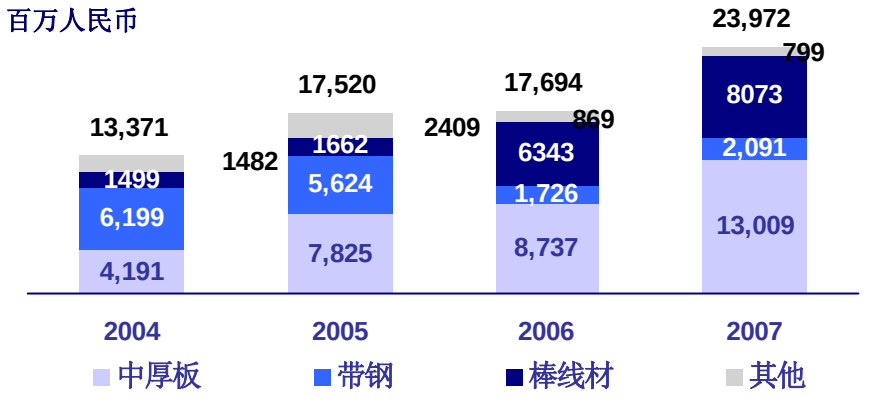
FOSUN

NISCO

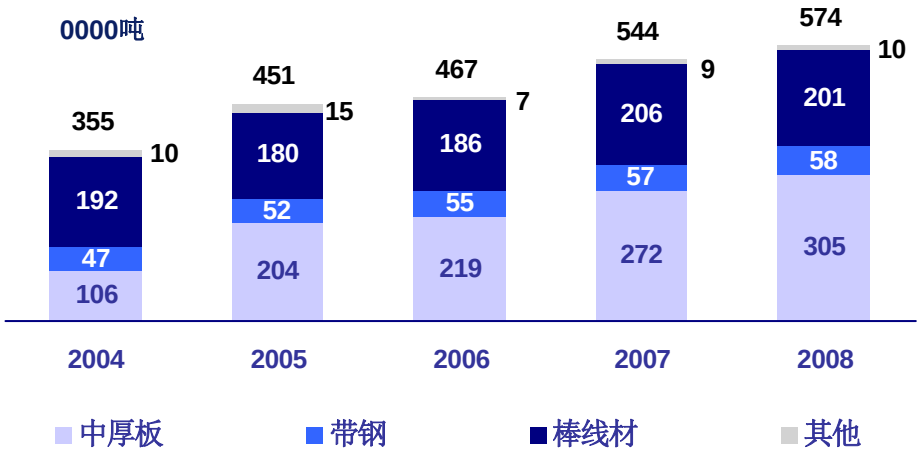
竞争优势

- 地理位置优越，毗邻客户
- 多样化、高增值、高毛利率的产品结构
- 生产流程高效
- 核心产品拥有稳定客户群

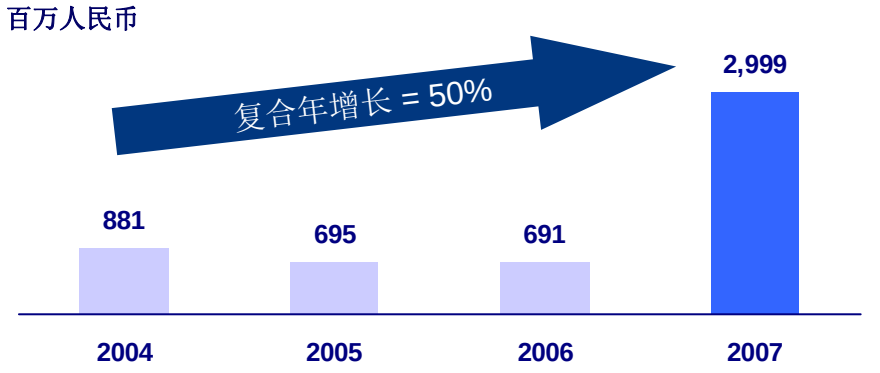
收入



钢产量提高



少数股东权益前净利润



建龙钢铁

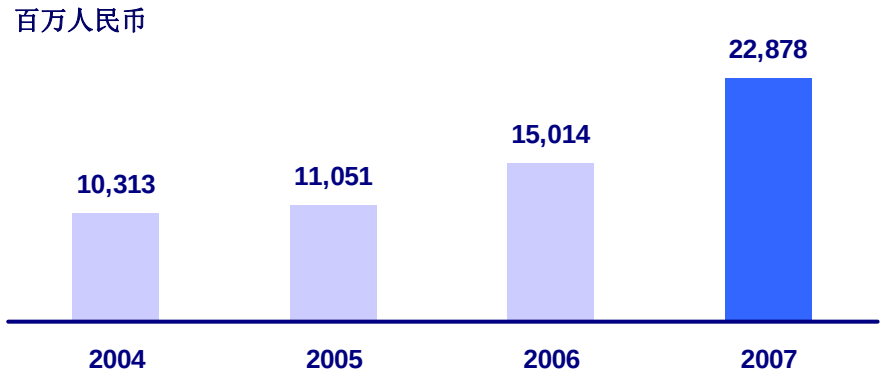
FOSUN

建龙钢铁 JIANLONGSTEEL

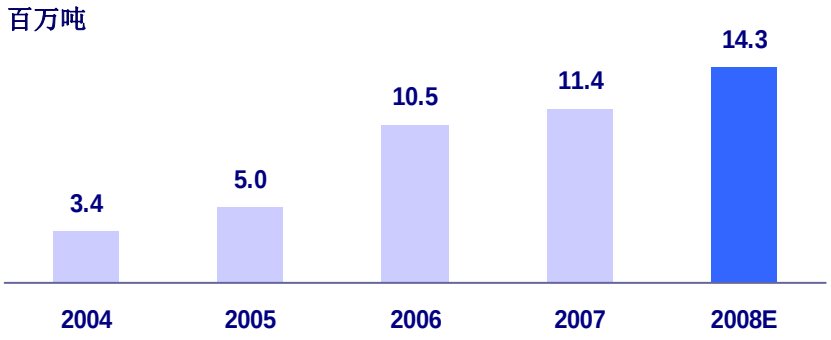
