

FOSUN 复星

上海复星高科技（集团）有限公司

（住所：上海市曹杨路 500 号 206 室）



公开发行 2020 年公司债券（第一期）

（面向合格投资者）

募集说明书摘要

牵头主承销商/簿记管理人



海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

（住所：上海市广东路 689 号）

联席主承销商



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

（住所：中国(上海)自由贸易试验区商城路 618 号）



中山证券
ZHONGSHAN SECURITIES

（住所：深圳市南山区粤海街道蔚蓝海岸社区创业路 1777 号海信南方大

厦 21 层、22 层）

签署日期：2020 年 4 月 17 日

重要声明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

重大事项提示

一、本期债券评级为 AAA 级，发行人主体信用等级为 AAA 级。本期债券上市前，发行人最近一个会计期末（2019 年 9 月 30 日）的所有者权益合计为 11,806,545.60 万元（合并报表口径），其中归属于母公司的所有者权益为 6,852,926.40 万元，发行人合并报表的资产负债率为 65.50%；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 577,493.97 万元（合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行对象为《公司债券发行与交易管理办法》中规定的合格投资者，发行及上市安排见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券为固定利率，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、本期债券发行结束后，发行人将积极申请在上海证券交易所上市流通。由于上市审批或核准的具体事宜需要在本期债券发行结束后进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在证券交易场所上市。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、发行人下属房地产业务存货价值较大，导致发行人存货余额较高。最近三年及一期末，发行人流动比率分别为 1.04、0.93、1.09 和 1.19，速动比率分别为 0.64、0.65、0.72 和 0.73。尽管发行人历年来房地产业务整体运营及销售水平较好，但由于行业面整体波动而可能出现的存货积压，仍可能导致发行人流动比率、速动比率较低，资产变现能力以及短期偿债能力受到影响。

五、最近三年及一期，发行人销售费用、管理费用、财务费用以及研发费用合计金额分别为 1,169,861.10 万元、1,511,290.40 万元、2,157,665.60 万元和 1,994,870.40 万元，规模较大。随着未来发行人各板块销售网络的布局、研发投入、扩大有息负债等活动的持续，发行人期间费用存在持续增长的可能，若期间

费用不能得到合理的控制，将直接影响发行人盈利能力的提高。

六、截至 2019 年 9 月末，发行人受限制资产总额 4,550,160.11 万元，受限资产金额占发行人资产总额的 13.30%，占净资产规模的 38.54%。其中主要包括受限的存货 2,009,156.16 万元、受限的投资性房地产 1,456,343.44 万元、受限的长期股权投资 473,575.85 万元、受限制的预售房款 215,494.21 万元、受限的各项保证金 111,905.46 万元、受限的法定存款准备金 82,746.00 万元、受限的无形资产 67,760.46 万元、受限的固定资产 20,151.04 万元和受限的应收票据及应收账款 823.63 万元等。发行人受限资产规模占比较大，可能对发行人的资产变现能力产生影响。

七、最近三年及一期，发行人经营活动净现金流分别为 84.66 亿元、45.17 亿元、82.34 亿元和 0.61 亿元，报告期内波动较大。最近三年及一期，发行人投资活动净现金流分别为-52.03 亿元、-128.50 亿元、-63.92 亿元以及-51.66 亿元，发行人近年来投资性净现金流规模波动较大。尽管发行人与多家银行保持稳定的合作关系，市场形象良好，融资渠道畅通，但非筹资活动净现金流的波动可能对发行人业务发展和偿债能力造成一定影响。

八、最近三年及一期，发行人短期借款余额分别为 142.64 亿元、223.44 亿元、222.81 亿元以及 245.98 亿元，长期借款余额分别为 152.53 亿元、207.75 亿元、259.97 亿元以及 330.54 亿元。近年来，发行人债务规模持续扩大，虽然发行人逐渐利用中长期债务置换到期的短期债务，但未来发行人仍可能面临一定的债务到期偿付压力。

九、最近三年及一期，发行人合并资产负债率分别为 63.91%、66.20%、66.25% 以及 65.50%。最近三年及一期，发行人合并资产负债率保持稳定，整体维持较高水平。发行人健康板块和其他商业板块负债水平较低，但房地产业务负债水平较高。尽管发行人与多家银行保持稳定的合作关系，市场形象良好，融资渠道畅通，但如果发行人整体负债水平进一步上升，可能对发行人的长期偿债能力产生一定影响。

十、2016 年末-2018 年末，发行人主要关联方其他应收款分别为 110.02 亿元、113.65 亿元和 140.10 亿元，关联方其他应付款、长期应付款及应付股利分别为 157.85 亿元、231.83 亿元和 217.54 亿元。虽然发行人制定了较为完善的关联交

易制度，规定了内部各权利机构的决策权限，但发行人关联方较多，关联交易较为频繁且关联交易金额较大，若发行人不能严格按照关联交易制度执行关联交易的审批程序则可能会影响发行人的偿债能力。

十一、发行人 2019 年 9 月末流动资产与非流动资产比值为 0.79，而流动负债与非流动负债比值为 1.28，资产与负债期限结构没有很有效的匹配，存在一定程度的期限结构风险。较大规模的银行融资使发行人存在一定的流动性风险，可能对发行人财务状况造成不利影响。

十二、发行人房地产业务、钢业业务及矿业业务受周期性波动和产业政策影响较大，房地产、钢铁、矿业的运营可能影响发行人利润的稳定性。

十三、发行人作为一个投资集团，利润表中投资收益占比较高，2016-2018 年度及 2019 年 1-9 月分别实现投资净收益 549,528.00 万元、797,619.40 万元、905,654.30 万元和 1,053,955.60 万元，占公司营业利润比例分别为 102.75%、72.02%、96.21%和 78.02%，由于投资收益受金融周期波动影响比较大，且取决于被投资公司经营管理绩效情况，因此发行人存在利润不稳定的风险。

十四、最近三年及一期，发行人其他应收款金额分别为 169.06 亿元、191.69 亿元、192.35 亿元和 237.77 亿元，其他应收款占总资产的比重分别为 8.39%、8.10%、6.19%和 6.95%，发行人其他应收款主要由业务经营原因形成，部分账款账龄超过 1 年，且关联方其他应收款占比较大，虽然目前其他应收款占公司资产规模比重较小，但若其他应收款回收情况不及预期，且关联方因其经营情况或者业务发展规划不能及时向发行人偿付，则将降低发行人现金流回收速度，对公司的资产流动性产生一定的影响。

十五、发行人本期债券评级机构为中诚信国际信用评级有限责任公司。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA 级，本期债券的信用等级为 AAA 级，该等级反映了偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。但在本期债券存续期内，若因本公司所处的宏观经济环境、经济政策、国内外相关行业市场和资本市场状况等不可控制的因素以及本公司自身风险因素发生变化，将可能导致本公司不能从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。

十六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于

所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本次债券的持有人）均有同等约束力。在本次债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本次债券均视作同意并接受发行人为本次债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

十七、本期债券发行对象为合格投资者。合格投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并自行承担公司债券的投资风险，合格投资者需要符合《公司债券发行与交易管理办法》、《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017 年修订）》等相关法律法规限定的资质条件。

十八、在本期债券评级的信用等级有效期内至本期债券本息的约定偿付日止，资信评级机构将对本公司进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注本公司外部环境的变化、影响本公司经营或财务状况的重大事件、本公司履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映本公司的信用状况。上述跟踪评级报告将同时在评级机构网站（<http://www.ccxr.com.cn/>）和上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）公告，且交易所网站公告披露时间不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

十九、发行人于 2018 年 1 月 10 日、2018 年 3 月 8 日、2018 年 8 月 16 日、2018 年 10 月 25 日和 2018 年 11 月 20 日分别发行 18 复星 01、18 复星 02、18 复星 03、18 复星 04 和 18 复星 05 五期公司债券，18 复星 01 募集资金扣除承销费后实际到账 11.9668 亿元，截至 2019 年 9 月末已偿还银行借款 9.7668 亿元，偿还财务公司借款 2.20 亿元；18 复星 02 募集资金扣除承销费后实际到账 5.9821 亿元，截至 2019 年 9 月末已偿还银行借款 4 亿元，偿还财务公司借款 1.9821 亿元；18 复星 03 募集资金扣除承销费后实际到账 14.9601 亿元，截至 2019 年 9 月末已偿还银行借款 14.0901 亿元，偿还财务公司借款 0.87 亿元；18 复星 04 募集资金扣除承销费的实际到账 19.96 亿元，截至 2019 年 9 月末已偿还银行借款 10.50 亿元，偿还财务公司借款 9.46 亿元；18 复星 05 募集资金净额 21.95 亿元，截至 2019 年 9 月末偿还商业银行借款 16.45 亿元，偿还财务公司借款 5.5 亿元。

截至本募集说明书签署之日，上述各期债券已使用的募集资金均符合《上海复星高科技(集团)有限公司公开发行 2018 年公司债券(第一期)(面向合格投资者)募集说明书》、《上海复星高科技(集团)有限公司公开发行 2018 年公司债券(第二期)(面向合格投资者)募集说明书》和《上海复星高科技(集团)有限公司公开发行 2018 年公司债券(第三期)(面向合格投资者)募集说明书》《上海复星高科技(集团)有限公司公开发行 2018 年公司债券(第四期)(面向合格投资者)募集说明书》《上海复星高科技(集团)有限公司公开发行 2018 年公司债券(第五期)(面向合格投资者)募集说明书》中的相关规定。

二十、鉴于发行人本期债券发行起息日拟定为 2020 年 4 月 21 日，发行人将本期债券名称由“上海复星高科技（集团）有限公司公开发行 2019 年公司债券（面向合格投资者）”调整为“上海复星高科技（集团）有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）（面向合格投资者）”；募集说明书名称由“上海复星高科技（集团）有限公司公开发行 2019 年公司债券（面向合格投资者）募集说明书”调整为“上海复星高科技（集团）有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）（面向合格投资者）募集说明书”。本期发行、申报、封卷及备查文件中涉及上述调整的，调整前后相关文件及其表述均具备相同法律效力。

目录

第一节 发行概况	8
一、本次发行的基本情况	8
二、本期债券发行及上市安排	13
三、本期债券发行的有关机构	13
四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	16
第二节 发行人及本期债券的资信情况	17
一、本期债券的信用评级情况	17
二、公司债券信用评级报告主要事项	17
三、主要资信情况	19
第三节 发行人基本情况	24
一、公司概况	24
二、公司设立及最近三年及一期内实际控制人变化情况	25
三、最近三年及一期内重大资产重组情况	29
四、现任董事、监事和高级管理人员的基本情况	29
五、发行人股东情况	32
六、发行人对其他企业的重要权益投资情况	37
七、控股股东及实际控制人的基本情况	45
八、发行人各业务板块营业情况	49
第四节 财务会计信息	95
一、最近三年一期财务报告审计情况	95
二、最近三年及一期财务会计资料	96
三、发行人最近三年及一期合并报表范围的变化	105
四、最近三年及一期主要财务指标	112
五、管理层讨论与分析	114
六、公司最近三年的投资收益与政府补助情况	144
七、公司最近一个会计年度末有息债务情况	145
八、本次发行后公司资产负债结构的变化	150
九、未决诉讼或仲裁事项以及其他重要日后事项	151
十、对外担保情况	151
十一、其他受限资产情况	151
十二、会计师事务所是否对财务报告出具非标准无保留意见	152
第五节 募集资金运用	153
一、公司债券募集资金数额	153
二、募集资金运用计划	153
第六节 备查文件	155
一、备查文件目录	155
二、查阅时间	155
三、查阅地点	155

第一节 发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）核准情况及核准规模

2019 年 6 月 25 日，本公司董事会会议审议通过了《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行公司债券方案的议案》和《关于提请公司股东授权董事会或董事会授权人士全权办理本次公司债券发行相关事宜的议案》。

2019 年 7 月 5 日，本公司股东复星国际有限公司出具股东决定通过了《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行公司债券方案的议案》和《关于提请公司股东授权董事会或董事会授权人士全权办理本次公司债券发行相关事宜的议案》。

经中国证监会“证监许可[2019]1718 号”文件核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 39 亿元（含 39 亿元）的公司债券。公司将综合市场等各方面情况确定本次债券的发行时间、发行规模及发行条款。

（二）本期债券基本条款

1、债券名称：上海复星高科技（集团）有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）（面向合格投资者）。

2、发行总额：本期债券发行规模为不超过 20 亿元（含 20 亿元），其中基础发行规模为 15 亿元，可超额配售不超过 5 亿元（含 5 亿元）。各品种的最终发行规模将根据网下询价结果，由发行人及主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权后最终决定，但各品种的最终发行规模总额合计不超过 20 亿元。

3、超额配售选择权：发行人和主承销商将根据网下申购情况，决定是否行使超额配售选择权，即在基础发行规模 15 亿元的基础上，由发行人和主承销商在本期债券基础发行规模上追加不超过 5 亿元的发行额度。

4、票面金额及发行价格：本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

5、债券期限：本期债券分设两个品种，品种一期限为 4 年，第 2 个计息年度末设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二期限为 5 年，不含权。

6、品种间回拨选择权：发行人和主承销商将根据网下申购情况，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过本期债券发行总额。

7、发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券品种一存续期的第 2 年末调整本期债券品种一后 2 年的票面利率。发行人将于第 2 个付息日前的第 30 个交易日，在上海证券交易所指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券品种一票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则本期债券品种一在其存续期限后 2 年的票面利率仍维持原有票面利率不变。

本期债券品种二不设置发行人调整票面利率选择权。

8、投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券品种一票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券品种一的第 2 个计息年度付息日将持有的本期债券品种一全部或部分回售给发行人。发行人将按照上交所和证券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

本期债券品种二不设置投资者回售选择权。

9、回售登记期：自发行人发出关于是否调整本期债券品种一票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券品种一并接受上述关于是否调整本期债券品种一票面利率及调整幅度的决定。

10、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

11、起息日：本期债券的起息日为 2020 年 4 月 21 日。

12、利息登记日：本期债券存续期间，按照上交所和中国证券登记公司的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

13、付息日：

品种一：付息日为 2021 年至 2024 年每年的 4 月 21 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）；若投资人行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2021 年至 2022 年每年的 4 月 21 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

品种二：付息日为 2021 年至 2025 年每年的 4 月 21 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。

14、兑付登记日：本期债券的兑付登记日将按照上交所和登记机构的相关规定执行。在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

15、兑付日期：

品种一：兑付日为 2024 年 4 月 21 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）；若投资人行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2022 年 4 月 21 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

品种二：兑付日为 2025 年 4 月 21 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。在兑付登记日次日至兑付日期间，本期债券停止交易。

16、计息期限：

品种一：计息期限为 2020 年 4 月 21 日至 2024 年 4 月 21 日；若投资人行使回售选择权，则回售部分债券的计息期间为 2020 年 4 月 21 日至 2022 年 4 月 21 日。

品种二：计息期限为 2020 年 4 月 21 日至 2025 年 4 月 21 日。

17、支付方式：本期债券本息的支付方式按照债券登记机构的相关规定办理。

18、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

19、债券利率及确定方式：本期债券的票面利率将根据市场询价结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致，在利率询价区间内确定。

20、担保情况：本期债券无担保。

21、募集资金专项账户：本期债券发行人将于监管银行处开设专项资金账户，用于本期债券的募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

22、募集资金用途：本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还发行人及其合并范围内子公司的有息债务本息。

23、信用级别及资信评级机构：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA 级，本期债券信用等级为 AAA 级。

24、牵头主承销商、簿记管理人、受托管理人：海通证券股份有限公司。

25、联席主承销商：国泰君安证券股份有限公司、中山证券有限责任公司。

26、发行方式：本期债券采取网下面向合格投资者询价配售的方式公开发行。

27、发行对象：本期债券发行对象为合格投资者。

28、配售规则：主承销商按照合格投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低向高对认购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率；申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者按照价格优先的原则配售；在申购利率均为发行利率的情况下，按照时间优先的原则进行配售，同时适当考虑长期合作的投资者优先。发行人和主承销商有权决定本期债券的最终配售结果。

29、承销方式：本次发行由主承销商组织的承销团以余额包销方式承销。

30、公司债券上市或转让安排：本次发行结束后，发行人将向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

31、新质押式回购：公司主体信用等级为 AAA 级，本期债券的信用等级为 AAA 级，符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按登记公司的相关规定执行。

32、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

（三）本期债券上市场所及投资者范围

经公司董事会于2019年6月25日召开的董事会会议通过，并经2019年7月5日的股东决定通过，本期债券拟在上交所上市交易或转让。

本期债券拟面向合格投资者公开发行，本期债券在发行环节和交易环节的投资者均为合格投资者。合格投资者范围包括：

1、经有关金融监管部门批准设立的金融机构，包括证券公司、期货公司、基金管理公司及其子公司、商业银行、保险公司、信托公司、财务公司等；经行业协会备案或者登记的证券公司子公司、期货公司子公司、私募基金管理人。

2、上述机构面向投资者发行的理财产品，包括但不限于证券公司资产管理产品、基金管理公司及其子公司产品、期货公司资产管理产品、银行理财产品、

保险产品、信托产品、经行业协会备案的私募基金。

3、社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金，合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）。

4、同时符合下列条件的法人或者其他组织：

- （1）最近 1 年末净资产不低于 2,000 万元；
- （2）最近 1 年末金融资产不低于 1,000 万元；
- （3）具有 2 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历。

5、同时符合下列条件的个人：

（1）申请资格认定前 20 个交易日名下金融资产日均不低于 500 万元，或者最近 3 年个人年均收入不低于 50 万元；

（2）具有 2 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历，或者具有 2 年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历，或者属于本条第（1）项规定的合格投资者的高级管理人员、获得职业资格认证的从事金融相关业务的注册会计师和律师。

6、中国证监会和交易所认可的其他投资者。

二、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2020 年 4 月 17 日。

发行首日：2020 年 4 月 21 日。

网下发行期限：2020 年 4 月 21 日至 2020 年 4 月 22 日，共两个交易日。

（二）本期债券上市安排

本期债券发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

三、本期债券发行的有关机构

（一）发行人

名称：上海复星高科技（集团）有限公司

法定代表人：陈启宇

住所：上海市曹杨路 500 号 206 室

联系人：李苏波、陈琦

联系电话：021-23156869

传真：021-23156873

（二）承销团

1、牵头主承销商/债券受托管理人/簿记管理人

名称：海通证券股份有限公司

法定代表人：周杰

住所：上海市广东路 689 号

项目经办人：陆晓静、赵心悦、许杰、李邹宙

电话：010-88027267

传真：010-88027190

2、联席主承销商

名称：国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：贺青

住所：中国(上海)自由贸易试验区商城路 618 号

项目经办人：胡玮瑛、时光、顾轶甫、刘泽真

电话：021-38676666

传真：021-38670666

名称：中山证券有限责任公司

法定代表人：林炳城

住所：深圳市南山区粤海街道蔚蓝海岸社区创业路 1777 号海信南方大厦 21 层、22 层

项目经办人：梅佳、周作尘、杨潇

电话：021-50801138

传真：021-68597087

（三）发行人律师

名称：上海市锦天城律师事务所

律师事务所负责人：吴明德

住所：上海市浦东新区银城中路501号上海中心大厦11、12层

经办律师：虞宁、徐梦婕、陈浩

电话：021-20511000

传真：021-20511999

（四）会计师事务所

名称：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

主任会计师：毛鞍宁

住所：北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼17层

签字注册会计师：何兆烽、陆昱旭

电话：021-22288888

传真：021-22280000

（五）资信评级机构

名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

法定代表人：闫衍

住所：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同2号

评级人员：许新强、刘冠男

电话：010-66428877-299

传真：010-66426100

（六）本期债券申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路528号上海证券大厦

总经理：蒋锋

电话：021-68808888

传真：021-68804868

（七）本期债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路166号

总经理：聂燕

电话：021-68870172

传真：021-38874800

四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书签署之日，发行人与本次发行有关的中介机构及其法定代表人或负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系等实质性利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信情况

一、本期债券的信用评级情况

发行人聘请了中诚信国际信用评级有限责任公司对本期债券的资信情况进行评级。根据中诚信出具的《上海复星高科技（集团）有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）信用评级报告》，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

发行人最近三年内因在境内发行其他债券、债务融资工具进行的资信评级和主体评级结果与本次评级结果无差异。

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）评级信用结论及标识所代表的涵义

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，该等级反映了发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的主要内容

1、正面

（1）业务多元布局。公司是国内规模最大的综合类民营企业集团之一，业务涉及医药、黄金珠宝、房地产开发、矿产资源开发、保险和金融等多个领域，持续多元化的产业布局有助于分散单一业务的经营风险；

（2）健康生态板块具有很强的研发实力和产品竞争力。以复星医药为核心的健康生态业务覆盖药品制造与研发、医疗器械与医学诊断、医疗服务等医药健康全产业链，核心产品市场份额领先，在多个疾病治疗领域均具有很强的研发实力和市场竞争力；

（3）收购豫园股份增强公司整体实力。2018 年公司将豫园股份纳入合并报表范围，带动快乐生态板块收入大幅增长，产业布局日趋完善。豫园商圈区位优势显著，在黄金珠宝消费回暖及加盟网络扩大的带动下，珠宝时尚业务收入同比增长较多；