竞争优势

- 与当地原材料生产商签署了低成本供应合约
- 采取严格的成本控制措施，提高盈利能力
- 行业整合者，积极寻找并购机会
- 毗邻供应商和客户

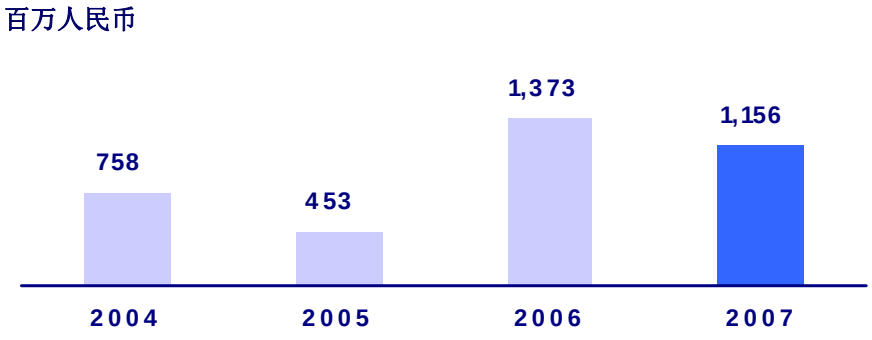
收入



钢产量提高



少数股东权益前净利润



宁波钢铁

FOSUN

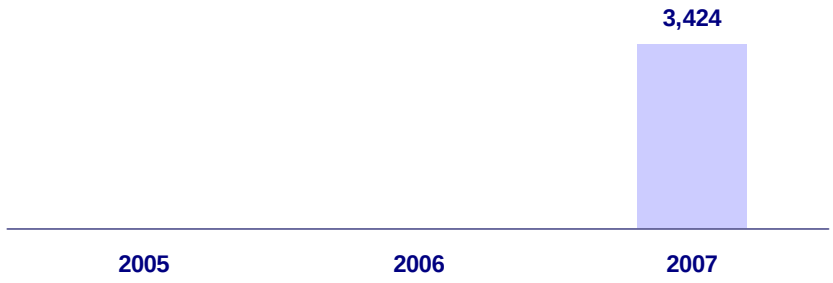
宁波钢铁有限公司
NINGBO IRON & STEEL CO.,LTD

竞争优势

- 近邻北仑港
- 钢产品的区域需求（华东地区）巨大
- 热轧卷板、冷轧卷板、渡涂板等高增值产品
- 新建企业，生产装备大型化、连续化、布局紧凑合理，符合国家产业政策