（4）投资收益快速增长，利润总额提升。受益于联营、合营企业经营向好以及可供出售金融资产的处置等，公司近年投资收益快速增长，带动利润总额持续提升。2019 年前三季度，公司实现的投资收益和利润总额均已超过上年全年水平；

（5）融资渠道畅通，财务弹性很好。公司下属复星医药、豫园股份、海南矿业均为上市企业，股权融资渠道畅通，截至 2019 年 9 月末公司所持有股权市值合计 513.40 亿元，无股权质押或冻结情况。此外，公司与各金融机构保持良好的合作关系，截至 2019 年 9 月末共获得各银行综合授信总额 2,312.51 亿元，其中未使用额度 1,637.43 亿元，具有良好的财务弹性。

2、关注

（1）部分主营行业周期性特征明显，盈利水平出现波动。公司主营业务中的房地产板块易受国家频繁出台的调控政策影响；投资板块涉及的铁矿石业务亦属于强周期行业，盈利状况出现波动。此外，海南矿业开采难度及成本增加，未来盈利情况有待关注；

（2）债务规模快速上升。公司有息债务近年来快速增长，2019 年 9 月末为 1,222.79 亿元，其中母公司口径总债务 435.83 亿元，面临一定偿债压力；

（3）关联方资金往来规模较高。公司其他应收款和其他应付款持续上升，截至 2019 年 9 月末分别为 237.77 亿元和 333.87 亿元，关联方资金往来维持较大规模，后续款项回收情况有待关。

（三）跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信国际评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信国际将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信国际将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自评级报告出具之日起，中诚信国际将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及

本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在中诚信国际网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信国际将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

三、主要资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2019 年 9 月末，公司已获得工商银行、浦发银行、国家开发银行等银行共计 2,312.51 亿元的授信额度，其中 675.07 亿元额度已使用，占总授信额度的 29.19%。未使用授信额度主要为流贷额度及项目贷预留额度。

截至 2019 年 9 月末发行人的银行授信情况

单位：万元

银行名称	授信总额	已用授信	未用授信
工商银行	2,618,255	303,593	2,314,662
浦发银行	2,377,446	331,347	2,046,099
平安银行	1,823,830	256,104	1,567,726
民生银行	1,745,000	323,700	1,421,300
交通银行	1,330,167	43,000	1,287,167
上海银行	1,118,400	187,754	930,646
农业银行	1,082,300	194,332	887,968
中信银行	761,368	221,475	539,893
国开行	740,365	509,656	230,709
光大银行	689,000	106,670	582,330
其它银行	8,838,920	4,273,071	4,565,849
合计	23,125,051	6,750,701	16,374,349

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时的严重违约情况

公司在最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，没有出现严重违约现象。

（三）报告期内发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

1、截至募集说明书签署日，公司及子公司已发行尚未到期的债券及其他债

务融资工具情况如下表所示：

证券名称	发行主体	债券类型	发行期限 (年)	主体评级	债项评级	票面利率 (%)	余额 (亿元)	起息日期
15 复地 01	复地集团	公司债券	3+2	AAA	AAA	6.95	38.21	2015.11.20
16 复星 01	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	5.55	39.56	2016.01.21
16 复药 01	复星医药	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.50	29.95	2016.03.04
16 复星 02	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.95	15.96	2016.04.14
16 复星 03	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.96	42.69	2016.05.26
复地物 04	上海复地投资管理 有限公司	资产支持 证券	3.75	-	AAA	5.05	1.295	2016.07.29
复地物 05	上海复地投资管理 有限公司	资产支持 证券	4.75	-	AAA	5.05	1.36	2016.07.29
复地物 06	上海复地投资管理 有限公司	资产支持 证券	5.75	-	AAA	5.05	1.43	2016.07.29
复地物 07	上海复地投资管理 有限公司	资产支持 证券	6.75	-	AAA	5.05	1.50	2016.07.29
复地物 08	上海复地投资管理 有限公司	资产支持 证券	7.75	-	AAA	5.05	1.58	2016.07.29
复地物 09	上海复地投资管理 有限公司	资产支持 证券	8.75	-	AAA	5.05	1.66	2016.07.29
复地物 10	上海复地投资管理 有限公司	资产支持 证券	9.75	-	AAA	5.2	1.74	2016.07.29
复地物次	上海复地投资管理 有限公司	资产支持 证券	9.75	-	-	-	1.00	2016.07.29
17 复药 01	复星医药	公司债券	3+2	AAA	AAA	3.48	10.9195	2017.03.14
17 复地 F1	复地集团	私募债	2+1	AA+	AA+	6.55	26.19	2017.05.02
PR17A	复地集团	资产支持 证券	3+3+3+3+ 3+3	-	AAA	5.70	19.89	2017.11.03
复地 17B	复地集团	资产支持 证券	3+3+3+3+ 3+3	-	AA+	6.00	12.00	2017.11.03
复地 17C	复地集团	资产支持 证券	3+3+3+3+ 3+3	-	-	-	1.70	2017.11.03
17 豫园商城 MTN001	豫园股份	中期票据	3	AAA	AAA	5.68	9.80	2017.11.20
18 复星 01	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	6.48	12.00	2018.01.12
18 复星高科 MTN001	复星高科	中期票据	2+1	AAA	AAA	5.10	17.10	2018.02.07
18 复星 02	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	6.80	6.00	2018.03.12
18 复星高科 MTN002	复星高科	中期票据	2+1	AAA	AAA	6.29	20.00	2018.04.19
18 豫园商城 MTN001	豫园股份	中期票据	3	AAA	AAA	5.60	10.00	2018.04.27

证券名称	发行主体	债券类型	发行期限 (年)	主体评级	债项评级	票面利率 (%)	余额 (亿元)	起息日期
18 复星高科 MTN003	复星高科	中期票据	2+1	AAA	AAA	6.25	10.00	2018.07.30
18 复药 01	复星医药	公司债券	3+2	AAA	AAA	5.10	13.00	2018.08.13
18 复星 03	复星高科	公司债券	2+1	AAA	AAA	6.17	15.00	2018.08.20
18 复地 01	复地集团	公司债券	2+1	AAA	AAA	6.80	30.00	2018.08.27
18 复星高科 MTN004	复星高科	中期票据	3+2	AAA	AAA	6.59	10.00	2018.09.07
18 豫园商城 MTN002	豫园股份	中期票据	3	AAA	AAA	5.50	10.00	2018.09.13
18 复星 04	复星高科	公司债券	2+1	AAA	AAA	5.80	20.00	2018.10.29
18 复星 05	复星高科	公司债券	2+2	AAA	AAA	5.30	22.00	2018.11.22
18 豫园 01	豫园股份	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.97	20.00	2018.11.26
18 复药 02	复星医药	公司债券	2+2	AAA	AAA	4.47	5.00	2018.11.30
18 复药 03	复星医药	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.68	10.00	2018.11.30
19 复地 F1	复地集团	私募债	2+1	AAA	AAA	6.00	14.40	2019.01.25
19 复星高科 MTN001	复星高科	中期票据	3+2	AAA	AAA	5.15	20.00	2019.02.22
19 复地 F2	复地集团	私募债	2+1	AAA	AAA	5.88	10.00	2019.03.22
19 豫园商城 MTN001	豫园股份	中期票据	3	AAA	AAA	4.53	10	2019.7.18
19 复星高科 MTN002	复星高科	中期票据	3+2	AAA	AAA	4.68	10	2019.8.8
19 复星高科 MTN003	复星高科	中期票据	3	AAA	AAA	4.60	10	2019.9.5
19 豫园商城 CP001	豫园股份	短期融资 券	1	AAA	-	3.62	10	2019.10.11
19 复星高科 MTN004	复星高科	中期票据	3	AAA	AAA	4.79	10	2019.10.25
19 豫园 01	豫园股份	公司债券	5	AAA	AAA	4.95	6	2019.11.27
20 复星高科 SCP001	复星高科	超短期融 资券	0.25	AAA	-	3.27	20	2020.1.8
20 复星高科 MTN001	复星高科	中期票据	3+2	AAA	AAA	4.58	10	2020.1.15
20 复地 01	复地集团	公司债券	2+1	AAA	AAA	4.20	10	2020.2.14
20 豫园 01	豫园股份	公司债券	3+2	AAA	AAA	3.60	19	2020.2.20
20 复星高科 MTN002	复星高科	中期票据	3+2	AAA	AAA	4.10	10	2020.2.21
20 复星医药 (疫情防控 债)SCP001	复星医药	超短期融 资券	0.74	AAA	-	2.50	6	2020.3.2

证券名称	发行主体	债券类型	发行期限 (年)	主体评级	债项评级	票面利率 (%)	余额 (亿元)	起息日期
20 复地 F1	复地集团	公司债券	2+1	AAA	-	4.97%	11.60	2020.3.20
20 复星高科 SCP002	复星高科	超短期融 资券	0.48	AAA	-	2.70	20.00	2020.4.1
合计							695.5345	

以上债券及债务融资工具存续期间，公司不存在延迟支付利息或本金的情况。

2、截至本募集说明书签署之日，公司已经申报或注册的债券及其他债务融资工具情况如下表所示：

发行主体	债券类型	已获批额度（亿元）	尚未发行额度（亿元）
复星高科	超短期融资券	150.00	110.00
	公司债券	39.00	39.00
复星医药	中期票据	50.00	50.00
	超短期融资券	50.00	44.00
复地集团	非公开发行公司债券	70.00	58.40

（四）本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至本募集说明书出具日，发行人及合并范围内子公司已发行并仍存续的企业债券及公募公司债券余额总计为 365.2895 亿元。具体情况如下表：

证券名称	发行主体	债券类型	发行期 限（年）	主体评级	债项评级	票面利率 (%)	存续规模 (亿元)	起息日期
15 复地 01	复地集团	公司债券	3+2	AA+	AA+	6.95	38.21	2015.11.19
16 复药 01	复星医药	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.50	29.95	2016.03.04
16 复星 01	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	5.55	39.56	2016.01.21
16 复星 02	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.95	15.96	2016.04.14
16 复星 03	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.96	42.69	2016.05.26
17 复药 01	复星医药	公司债券	3+2	AAA	AAA	3.48	10.9195	2017.03.14
18 复星 01	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	6.48	12.00	2018.01.12
18 复星 02	复星高科	公司债券	3+2	AAA	AAA	6.80	6.00	2018.03.12
18 复药 01	复星医药	公司债券	3+2	AAA	AAA	5.10	13.00	2018.08.13
18 复星 03	复星高科	公司债券	2+1	AAA	AAA	6.17	15.00	2018.08.20
18 复地 01	复地集团	公司债券	2+1	AAA	AAA	6.80	30.00	2018.08.27
18 复星 04	复星高科	公司债券	2+1	AAA	AAA	5.80	20.00	2018.10.29
18 复星 05	复星高科	公司债券	2+2	AAA	AAA	5.30	22.00	2018.11.22
18 豫园 01	豫园股份	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.97	20.00	2018.11.26
18 复药 02	复星医药	公司债券	2+2	AAA	AAA	4.47	5.00	2018.11.30
18 复药 03	复星医药	公司债券	3+2	AAA	AAA	4.68	10.00	2018.11.30
19 豫园 01	豫园股份	公司债券	5	AAA	AAA	4.95	6.00	2019.11.27

证券名称	发行主体	债券类型	发行期限（年）	主体评级	债项评级	票面利率（%）	存续规模（亿元）	起息日期
20 复地 01	复地集团	公司债券	2+1	AAA	AAA	4.2	10.00	2020.2.14
20 豫园 01	豫园股份	公司债券	3+2	AAA	AAA	3.6	19.00	2020.2.20
合计							365.2895	

本次债券（39 亿元）经证监会核准并全部发行完毕后，发行人合并范围内累计公开发行公司债券余额为 404.2895 亿元，累计已获批待发行公募公司债券额度为 0.00 亿元，共占发行人截至 2019 年 9 月末合并财务报表口径所有者权益（1,180.65 亿元）的比例为 34.24%，未超过发行人净资产的 40%。

（五）发行人报告期内合并报表口径下主要财务指标

财务指标	2019 年 1-9 月 /9 月末	2018 年度/末	2017 年度/末	2016 年度/末
流动比率	1.19	1.09	0.93	1.04
速动比率	0.73	0.72	0.65	0.64
资产负债率（%）	65.50	66.25	66.20	63.91
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息保障倍数	3.37	3.71	3.93	2.90
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

上述各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债
- 3、资产负债率=总负债/总资产
- 4、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- 5、利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/利息费用，其中利息费用=计入财务费用的利息支出+资本化利息支出
- 6、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第三节 发行人基本情况

一、公司概况

- 1、公司名称：上海复星高科技（集团）有限公司
- 2、英文名称：Shanghai Fosun High Technology（Group）Co., Ltd.
- 3、法定代表人：陈启宇
- 4、成立日期：2005 年 3 月 8 日
- 5、注册资本：人民币 48 亿元
- 6、住所：上海市曹杨路 500 号 206 室
- 7、邮政编码：200010
- 8、信息披露事务负责人：史美明
联系电话：021-23156835
传真：021-23156873
电子邮箱：angelsze@fosun.com
- 9、信息披露事务联系人：李苏波
联系电话：021-23156869
传真：021-23156873
电子邮箱：lisb1@fosun.com

10、所属行业：参照中国证券监督管理委员会关于上市公司行业分类，发行人属于“综合类”，行业代码为 S-90

11、经营范围：受复星国际有限公司和其所投资企业及其关联企业的委托，为其提供投资经营管理和咨询服务、市场营销服务、财务管理服务、技术支持和研究开发服务、信息服务、员工培训和管理服务、承接本集团内部的共享服务及境外公司的服务外包。计算机领域的技术开发、技术转让，相关业务的咨询服务。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动

- 12、统一社会信用代码：91310000132233084G

二、公司设立及最近三年及一期内实际控制人变化情况

（一）发行人设立的基本情况

发行人系经上海市科学技术委员会以沪科（94）第 347 号《关于同意组建上海复星高科技（集团）有限责任公司的批复》批准，由上海广信科技发展公司（后改制为“上海广信科技发展有限公司”，出资 195 万元）、上海复星实业公司（出资 70 万元）、上海复瑞房地产开发经营公司（出资 945 万元）、江苏复海药业股份有限公司（出资 950 万元）、上海复星科技园区联合发展公司（出资 195 万元）、和上海复星高新技术发展公司（后改制为“上海复星高新技术发展有限公司”，出资 145 万元）六家法人与郭广昌、梁信军两名自然人（分别出资 500 万元）于 1994 年 11 月 21 日在上海市工商行政管理局注册成立的有限责任公司。发行人成立时的注册资本为人民币 3,500 万元，已经上海沪北会计师事务所沪北会报字（94）191 号《上海复星高科技（集团）有限公司投入资金见证报告》验证确认全部缴足。

发行人股东及出资比例如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占比	出资方式
1	江苏复海药业股份有限公司	950.00	27.14%	货币出资
2	上海复瑞房地产开发经营公司	945.00	27.00%	货币出资
3	郭广昌	500.00	14.29%	货币出资
4	梁信军	500.00	14.29%	货币出资
5	上海广信科技发展公司	195.00	5.57%	货币出资
6	上海复星科技园区联合发展公司	195.00	5.57%	货币出资
7	上海复星高新技术发展公司	145.00	4.14%	货币出资
8	上海复星实业公司	70.00	2.00%	货币出资
合计		3,500.00	100.00%	

（二）发行人历史沿革

2000 年 11 月 30 日，发行人召开股东会，全体股东一致同意进行股权转让。发行人的注册资本仍为 3,500 万元，经股权转让后，新股东及出资比例如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占比	出资方式
1	上海广信科技发展有限公司	2,160.00	61.71%	货币出资
2	郭广昌	580.00	16.57%	货币出资
3	上海复星高新技术发展有限公司	340.00	9.71%	货币出资
4	梁信军	220.00	6.29%	货币出资
5	汪群斌	100.00	2.86%	货币出资
6	范伟	100.00	2.86%	货币出资

合计		3,500.00	100.00%	
----	--	-----------------	----------------	--

2003 年 7 月 28 日，发行人召开股东会，全体股东一致同意进行股权转让。发行人的注册资本仍为 3,500 万元，经股权转让后，新股东及出资比例如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占比	出资方式
1	上海广信科技发展有限公司	3,060.00	87.43%	货币出资
2	上海复星高新技术发展有限公司	440.00	12.57%	货币出资
合计		3,500.00	100.00%	

2003 年 9 月 15 日，发行人召开股东会，全体股东一致同意发行人注册资本由人民币 3,500 万元增加至人民币 20,000 万元，该次增资款项已经上海宏大会计师事务所有限公司沪宏会师报字（2004）第 BY0032 号《验资报告》验证确认全部缴足。该次增资后，广信科技持有发行人 90%的股权，复星高新持有发行人 10%的股权。2004 年 4 月 13 日，发行人在上海市工商局办理该次增资的工商变更登记并换领了《企业法人营业执照》。新股东及出资比例如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占比	出资方式
1	上海广信科技发展有限公司	18,000.00	90.00%	货币出资
2	上海复星高新技术发展有限公司	2,000.00	10.00%	货币出资
合计		20,000.00	100.00%	

2004 年 11 月 12 日，发行人股东通过临时股东大会决议，由广信科技受让复星高新所持有的发行人 5%之股份，转让价款为原出资额 1,000 万元。本次股权转让后，新股东及出资比例如下表：

序号	股东名称	出资金额（万元）	占比	出资方式
1	上海广信科技发展有限公司	19,000.00	95.00%	货币出资
2	上海复星高新技术发展有限公司	1,000.00	5.00%	货币出资
合计		20,000.00	100.00%	

2004 年 12 月 24 日，复星国际分别与广信科技、复星高新签订《股权转让协议》，收购其各自持有的发行人 95%的股权及 5%的股权。该次股权收购已经上海市外国投资工作委员会沪外资委批[2005]166 号《关于港资收购上海复星高科技（集团）有限公司全部股权并改制为港商独资企业的批复》及上海市人民政府商外资沪独资字[2005]0447 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准。2005 年 3 月 8 日，发行人在上海市工商局办理本次股权转让的工商变更登记并换领了变更为外商投资企业的《企业法人营业执照》。截至 2005 年 8 月 12 日，复星国际向广信科技及复星高新分别付清了该次股权转让价款并完成转股收汇外资外汇登记手续。

2007 年 8 月 18 日，发行人董事会审议通过了关于以未分配利润转增注册资本及变更经营范围的决议，同意将发行人的注册资本由人民币 2 亿元增加至人民币 8.8 亿元。该次增资及经营范围变更已获得上海市外国投资工作委员会沪外资委批[2008]1735 号《关于同意上海复星高科技（集团）有限公司增资、变更经营范围的批复》及上海市人民政府换发的商外资沪独资字[2005]0447 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准。

该次增资款项经上海泾华会计师事务所有限公司泾华会师报字（2008）WY0033 号《验资报告》验证确认已全部缴足。根据国家外汇管理局上海分局的编号为 3100002008000618 的回函，2008 年 7 月 30 日，国家外汇管理局上海分局已就外方本次出资情况作出同意的回函意见。

2008 年 8 月 7 日，发行人在上海市工商局办理了该次增资及经营范围的工商变更登记并换领了《企业法人营业执照》（注册号：310000400416136）。

2011 年 1 月 8 日，发行人董事会审议通过公司增加注册资本的决议，同意将发行人的注册资本由人民币 8.8 亿元增加至人民币 16.8 亿元，该次增资的人民币 8 亿元由发行人的投资方以等值港元现汇的形式投入。该次增资事宜已获得上海市商务委员会沪商外资批[2012]670 号《市商务委关于同意上海复星高科技（集团）有限公司增资的批复》及上海市人民政府换发的商外资沪独资字[2005]0447 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准。

该次增资款项经上海君禾会计师事务所有限公司君禾会师报字（2012）WY003 号《验资报告》验证确认已全部缴足。2012 年 4 月 23 日，发行人在上海市工商局办理了该次增资的工商变更登记并换领了《企业法人营业执照》（注册号：310000400416136）。

2012 年 6 月 12 日，发行人董事会审议通过公司增加注册资本的决议，同意将发行人的注册资本由人民币 16.8 亿元增加至人民币 23 亿元，该次增资的人民币 6.2 亿元由发行人的投资方以等值港元现汇的形式投入，在变更注册登记时缴付至少 20%，余额部分在公司营业执照换发之日起 2 年内全部缴清。该次增资事宜已获得上海市商务委员会沪商外资批[2012]2554 号《市商务委关于同意上海复星高科技（集团）有限公司增资的批复》及上海市人民政府换发的商外资沪独资字[2005]0447 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准。

该次增资的增资款分两期缴纳，并分别经上海君禾会计师事务所有限公司出具的君禾会师报字（2012）WY008 号和君禾会师报字（2013）WY001 号《验资报告》验证，确认已全部缴足。

2012 年 11 月 28 日及 2013 年 2 月 20 日，发行人在上海市工商局分别办理了本次增资中两次实缴出资的工商变更登记并换领了《企业法人营业执照》（注册号：310000400416136）。

2013 年 12 月 2 日，发行人股东通过增加注册资本的决定，同意将发行人的注册资本由人民币 23 亿元增加至人民币 38 亿元，该次增资的人民币 15 亿元由发行人的投资方以其合法获得的人民币资金投入，在变更注册登记时缴付至少 20%，余额部分在公司营业执照换发之日起 2 年内全部缴清。该次增资事宜已获得上海市商务委员会沪商外资批[2014]24 号《市商务委关于同意上海复星高科技（集团）有限公司增资的批复》及上海市人民政府换发的商外资沪独资字[2005]0447 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准。

2014 年 4 月 29 日，发行人在上海市工商局办理了该次增资的工商变更登记并换领了《营业执照》（注册号：310000400416136）。

2015 年 7 月 18 日，发行人股东通过增加注册资本的决定，同意将发行人的注册资本由人民币 38 亿元增加至人民币 48 亿元，该次增资的人民币 10 亿元由发行人的投资方在发行人变更营业执照后 2 年内以跨境人民币现金方式缴清。该次增资事宜已获得上海市商务委员会沪商外资批[2015]2898 号《市商务委关于上海复星高科技（集团）有限公司以跨境人民币增资的批复》及上海市人民政府换发的商外资沪独资字[2005]0447 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准。

2015 年 8 月 20 日，发行人在上海市工商局办理了该次增资的工商变更登记并换领了《营业执照》（注册号：310000400416136）。

2016 年 12 月 2 日，发行人在上海市工商局办理了三证合一的《营业执照》（证照编号：00000002201612020035）

由于法定代表人由郭广昌变更为陈启宇，且公司章程有所修正。2017 年 11 月 8 日，发行人在上海市工商局办理了法人变更，更新《营业执照》（证照编号：00000002201711080037）。

截至本募集说明书签署日，发行人注册资本为 48 亿元，控股股东为复星国际，控股比例为 100%。

（三）最近三年及一期内实际控制人变化情况

发行人实际控制人为郭广昌先生，最近三年及一期内发行人实际控制人未发生任何变化。发行人控股股东和实际控制人情况请参见本募集说明书第五节“第七条控股股东及实际控制人的基本情况”的相关内容。

三、最近三年及一期内重大资产重组情况

发行人最近三年及一期内无重大资产重组情况。

四、现任董事、监事和高级管理人员的基本情况

（一）董事、监事和高管人员任职情况

姓名	性别	现任职务	任期	对公司的直接持股情况	持有本公司债券情况
陈启宇	男	董事长	2017 年 11 月至今	无	无
徐晓亮	男	董事、总经理	2017 年 11 月至今	无	无
龚平	男	董事、副总经理、财务负责人	2017 年 11 月至今	无	无
史美明	女	董秘办总经理	2019 年 4 月至今	无	无
张厚林	男	监事	2020 年 2 月至今	无	无

（二）现任董事、监事和高级管理人员的从业经历

（1）陈启宇

陈启宇，发行人董事长。陈先生于 1994 年加入复星，现亦出任复星国际执行董事兼联席首席执行官、复星医药（香港联交所及上交所上市）执行董事兼董事长、上海复宏汉霖生物技术股份有限公司（香港联交所上市）非执行董事兼董事会主席、国药控股（香港联交所上市）非执行董事兼副董事长、宝宝树（香港联交所上市）非执行董事兼董事会主席、三元股份（上交所上市）以及复星内其他公司之董事。陈先生曾担任迪安诊断技术集团股份有限公司（深圳证券交易所创业板上市—股份代号：300244）及和康生物科技股份有限公司（台湾证券交易所上市—股份代号：1783）董事。陈先生为中国人民政治协商会议上海市第十三届委员会常务委员、中国医药物资协会会长、中国医药创新促进会副会长、上海

市生物医药行业协会名誉会长兼监事长及上海市遗传学会副理事长。陈先生曾担任中国人民政治协商会议上海市第十二届委员会常务委员。陈先生于 2018 年荣获“上海市非公有制经济人士优秀中国特色社会主义事业建设者”称号，并被评为“2018 年上海市优秀企业家”。陈先生于 1993 年从复旦大学取得遗传学专业学士学位，并于 2005 年从中欧国际工商学院取得高级工商管理硕士学位。

（2）徐晓亮

徐晓亮，发行人董事兼总经理。徐先生于 1998 年加入复星，现亦出任复星国际执行董事兼联席首席执行官，复星蜂巢及豫园股份（上交所上市）董事长，海南矿业股份有限公司（上交所上市）非独立董事，复星医药非执行董事，招金矿业股份有限公司（香港联交所上市—股份代号：01818）非执行董事兼副董事长，上海策源置业顾问股份有限公司（新三板挂牌—股份代号：833517，“策源股份”）、上海复娱文化传播股份有限公司（新三板挂牌—股份代号：831472）及复星内多家公司之董事。徐先生曾任上海证大房地产有限公司（香港联交所上市—股份代号：00755，“上海证大”）非执行董事。徐先生为上海市第十五届人民代表大会代表、上海国际时尚联合会会长、上海市浙江商会房地产联合会联席会长、上海市青年联合会委员、全联房地产商会副会长。徐先生曾获得“上海市五四青年奖章”和“上海十大青年经济人物”等称号。徐先生于 1995 年毕业于新加坡英华美学院专科，于 2002 年从华东师范大学取得工商管理硕士学位，并于 2019 年从复旦大学取得高级工商管理硕士学位。

（3）龚平

龚平，发行人董事、副总经理兼财务负责人。龚先生于 2011 年加入复星，现亦出任复星国际执行董事、高级副总裁兼首席财务官、Paris Realty Fund SA（巴黎泛欧交易所上市—股份代号：PAR）董事长、豫园股份（上交所上市）副董事长、上海证大（香港联交所上市）非执行董事、策源股份（新三板挂牌）及复星内多家公司之董事。龚先生为上海市青年创业就业基金会理事及上海市青年企业家协会副会长。龚先生曾担任复星国际总裁高级助理及企业发展部总经理。加入复星前，龚先生先后任职于上海银行浦东分行和总行、渣打银行中国区总部，并

担任韩国三星集团总部全球战略顾问，在全球范围内与金融、科技、地产有关领域领导并参与总部特派项目。龚先生于 1998 年获得复旦大学国际金融专业学士学位，于 2005 年获得复旦大学金融学专业硕士学位，并于 2008 年获得瑞士洛桑国际管理发展学院工商管理硕士学位。

（4）史美明

史美明，发行人董秘办总经理，复星国际公司秘书。史女士于 2007 年加入复星。史女士持有香港大学文学学士学位，伦敦大学法律学士学位及香港城市大学中国法与比较法法学硕士学位。史女士拥有近 20 年公司秘书工作经验并为英国特许秘书及行政人员公会以及香港特许秘书公会资深会士。

（5）张厚林

张厚林，1968 年 12 月生。张先生自 1993 年 12 月至 2000 年 10 月，就职于中国农业银行上海外高桥支行。张先生于 1991 年获得复旦大学历史学士学位并于 1998 年获得复旦大学工商管理硕士学位。现任公司监事。

（三）兼职情况

公司董事、监事和高级管理人员在其他企业主要兼职情况如下¹：

姓名	本公司职务	任职企业	担任职务
陈启宇	法定代表人、董事长	上海复星医药（集团）股份有限公司	董事长、执行董事
		复星国际有限公司	执行董事兼联席首席执行官
		上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	非执行董事兼董事会主席
		国药控股	副董事长、非执行董事
		国药产投	副董事长
		天津药业集团有限公司	董事
		北京三元食品股份有限公司	董事
		宝宝树集团	非执行董事兼董事会主席
徐晓亮	董事、总经理	复星国际有限公司	执行董事兼联席首席执行官
		上海证大外滩国际金融中心置业有限公司	董事长

¹上述仅列示发行人董事、监事、高级管理人员在其他企业的重要兼职情况

姓名	本公司职务	任职企业	担任职务
		海南矿业股份有限公司	非独立董事
		上海复星医药（集团）股份有限公司	非执行董事
		招金矿业股份有限公司	非执行董事兼副董事长
		上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司	法定代表人、董事长
龚平	董事、副总经理	复星国际有限公司	执行董事、高级副总裁兼首席财务官
		上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司	副董事长
		上海证大房地产有限公司	非执行董事
史美明	董秘办总经理	复星国际有限公司	公司秘书
张厚林	监事	上海策源置业顾问股份有限公司	董事会成员
		上海复星高科技集团财务有限公司	董事长、法定代表人

五、发行人股东情况

截至 2019 年 9 月末，发行人股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份性质	持股总数（股）	持股比例（%）
1	复星国际有限公司	外资股	4,800,000,000	100.00
	合计		4,800,000,000	100.00

复星国际有限公司是根据香港法律注册成立的有限公司，董事长为郭广昌，于 2007 年 7 月于香港联合交易所有限公司（“香港联合交易所”）主板上市，股票代码 00656.HK。截至 2018 年末，复星控股有限公司持有复星国际有限公司 70.72% 的股份。美国《福布斯》杂志公布的 2019 年“全球上市公司 2000 强排行榜”（Forbes Global 2000）中复星国际位列全球第 416 位；同时，复星国际有限公司入选《财富》2018 年中国 500 强排行榜，位列第 89 位。

截至 2018 年末，复星国际总资产为人民币 6,388.84 亿元，总负债为人民币 4,784.43 亿元，净资产为 1,604.41 亿元。2018 年度收入人民币 1,093.52 亿元，较 2017 年增长 19.50%，实现利润人民币 170.10 亿元，较 2017 年增长 1.26%。

在 2018 年全球市场动荡且充满挑战的经济环境下，复星坚持「深度产业运营+产业投资」双轮驱动和相互补位的战略，取得了来之不易的成绩单。尽管资本市场持续波动，复星旗下各产业的内生式发展和以投资带来的协同价值，能够

确保复星国际在不同周期中实现稳定、健康的增长。目前，复星的业务板块分为健康板块、快乐板块和富足板块，其中富足板块又包含保险、金融及投资三个子板块。发行人为其在境内进行产业运营的主体。

根据复星国际 2018 年年报，各板块收入配置对上年同比变化情况如下表所示：

单位：百万元人民币、%

板块	收入		
	2018 年	2017 年 ¹	同比变化
健康	29,093.30	22,486.30	29.38
快乐	44,155.30	25,455.60	73.46
富足	36,878.50	40,746.20	-9.49
保险	23,668.50	26,133.30	-9.43
金融	2,482.70	1,836.20	35.21
投资	10,727.30	12,776.70	-16.04
内部抵消	-775.50	-662.90	16.99
合计	109,351.60	88,025.20	24.23

以下将按经营板块介绍复星国际占比较高的主要公司情况。

（一）健康板块

健康板块主要包括复星医药（集团）股份有限公司制药、研发、医疗服务、投资等业务。上海复星医药（集团）股份有限公司成立日期为 1995 年 5 月 31 日，1998 年 8 月和 2012 年 10 月分别在上海证券交易所和香港联合交易所主板挂牌上市（股票代码：600196.SH，02196.HK）。截至 2019 年 9 月末，复星国际间接持有复星医药 37.97% 的股份。复星医药专注于现代生物医药健康产业，以研发制造药品为核心业务，并覆盖药品分销、零售、医疗诊断、医疗机器和医疗服务等领域，占据医药健康产业链的多个重要环节，其中研发制造药品为复星医药的核心业务，主要针对新陈代谢及消化道类、心血管系统类、抗肿瘤类、中枢神经系统类和抗感染等疾病治疗类等领域研发制造药品。复星医药主要研发企业分别设立在上海和重庆等中国一线和二线城市，而主要的制药企业分别设立在上海、重庆、四川、河北、广西、江苏和辽宁等地。

（二）快乐板块

复星通过持股豫园股份、复星旅游文化、亚特兰蒂斯、Studio 8、Thomas Cook

¹ 按 2018 年口径重述

以及太阳马戏团，经营快乐产业。

上海著名旅游和黄金珠宝销售企业上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司（简称：豫园股份，上交所上市公司，证券代码 600655）成立于 1987 年 11 月 25 日，注册地上海，法定代表人徐晓亮。豫园股份注册资本 388,106.39 万元。截至 2019 年 9 月末，发行人合计持有其 68.60%的股权。2018 年度，豫园股份实现营业收入 337.77 亿元，同比增长 7.20%；实现净利润 34.22 亿元，同比增长 2.30%。

复星旅游文化集团（简称“复星旅文”）作为全球家庭休闲度假的引领者，是复星“健康、快乐、富足”三大战略业务之一“快乐”板块的重要组成部分。复星旅文于 2018 年在香港联交所主板上市（01992.HK），截至 2018 年 12 月 31 日，复星旅文总资产超过人民币 295 亿元。复星旅文是聚焦休闲度假的全球领先综合性旅游集团之一，是全球最大的休闲度假村集团（引自于独立国际咨询公司弗若斯特沙利文行业报告），以“产业运营+战略投资”双轮驱动，围绕全球家庭的休闲度假需求，进行全产业链布局和全球化资源整合。复星旅文拥有源自法国提供一价全包休闲度假体验的 Club Med，高端一站式娱乐休闲及综合旅游度假目的地三亚·亚特兰蒂斯，投资了世界上历史最久的领先旅游集团之一 Thomas Cook，并与其成立了合资旅行社 Thomas Cook 托迈酷客，提供高品质旅游产品和服务。FOLIDAY 旗下业务还包括旅游目的地专业运营商爱必依、文化及娱乐活动提供商泛秀、国际亲子玩学俱乐部 Miniversity、在线旅游平台和旅行社复游旅行，以及全球会员俱乐部复游会等。

（三）富足板块

1、保险板块

复星国际保险业务板块主要包括复星葡萄牙保险（复星葡萄牙保险为葡萄牙保险市场的全球经营者，在所有主要业务线销售产品，并得益于葡萄牙最大兼最多元化的保险销售网络，包括独家及多个品牌的代理、经纪、自设分公司、互联网及电话渠道，及与邮政局和领先的葡萄牙银行组成强大的分销体系）；永安财险（总部位于西安的全国性保险公司，经营各类非寿险保险业务）；复星保德信人寿（复星与美国保德信保险公司合资成立复星保德信人寿，复星保德信人寿通过营销、职场营销、银行保险、中介及精英等多个渠道开展销售，长期战略定位于期缴保费和新业务价值的快速成长，并形成了以期缴保费业务为主导的业务模

式)；鼎睿再保险（主要业务范围为寿险、非寿险再保险及用其可投资资产进行投资)；AmeriTrust（专注于细分市场的专业财险及保险管理服务公司）。

2、金融板块

报告期内，复星国际的金融板块业务主要包括复星恒利证券、HAUCK & AUFHÄUSER PRIVATBANKIERS AG (H&A)、BCP、浙江网商银行及 Guide 等金融机构。其中，复星恒利证券是复星一家位于香港的全资综合金融服务平台及投资机构，为全球机构客户和零售客户提供证券经纪和销售、投资银行、研究、资产管理、孖展贷款和财富管理等服务。复星国际于 2016 年 9 月收购德国私人银行 H&A 99.91%股权，对价为欧元 210 百万元。H&A 是一家德国全牌照的私人银行，提供私人银行、资产管理及服务 and 投资银行等金融服务。H&A 已经成为德语国家中为中小型机构客户提供拖管银行服务和资本市场服务的市场领导者。复星国际于 2016 年 11 月投资葡萄牙最大的上市银行 BCP，截至 2018 年 12 月 31 日，本集团持有 BCP27.25%的股权。BCP 成立于 1985 年，在葡萄牙和其他国家提供银行产品和金融服务，包括零售银行、企业和投资银行、私人银行业务，并拥有领先的网上银行「ActivoBank」。BCP 在波兰、瑞士、莫桑比克和安哥拉等地也占有显赫的市场份额。自 2010 年起，BCP 通过广州代表处进入中国内地市场，并通过全牌照分支机构在澳门特别行政区开展业务。复星于 2015 年 5 月作为发起人之一向浙江网商银行出资人民币 1,000 百万元注册资本金，持有浙江网商银行 25%的权益。浙江网商银行于 2015 年 6 月开业，是一家通过互联网、基于金融云端平台为小微企业、个人创业者和个人消费者提供金融服务的股份制商业银行。复星于 2018 年 11 月完成收购总部位于圣保罗的快速发展的巴西经纪及财富管理公司 Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores（「Guide」）69.14%的权益。Guide 原为巴西银行 Banco Indusval S.A.之全资附属公司，收购完成后，Banco Indusval S.A.仍维持 20%的少数股权。截至 2018 年 12 月，Guide 受託管的资产超过巴西雷亚尔 180 亿元，服务了超过 8 万名客户，总收入较 2017 年增长超过 70%。

3、投资板块

复星国际投资板块包括一级市场投资、资产管理、权益类基金和其他。

一级市场投资方面，2013 年 5 月，复星作为发起人之一，以人民币 500.00

百万元入股菜鸟。菜鸟是阿里巴巴的官方物流供应合作伙伴。

菜鸟致力于搭建国际性的物流网络，运用物流合作伙伴的产能和能力，提供国内和国际的一站式物流服务及供应链管理解决方案，大规模实现商家和消费者的各种物流需求。菜鸟持续优化商家服务，赋能物流合作伙伴，以提升运营效率，从而给消费者最佳的物流体验，2018 年“双十一”期间，菜鸟共承接处理了超过 10 亿笔物流订单。

资产管理方面，复星的资产管理包括了权益类基金、地产类基金和资管平台。截至 2018 年末，复星管理的权益类基金规模达人民币 31,395.9 百万元，已投资项目增至 99 个，其中包括 2018 年新增项目如青岛啤酒等。复星创富成立于 2007 年 4 月，是复星设立和全资拥有的股权投资管理公司。十多年来，复星创富植根于本集团的全球广度及产业深度，为国内外知名家族基金、保险公司、上市公司、大型投资机构及高净值人士等投资者提供优质的股权投资管理服务。现时发起并管理的资产包括母基金、私募股权投资基金、创业投资基金、上市公司产业基金及其它各类股权投资基金，行业覆盖先进制造、能源环保、现代服务、时尚消费、大健康及信息科技等领域。截至 2018 年末，复星管理的地产类基金和资管平台规模达人民币 105,579.7 百万元，包括日本地产资产管理公司 IDERA，法国上市地产基金管理公司 Paris Realty Fund SA，欧洲地产资产管理公司 Resolution Property Investment Management LLP，俄罗斯资产管理公司复星欧亚(Fosun Eurasia Capital Limited Liability Company)以及巴西的基金资产管理公司 Rio Bravo。

其他方面，复星通过附属公司海南矿业和洛克石油(ROC)经营铁矿和石油、天然气等自然资源开发和销售业务。其中，海南矿业（601969.SH）的核心业务包括开采及销售铁矿石。截至 2019 年 9 月末，复星通过附属公司合计持有海南矿业 51.57%的权益。2019 年 1-9 月，海南矿业共实现归属于母公司股东净利润 11,136.83 万元。ROC 是澳大利亚主要的独立上游石油天然气公司之一，在中国、东南亚及澳大利亚开展石油天然气开采业务。

南京南钢钢铁联合有限公司于 2009 年 5 月成立，截至 2018 年末，公司注册资本为 30.00 亿元，复星合计持有其 60%的股权。南京南钢经营范围为钢材销售；实业投资；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进

口的商品和技术除外)。2018 年末, 南京南钢实现营业收入 451.76 亿元, 同比增长 15.6%, 实现利润总额 56.37 亿元, 同比增长 31.26%。

六、发行人对其他企业的重要权益投资情况

(一) 发行人合并范围主要子公司的情况¹

1、发行人合并范围主要子公司概况

截至 2018 年末, 发行人纳入合并报表范围的重要子公司情况如下:

发行人合并范围重要子公司情况

单位: 人民币万元、%

序号	公司名称	注册资本	持股比例			业务性质
			直接	间接	总持股比例	
健康板块						
1	上海复星医药(集团)股份有限公司 (“复星医药”)	256,306.10	37.55	-	37.55 ²	投资控股
2	上海复星医药产业发展有限公司	225,330.80	-	100.00	100.00	投资控股
3	锦州奥鸿药业有限责任公司	10,787.50	-	100.00	100.00	生产及销售医药产品
4	江苏万邦生化医药集团有限责任公司	44,045.50	-	100.00	100.00	生产及销售医药产品
5	湖北新生源生物工程有限公司	5,112.00	-	51.00	51.00	生产及销售医药产品
6	重庆药友制药有限责任公司	19,654.00	-	51.00	51.00	生产及销售医药产品
7	桂林南药股份有限公司	28,503.00	-	96.19	96.19	生产及销售医药产品
8	复星实业(香港)有限公司	550,137,950.00 美元	-	100.00	100.00	投资控股
9	AlmaLasersLtd.	14,000,000.00 新谢克尔	-	100.00	100.00	医疗器械制造和销售
10	佛山市禅城区中心医院有限公司	5,000.00	-	87.41	87.41	提供健康护理服务
11	GlandPharmaLimited	15,4950,000.00 卢比	-	74.00	74.00	生产及销售医药产品
快乐板块						
12	上海豫园旅游商城(集团)股份有限公司 (“豫园股份”)	388,106.40	3.58	65.00	68.58	零售

¹ 注: 此处仅列示对发行人有重要影响合并范围内子公司。

² 注: 虽然发行人持有复星医药股权比例为 37.55%, 但发行人是复星医药的单一主要股东, 并持有较之其他分散的公众股东相对更多的投票权, 故发行人能够控制该公司并将其财务报表纳入合并范围。