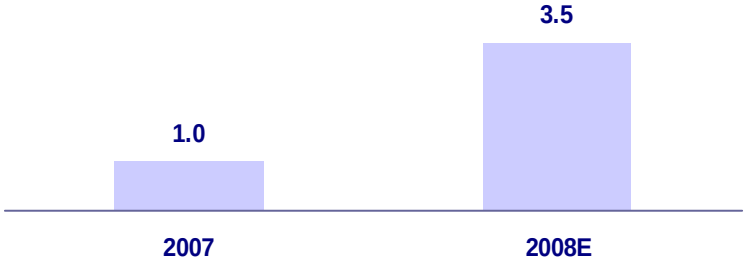
收入

百万人民币



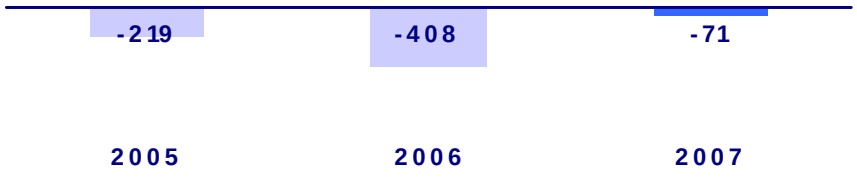
钢产量提高

百万吨



少数股东权益前净利润

百万人民币



5.4 矿业

矿业概览

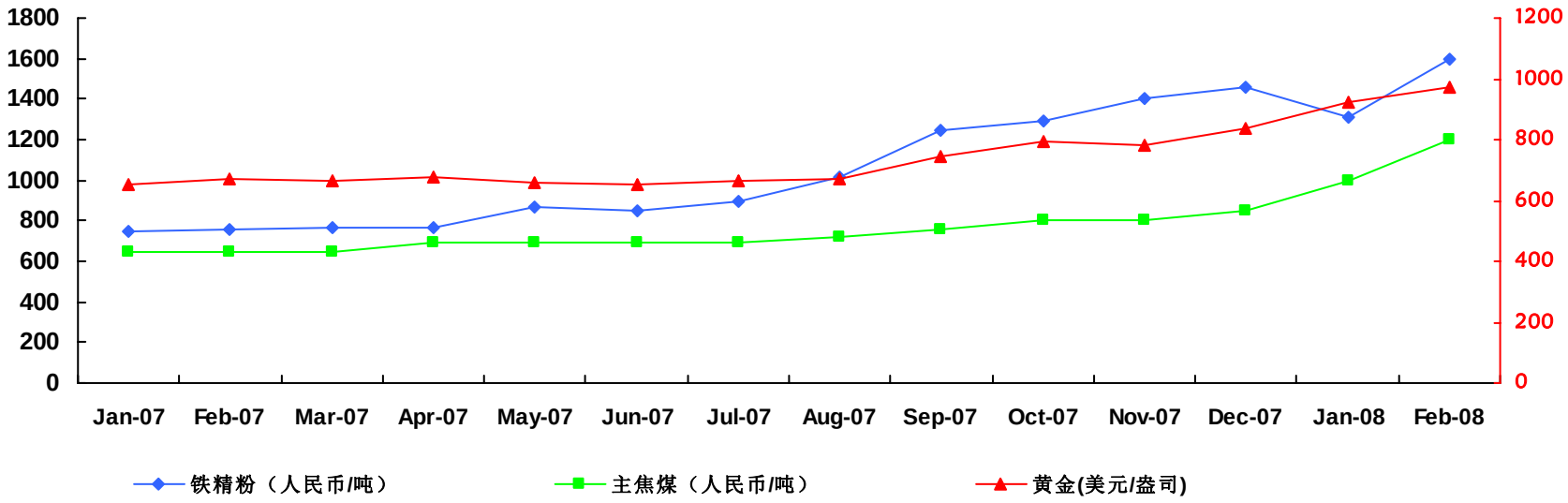
FOSUN

宏观环境

- 中国经济的快速增长推动了资源类需求的提高
- 全球装备业制造基地向中国转移的趋势进一步加强了对资源的需求

公司战略

- 提高产量
- 寻求并购机会，加大对资源类公司的投资



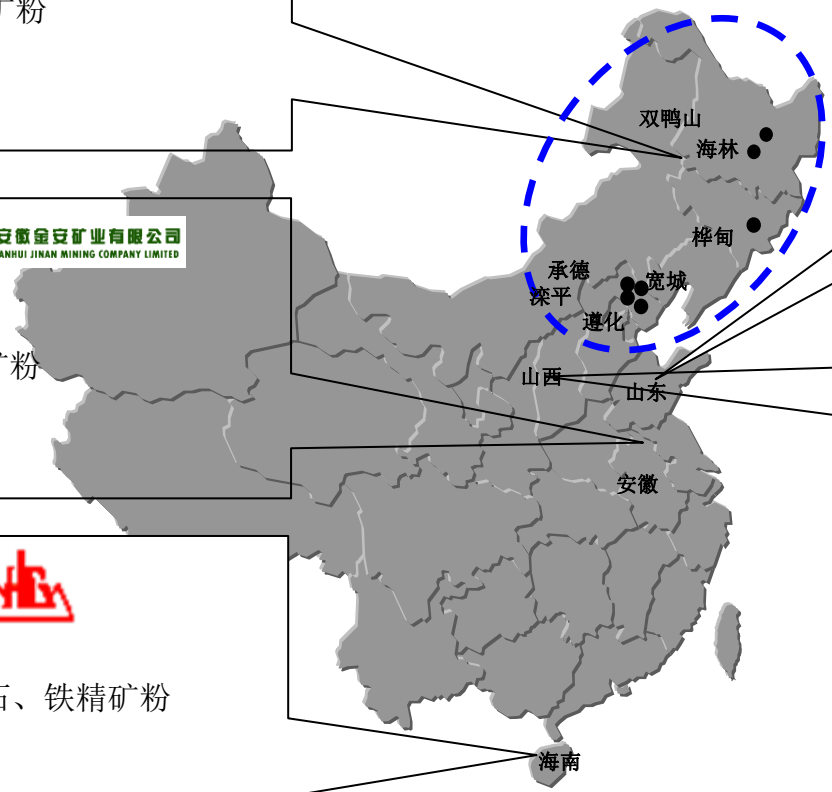
矿业业务

FOSUN

- *华夏矿业*
- 储量: 9.3亿吨
- 主要产品: 铁精矿粉
- 所有权: 20.0%

- *招金矿业*
- 远景储量: 211吨
- 主要产品: 黄金
- 所有权: 17.1%

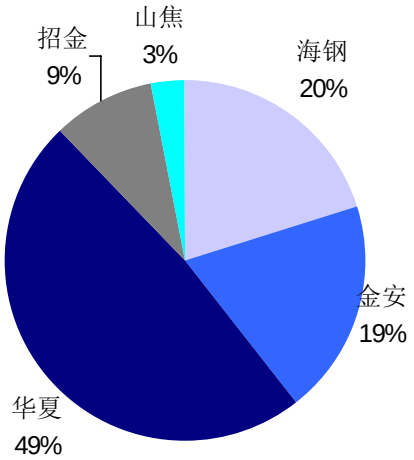
- *金安矿业* 安徽金安矿业有限公司 ANHUI JINAN MINING COMPANY LIMITED
- 储量: 0.86亿吨
- 主要产品: 铁精矿粉
- 所有权: 60.0%



- *山焦五磷*
- 储量: 8.1亿吨
- 主要产品: 焦炭、甲醇