序	公司名称	注册资本	持股比例			业务性质
13	湖北光霞房地产开发有限公司	26,100.00	-	65.00	65.00	房地产开发
14	海南复地投资有限公司	1,000.00	-	100.00	100.00	房地产开发
投资板块						
15	上海复星产业投资有限公司（“复星产业投资”）	60,000.00	100.00	-	100.00	投资控股
16	上海复星工业技术发展有限公司	820,000.00	-	100.00	100.00	投资控股
17	复地(集团)股份有限公司（“复地集团”）	250,415.50	-	100.00	100.00	房地产开发
18	武汉中北房地产开发有限公司	93,300.00	-	100.00	100.00	房地产开发
19	南京复地明珠置业有限公司	50,000.00	-	66.00	66.00	房地产开发
20	海南矿业股份有限公司（“海南矿业”）	195,472.00	17.19	34.38	51.57	矿石采掘与
21	上海复星创富投资管理股份有限公司	60,000.00	-	100.00	100.00	资本投资及管理

2、发行人主要合并范围子公司基本情况

（1）上海复星产业投资有限公司

上海复星产业投资有限公司成立于 2001 年 11 月 22 日。注册地址位于上海市康桥镇康士路 25 号 269 室。企业类型：一人有限责任公司（法人独资）。经营范围：开发和生产仪器仪表、计算机软件，销售自产产品，经济信息咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。公司注册地点在上海，注册资本人民币 6 亿元，全部由复星高科出资，法定代表人陈启宇。

复星产投作为复星高科的全资子公司，主要负责集团中实业投资和资产管理方面的业务，投资的企业主要为豫园股份、南钢联合等公司。复星产投的资产主要以长期股权投资形态存在，公司的收入来源为投资收益，下属产业板块经营状况良好。

截至 2018 年末，复星产投合并范围总资产 1,814.62 亿元，净资产 638.17 亿元；2018 年度，复星产投合并范围实现营业收入 399.59 亿元，净利润 81.07 亿元。

截至 2019 年 9 月末，复星产投合并范围总资产 2,012.35 亿元，净资产 691.76

亿元；2019 年 1-9 月，复星产投合并范围实现营业收入 294.86 亿元，净利润 89.86 亿元。

（2）上海复星医药（集团）股份有限公司

上海复星医药（集团）股份有限公司是经上海市人民政府以沪府[1998]23 号文批准，由上海复星实业有限公司改组而成。1998 年 8 月 7 日中国证监会以证监发字[1998]163、164 号文批准向社会公开发行境内上市普通股 A 股股票（股票代码 600196），并上市交易，成为首家上市的民营高科技企业。2012 年 4 月 10 日，复星医药收到中国证监会核准并于同年 10 月在香港联交所主板完成 H 股首发（股票代码 02196），从而实现 A+H 的资本结构，为复星医药通过并购整合快速提升产业规模和竞争优势创造了良好的条件。截至 2018 年末，复星医药注册资本 25.63 亿元，总股本 25.63 亿股。经营范围：生物化学产品、试剂、生物试剂服务等。法定代表人陈启宇。

经过十余年的发展，复星医药秉持“持续创新、共享健康”的经营理念，围绕医药健康核心业务，坚持产品创新和管理提升，积极推进内生式增长、外延式扩张、整合式发展，主营业务持续保持快速增长。

截至 2018 年末，复星医药资产总额 705.51 亿元，净资产 335.93 亿元；2018 年度，复星医药实现营业收入为 249.18 亿元，实现净利润 30.20 亿元。

截至 2019 年 9 月末，复星医药合并范围总资产 785.69 亿元，净资产 379.52 亿元；2019 年 1-9 月，复星医药合并范围实现营业收入 212.28 亿元，净利润 24.56 亿元。

（3）复地（集团）股份有限公司

复地（集团）股份有限公司的前身系上海复星高科技（集团）有限公司和上海广信科技发展有限公司于 1998 年 8 月 13 日在上海共同投资设立的上海复星房地产开发有限公司，于 2000 年 10 月 25 日依法更名为复地（集团）有限公司，2001 年 9 月 27 日经上海市人民政府以《沪府体改审[2001]026 号》文批准更名为复地（集团）股份有限公司。2004 年 2 月，复地集团经中国证监会批准在香港联交所发行境外上市外资股 H 股 72,635 万股（股票代码 2337）。2011 年 5 月 13 日复星国际收购复地集团股权，复地集团正式退出香港 H 股市场。截至 2018 年末，复地集团主要由复星产投控股，直接持股比例为 99.705%。截至 2018 年末

注册资本为 250,415.50 万元人民币。公司注册地址，上海市曹杨路 510 号 9 楼。法定代表人王基平。

复地集团经营范围为房地产开发、经营、房地产投资、物业管理及以上相关行业的咨询服务。复地集团采用集团化管理模式，在资金、人员和土地储备上采用公司本级统一管理，系环保合格企业，符合国家环保要求，复地集团本部只具有投资、管理职能，具体房地产开发均通过成立项目公司进行。

截至 2018 年末，复地集团资产总额 1,484.45 亿元，净资产 452.61 亿元；2018 年度，复地集团实现营业收入 293.38 亿元，净利润 50.30 亿元。

截至 2019 年 9 月末，复地集团合并范围总资产 1,614.64 亿元，净资产 461.60 亿元；2019 年 1-9 月，复地集团合并范围实现营业收入 289.02 亿元，净利润 26.58 亿元。

（4）海南矿业股份有限公司

海南矿业股份有限公司于 2007 年 8 月 22 日成立，截至 2018 年末，公司注册资本为 195,472.03 万元，复星高科直接和间接持有海南矿业 51.57% 的股权。公司注册地海南省，法定代表人刘明东。海南矿业主营业务为铁矿石采、选和销售，其所属的石碌铁矿具有 50 年的开采历史，以富铁矿石储量大、品味高而著称。

截至 2018 年末，海南矿业资产总额 70.54 亿元，净资产 41.40 亿元；2018 年度，海南矿业实现营业收入 13.87 亿元，实现净利润-7.66 亿元。

截至 2019 年 9 月末，海南矿业合并范围总资产 86.33 亿元，净资产 50.95 亿元；2019 年 1-9 月，海南矿业合并范围实现营业收入 30.52 亿元，净利润 1.42 亿元。

（5）上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司

上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司于 1987 年 11 月 25 日成立，截至 2018 年末，公司注册资本为 388,106.39 万元。公司注册地上海市，法定代表人徐晓亮。豫园股份于 2018 年 7 月完成重大资产重组和控股股东复星高科增持，完成后复星高科直接持有豫园股份 3.58% 的股权，通过上海复星产业投资有限公司以及复地（集团）股份有限公司等复星系公司间接持有豫园股份 65.00% 的股权，直接和间接合计持有豫园股份 68.58% 的股份。

豫园股份是一家综合性商业企业，业务涉及多个经营板块，目前形成了黄金珠宝、房地产、旅游度假、餐饮、医药、百货及服务等多种产业共同发展的业态。截至 2018 年末，豫园股份资产总额 852.54 亿元，净资产 321.74 亿元；2018 年度，豫园股份实现营业收入 337.77 亿元，实现净利润 34.22 亿元。

截至 2019 年 9 月末，豫园股份合并范围总资产 961.78 亿元，净资产 332.58 亿元；2019 年 1-9 月，豫园股份合并范围实现营业收入 270.82 亿元，净利润 16.29 亿元。

（二）发行人主要合营、联营公司及参股公司的情况

1、发行人主要合营、联营公司及参股公司概况¹

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人的主要合营、联营及参股公司情况如下：

发行人主要合营与联营公司

单位：人民币万元、%

企业名称	主要经营地/注册地	业务性质	注册资本	本集团持股比例	本集团表决权比例
合营企业					
南京南钢钢铁联合有限公司（“南京南钢”）	江苏	钢铁生产及销售	300,000	60.00	50.00
上海证大外滩国际金融中心置业有限公司（“BFC”）	上海	房地产开发	700,000	50.00	50.00
武汉复智房地产开发有限公司（“武汉复智”）	武汉	房地产开发与经营	450,000	50.00	50.00
上海星耀房地产发展有限公司（“星耀房地产”）	上海	房地产开发	190,000	50.00	50.00
山东复地房地产开发有限公司（“山东复地”）	济南	房地产开发与经营	192,617	50.00	50.00
复星保德信人寿保险有限公司（“复保人寿”）	上海	提供保险业务	266,210	50.00	50.00
复星凯特生物科技有限公司（“凯特生物”）	上海	生物科技和医疗科技	美元 5,600	50.00	50.00
创富融资租赁(上海)有限公司（“创富融资租赁”）	上海	提供融资租赁业务	美元 9,900	50.00	50.00
余姚星律房地产发展有限公司（“余姚星律”）	浙江	房地产开发与经营	65,000	30.00	30.00
台州星耀房地产发展有限公司（“台州星耀”）	台州	房地产开发	110,000	20.00	20.00
四川万融房地产开发有限公司（“四川万融”）	四川	房地产开发与经营	2,000	50.00	50.00

¹注：因发行人参股公司较多，此处仅列示对发行人有重要影响的参股公司。

ShinerWay Limited(“Shiner way”)	香港	房地产管理	港币 1	50.00	50.00
联营企业					
国药产业投资有限公司(“国药产投”)	上海	实业投资, 医药企业托管	10,000	49.00	49.00
天津建龙钢铁实业有限公司(“天津建龙”)	天津	钢铁产品生产销售	200,000	25.70	25.70
招金矿业股份有限公司(“招金矿业”)	招远	采矿	322,070	27.29	27.29
永安财产保险股份有限公司(“永安保险”)	陕西	提供保险业务	300,942	40.68	40.68
中山公用事业集团股份有限公司(“中山公用”)	广东	公用事业的投资及管理	147,511	12.35	12.35
北京三元食品股份有限公司(“三元股份”)	北京	食品	149,756	20.45	20.45
上海地杰置业有限公司(“上海地杰”)	上海	房地产开发与经营	2,000	40.00	40.00
HEALTHY HARMONY HOLDINGS, L.P.(“HHH”)	中国/开曼	医疗服务	不适用	42.91	42.91
浙江网商银行股份有限公司(“浙江网商”)	浙江	互联网金融	400,000	25.00	25.00
深圳劲嘉集团股份有限公司(“劲嘉股份”)	广东	印刷	149,483	9.18	9.18
深圳广田集团股份有限公司(“广田股份”)	深圳	建筑	153,708	11.72	11.72
WeDoctorGroup Limited(“挂号网”)	中国/开曼	健康管理咨询	不适用	7.96	7.96
天津市捷威动力工业有限公司(“天津捷威”)	天津	电子制造业	64,497	34.78	34.78
天津药业集团有限公司(“天津药业”)	天津	原料药等的产销	67,497	25.00	25.00
HCo Lux S.à r.l.(“HCO”)	卢森堡	食品	不适用	51.00	49.00
ButterflyNetwork(“Butterfly”)	美国	医疗器械研发	不适用	8.33	8.33
江苏永安行低碳科技有限公司(“江苏永安”)	常州	科学研究和技术服务	4,300	6.81	6.81
上海友谊复星(控股)有限公司(“友谊复星”)	上海	实业投资国内贸易	20,800	48.00	48.00
淮海医院管理(徐州)有限公司(“淮海医院”)	徐州	医院管理与医疗服务	71,429	35.00	35.00
青岛酷特智能股份有限公司(“青岛酷特”)	山东	服装鞋帽	18,000	16.19	16.19
国药控股医疗投资管理有限公司(“国控医疗”)	上海	医院投资管理	100,000	45.00	45.00
上海泛亚航运有限公司(“泛亚航运”)	上海	国内外航运服务	153,657	9.94	9.94
广州迪会信医疗器械有限公司(“广州迪会”)	广州	医疗器械批发与零售	26,000	28.00	28.00
重药控股股份有限公司(“重药控股”)	重庆	医药研发及销售、医院投资管理	60,000	2.06	2.06

浙江东阳中国木雕文化博览城有限公司(“浙江东阳”)	浙江	房地产开发与经营	67,000	55.00	45.00
重庆朗福置业有限公司(“重庆朗福”)	重庆	房地产开发与经营	70,000	50.00	40.00
上海证大房地产有限公司(“上海证大”)	上海/百慕大	房地产开发与经营	港币 29,759	15.16	15.16
上海韵达货运有限公司(“上海韵达”)	上海	快递服务	18,528	4.51	4.51
博天环境集团股份有限公司(“博天环境”)	北京	水环境整体解决方案综合服务	40,001	8.96	8.96
Sovereign Medical Services Inc.(“SMS”)	美国	医疗服务	不适用	30.00	30.00
青岛黄海制药有限责任公司(“黄海制药”)	山东	药品研发	18,219	5.00	5.00
Natures' Sunshine Products, Inc.(“NSP”)	美国	营养品制造及销售	不适用	15.26	15.26

2、发行人主要合营、联营公司及参股公司基本情况

(1) 南京南钢钢铁联合有限公司

南京南钢钢铁联合有限公司于 2009 年 5 月成立，截至 2018 年末，公司注册资本为 30.00 亿元，复星高科直接和间接持有其 60% 的股权。南京南钢经营范围为钢材销售；实业投资；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。南京南钢主要是复星高科对南钢股份及整体南钢板块的控股公司。南京南钢注册地南京，法定代表人黄一新。发行人下属全资子公司复星工发于 2015 年 12 月 31 日与南京钢铁集团签订投票权委托书，将复星工发所持有南京南钢 10% 的投票权委托南京钢铁集团进行管理。投票权委托书签订后，南京南钢将不再纳入发行人合并报表范围，仅被视为发行人的合营企业进行财务核算。

2018 年末，南京南钢实现营业收入 451.76 亿元，同比增长 15.6%，实现利润总额 56.37 亿元，同比增长 31.26%。

(2) 国药控股股份有限公司¹

国药控股于 2003 年成立，注册资本为 29.72 亿元。截至 2018 年末，复星高科间接持有国药控股 27.83% 的股权。香港主板的上市公司（1099.HK）国药控股股份有限公司 2009 年 9 月 23 日在香港上市。作为中国最大的药品及医疗保健产品分销商及领先的供应链服务商，国药控股拥有并经营全面的药品分销网络。

¹ 发行人联营企业国药产业投资有限公司为控股平台，主要资产为其投资的国药控股。

截至 2018 年末，国药控股资产总额为 2,357.71 亿元，权益总额为 682.76 亿元；2018 年度国药控股营业收入 3,445.29 亿元，实现净利润 58.36 亿元。

（3）天津建龙钢铁实业有限公司

天津建龙钢铁实业有限公司（简称：天津建龙）于 1998 年成立，注册资本为 200,000.00 万元。截至 2018 年末，复星高科持有天津建龙 25.70% 的股权。

天津建龙是建龙集团下属钢铁板块的控股总公司，子公司包括：唐山建龙实业有限公司、新宝泰钢铁公司有限公司、承德特殊钢有限公司、抚顺新钢铁有限责任公司、黑龙江建龙钢铁有限公司、吉林建龙钢铁有限公司等。除营销建龙集团各类冶金矿产物资外，公司与华北各大钢厂建立了稳定的合作关系，主要包括：河钢集团、唐银、津西、德龙、九江、石横、中铁装备等，所经营的产品涉及矿石、生铁、煤焦、钢坯、建材、卷板、带钢、型材、无缝钢管等，供应链从资源开采延伸至冶金产品的终端加工和直接客户。

截至 2018 年末，天津建龙资产总额 1076.45 亿元，净资产 346.73 亿元；2018 年度，天津建龙实现营业收入 1163.97 亿元，实现净利润 82.39 亿元。

（4）永安财产保险股份有限公司

永安财产保险股份有限公司 1996 年 9 月 28 日在西安成立，公司注册资本金 30.09 亿元。截至 2018 年末，复星高科间接持有永安保险 40.68% 的股权。

永安保险是全国性保险公司，经营范围：按照中国保监会批准的区域范围和业务范围经营保险业务，包括各类财产损失保险、责任保险、信用保险、保证保险、农业保险等本币和外币保险业务；办理前述各项保险的再保险和法定保险业务；办理短期健康保险和意外伤害保险业务；建立与国外保险机构的代理关系和业务往来关系，办理相互代查勘、代理赔、代追偿等有关业务；办理经中国保险监督管理委员会批准的资金运用业务；办理经中国保险监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2018 年末，永安保险资产总额 138.77 亿元，净资产 46.89 亿元；2018 年度，永安保险实现营业收入 102.58 亿元，实现归属于母公司股东净利润 1.81 亿元。

七、控股股东及实际控制人的基本情况

（一）控股股东情况

发行人股权关系图（截至 2019 年 9 月 30 日）



发行人控股股东为复星国际有限公司，截至本募集说明书签署日，复星国际持有发行人 100% 的股份。复星国际相关信息请参见本募集说明书第五节第五条关于“发行人股东情况”的相关内容。

截至 2019 年 9 月末，复星国际是复星控股有限公司持股 70.76% 的控股子公司，其余为社会公众持股，复星控股有限公司系根据香港法律成立的有限公司。

截至 2019 年 9 月末，复星控股有限公司是复星国际控股有限公司的全资子公司。复星国际控股有限公司系根据英属维京群岛法律成立的有限公司。

复星国际控股有限公司的股东为郭广昌和汪群斌两位自然人，郭广昌先生与汪群斌先生未签署过一致行动协议。

截至 2019 年 9 月末，郭广昌先生持有复星国际控股有限公司 85.29% 的股份，发行人的实际控制人为自然人郭广昌。

（二）实际控制人

本公司的实际控制人是郭广昌先生。

郭广昌先生为公司创办人，于 1989 年从复旦大学取得哲学学士学位，并于 1999 年从复旦大学取得工商管理硕士学位。1994 年至 2017 年 11 月任复星高科

董事长；2004 年 12 月至今任复星国际执行董事、董事长；郭先生曾任复星医药、中国民生银行股份有限公司之非执行董事。

郭广昌先生现为浙商总会副会长、上海市浙江商会名誉会长。郭先生曾为第十届、第十一届全国人民代表大会代表，中国人民政治协商会议第九届、第十二届全国委员会委员等。郭广昌先生曾荣获 CNBC 颁发的“第十六届亚洲年度商业领袖终身成就奖”、亚洲知识管理学院颁授的“2016/17 年度诺贝尔学人-亚洲华人领袖奖”、2016 年第八届世界华人经济峰会颁发的“终身成就奖”等。

郭广昌先生与其他主要股东无亲属关系。郭广昌先生不直接持有发行人股份。

截至 2018 年 12 月 31 日，郭广昌先生及汪群斌先生分别以 85.29% 及 14.71% 的持股比例持有亚东广信科技发展有限公司。

亚东广信成立于 2012 年 12 月 14 日，注册资金 1,000 万元人民币，主要从事投资管理，旗下主要控股德邦证券、钢联电子等企业。截至 2018 年末，亚东广信合并范围总资产 323.56 亿元，净资产 75.25 亿元；2018 年度，亚东广信合并范围实现营业收入 976.86 亿元，净利润 17.81 亿元。截至 2019 年 9 月末，亚东广信合并范围总资产 351.28 亿元，净资产 74.64 亿元；2019 年 1-9 月，亚东广信合并范围实现营业收入 821.90 亿元，净利润 1.94 亿元。

郭广昌先生持有的复星国际有限公司为境外上市公司，除实际控制境内发行人股权外，近年境外重大投资主要包括复星葡萄牙保险、28 Liberty、地中海俱乐部、青岛啤酒、St Hubert、Lanvin 和 Wolford 等。

1、复星葡萄牙保险

截至 2018 年末，复星国际分别拥有 Fidelidade 的 84.9884% 股权以及 Multicare 和 Fidelidade Assistência 各自的 80.00% 股权。复星葡萄牙保险是葡萄牙保险市场的全球运营商，销售所有主要的保险业务产品，并受惠于葡萄牙最大及最多元化的保险产品销售网络，包括独家及多品牌代理、经纪、自有分公司、互联网及电话管道，以及与邮政局及领先的葡萄牙银行 Caixa Geralde Depósitos,S.A. 的强大分销合作伙伴关系。

2018 年复星葡萄牙保险进一步巩固了其在葡萄牙保险市场的领导地位，其总计葡萄牙市场份额为 34.7%，较去年同期增长 4.1 个百分点；规模保费增加 25.83%

至欧元 47.70 亿元。此外，复星葡萄牙保险通过数字化创新提高运营效率，并拓宽国际市场。

2、28 Liberty（原纽约第一大通曼哈顿广场）

2013 年 12 月，复星国际以美元 7.25 亿元完成 28 Liberty 收购，持有永久业权，持股比例为 100%。位于纽约曼哈顿下城（28 Liberty Street, New York, NY 10005）北区的 28 Liberty 为标志性甲级办公楼，共 60 层，可出租面积达 2,200,000 平方尺。2015 年出租率 44%，截至 2018 年已升至 89%，签约面积 1,320,000 平方尺。28 Liberty 积极进行再定位和改造，升级大楼基础设备，改造广场及地下商业，与著名餐饮集团 Union Square Hospitality Group 合作，在 60 楼引入高端餐厅 Manhatta 和活动空间 Bay Room，通过从纯办公功能转型多业态提高价值。截至报告期末，材料、人员和其他成本占比分别降至 25%、54% 和 18%。未来，28 Liberty 正考虑增加早餐服务，改进建筑设计 with 功能，并计划调整租金价格。2018 年度，28 Liberty 项目租金收入为美元 0.66 亿元。