- 所有权: 20.0%

- *海南矿业*
- 储量: 2.2亿吨
- 主要产品: 铁矿石、铁精矿粉
- 所有权: 60.0%

2007年对复星的净利润贡献：人民币5.93亿



产量提高

FOSUN

随产量的提高，矿业板块将迅速增长，并将为复星国际做出客观贡献。

单位：百万吨

	2007年产量	2008年（估）产量	注
华夏矿业	3.28	3.60	2007年4月开始投资
金安矿业	0.28	0.53	2007年8月开始运营
海南矿业	3.10	3.20	2007年8月开始投资
山焦五磷	0.89焦煤	0.92焦煤	2007年11月开始投资 预期4年内将实现全部产能
招金矿业	19,364 千克 (1)	N/A	仍在继续扩张业务规模

注释：
(1) 其中矿产黄金8,378千克，黄金冶炼及加工10,986千克

5.5 零售

零售业务概览

FOSUN

宏观环境

- 人均GDP和家庭可支配收入不断提高
- 豫园享有强大的品牌知名度，吸引了大量客户，销售收入稳步提高
- 其中70%的销售收入来自黄金/珠宝业务，客户需求强劲

公司战略

- 把握2008年奥运会和2010年世博会带来的旅游商机
- 巩固并提高黄金/珠宝零售业务的市场份额，改善产品的定位和结构
- 进一步加强黄金珠宝零售业务和餐饮业务的实力
- 利用联华连锁超市的渠道优势（通过友谊复星），拓展零售业务机会