3、地中海俱乐部（Club Med）

地中海俱乐部是一家根据法国法律成立的公司。其主要业务范围为在全球开发及管理休闲度假村。复星国际 2015 年完成公开要约，收购地中海俱乐部。地中海俱乐部于 2015 年 3 月于交易所退市。

截至 2018 年 12 月 31 日，ClubMed 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 家度假村，其中，ClubMed 于欧非中东设有 40 家度假村（包括一艘游轮），于美洲设有 12 家度假村，于亚太地区设有 15 家度假村（包括在中国设有六家度假村）。

4、青岛啤酒

2017 年 12 月，复星国际通过其子公司及管理的基金与朝日集团控股株式会社签署协议，收购青岛啤酒约 17.99% 的权益，交易总代价为 66.17 亿港元，收购于 2018 年 3 月完成。截至 2019 年 6 月末，复星国际子公司及该基金共持有青岛啤酒 243,108,236 股 H 股，共占其已发行股份总数之 17.99%。青岛啤酒于 1903 年由德国和英国商人创立，是中国历史最悠久的酿酒商之一。目前，青岛啤酒已销往 100 多个不同的国家和地区，提供在中国 60 多加啤酒厂生产的“青岛”、“崂山”和“汉斯”等多个品牌的中高端产品。2019 年 1-9 月，青岛啤酒实现营业收入

为人民币 248.97 亿元，同比增长 5.31%，归属于母公司股东之净利润人民币 25.86 亿元，同比增长 23.14%。

5、St Hubert

2018 年 1 月，复星联合三元股份成功收购法国家喻户晓的领先健康食品公司 St Hubert。截至 2018 年末，复星与三元股份合共持有 St Hubert 98.12% 股权。St Hubert 公司成立于 1904 年，目前年销售量约 35,000 吨。St Hubert 技术研发和创新实力雄厚，是健康食品行业的创新先驱。其产品包括植物性涂抹酱系列、植物饮料、甜品等，并且不含氢化脂肪、反式脂肪和转基因成分。

St Hubert 和旗下品牌 Valle’ 都是当地植物型涂抹酱市场的行业领导者。2017 年 St Hubert 在法国的市场占有率达到 44%，领先于全球知名集团联合利华和莱特。同时 Valle’ 在意大利的市场占有率达到 70%。

完成交割后，复星与三元股份将帮助 St Hubert 把已有的涂抹酱产品及大豆优酸乳产品引入中国市场，布局零售和企业客户渠道，共用物流资源，并在未来共同开发新的健康产品，例如新型植物类涂抹酱和其他植物类产品。

6、Lanvin

2018 年上半年，复星国际完成投资法国历史最悠久且现存的高级定制时装公司 Lanvin，截至 2018 年末，复星国际持有 LANVIN 65.60% 的权益，成为该公司的控股股东。此次投资为复星国际发展专业时尚平台—复星时尚集团的重要一步。

Lanvin 由 Jeanne Lanvin 于 1889 年创立，长久以来一直是巴黎优雅、精致和时尚的代名词。目前，Lanvin 在 50 多个国家运营，设计、生产和出售女装、男装、童装和包括鞋具、皮具在内的配饰等。

结合复星的全球资源以及 LANVIN 的深厚历史底蕴，双方将共同探索在中国市场的新机遇，探索运营改善和全球扩张的潜在机会。

7、Wolford

2018 年 5 月，复星国际以每股欧元 12.80 元的价格完成收购 Wolford 50.87% 的多数股权。后续复星国际进一步进行要约收购及增资，截至 2018 年 12 月 31 日，复星国际持有 Wolford 58.45% 的权益。

Wolford 于 1950 年在奥地利布雷根茨成立，是全球高端丝袜及内衣的市场领先者，并在其所属的女士贴身内衣领域奠定了自身的行业地位。Wolford 的股份自 1995 年起在维也纳证券交易所上市。过去几十年内，Wolford 引入一系列产品革新，其中一些至今仍然是畅销产品。Wolford 在欧洲独家设计和制造，其产品符合最高环保标准。截至 2018 年末末，Wolford 已销售至全球约 60 个国家和地区。

除上述投资外，郭先生无其他重大对外投资。

截至本募集说明书签署日，控股股东和实际控制人所持有的发行人股权不存在被抵质押或存在争议的情况。

八、发行人各业务板块营业情况

（一）发行人业务总体情况

发行人作为复星国际的境内运营实体，主要负责复星国际在境内的产业运营，拥有健康、快乐、富足三大板块。其中健康板块主要由医药产品、健康消费品、医疗服务及健康管理组成；快乐板块主要为珠宝时尚、餐饮、度假村等体验式产品及服务；富足板块由三部分组成，即保险、金融及投资，富足板块的收入主要来源于投资板块中的矿业业务及部分房地产项目。健康板块和快乐板块为发行人最主要的两个业务板块，2018 年上述两个板块的营业收入合计占比超过 85%。

各板块营业收入、营业成本和毛利润具体情况如下：

发行人最近三年及一期营业收入构成情况

单位：万元、%

业务板块	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
健康	2,144,604.00	38.34	2,534,831.17	43.23	1,897,000.30	42.19	1,473,014.52	47.12
快乐	2,844,692.40	50.86	2,507,132.09	42.76	1,415,536.50	31.48	1,043,427.26	33.38
富足：保险	6,976.20	0.12	2,366.80	0.04	474.70	0.01	194.24	0.01
金融	38,718.40	0.69	48,170.70	0.82	36,719.70	0.82	19,676.76	0.63
投资	566,804.80	10.13	797,580.00	13.60	1,162,691.20	25.86	609,299.72	19.49
调整及抵消	-8,341.30	-0.15	-27,059.29	-0.46	-16,421.90	-0.37	-19,336.60	-0.62
合计	5,593,454.50	100.00	5,863,021.50	100.00	4,496,000.50	100.00	3,126,275.90	100.00

发行人最近三年及一期营业成本构成情况

单位：万元、%

业务板块	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
健康	867,169.20	25.77	1,063,389.67	31.62	788,535.57	32.47	674,912.91	37.40
快乐	2,159,838.10	64.19	1,760,607.38	52.36	882,783.06	36.35	674,683.74	37.38
富足:保险	4,308.00	0.13	787.39	0.02	53.06	0.00	-	-
金融	7,700.30	0.23	9,959.11	0.30	6,109.28	0.25	4,071.76	0.23
投资	328,041.07	9.75	528,951.70	15.73	757,484.67	31.19	460,699.58	25.53
调整及抵销	-2,332.87	-0.07	-978.65	-0.03	-6,345.75	-0.26	-9,570.59	-0.53
合计	3,364,723.80	100.00	3,362,716.60	100.00	2,428,619.90	100.00	1,804,797.40	100.00

发行人最近三年及一期毛利润构成情况

单位：万元、%

业务板块	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
健康	1,277,434.80	57.32	1,471,441.51	58.85	1,108,464.73	53.62	798,101.60	60.39
快乐	684,854.30	30.73	746,524.71	29.86	532,753.44	25.77	368,743.52	27.90
富足: 保险	2,668.20	0.12	1,579.41	0.06	421.64	0.02	194.24	0.01
金融	31,018.10	1.39	38,211.59	1.53	30,610.42	1.48	15,605.00	1.18
投资	238,763.73	10.71	268,628.30	10.74	405,206.53	19.60	148,600.15	11.24
调整及抵消	-6,008.43	-0.27	-26,080.64	-1.04	-10,076.15	-0.49	-9,766.01	-0.74
合计	2,228,730.70	100.00	2,500,304.87	100.00	2,067,380.61	100.00	1,321,478.50	100.00

最近三年及一期，发行人营业收入均维持在高位，剔除非主营业务收入合并调整和抵消后，营业收入分别为 312.63 亿元、449.60 亿元、586.30 亿元以及 559.35 亿元。发行人最近三年及一期营业成本分别为 180.48 亿元、242.86 亿元、336.27 亿元以及 336.47 亿元，发行人最近三年及一期营业成本增幅较大。

在收入构成方面，最近三年，健康板块营业收入金额分别为 147.30 亿元、189.70 亿元和 253.48 亿元，持续稳定增长，占发行人营业收入的比重分别为 47.12%、42.19%和 43.23%，主要得益于复星医药近年来在制药与研发等各项业务的快速发展。

快乐板块营业收入金额分别为 104.34 亿元、141.55 亿元和 250.71 亿元，占发行人营业收入的比重分别为 33.38%、31.48%和 42.76%，近三年快乐板块营业收入增长较快，主要是由豫园重组后纳入合并范围所致。

富足板块保险业务近三年营业收入为 194.24 万元、474.70 万元和 2,366.80 万元；金融业务近三年营业收入为 1.97 亿元、3.67 亿元和 4.82 亿元；投资业务近三年营业收入为 60.93 亿元、116.27 亿元和 79.76 亿元。近三年富足板块收入波动属正常业务量增减。

在利润构成方面，健康板块是发行人最主要的利润来源。2018 年末，健康板块毛利润占当期毛利润总额的比重为 58.85%。快乐板块构成发行人第二大利润来源。2018 年末，快乐板块毛利润占当期毛利润总额的比重为 29.86%。

（二）发行人各业务板块营业情况

1、健康板块

发行人健康板块的主要营运主体为上海复星医药（集团）股份有限公司。复星医药是一家专注现代生物医药健康产业，战略性地覆盖制造、研发、分销及终端医疗服务等医药健康产业链多个重要环节，形成了以药品制造研发为核心，同时在医疗服务、医疗器械和医学诊断以及医药流通等领域拥有领先的市场地位，在研发创新、市场营销、并购整合、人才建设等方面形成竞争优势的大型专业医药健康产业集团。2012 年 10 月，复星医药成功完成境外上市外资股（H 股）的发行和上市，募集资金金额港币约 39.65 亿，使复星医药形成了 A+H 的资本市场布局，进一步拓展了融资渠道。

此外，复星医药卓越的投资、并购、整合能力已得到业界的广泛认可，这也为未来复星医药的跨越式发展奠定了坚实的基础。A+H 的资本结构，为复星医药通过并购整合快速提升产业规模和竞争优势创造了良好的条件。复星医药将顺应国家医药工业“十三五”发展规划的指引，利用自身优势，坚持“内生式增长、外延式扩张、整合式发展”的道路，迅速发展壮大。

截至 2019 年 9 月末，复星医药总资产 785.69 亿元，净资产 379.52 亿元；较 2018 年末分别增长 11.36%和 12.98%。2018 年度，复星医药实现营业收入为 249.18 亿元，较 2017 年度增长 34.44%；2018 年度实现净利润 30.20 亿元，较 2017 年度减少 15.76%。复星医药 2018 年度净利润同比减少主要系复星医药联营企业和睦家医院在上海浦东、广州及北京新院建设的前期投入导致当年经营亏损扩大所致。

复星医药的主营业务包括药品制造与研发、医疗服务、医疗器械与医学诊断。

最近三年复星医药主要业务板块营业收入分类情况表

单位：万元、%

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
药品制造与研发	1,868,134.51	75.08	1,319,547.17	71.33	1,025,954.17	70.27
医疗器械与医学诊断	363,886.91	14.62	321,405.08	17.38	266,391.28	18.24

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
医疗服务	256,296.75	10.30	208,847.03	11.29	167,755.91	11.49
主要业务板块收入合计	2,488,318.17	100.00	1,849,799.28	100.00	1,460,101.36	100.00

（1）药品制造与研发

复星医药是中国制药行业的领军企业，目前已经跻身中国五大本土制药公司（IQVIA）。同时，复星医药始终将自主创新作为企业发展的源动力，持续完善“仿创结合”的药品研发体系，在中国、美国、印度等建立了高效的国际化研发团队，形成全球联动的研发体系。复星医药拥有国家级企业技术中心，打造了高效的化学创新药平台、生物药平台、高价值仿制药平台及细胞免疫平台。复星医药药品制造与研发业务包括化学原料药及制剂、中成药、生物制药、疫苗、抗生素、生化药品等范围；所生产药品涵盖了小容量注射剂、冻干粉针剂、粉针剂、片剂、硬胶囊剂、软胶囊剂、颗粒剂、中药丸剂等常用大部分类别和剂型。复星医药的产品专注于心血管系统、抗肿瘤、中枢神经系统、血液系统、代谢及消化系统及抗感染等治疗领域，且主要产品均在各自细分市场占据领先地位。同时，复星医药也是国内较早启动国际化发展战略的医药企业，目前已初步具备了国际化的制造能力，并已有数条生产线通过了相关国际认证，部分制剂和原料药产品已规模地进入国际市场。其中部分子公司还分别通过了美国 FDA、WHO 与欧盟 GMP 等认证。

近年来，复星医药通过内生式增长和外延式扩张以及整合式发展的战略发展模式，药品制造与研发业务逐年增长，2016-2018 年，药品制造与研发板块分别实现收入 102.60 亿元、131.95 亿元和 186.81 亿元，2016-2018 年的复合增长率为 22.11%；目前复星医药已形成以重庆药友、江苏万邦、桂林南药、湖北新生源和锦州奥鸿等单位为旗舰的药品制造与研发板块布局。

在报告期内，通过完成 GlandPharma 的收购，复星医药进一步推进药品制造业务的产业升级、加速国际化进程、提升在注射剂市场的占有率。同时，其也将借助 GlandPharma 自身的研发能力、国际化药品注册申报能力及印度市场特有的仿制药政策及成本优势，嫁接公司已有的生物医药创新研发能力及产品线，推动产品线及供应链的整合及协同。

复星医药药品制造与研发业务板块六大核心领域的医药产品销售保持较快增长。各重点治疗领域的主要产品及其销售增长情况如下：

治疗领域	主要品种	2018 年销售收入同比增长率	2017 年销售收入同比增长率	2016 年销售收入同比增长率
心血管系统	心先安、优帝尔、苏克诺	19.05%	7.70%	41.76%
中枢神经系统	奥德金、启维	14.21%	43.66%	36.46%
血液系统	邦亭	21.25%	64.16%	10.14%
代谢及消化系统	阿拓莫兰、万苏林、万苏平、怡宝、优立通、复方芦荟胶囊	27.56%	26.73%	13.87%
抗感染	抗结核组合药、青蒿琥酯系列、悉畅通、炎琥宁、怡诺尼康、利福平胶囊	50.92%	22.07%	16.82%
抗肿瘤	怡罗泽、西黄胶囊	15.06%	6.16%	35.43%

2017 年，除新并购的 Gland Pharma 外，复星医药制药板块共有 21 个制剂单品和系列销售额过亿元，小牛血清去蛋白注射液（奥德金）、还原型谷胱甘肽系列（阿拓莫兰针、阿拓莫兰片）、注射用前列地尔干乳剂（优帝尔）、注射用头孢美唑钠系列、注射用炎琥宁（沙多力卡）等 5 个产品或系列销售额均超过人民币 5 亿元。非布司他片（优立通）、匹伐他汀钙片（邦之）及新复方芦荟胶囊（可伊）的销售保持快速增长；青蒿琥酯等抗疟系列、抗结核系列、注射用前列地尔干乳剂（优帝尔）及还原型谷胱甘肽系列（阿拓莫兰针、阿拓莫兰片）等产品销售较快增长。

复星医药 2018 年主要治疗领域核心产品销售情况如下：

产品类别	核心产品	2018 年销售额（万元）
心血管系统疾病治疗领域	注射用环磷腺苷葡胺（心先安）、羟苯磺酸钙（可元）、替米沙坦片（邦坦）、匹伐他汀（邦之）、前列地尔干乳（优帝尔）、肝素系列制剂	185,188.78
中枢神经系统疾病治疗领域	小牛血清去蛋白注射液（奥德金）、富马酸喹硫平片（启维）	177,381.92
血液系统疾病治疗领域	注射用腺苷钴胺（米乐卡）	71,079.90
代谢及消化系统疾病治疗领域	原型谷胱甘肽系列（阿拓莫兰针、阿拓莫兰片）、非布司他片（优立通）、格列美脲片（万苏平）、动物胰岛素及其制剂、重组人促红细胞生长素（怡宝）、复方芦荟胶囊	322,097.05
抗感染疾病治疗	青蒿琥酯等抗疟系列、抗结核系列、头孢美唑制剂（悉畅、	409,468.69

产品类别	核心产品	2018 年销售额（万元）
领域	先锋美他醇）、注射用炎琥宁（沙多利卡）、哌拉西林钠舒巴坦钠 1.5g（强舒西林）、哌拉西林钠舒巴坦钠 3g（嗒舒）、哌拉西林钠他唑巴坦钠（哌舒西林）、头孢唑肟钠（二叶必）	
抗肿瘤治疗领域	西黄胶囊、注射用培美曲塞二钠（怡罗泽）、比卡鲁胺（朝晖先）	50,000.88
原料药和中间体	氨基酸系列、氨甲环酸、盐酸克林霉素	130,143.66

根据 IQVIA 统计，2018 年复星医药生产的医院用处方药的销售收入位列全国第 10。

1) 主要药品生产主体

复星医药药品制造业务体系内拥有江苏万邦、桂林南药、重庆药友、湖北新生源、锦州奥鸿等在糖尿病、疟疾、肝病、氨基酸、中枢神经及心血管等细分市场具有领先地位的控股子公司。2012 年起，复星医药不断通过兼并收购方式加大行业投资和整合：控股投资了特色生化制剂企业锦州奥鸿（现持股达到 95.57%），公司在中枢神经系统和心血管领域核心竞争力进一步增强；通过成员企业江苏万邦收购枣庄赛诺康生化股份有限公司，其为全球领先的肝素钠原料药生产商等。此外，公司通过成员企业江苏万邦顺利整合朝晖药业，桂林南药完成对桂林制药的吸收合并，以核心企业为平台的整合和运营模式初步形成，并已取得一定的成效；通过成员企业江苏万邦受让黄河药业 51% 的股权，该公司是经国家 GMP 认证的中西药制药企业；通过全资子公司复星医药产业和复星实业持有苏州二叶制药有限公司 65% 的股权，其 6 类化学仿制药注射用依诺肝素钠获得生产批件；签约认购约占 AMG（美国口服缓控仿制药研发和生产企业 Amerigen Pharmaceuticals, Ltd.）总股本的 24.1% 的新增 A-1 类优先股，并完成对复宏汉霖、重庆复创、星泰医药的增资，进一步加强药品制造与研发业务。

复星医药子公司江苏万邦是国内糖尿病治疗领域的领先企业，其主要产品动物胰岛素系列产品的市场占有率多年来位居全国第一。目前江苏万邦正在进行产品升级，大力发展重组人胰岛素产品，公司多年在糖尿病领域的经验及研发实力将为重组人胰岛素产品的生产和销售奠定良好的基础。

复星医药子公司桂林南药生产的产品有片剂、胶囊剂、注射剂、原料药等四大种类 200 多个品种，自主研发的主打产品青蒿琥酯片及其系列产品（青蒿琥酯/阿莫地喹/青蒿琥酯片+复方磺胺多辛片等）是世界首创、具有自主知识产权的高新技术产品，是国际抗疟领域的首选产品，也是国家商务部、外交部指定的援

外药品，被称为“疟疾克星”。

复星医药子公司重庆药友的冻干制剂生产规模稳居全国前列。以阿拓莫兰、炎琥宁为代表的冻干制剂产品占据同类产品市场的主导地位。公司首创、原研的重磅新品——冻干脂微球乳剂“注射用前列地尔干乳剂”已成功上市。主要原料药产品 75% 以上均销往美国及欧洲等市场，其中克林霉素系列产品已成为世界知名药企全球最大供应商。制剂与原料药产品的上下联动，形成了药友产品品牌、企业品牌的精品效应，以及高科技、高水准、专业化的核心竞争力。

复星医药子公司湖北新生源是国内特种氨基酸生产的龙头企业，也是国际上规模最大的水解氨基酸生产企业。公司生产的 L-胱氨酸和 L-半胱氨酸的国内市场占有率超过 50%；L-精氨酸的国内市场占有率超过 60%。目前公司 85% 以上的产品出口到欧洲、美国、日本等国外市场。

复星医药子公司锦州奥鸿是国内在中枢神经系统和心血管领域的核心制药企业，目前公司拥有奥德金、邦亭、愈伤灵胶囊、抗骨增生片等七十多个品种。其中，奥德金注射液（小牛血清去蛋白注射液）是国内唯一用小牛血清为原料的生化制剂，并获有发明专利，其品牌和市场占有率位居国内小牛血制剂领域第一；邦亭（注射用白眉蛇毒血凝酶）是国内血凝酶领域三大止血药品牌之一，市场份额领先。

最近三年复星医药核心制药企业概况

单位：万元

公司简称	主要产品领域	2018 年末净资产	净利润		
			2018 年度	2017 年度	2016 年度
重庆药友	肝病类、维生素类、消炎镇痛类药物，如阿托莫兰、谷氨酰胺、炎琥宁、V 佳林等	254,598.66	70,506.32	46,409.58	31,181.29
江苏万邦	糖尿病和心血管疾病领域的药品，如胰岛素等	209,805.33	45,167.22	34,122.01	31,512.40
锦州奥鸿	奥德金、邦亭等生化制剂	162,673.15	22,961.81	37,640.69	42,733.18
合计		627,077.14	138,635.35	113,431.48	113,431.48

2) 主要产品及市场占有率

复星医药生产的药品包括化学原料药、化学药品、中成药、生物制品和外用药；剂型有：片剂、胶囊剂、颗粒剂、丸剂、粉针剂、冻干粉针剂、小容量注射

剂、大容量注射剂、软膏等剂型。其中，主要产品包括：

①新陈代谢及消化道疾病治疗领域核心产品，包括还原型谷胱甘肽系列（阿拓莫兰针、阿拓莫兰片）、非布司他片（优立通）、格列美脲片（万苏平）、动物胰岛素及其制剂、重组人促红细胞生长素（怡宝）、复方芦荟胶囊；

②心血管系统疾病治疗领域核心产品，包括前列地尔干乳（优帝尔）、肝素系列制剂、注射用环磷腺苷葡胺（心先安）、羟苯磺酸钙（可元）、替米沙坦片（邦坦）、匹伐他汀（邦之）；

③中枢神经系统疾病治疗领域核心产品，包括小牛血清去蛋白注射液（奥德金）、富马酸喹硫平片（启维）；

④血液系统疾病治疗领域核心产品，包括注射用白眉蛇毒血凝酶（邦亭）、注射用腺苷钴胺（米乐卡）；抗感染疾病治疗领域核心产品，包括青蒿琥酯等抗疟系列、抗结核系列、头孢美唑制剂（悉畅、先锋美他醇）、注射用炎琥宁（沙多利卡）、哌拉西林钠舒巴坦钠 1.5g（强舒西林）、哌拉西林钠舒巴坦钠 3g（嗒舒）、哌拉西林钠他唑巴坦钠（哌舒西林）、头孢唑肟钠（二叶必）；

⑤抗肿瘤疾病治疗领域核心产品，包括西黄胶囊、注射用培美曲塞二钠（怡罗泽）、比卡鲁胺（朝晖先）；

⑥原料药和中间体核心产品，包括氨基酸系列、氨甲环酸、盐酸克林霉素。

复星医药优势产品表

生产企业	大类	系列	主要用途
江苏万邦	胰岛素药品	精蛋白锌胰岛素注射液 中性胰岛素注射液 胰岛素注射液 格列美脲片	降低血糖
桂林制药/桂林南药	青蒿琥酯药品	青蒿琥酯片 青蒿琥酯原料药 青蒿琥酯阿莫地喹联合用药 青蒿琥酯针剂	抗疟疾、预防血吸虫病
重庆药友	阿拓莫兰药品	阿拓莫兰（注射用还原型谷胱甘肽）	治疗乙肝
湖北新生源	特种氨基酸	L-精氨酸 L-精氨酸盐酸盐 L-精氨酸醋酸盐 L-组氨酸 L-组氨酸盐酸盐一水物 L-胱氨酸 L-半胱氨酸盐酸盐一水物 L-半胱氨酸盐酸盐无水物	氨基酸

生产企业	大类	系列	主要用途
		L-亮氨酸 L-酪氨酸 L-赖氨酸盐酸盐 L-瓜氨酸 L-鸟氨酸盐酸盐 S-羧甲基-L-半胱氨酸 N-乙酰基-L-半胱氨酸 N-乙酰基-L-酪氨酸 3,5-二碘-L-酪氨酸 D-氨基葡萄糖盐酸盐 D-氨基葡萄糖硫酸盐钾盐 D-氨基葡萄糖硫酸盐钠盐 复合氨基酸粉	
锦州奥鸿	中枢神经及血液系统	奥德金	改善由脑部血液循环障碍和营养障碍性疾病所引起的神经功能缺损
		邦亭	减少流血或止血

以销售收入所占市场份额计算，复星医药生产的多种药品处于其各自市场中的领先地位。公司产品种类丰富，涵盖心血管系统、中枢神经系统、血液系统、代谢及消化系统、抗感染、抗肿瘤六大治疗领域。主要核心产品销售保持较快增长并在各自的细分市场领域占据领先优势；新产品中，心血管系统疾病治疗领域的优帝尔（前列地尔干乳）和代谢治疗领域的优立通（非布司他片）销售快速增长。

3) 原材料采购

复星医药的医药生产企业主要采购的内容为医药中间体、原料药、中草药、包装材料等。针对原材料采购环节，复星医药医药生产企业制定了采购业务内控管理流程。在采购计划及预算制定方面，年末及月末复星医药根据生产计划并结合物资采购周期、库存和在途情况，编制年度、月度采购计划及预算；在供应商管理方面，复星医药对原材料供应商采取名单式管理，建立供应商准入、续作及淘汰评审标准和评审流程，并建立严格的供应商档案管理制度；在采购定价方面，复星医药通过招投标、询比价及指定供应商等方式进行定价管理，并严格规范定价流程及采购合同的审批及签订流程。主要结算方式为采用银行转账或银行承兑汇票结算。2018年，复星医药向前5名供应商采购额为人民币99,000.57万元，

占年度采购总额 9.28%。复星医药向前五大供应商主要采购内容包括原料、药品、医疗器械以及能源等，复星医药主要供应商集中度较低。

4) 生产情况

复星医药生产的医药产品按剂型可分为片剂及胶囊、注射剂、粉针剂、活性药物成分与中间体，复星医药总体设计产能与产量均呈现逐年增长趋势。从产能利用率看，最近三年复星医药注射剂、粉针剂、活性药物成分与中间体产能利用率均呈逐年增长趋势。

复星医药医药生产企业严格执行《药品生产质量管理规范》（Good Manufacture Practice, GMP）的要求，并一直致力于以国际标准为目标不断改善内部质量监控标准。复星医药所有生产设施均已取得必要的中国 GMP 认证，其中五条原料药生产线已通过美国食品药品监督管理局认证，两条制剂生产线已通过世界卫生组织的 PQ 认证，一条固体制剂生产线已通过加拿大食品及药物管理局的 GMP 现场检查及认证。复星医药在原料采购、生产、过程控制、质量检测和评价放行过程实施严格的质量监管标准，对各批次产品的生产工艺、生产环境、工艺设备、公用系统等进行数据记录，严格控制产品质量。

在环保政策落实方面，复星医药高度重视环境保护工作，积极推进环境保护政策，严格治理三废污染排放物，各成员企业都能确保做到达标排放。复星医药推动各成员企业实行清洁生产和争创环保友好企业，控制和减少污染物的排放总量；并以技术进步、工艺改进和产能布局调控为手段，达到节能减排的作用。

复星医药药品制造下属企业通过安装自动变频控制系统，调整和控制各类设备的有效运行，使设备进行处于最佳的休眠或启动姿态，从而起到降耗节能的目的，最大可节约电能约 30%；另外通过中水回用的处理方式降低新鲜水耗用量和减少废水排放量，如反渗透一级排放浓水用于消防用水，二级排放水用于锅炉用水。

复星医药各生产成员企业已相继建立了 EHS 管理体系，湖北新生源、重庆药友、江苏万邦、万邦金桥、邯郸摩罗丹、重庆凯林等企业通过了 GB/T24001-2004 和 GB/T28001-2001 认证，获得了相应环境、职业健康和安全管理证书；

重庆药友、江苏万邦、湖北新生源、桂林南药、邯郸摩罗丹、沈阳红旗等 18 家生产型企业通过了清洁生产审核验收。

复星医药在总部层面设立了 EHS 体系管理委员会，确立了总部与各生产成员企业上下一体的管理体系，开展日常的 EHS 体系管理工作，对药品生产成员企业的环境、职业健康和安全管理控制与督察。

5) 药品销售情况

复星医药医药生产企业主要依靠自营和代理两种模式销售。

自营系指制药企业自建销售队伍负责医院、药店等终端市场的开发与维护的一种药品销售方式，产品出厂价格较高，市场开发和终端促销等费用由生产企业承担。代理系指生产企业依托外部销售队伍，负责医院、药店等终端市场开发与维护的一种药品销售方式，产品出厂价格较低，市场开发和终端促销等费用由商业企业承担。调拨系指生产企业借助物流企业网络和通路销售药品的一种方式，调拨类产品市场竞争较为充分，毛利水平较低，通常不发生或较少发生市场开发和促销费用。通常，新药品的销售主要采用自营或代理模式，而普通药品则采用调拨模式。

目前，复星医药已经形成了超过 5,000 人的营销队伍，销售网络基本覆盖全国的主要市场，产品推广和销售能力不断增强。复星医药参股投资的国药控股经过十余年的发展，已成为中国最大的药品、医疗保健产品分销商及领先的供应链服务提供商，拥有并经营中国最大的药品分销及配送网络。复星医药通过与国药控股的合作与联动，充分发挥国药控股的分销网络和物流配送优势，促进公司药品销售渠道的拓展。

产品定价上，复星医药主要参考市场上类似产品的销售情况，制定不同的营销策略，并根据具体的营销政策进行最终定价。复星医药在全国范围内推广医药产品时，往往选取一个省市进行试点，然后向其他各省进行逐步推广。其他各省在产品定价时，参考试点省市的销售情况以及当地的中标情况，对该医药产品在当地的价格进行相应调整。结算方式主要为采用银行转账或银行承兑汇票方式结算。其中银行承兑汇票约占 20%-25%，其余为银行转账方式。

6) 药品研发

复星医药长期注重创新研发，2018 年度，研发投入共计人民币 250,683.55 万元，较 2017 年增长 63.92%。复星医药持续完善“仿创结合”的药品研发体系，不断加大对“4+1”研发平台的投入，推进创新体系建设，提高研发能力，重点推进生物仿制药和创新药的研发，努力提升核心竞争力。

复星医药始终将自主创新作为企业发展的源动力，持续完善“仿创结合”的药品研发体系，在中国、美国、印度等建立了高效的国际化研发团队，形成全球联动的研发体系。复星医药拥有国家级企业技术中心，打造了高效的化学创新药平台、生物药平台、高价值仿制药平台及细胞免疫平台。2016 年，复星医药研发投入为人民币 110,611.78 万元，较 2015 年增长 33.23%；其中：药品制造与研发板块研发费用为人民币 57,177 万元，较 2015 年增长 6.36%，主要系复星医药持续加大研发投入所致。截至 2016 年末，复星医药在研新药、仿制药、生物类似药及疫苗等项目 173 项，6 个项目正在申报进入临床试验、22 个项目正在进行临床试验、42 个项目等待审批上市。

2017 年，复星医药研发投入为 152,929.17 万元，较 2016 年增长 38.26%，其中：药品制造与研发板块研发费用为人民币 127,510.86 万元，较 2016 年增长 32.39%。截至 2017 年末，复星医药在研新药、仿制药、生物类似药及疫苗等项目 171 项，9 个项目正在申报进入临床试验、29 个项目正在进行临床试验、27 个项目等待审批上市。

2018 年度，复星医药研发投入共计人民币 250,683.55 万元，较 2017 年增长 63.92%。复星医药持续完善“仿创结合”的药品研发体系，不断加大对“4+1”研发平台的投入，推进创新体系建设，提高研发能力，重点推进生物仿制药和创新药的研发，努力提升核心竞争力。截至 2018 年末，复星医药在研新药、仿制药、生物类似药及一致性评价等项目 215 项（其中：小分子创新药 15 项、生物创新药 10 项、生物类似药 17 项、国际标准的仿制药 117 项、一致性评价项目 54 项、中药 2 项），3 个项目正在申报进入临床试验、42 个项目正在进行临床试验、29 个项目等待审批上市。

最近三年复星医药研发投入及研发成果

项目名称	单位	2016 年	2017 年	2018 年
------	----	--------	--------	--------

项目名称	单位	2016 年	2017 年	2018 年
研发投入	亿元	11.06	15.29	25.07
占营业收入的比例	%	7.56	8.25	4.28
在研新药、仿制药、生物类似药及一致性评价等	项	173	171	215
申请专利	项	103	84	99

注：根据复星医药年报整理

（2）医疗服务

复星医药已基本形成沿海发达城市依托“和睦家”品牌经营高端医疗、二三线城市肿瘤专科和综合医院相结合的医疗服务业务布局。

截至 2018 年末，复星医药控股或参股的医疗机构主要包括：

医疗服务类公司	持股比例(%)	服务领域
佛山市禅城区中心医院有限公司	87.41	综合医疗服务
恒生医院	60.00	综合医疗服务
宿迁市钟吾医院有限责任公司	55.00	综合医疗服务
温州老年病医院有限公司	70.47	专科医疗服务
岳阳广济医院有限公司	100.00	综合医疗服务
安徽济民肿瘤医院	70.00	专科医疗服务
美中互利 ^[1]	42.91	高端医疗服务（北京、上海、天津、青岛和睦家医院）

报告期内，复星医药逐步加大了对医疗服务业务的投资及管理，业务规模不断增长。截至 2018 年末，复星医药控股的医药或医疗机构合计拥有床位 4,118 张。2018 年，复星医药继续强化已初步形成的沿海发达城市高端医疗、二三线城市专科和综合医院相结合的医疗服务业务的战略布局，打造区域性医疗中心和大健康产业链，寻求与地方大型国有企业、公立医院及大学附属医院合作模式，加快互联网医疗发展战略，持续提升业务规模和盈利能力。2018 年复星医药进一步推进钟吾医院改扩建项目和淮海医疗集团等项目、温州老年病医院运营良好；禅城医院荣获全国首家五星级非公立医疗机构的称号。2018 年随着恒生医院控股收购的完成，将为复星医药在华南地区的医疗服务外延发展起到重要的作用，从而进一步拓展在沿海发达城市及地区的业务布局，打造区域性医疗中心和大健康产业链。同时，复星医药积极探索并参与互联网医疗新业态，实现线上与线下服务的无缝嫁接，形成 O2O 闭环，探索医疗服务业态和模式的创新；此外，公

^[1] 美中互利拥有并运营高端医疗服务领先品牌“和睦家”。

司还与地方政府、高校、医院签订一系列框架协议，进一步储备和整合各方资源，实现优势互补、共赢发展。复星医药控股或参股的医疗机构的具体情况如下：

1) 禅城医院

复星医药旗下的禅城医院是佛山市乃至珠三角地区具备较高影响力的三级甲等医院，2017 年，禅城医药荣获全国首家五星级非公立医疗机构称号，并于 2018 成为全国首家通过第六版 JCI 标准的三甲综合医院。禅城医院集医疗、急救、预防、保健、科研、教学为一体，拥有超过 1,500 名专业医职员工，年门诊量超过 200 万人次，住院人数超过 3.5 万人次，且配备有大批国内外先进仪器。

2) 恒生医院

恒生医院是集医疗、科研、教学、康复和预防保健于一体的大型三级现代化综合性医院，年平均门诊量达 52 万人次。恒生医院也是深圳市 120 急救医疗中心网络医院。

3) 钟吾医院

宿迁钟吾医院是国家级宿迁市经济技术开发区知名度较高的综合医疗机构，现有医务人员 600 余人。钟吾医院有多个科室为省、市级重点科室。目前，钟吾医院已成为宿迁市机关单位、城镇居民、新农合医保、交通事故及各保险机构定点单位，同时也是当地 120 救护分站。

4) 温州老年病医院

温州老年病医院是由复星医药和温州市中医院联合打造的浙江省首个混合所有制医院。老年病医院在保留门诊（除产科和儿科外）的基础上，重点推进肾内科、肿瘤科、针灸推拿科、综合内科、血液透析等相关学科建设。按照三甲专科医院的标准，打造成浙南地区优质的老年病医院。

5) 广济医院

广济医院位于湖南省岳阳市洞庭大道 1 号，占地面积 26,663 平方米，建筑面积 34,194 平方米，是一家集医疗、教学、科研、保健、疗养、康复于一体的二级甲类综合性医院。医院拥有较强的专家团队，配备了各类高端医学诊断，目前已成为城镇职工、居民医保定点医院和岳阳地区农村合作医疗定点医院。

6) 济民医院

济民医院肿瘤医院是安徽省较早设立的专科医院，安徽省非营利性三级肿瘤

专科医院，国家级重点肿瘤专科医院，也是安徽省医保和新农合定点医院，目前已成为全国较知名的肿瘤专科医院。

7) 珠海禅诚医院有限公司

珠海禅诚医院有限公司系珠海市首家民营医院，是珠海市最大的非公立医疗机构之一，热衷于公益慈善事业，也是珠海市首批医保和工伤保险定点单位。

8) 美中互利（“和睦家”医院）

美中互利旗下“和睦家”品牌系列医院是中国境内较早按国际标准设立、诊疗技术领先的综合性医疗机构。公司继续积极支持并推动美中互利旗下高端医疗服务领先品牌“和睦家”医院和诊所网络的发展和布局。2018 年，“和睦家”医院继续保持在北京、天津、上海等核心城市高端医疗领域的品牌号召力和领先地位，青岛和睦家已投入运营，广州和睦家医院和上海浦东和睦家医院也在加紧建设中。

（3）医疗器械及医学诊断

复星医药医疗器械与医学诊断板块主要从事医疗设备、输血器材及手术耗材的研发、生产、销售及营销，以及进口高端医疗设备的分销，目前运营主体包括美中互利医疗有限公司（Chindex Medical Limited，简称“CML”）、复星长征、复星医学。

复星医药医学诊断与医疗器械业务专注于体外诊断领域的多种经营，产品涉及临床化学、临床免疫、分子诊断、基因芯片技术、临床微生物等检验医学领域，主要产品包括输血器材、手术耗材及诊断产品的研发、制造与销售、高端医疗设备的生产与分销等。具体主要产品如下：

项目	具体产品	企业
输血器材	塑料血袋、白细胞滤器血袋、病毒灭活输血器、机采血浆耗材、配套器材、输血药品等	上海输血技术有限公司
手术耗材	手术刀、手术刀片、钛合金眼科器械、带线缝合针等	淮阴医疗器械有限公司
诊断试剂	生化试剂、酶联免疫试剂、T-SPOT.TB、Mycare 等	复星长征
医疗设备	激光美容系列、外科手术系列、神经外科系列、口腔系列等相关诊疗设备；医疗影像、输血耗材、外科耗材、放射产品等；呼吸机器械	Alma Lasers、Sisram、CML、Breas

复星医药持续推动自身在医疗器械与医学诊断领域业务的发展。2018 年，医疗器械与医学诊断业务实现营业收入人民币 363,886.91 万元，较 2017 年增长 13.22%；2018 年实现分部业绩人民币 55,813.50 万元，较 2017 年增长 16.31%；

实现分部利润人民币 43,971.66 万元，较 2017 年增长 13.48%。

2018 年，Sisram（复锐医疗科技）在继续加快开拓全球市场并重点关注新兴市场的同时，进一步加强新产品尤其是医用治疗器械的开发，产品线向临床治疗领域拓展；2018 年，Sisram（复锐医疗科技）实现营业收入美元 15,391.90 万元，较 2017 年增长 12.44%（根据 Sisram 财务报表）；Sisram（复锐医疗科技）1 个产品通过欧盟 CE 认证、2 个产品获得美国 FDA 批准。同时，复星医药将继续发挥国际化方面的优势，以现有的境外企业为平台，在积极整合的基础上大力拓展与境外企业的合作业务以及寻求国内外优秀器械企业的投资机会和高端医疗器械的引进，以精准医疗为目标，从而实现医疗器械业务的规模增长。

2018 年，HPV 诊断试剂和 T-SPOT 试剂盒的营业收入均较 2017 年快速增长。复星医药代理的“达芬奇手术机器人”手术量继续保持快速增长，于中国大陆及香港地区手术量同比增长超过 20%。

通过对呼吸领域的医疗器械与诊断相关企业的投资与并购，复星医药不断拓展产品布局、丰富产品线，继已完成对 Spirosure 的 C 轮投资及拟与 Intuitive Surgical 在上海成立合资公司，随着 2017 年呼吸器械领先瑞典品牌 Breas 相关公司控股权的交割完成，复星医药在呼吸医学业务领域将形成从肺癌、哮喘的早期诊断，到治疗呼吸类常见疾病的器械产品的战略平台，逐步打造复星医药的呼吸医学产业闭环。

而在医学诊断产品领域，复星医药在国内较早开始专业从事体外诊断领域的多种经营，产品涉及临床化学、临床免疫、分子诊断、基因芯片技术、临床微生物等检验医学领域。拥有“长征”、“佰珞”、“亚能”等优势品牌，并以强大的研发队伍和博士后工作站、完善的售后网络为核心竞争力，成为中国自主研发、生产体外诊断产品最多的企业之一。

复星医药近三年医学诊断与医疗器械板块业务收入分别为 26.64 亿元、32.14 亿元和 36.39 亿元，占当期主要业务板块收入的比重分别为 18.24%、17.28%和 144.62%，该板块营业收入呈逐年增长趋势，主要是并购了 Alma Lasers 所致。近三年该板块分部净利润率和分部收入呈逐年增长趋势，主要是由于复星医药 2013 年末并购 Alma Lasers 所致，并购 Alma Lasers 后，复星医药积极推进 Alma Lasers 的业务发展，并强化对 Chindex Medical Limited 代理业务的拓展，“达

芬奇手术机器人”手术量在报告期内实现快速增长。

最近三年医疗器械与医学诊断板块毛利率分别为 49.74%、49.25%和 48.11%，毛利率水平仅次于药品制造与研发且递增态势明显，继而提升了复星医药的整体毛利率水平。

1) 主要产品情况

该板块主要产品包括美容和医疗激光器械、手术缝合线和手术刀片、达芬奇机器人、人乳头瘤病毒（HPV）基因分型（23 型）检测试剂盒、PCR 实时检测仪、BIOFOSUN 微生物鉴定药敏分析系统等。该板块产品除复星医药自营生产外，还包括外部购进。以下为复星医药主要产品情况：