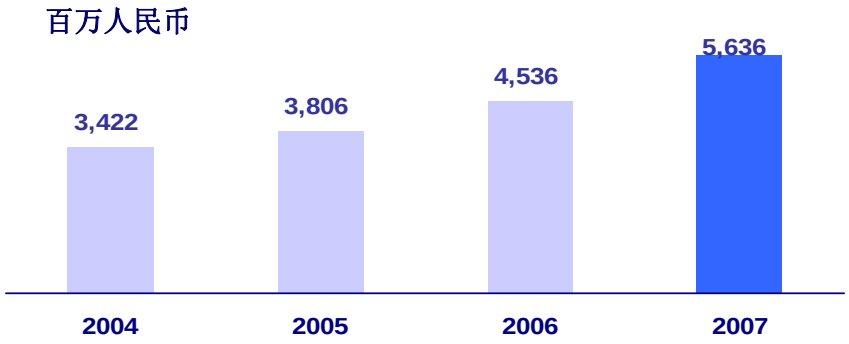
零售业务

FOSUN

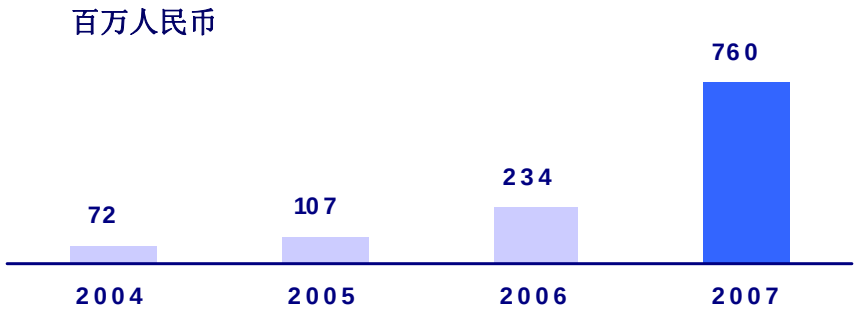
豫园概览

- 豫园 (600655.SH) 主要经营黄金珠宝零售业务、餐饮、医药和工艺品业务。店铺总面积超过130,000平方米
- 珠宝：老庙黄金和亚一金店为中国销售收入排名第二和第三位的黄金珠宝零售商。珠宝零售业务占豫园收入的70%左右
- 餐饮：经营连锁上海名点：在国内拥有56家南翔馒头店，在海外开设了15家特许经营店，并经营着多家中高档餐厅。餐饮业务占豫园收入的10%左右
- 投资收入： 豫园持有32.7%的德邦证券股权和15.3%的招金矿业股权
- 独特的地理优势：主要在上海最繁华的商业区之一，豫园商业旅游区经营

收入 (1)



净利润 (1) (2)



注:
1. 根据中国会计准则编制
2. 少数股东权益前

5.6 金融服务和战略投资

金融服务业务概览

FOSUN

宏观环境

- 家庭财富随着中国经济的发展迅速积累
- 居民投资意愿旺盛
- 中国的资本市场日渐成熟和活跃
- 财富管理服务行业出现爆炸式增长

公司战略

- 对金融服务机构进行战略投资
  - 经纪公司
  - 银行
  - 财富管理公司
  - 共同基金公司
- 在以往Pre-IPO成功投资经验的基础上，打造一个顶级的资产管理平台

金融服务

FOSUN

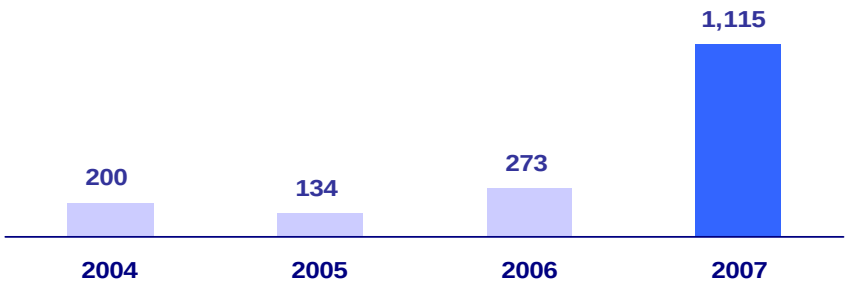
TEBON 德邦证券

概览

- 德邦证券成立于2003年，是一家全国性的规范类证券公司，可提供证券包销、经纪及投资顾问服务
- 中国领先的民营证券公司
- 在中国多个大城市经营12家营业部，其中北京一家、上海四家，员工超过450人
- 控股德邦期货