复星医药医疗器械与医学诊断板块主要产品

生产企业	生产方式	产品大类	主要用途
医疗器械			
Alma Lasers Ltd.	自营生产	美容医疗器械、医用医疗器械	基于激光、光子，射频等技术，用于美容及医疗领域
淮阴医疗器械有限公司		手术缝合线和手术刀片	用于手术过程中的伤口处理（主要是普外科）
上海输血技术有限公司		与输血相关的耗材（包括一次性使用塑料血袋、采浆器材、去白细胞器材、病毒灭活器材及配套用设备）	主要用于血液、药剂等对人体的输入
上海复技牙科技术有限公司		牙科设备、牙齿修复材料	人体口腔治疗、修复
Intuitive Surgical	外部购进	达芬奇手术机器人（包括外科医生控制台、床旁机械臂系统、成像系统。）	用于外科手术
Neurologica Corp		移动 CT	用于手术中及术后的人体检查
医学诊断			
星耀医学	自营生产	HBV 定量产品	乙肝病毒定量检测
星佰生物		BIOFOSUN 微生物鉴定药敏分析系统	微生物细菌培养检测
亚能生物		HPV 检测试剂盒	妇女两癌筛查
复星长征		PCR 实时检测仪	对病毒、病菌及其它致病微生物，致病基因的检测
Oxford Immunotec limited	外部购进	T-SPOT	结核病检测

2) 原材料采购情况

复星医药医疗器械与医学诊断板块主要采购的内容主要包括一次性滤器、医

用缝合制品、包装材料、塑胶磨具、器械元部件等，与公司医药工业板块相同，该板块原材料采购采用公司统一的采购流程及内控管理制度进行管理，严格规范定价流程及采购合同的审批及签订流程。

医疗器械与医学诊断板块主要原材料采购情况

前五大供应商	是否为关联企业	原材料名称	用途
医疗器械			
供应商 A	否	一次性滤器	用于输血类产品的生产
供应商 B	否	医用缝合制品、羊肠线	用于手术缝合线的生产
供应商 C	否	包装材料	产品的封装、包装
供应商 D	否	塑胶模具	用于输血类产品的生产
供应商 E	否	器械元部件	用于牙科修复材料的生产
医学诊断			
供应商 A	否	T-SPOT	用于销售
供应商 B	否	探针	HBV 生产用
供应商 C	否	引物	HBV 生产用
供应商 D	否	尼龙膜	HPV 生产原料
供应商 E	否	尼龙膜	HPV 生产原料

3) 销售情况

复星医药医疗器械与医学诊断板块的产品销售主要包括自营产品销售和代理产品销售两大类。2018 年度，医学诊断与医疗器械制造业务实现营业收入人民币 363,886.91 万元，较 2016 年增长 13.22%；复星医药代理业务收入的增长主要系达芬奇手术机器人销售提速和手术量增加带动耗材销量增加所致。

① 自营产品销售

复星医药主要的自营生产产品包括：美容和医疗激光器械、手术缝合线和手术刀片、与输血相关的耗材、牙科类设备及材料、人乳头瘤病毒（HPV）基因分型（23 型）检测试剂盒、PCR 实时检测仪、BIOFOSUN 微生物鉴定药敏分析系统、HBV 定量产品等。对于自营产品，复星医药所生产的美容和医疗激光器械、手术缝合线及手术刀主要通过下游代理商以及外贸公司进行销售，其主要销售区域以境外为主，而对于与输血相关的耗材、牙科类设备及材料以及医学诊断相关产品则主要通过境内代理商进行销售。

② 代理产品销售

复星医药所代理的医疗器械类产品主要包括达芬奇手术机器人、移动 CT 等，

而医学诊断产品则主要为 T-spot，产品主要来源于进口，并面向境内医院进行销售。公司所代理的达芬奇手术机器人是 Intuitive Surgica 与 IBM、麻省理工学院以及 Heartport 公司联手开发的手术系统，美国 FDA 已经批准将达芬奇机器人用于成人和儿童的普通外科、胸外科、泌尿外科、妇产科、头颈外科以及心脏手术，具有手术操作更精确、曲线较腹腔镜短、创伤更小等特点，目前复星医药已经取得了达芬奇手术机器人在国内的独家代理权。

4) 在医药分销以及零售业务方面，复星医药与国药控股继续深化合作

2014 年末，复星医药与国药控股签订股权转让协议，将所持的复星药业 97% 股权、复美大药房 99.76% 股权、金象大药房 53.13% 的股权出售给了国药控股，已于 2015 年 1 月初完成股权变更手续。变更完成后公司主营业务中不再有医药分销与零售收入，所以 2014 年之后复星医药的药品分销与零售板块主营业务收入确认为零。

复星医药参股投资的国药控股经过十余年的发展，已成为中国最大的药品、医疗保健产品分销商及领先的供应链服务提供商，拥有并经营中国最大的药品分销及配送网络；复星医药与国药控股保持战略合作，通过与国药控股的合作，充分发挥双方的协同作用，将继续推动国药控股实现在药品分销业务上的整合与快速增长，不断扩大国药控股在医药分销及零售行业中的领先优势。

截至 2018 年末，国药控股全年实现收入 3445.29 亿元，净利润 58.36 亿元，分别同比增长 24.06% 和 10.47%，其作为中国最大的药品、保健品分销商及供应链服务提供商的领先优势地位进一步强化。

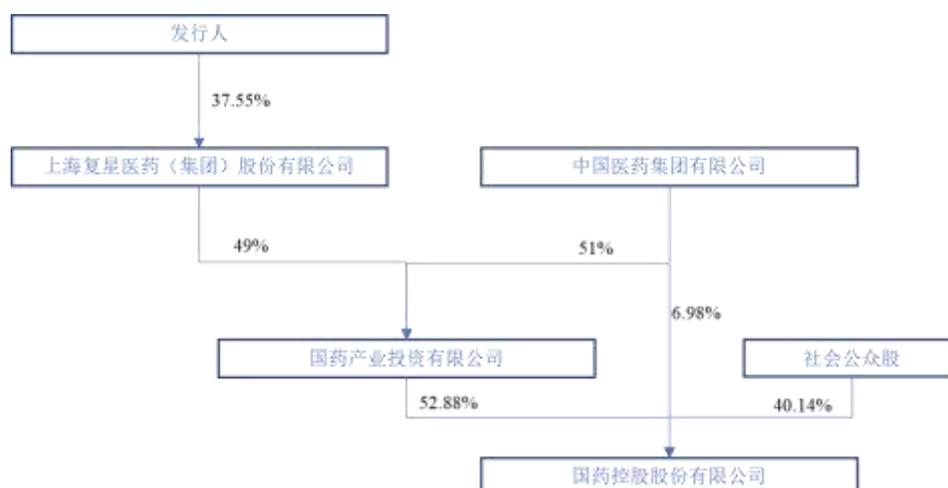
在医药分销以及零售业务方面，2016 年度，国药控股医药分销业务实现收入 2,464.59 亿元，同比增长 13.34%。与此同时，国药控股医药零售业务保持增长，2016 年全年实现收入 102.39 亿元，同比增长 17.29%；零售药店网络进一步扩张，截至 2016 年末，其旗下国大药房已拥有零售药店 3,502 家。截至 2017 年末，国药控股下属分销网络已覆盖中国 31 个省、自治区、直辖市；其直接客户数已达 15,032 家（仅指分级医院，包括最大型最高级别的三级医院 2,301 家），小规模终端客户（含基层医疗机构等）128,326 家，零售药店 87,246 家。2017 年，国药控股医药分销业务实现收入人民币 2,643.52 亿元，较 2016 年增长 7.26%。与此同时，国药控股医药零售业务保持增长，2017 年实现收入人民币 123.92 亿

元，较 2016 年增长 21.04%；零售药店网络进一步扩张，截至 2017 年末，门店覆盖全国 19 个省市，拥有 3,834 家零售药店（仅指国大药房所属），其中直营店 2,801 家，加盟店 1,033 家。截至 2018 年末，国药控股下属分销网络已覆盖中国 31 个省、自治区、直辖市；地级行政区覆盖率达到 97%，县级行政区覆盖率达到 98%。本集团的全国医药分销物流网络包括 5 个枢纽物流中心、38 个省级物流中心、240 个地市级物流网点，26 个零售物流网点，总网点数 309 个。2018 年，国药控股医药分销业务实现收入人民币 2,810.49 亿元，较 2017 年增长 9.29%。与此同时，国药控股医药零售业务保持增长，2018 年实现收入人民币 148.04 亿元，较 2017 年增长 19.46%；零售药店网络进一步扩张，截至 2018 年末，门店覆盖全国 30 个省市，拥有 5,183 家零售药店（仅指国大药房所属）。

（4）医药分销与零售

2014 年，复星医药通过控股子公司复星药业、金象大药房和复美大药房等直接参与医药零售及批发业务。为了优化产业布局，整合内部资源，提升利润空间，复星医药已将所持复星药业、金象大药房和复美大药房等的股权出售。截至本募集说明书出具日，转让已完成，公司合并报表范围内子公司不再直接参与医药分销与零售业务，该板块业务以联营合营公司形式间接参与。

目前，发行人主要通过间接参股国内最大的医药分销与零售企业国药控股间接深度参与国内药品分销与零售市场。截至 2018 年末，公司与国药控股的股权关系如下：



国药控股是一家在香港联交所挂牌的 H 股上市公司（代码 1099.HK），现已发展为中国销售规模最大的药品、医疗保健产品分销商及领先的供应链服务提供商，拥有并经营中国最大的药品分销及配送网络。2005 年以来，国药控股连续蝉联中国医药分销与零售企业销售额榜首。截至 2018 年末，国药控股下属分销网络已覆盖中国 31 个省、自治区、直辖市；地级行政区覆盖率达到 97%，县级行政区覆盖率达到 98%。本集团的全国医药分销物流网络包括 5 个枢纽物流中心、38 个省级物流中心、240 个地市级物流网点，26 个零售物流网点，总网点数 309 个。2018 年，国药控股医药分销业务实现收入人民币 2,810.49 亿元，较 2017 年增长 9.29%。与此同时，国药控股医药零售业务保持增长，2018 年实现收入人民币 148.04 亿元，较 2017 年增长 19.46%；零售药店网络进一步扩张，截至 2018 年末，门店覆盖全国 30 个省市，拥有 5,183 家零售药店（仅指国大药房所属）。

随着发行人内部资源的不断优化配置和整合，国药控股在医药分销与零售领域的优势将持续扩大，发行人作为国药控股的控股股东国药产投第二大股东，未来将持续分享国药控股在医药分销与零售领域的业绩增长。

2、快乐板块

发行人快乐板块核心企业是豫园股份，豫园股份于 2018 年 7 月纳入发行人的合并财务报表，截至 2018 年末，公司直接及间接持股豫园股份 68.58%。豫园股份是一家综合性商业企业，业务涉及多个经营板块，目前形成了黄金珠宝、房地产、餐饮、医药、百货及服务等多种产业共同发展的业态。其商业房产主要位于豫园商圈核心位置，该地区具有悠久的历史人文底蕴，是上海集传统文化和购物功能为一体的旅游、商业中心。

截至 2018 年末，经审计合并报表显示豫园股份总资产规模达到 852.54 亿元，净资产规模为 321.74 亿元，2018 年度实现营业收入 337.77 亿元，实现利润总额 45.98 亿元，实现净利润 34.22 亿元。

截至 2019 年 9 月末，豫园股份总资产规模达到 961.78 亿元，净资产规模为 332.58 亿元，2019 年 1-9 月实现营业收入 270.82 亿元，实现利润总额 23.48 亿元，实现净利润 16.29 亿元。

豫园股份近三年及一期主营业务收入情况

单位：万元、%

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
珠宝时尚	1,507,872.85	55.68	1,667,713.24	49.37	1,454,469.21	85.00	1,356,765.21	86.73
度假村	76,306.62	2.82	82,044.94	2.43	58,065.30	3.39	49,707.67	3.18
餐饮	58,336.08	2.15	66,163.23	1.96	57,326.41	3.35	55,779.04	3.57
医药	23,531.91	0.87	33,306.97	0.99	46,200.66	2.70	51,675.10	3.30
物业经营管理与租赁	1,017,595.75	37.57	33,272.93	0.99	40,606.72	2.37	46.34	0.00
物业开发与销售			1,469,737.31	43.51 ¹				
食品、百货及工艺品销售、管理服务	24,574.48	0.91	25,481.04	0.75	54,456.39	3.18	50,331.97	3.22
合计	2,708,217.69	100.00	3,377,719.67	100.00	1,711,124.68	100.00	1,564,305.32	100.00

（1）珠宝时尚产业

珠宝时尚产业是豫园股份的核心产业，豫园股份旗下拥有老庙黄金和亚一金店两个主要的经营主体，并在此基础上组建了豫园黄金珠宝集团。2018 年度，豫园黄金珠宝集团加快了网点拓展的步伐，并对部分经营网点进行了调整。截至 2019 年 9 月末，豫园珠宝时尚连锁网点达到 2,615 家，其中 198 个直营网点，2,417 家加盟店。

2016-2018 年度，该项业务营业收入分别为 135.68 亿元、145.45 亿元和 166.17 亿元，年增长率分别为-14.52%、7.20%和 14.66%，是豫园股份收入占比最高的业务。2019 年 1-9 月，黄金珠宝板块营业收入 150.79 亿元。黄金饰品的营业成本主要为原料和饰品的采购成本，占比 90%以上。2016-2018 年度和 2019 年 1-9 月该项业务营业成本分别 122.86 亿元、133.56 亿元、154.24 亿元和 137.79 亿元。

豫园股份旗下拥有“老庙黄金”和“亚一金店”两个全国驰名商标，“老庙黄金”更是在中国黄金类产品中享有盛誉。在商务部、中华商业联合会和中华全国商业信息中心召开的“2011 年度消费品市场信息暨商品销售统计结果新闻发布会”上，老庙黄金被评为“中国消费市场 20 年最具成长力品牌企业”。从发展趋势看，豫园黄金珠宝集团成立后，将整合优质资源、差异化协同发展，围绕老庙黄金“好运文化”和亚一金店“爱的纪念”品牌定位。随着豫园股份集团化发展黄金珠宝业务，未来该业务销售收入有望持续增长。

1) 经营模式

¹ 豫园股份 2018 年度物业开发与销售收入占比为 43.51%。

豫园股份黄金珠宝业务经营模式的特点为：以直营店为核心，发展连锁加盟网络、打造品牌形象、拓展市场空间，采用直营、加盟、经销三种模式拓展连锁网络。由于黄金珠宝在备货、运输、保管等方面的跨区域管理难度较大，为了实现业务的较快速扩张，豫园股份主要在上海及华东地区开设直营门店，而在上海以外地区则多采用特许加盟等方式进行扩张。公司通过建立完善区域督导机制，加强对外地门店的监督管理和风险管控，不断完善全国销售网络布局和渠道建设，门店数量不断增加。

豫园股份黄金珠宝零售门店情况

单位：家

时间	2019年9月末	2018年末	2017年末	2016年末
直营连锁店数量	198	181	196	211
加盟门店数量	2,417	1,909	1,688	1,339
特约经销门店数量	0	0	69	278
合计	2,615	2,090	1,953	1,828

2) 原材料采购

2018 年，豫园股份黄金珠宝业务前五名供应商采购金额合计 76.11 亿元，占采购总额比重为 42.46%。豫园黄金珠宝集团主要原材料为黄金和少量铂金，其中铂金直接以自有资金向上海黄金交易所采购，黄金原料主要来自于：一是向银行租赁的黄金，二是以自有资金从上海黄金交易所采购（包括即时采购和 T+D 延期交易采购）。豫园股份在通过黄金租赁、上海黄金交易即时现货采购的同时配以黄金 T+D 延期交易来对冲交易锁定成本，上述金融工具是豫园股份主营业务的组成部分，运用上述金融工具可以有效降低经营风险，稳定经营业绩。

① 黄金租赁业务

黄金租赁业务，是指企业以租赁的方式向银行租用黄金，银行将黄金租赁纳入给予企业的综合授信额度之内，租赁到期后企业如数归还黄金，并以现金方式支付租赁利息的业务模式。租赁期限一般在 1-12 个月，租赁费率在市场平均水平，无需客户缴纳保证金。黄金租赁是豫园股份原材料采购的重要手段，首先公司会综合黄金租赁的利率和银行借款利率及黄金价格的历史走势，在确保黄金租赁取得的存货数量不大于以自有资金从上海黄金交易所采购形成的存货数量的前提下，在银行综合授信额度内选择直接向银行租赁黄金。

豫园股份以租赁方式向商业银行租用黄金用于生产加工及销售，在完成销售的同时买回现货黄金，并归还给银行，同时以现金的方式向银行支付租赁利息。

在豫园股份向银行租赁黄金和归还黄金的过程中，仅在向银行租赁黄金时有实物黄金入库，在归还黄金时从上海黄金交易所采购的黄金以提单方式转给银行并无实物黄金从公司流出。

黄金租赁业务优势在于：一、优化业务模式，改变了传统上要先买进黄金再进行加工生产的模式，通过先租赁黄金进行生产加工，有助于扩大豫园股份黄金业务发展的规模；二、规避价格波动风险、稳定黄金业务的经营业绩。若黄金价格下跌，豫园股份通过黄金租赁业务在归还租赁的黄金时将获取一定的收益，以抵消因黄金价格下跌对于销售的不利影响，有助于经营业绩的稳定；若黄金价格上涨，黄金饰品销售价格处于高位，豫园股份盈利能力提升，但由于其通过黄金租赁业务归还租赁的黄金时将造成一定的损失，将部分冲减由黄金价格上涨给销售所带来的利润；三、有效降低财务费用；四、通过开展黄金租赁业务，减少了豫园股份流动资金规模占用，减轻了资金压力。

黄金租赁业务风险在于：一、黄金价格上涨时，豫园股份销售收入提高，但黄金租赁业务获取的原材料在归还时的价格随之上涨，会部分冲减由于金价上涨、销售单价提升所带来的利润；二、黄金租赁损益确认的时点与租入黄金实现销售结转损益的时点存在一定的时间差，在现有的财务制度下“公允价值变动损益”可能会影响实际经营状况。

目前，豫园股份下属的豫园黄金珠宝集团、老庙黄金及老庙投资已与中国银行、建设银行、工商银行、招商银行、浦发银行等展开黄金租赁业务的合作。2018 年末和 2019 年 9 月末，豫园股份持有的黄金租赁余额分别为 6,422.00 公斤和 10,470.00 公斤。

豫园股份近三年及一期黄金租赁情况

单位：公斤

日期	黄金租赁量	至期末尚未归还量
2016年末	20,524	6,510
2017年末	21,197	6,579
2018年末	21,631	6,422
2019年9月末	18,970	10,470

② 黄金 T+D 延期交易业务

在黄金租赁额度不足的情况下，豫园股份使用黄金 T+D 延期交易业务进行原材料采购。黄金 T+D 延期交易业务是上海黄金交易所规定的黄金现货延期交

收交易品种，该业务不占用授信额度，较为灵活。黄金 T+D 延期交易业务是以保证金方式进行交易，会员及客户可以选择合约交易日当天交割，也可以延期至下一个交易日进行交割，同时引入延期补偿费机制来平抑供求矛盾的一种现货交易模式。在预期黄金价格上涨时公司通过适当买入（多头）操作，锁定原材料价格成本；并在预期黄金价格下跌时通过适当卖出（空头）操作，降低因黄金价格下降带来的经营风险，以平滑经营业绩。

豫园股份近三年及一期黄金 T+D 情况汇总表（含白银 T+D）

单位：kg，万元

日期	黄金T+D多仓（kg）	合约价值	黄金T+D空仓（kg）	合约价值
2016年末	140.40、120.00 （白银）	3,757.34	117.90	3,152.37
2017年末	22.80	623.72	716.80	19,640.89
2018年末	522.70	14,835.27	873.45	24,784.04
2019年9月末	3,906.80	134,272.81	326.20	11,227.40

黄金 T+D 延期交易业务优势在于：一、该业务模式不占用银行授信额度，在公司黄金租赁规模不足时使用，较为灵活；二、可通过对冲交易锁定成本，降低经营风险。

黄金 T+D 延期交易业务风险在于：若发生持仓量过大、未及时补足保证金或操作差错等情况，将不利于其稳健经营。但进行黄金 T+D 延期交易业务的目的系为利用对冲交易锁定成本，稳定经营业绩，其业务风险处于可控程度。

3) 生产加工

在生产加工环节，豫园股份主要采用委托加工的方式，与深圳地区的多家加工厂进行合作，在一般生产流程中，由加工企业先垫付原料加工，产品加工完成后由加工企业负责运送回上海交付豫园股份下属的黄金销售企业，待双方签收交接后，豫园股份会通过黄金租赁或购买现货的方式准备原材料，然后由加工企业凭提料相关资料到指定的深圳当地银行提取原料（结清先前垫付的原料）。而上海本地自有的加工厂受场地、设备限制及工艺水平影响，主要针对本地客户需求量较小的订单。年加工能力在 5-6 吨左右。在委托加工厂商的选择上，豫园股份通过对加工厂管理品质和单体或整体的加工量的综合考量，严格验收授牌，并每年与委托加工厂签订质量合同以保障委托加工产品质量。