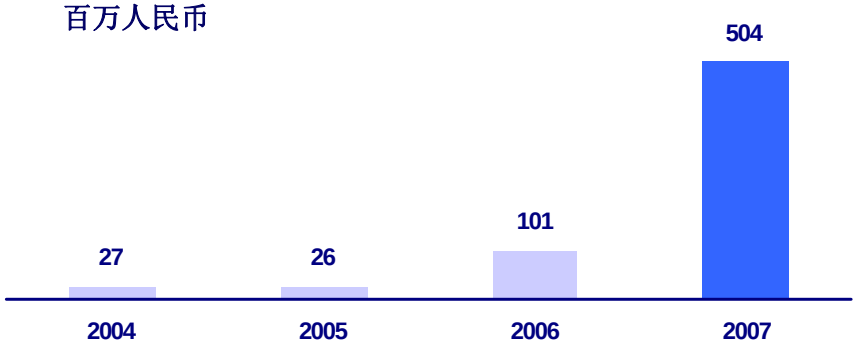
收入 (1)

百万人民币



净利润 (1)(2)

百万人民币



注:
1. 根据中国会计准则编制
2. 少数股东权益前

金融服务

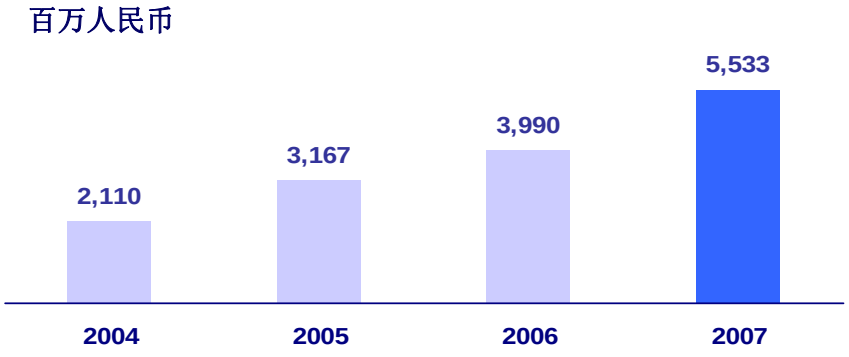
FOSUN

永安保险
YONG AN INSURANCE

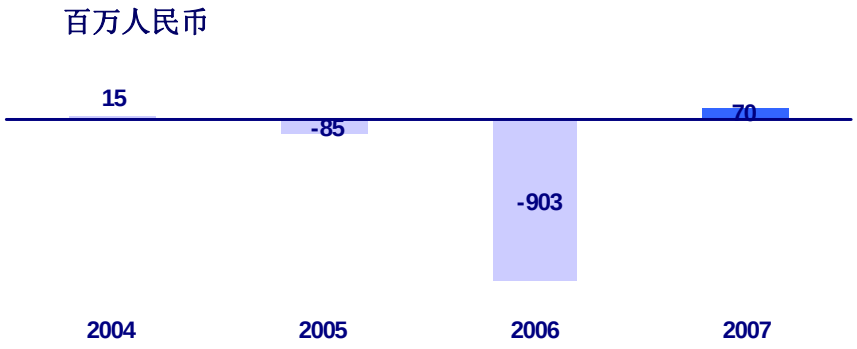
概览

- 永安保险作为一家保险公司成立于1996年8月。
- 连续三年蝉联中国第七大非寿险公司
- 永安保险最初为车险类保险公司，近年其财险、意外险业务也有所发展。不久即将推出健康险业务
- 目前，永安已在中国16个省份设立了子公司。公司计划通过稳步扩展业务来提高保费总量

保费收入 (1)



净利润 (1)



注:
1. 根据中国会计准则编制
2. 少数股东权益前

战略投资

- 未来富有吸引力的财务投资项目
  - 爱仕达集团
  - 西安陕鼓动力
  - 五指山集团

  ……

详见12页

FOSUN

Discover. Manage. Prosper.

www.fosun-international.com