4) 销售模式

2018 年度，前五名销售客户销售金额合计 57.25 亿元，占销售总额比重为 17.28%。在销售环节，主要包括批发和零售两种模式，零售模式下通过豫园股份下属的黄金销售企业将黄金饰品批发给直营门店直接面对最终消费者，直营门店的租赁、装修、人员配备、日常运营费用等由豫园股份负责；批发业务是加盟商和经销商的主要经营模式，在该模式下，加盟商和经销商从豫园股份下属的黄金企业处批发黄金饰品，门店租赁、装修、人员配备以及日常运营费用均由加盟商和经销商支付。商圈内部直营门店全部为自有直营门店，商圈外的直营店以租赁为主。随着豫园股份近年来黄金饰品业务外拓步伐的加快，批发业务占比逐年上升，目前主要的批发客户有上海东方电视购物有限公司、陕西福瑞珠宝首饰有限责任公司等具备一定销售渠道优势的客户。在销售定价上，目前针对批发和零售两种模式分别定价，批发价是对加盟商、经销商和豫园股份内部连锁各门店的销售价，价格是在每克黄金原料价的基础上平均每克加一定金额的毛利（包括加工费等）构成；零售定价则是针对消费者的价格，一般在按进货价的基础上加计一定金额的毛利构成零售收入。

2016-2018 年豫园股份黄金销售情况

单位：万元

销售情况		2018年	2017年	2016年
销售收入	零售	348,300.24	337,879.77	318,643.75
	批发	1,319,413.00	1,116,589.44	1,038,121.46
	合计	1,667,713.24	1,454,469.21	1,356,765.21

2018 年，豫园股份黄金产品共计销售约 166.77 亿元，较 2017 年增加 14.66%。豫园股份将积极整合品牌资源，创新营销手段，挖掘自身潜力，推进黄金珠宝业务的持续发展。

5) 风险控制措施

① 对加盟环节的风险控制

根据加盟店的地域分布情况进行区域管理，并由相关区域负责人员通过定期考核及不定期现场巡查方式对加盟店进行全方位的日常管理。

② 对采购环节的风险控制

由于采购的主要原材料为黄金等贵金属，因此在采购环节中制定了严格的风险控制措施。每年初，豫园股份按全年预计产销情况制定采购预算。在采购决策的制定阶段，明确各级审批权限；在验收环节，除黄金、铂金通过上海黄金交易所交易系统采购的原材料在符合交易所认定标准的前提下可直接入库外，其他

贵金属材料和以旧换新的黄金、铂金需由质检部门出具检验报告方可验收入库；在贵金属原材料的运输安保方面，由保卫部负责在运输过程中保证三人以上共同保护；在付款环节，采购部对黄金交易所交易记录、采购合同约定的付款条件以及采购发票、结算凭证、计量报告和验收证明等相关凭证的真实性、完整性、合法性进行严格审核后提出付款申请，经财务部复核后，提请总经理审批付款。

③ 生产、批发环节和直营店的风险控制

针对生产环节、批发环节和直营店零售环节，豫园股份制定了严格的《存货管理制度》并得到有效执行。该管理制度通过对关键控制点的设置、岗位职责设置和授权批准设置，在仓储、批发、直营店零售等三个环节上，通过在入库、出库、兑换等方面设置监控结点，将存货置于严格的监控之中。

④ 对黄金租赁及黄金 T+D 业务的风险控制

会综合黄金租赁的利率和银行借款利率及黄金价格的历史走势，在确保黄金租赁取得的存货数量不大于以自有资金从上海黄金交易所采购形成的存货数量的前提下，在银行综合授信额度内选择直接向银行租赁黄金。豫园股份董事会及股东大会对公司全年的授信额度进行审批，在此范围内的向银行借款或向银行进行黄金租赁及相应金额和数量由管理层根据实际经营需要进行操作。而黄金 T+D 延期交易作为规避原材料价格风险的辅助手段，目的系为利用对冲交易锁定成本，稳定经营业绩，其业务风险处于可控程度。

（2）度假村业务

2015年11月，豫园股份收购了日本星野 Resort Tomamu 公司的 100% 股权。日本星野 Resort Tomamu 公司主要资产为位于北海道 Tomamu 的滑雪场度假村。该度假村内有酒店 757 间房（另有 710 间房未使用）、25 道滑雪场（最长雪道 4,200 米）、18 洞高尔夫球场等设施。Tomamu 度假村中原先已经运营的酒店设施，由日本星野 Resort Tomamu 公司继续委托星野 Resort 公司（该项目收购前原有运营团队）运营管理。2016 年 6 月豫园股份与全球连锁度假集团领导品牌 ClubMed 签约，ClubMed 将在这一度假区设立它在日本的首个拥有“5Ψ”奢华空间的度假村——ClubMed TOMAMU，并于 2017 年滑雪季对外营业。签约的 ClubMed TOMAMU 度假村是多方优质产业、资源整合与机会、优势互补的案例。此次在 TOMAMU 度假区又引进 ClubMed 这样的全球知名运营品牌，将有力提升度假区的全球知名度和客源基础。自 2015 年始，豫园股份度假村业务计入主

营业务范畴，2016-2018 年及 2019 年 1-9 月分别实现营业收入 4.97 亿元、5.81 亿元、8.20 亿元和 7.63 亿元，实现毛利额 4.34 亿元、5.05 亿元、7.05 亿元和 6.46 亿元，系公司又一利润增长点。

（3）餐饮业务

餐饮业的毛利率较高，近年来毛利占公司毛利总额的比重较大，是公司利润的另一稳定来源，2016-2018 年度和 2019 年 1-9 月，豫园股份餐饮板块分别实现营业收入 5.58 亿元、5.73 亿元、6.62 亿元和 5.83 亿元。各餐饮品牌核心门店多位于豫园商圈内，依靠豫园商圈大量的客流量，能对餐饮板块企业经营形成较好的支撑。近年来餐饮业务经营总体保持稳定，但餐饮市场竞争激烈，政府限制三公消费，以及原材料、人力、租赁等成本上升，使得业务经营也面临着一定的压力。

作为全国餐饮百强企业，豫园股份旗下有多家上海知名餐饮企业，经营休闲小吃、正餐和美食广场等多种业态。文化餐饮业务由豫园股份旗下的老城隍庙餐饮集团有限公司、苏州松鹤楼饮食文化有限公司具体负责运营。老城隍庙餐饮集团有限公司作为全国餐饮百强企业，旗下拥有绿波廊酒楼、上海老饭店、南翔馒头店、湖心亭茶楼、松运楼酒家、老城隍庙小吃广场、春风松月楼素菜馆、湖滨美食楼、宁波汤团店等著名餐饮品牌。2018 年豫园股份收购苏州松鹤楼饮食文化有限公司及旗下苏州松鹤楼餐饮管理有限公司，进一步扩大豫园股份文化餐饮业务版图及行业影响力。

豫园股份旗下著名餐饮品牌

品牌名称	所获荣誉
南翔馒头店	上海市著名商标、上海市非物资文化遗产、中华老字号
绿波廊	上海市著名商标、最具活力的上海老商标
湖心亭	上海市著名商标、中华老字号、最具活力的上海老商标
上海老饭店	上海市著名商标、中华老字号

截至 2018 年末，公司餐饮板块共有 37 家门店（海外门店 7 家），其中老饭店、绿波廊、绿波廊会所、和丰楼、松月楼、松运楼、老松盛点心店、湖滨美食楼、南翔馒头店等 9 家主要门店集中于豫园商圈内部，以上门店全部为自有直营门店，由豫园股份全资子公司上海老城隍庙餐饮（集团）有限公司负责经营管理，豫园商圈外的餐饮门店以加盟店为主。目前，豫园股份餐饮业务的营业收入主要

来自商圈内部自有的自营门店，其实现的营业收入占板块总收入的比重维持在 80%以上。

截至 2018 年末发行人餐饮品牌门店情况

品牌名称	国内		海外
	上海	上海以外省市	
南翔	4	4	7
绿波廊	1	3	-
上海老饭店	1	1	-
和丰美食	1	-	-
小吃世界	2	-	-
乔家栅	1	-	-
德兴馆	3	-	-
松鹤楼	1	15	-
合计	14	23	7

豫园股份餐饮板块实行集中采购，以公开招标的方式选择原材料供应商，设立采购管理委员会，对投标方进行考察和资质筛选；实行“统一价与浮动价”相结合的采购管理模式，稳定控制采购成本。同时不断完善供应商考核、食品安全溯源等流程体系，加强采购环节管理。在日常经营过程中，其通过在下属餐饮企业实行餐饮业卓越现场管理（即 6T 实务）模式，以规范现场食品安全管理，提升运营效率。

近年来，凭借着品牌效应和区位优势餐饮业务实现了稳步增长，尤其是在 2010 年世博会效应的带动下，餐饮业务实现了较快增长。为了加快餐饮业的发展速度，2011 年以来老城隍庙餐饮集团以“南翔”、“绿波廊”、“上海老饭店”、“老城隍庙小吃王国”等品牌为依托，积极推进品牌向外扩张，以上海为中心，向周边及国内一线城市进行市场拓展，逐步开拓东南亚等海外市场网络。豫园股份在海外的门店以加盟店为主，公司负责前期开店培训，门店移交后通过每年进行巡检、财务监控等方式对海外加盟店进行管控。

（4）中药业

童涵春堂药业是豫园股份子公司中历史最为悠久的一家，目前已经有 231 年的历史，是上海国药药字号最老的一家，也是上海医药行业四大百年老字号中首个获得“中国驰名商标”认定的品牌。2016-2018 年度和 2019 年 1-9 月，公司该项业务销售收入保持稳定，分别实现营业收入 5.17 亿元、4.62 亿元、3.33 亿元和 2.35 亿元。

豫园股份的医药业务板块涵盖药品生产、流通和门诊服务等环节，药业公司下属的主要制药企业有上海童涵春堂中药饮片有限公司；下属的主要流通企业有上海童涵春堂药业连锁经营有限公司。目前，饮片公司主要加工、生产冬虫夏草、铁皮枫斗、野山人参、参茸贵细药材等精制优质饮片品牌系列产品。药业公司下属的药品批发部和连锁公司以经销代理为主，目前已取得了片仔癀、金水宝胶囊等产品的上海地区独家代理权和“奥扎格雷纳”粉针剂的上海一级独家总代理权，2010 年公司还新获取到香港念慈庵“蜜炼川贝枇杷膏”、“复方银翘氨敏胶囊”、“川芎茶调片”、“银黄冲剂”、“黑骨藤胶囊”5 个医保品种的代理商，2011 年又增加了“丹奥”、“福牌阿胶”等品种的代理权。

药业公司目前的销售主要有零售（主要是连锁公司）、批发（药品批发部、饮片公司）两种模式。

药业公司下属的饮片公司产品全部在上海浦东峨山路厂区加工。饮片公司的原药材供应商主要为上海华宇药业有限公司；药品批发部的经销代理商主要为江西济民可信医药有限公司、漳州片仔癀药业股份有限公司、山东福胶药业有限公司、南通精华制药股份有限公司等知名的药品大品牌药大企业；药品批发部的销售商主要为国药控股股份有限公司、上海医药分销控股有限公司、上海信谊天一有限公司等大型医药商业企业，以及大型医药连锁企业、各级医疗卫生机构等。此外，饮片公司的销售商主要为东方商厦有限公司、第一八佰伴、第一医药商店等大型商业零售企业。

（5）物业开发与销售业务

2018 年 7 月，浙江复星、复地投资管理 16 家公司持有的上海星泓、闵祥地产等 24 家公司的全部或部分股权注入豫园股份，豫园股份重组完成，复地集团成为豫园股份的控股股东。

豫园股份的物业开发与销售业务合并在下文“**4、房地产业务**”中进行整体分析。

（6）其他主要业务

除上述主要业务以外，豫园股份同时还经营工艺品、百货及服务、食品等业务。2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，工艺品、百货、服务及食品合计实现营业收入分别为 1.92 亿元、1.80 亿元、1.60 亿元和 0.58 亿元，分别占同期整体收入比

例为 1.23%、0.57%、0.47%和 0.71%。

3、富足板块——投资板块

复星高科投资板块的营业收入主要来自于海南矿业和部分房地产项目。

2007 年 8 月，海南矿业由海南钢铁公司和发行人共同出资组建，以铁矿石开采及销售为主业。截至 2018 年末，发行人以直接和间接方式持有其 51.57%的股权。经中国证监会证监许可[2014]1179 号文核准，海南矿业于 2014 年 11 月向社会公开发行人民币普通股（A 股）18,667 万股，每股面值 1 元，每股发行价格为 10.34 元，并于 2014 年 12 月 9 日在上交所上市交易，发行后总股本变更为 186,667 万股。2016 年 12 月 7 日，海南矿业收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准海南矿业股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2016]2980 号），核准非公开发行不超过 88,050,314 股新股，海南矿业于 2017 年 1 月向社会公开发行人民币普通股（A 股）8,805.03 万股，每股面值 1 元，每股发行价格为 10.14 元，新增股份于 2017 年 2 月 9 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记托管手续。本次发行完成后，公司股份总数为 1,954,720,314 股。

海南矿业地处海南省西部，铁路、公路、水路运输便利，是国内最大的块矿生产企业之一，拥有的石碌铁多金属矿区是国内最大的富铁矿石生产基地之一，以富铁矿石储量大、品位高而著称，曾被誉为“亚洲第一富铁矿”。除了富铁矿外，矿区还赋存有钴、铜、白云岩、石英岩等独立矿产和镍、银、硫等伴生矿产。根据海南省资源环境调查院编制的《海南省昌江县石碌铁钴铜矿 2018 年度矿山储量年报》，截至 2018 年 12 月 31 日，石碌矿区保有工业铁矿石资源储量 2.61 亿吨，平均 TFe 品位 46.66%；保有低品位铁矿石资源储量 3718.7 万吨，平均 TFe 品位 25.90%。公司矿区还赋存铜、钴矿等矿产资源。截至 2018 年 12 月 31 日，公司工业钴矿石资源储量 454.31 万吨，钴金属量 1.08 万吨，低品位钴矿石量 17.91 万吨，金属量 41.42 吨；公司工业铜矿石资源储量 488.22 万吨，铜金属量 5.31 万吨，低品位铜矿石量 17.95 万吨，金属量 597.70 吨。通过对矿石资源的有效综合利用，可为公司增加收入来源，提高经营效益。

海南矿业的开采机械化程度较高，具有采矿、选矿、尾矿回收、电力、机修、汽修等综合生产能力，其主要产品还包括炼铁块矿、铁富粉矿、铁精粉矿等，主

要供应客户为宝钢、武钢、首钢等国内大型钢铁企业，部分销往南京南钢等关联企业。

目前海南矿业正在进一步整合内外部优质资源，创新商业模式，从单纯的铁矿石采选企业，向提供矿石采选、港区配矿、金融服务、物流运输、互联网交易等多样化服务的综合服务型企业转变。通过将矿石采选和销售全产业链进行整合，逐步将公司打造成为集“产品流、物流、信息流、资金流”为一体的、基于互联网的新型资源类大宗商品供应链服务商，并通过“产融结合”和“线上、线下”业务的融合，实现公司商业模式的创新。海南矿业近年来获得了一系列荣誉，具体包括：2008年5月，获中国新型工业化促进会“中国新型工业化贡献奖”；2008年10月，获中国冶金矿山企业协会、中国价格协会冶金矿山行业价格研究会“对标挖潜十佳企业”称号；2008年11月，获中国钢铁工业协会、中国冶金矿山企业协会“第三届全国冶金矿山优秀厂矿”称号；2009年2月，获中华人民共和国人力资源和社会保障部、中国钢铁工业协会“全国钢铁工业先进集体”称号；2010年2月，获海南省人民政府“2009年度海南省安全生产工作先进集体”称号；2010年5月，获海南省工业经济联合会、中国新型工业化促进会、中国工业报社、企业改革与管理杂志社的“海南省工业经济发展十大功勋企业”称号。2012年4月，公司被国土资源部评为“矿产资源节约与综合利用专项‘优秀矿山企业’”；2012年5月，荣获第四届全国冶金矿山“优秀厂矿”称号；2012年12月，被共青团海南省委、海南省青少年希望基金会授予“希望工程20年最具爱心单位”荣誉称号；2013年4月，荣获国土资源部“矿产资源节约与综合利用先进适用技术推广应用示范矿山”荣誉称号；2015年1月获得海南省2014年度安全生产工作责任目标考核先进单位；2018年1月获得海南省2017年度安全生产工作责任目标考核先进单位。

截至 2018 年末海南矿业主要矿区铁矿石储量情况

单位：万吨

矿井名称	矿石储量	品味区间
北一区	19,029.11	40.38%-46.62%
南矿区	620.13	29.11%-46.97%
保秀区	8,946.88	43.52%-43.67%
枫树下区	741.39	48.05%-56.79%
正美大英山区	435.14	35.91%-48.70%

最近三年海南矿业产品收入明细情况

单位：万元、%

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	129,881.51	93.67	263,445.23	95.58	81,957.25	90.29
其中：块矿	85,283.30	61.51	47,920.79	17.39	51,902.24	57.18
粉矿			1,654.10	0.60	2,127.27	2.34
铁精粉			52,618.69	19.09	21,962.21	24.20
矿石贸易收入	44,598.21	32.16	161,251.65	58.51	5,965.53	6.57
其他业务收入	8,778.77	6.33	12,171.22	4.42	8,809.29	9.71
营业收入合计	138,660.28	100.00	275,616.45	100.00	90,766.54	100.00

2018 年海南矿业产品产销量明细情况

单位：万吨

主要产品	生产量	销售量	库存量
铁矿石	221.17	272.04	21.48

从产业板块定位来看，海南矿业作为复星高科矿业对外投资的平台，主要通过投资于现有采矿项目及其他矿业公司等方式扩大生产经营规模。海南矿业的主营业务为铁矿石采、选和销售，主要产品为铁矿石产品，具体包括：块矿、粉矿和铁精粉。由于具有高硅、低铝、低磷、呈酸性等特质，海南矿业生产的铁矿石产品成为合理搭配高炉炉料结构的首选酸性配料，采取自主销售和代理销售相结合的方式，直接或通过贸易商销往宝武武钢、南钢、国鑫等国内多家钢铁企业。海南矿业以保护环境、高效开发矿产资源为目标，坚持以铁矿石资源开发为主业，依托公司多年积累的技术经验以及人才和管理优势，通过探矿、收购、兼并等多种形式，不断提高公司资源储量；进一步加强技术创新和研发能力，完善和提高生产工艺和技术装备水平；以登陆资本市场为契机，依托上市公司多元化的融资平台优势进一步增强公司资本实力，迅速壮大企业规模，增强企业综合竞争实力，力争成为全球知名、国内领先的大型矿业集团。

海南矿业安全环保常抓不懈，稳定向好。2018 年公司安全生产责任目标实现“五个为零”（死亡事故为零、重伤事故为零、重大设备事故为零、重大火灾事故为零、新增职业病为零），岗位粉尘合格率 94.7%，综合排污合格率 98.2%，均在考核指标范围内，全年实现安全生产、环保达标。环境保护方面，全年工业污水外排达标率 100%，废气有组织排放达标率 100%，污水国控企业和重金属季度监督性监测达标。

4、房地产业务

发行人房地产业务核心企业是复地集团。复地集团以房地产开发和经营为主营业务，兼营物业管理、施工监理等业务。复地集团自 1993 年开始房地产开发和管理业务，拥有超过数百家从事房地产开发经营业务的控股子公司、合营公司和联营公司。根据 2019 年中国房地产开发企业百强榜单，复地集团综合排名第 54 位。

截至 2018 年末，复星高科间接持有复地集团 100% 股权。复地集团开发的房产项目以住宅及其配套商铺为主，同时参与开发办公楼宇、酒店等商用物业。在区域分布上，复地集团房地产业务主要在上海、北京两个超大型城市、长江三角洲城市群以及区域经济中心城市开展，开发地域涉及上海、南京、无锡、杭州、武汉、重庆、北京、天津、西安和长春等城市。复地集团开发的房地产项目已由区域性和单一性住宅逐渐向全国性和多元物业类型开发转变，并控股豫园股份，业务多元化发展。

截至 2019 年 9 月末，复地集团资产总额 1,614.64 亿元，归属于母公司股东的净资产 461.60 亿元。2019 年 1-9 月，复地集团实现营业收入 289.02 亿元，净利润 26.58 亿元。

复地集团最近三年及一期营业收入结构分析表

单位：万元、%

业务类别	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产销售	1,065,765.64	36.88	1,869,452.91	63.72	1,865,834.08	93.27	1,143,533.50	92.35
黄金珠宝销售	1,507,872.85	52.17	796,786.35	27.16	-	-	-	-
物业管理	68,459.91	2.37	77,132.24	2.63	58,011.67	2.90	46,382.06	3.75
物业出租	66,813.26	2.31	59,150.81	2.02	36,899.62	1.84	33,866.64	2.73
度假村	76,306.62	2.64	42,597.61	1.45	-	-	-	-
餐饮	58,336.08	2.02	39,100.44	1.33	-	-	-	-
医药	23,531.91	0.81	16,336.72	0.56	-	-	-	-
食品、百货及工艺品销售	20,823.63	0.72	8,033.91	0.27	-	-	-	-
咨询及顾问	14.41	0.00	2,813.34	0.10	601.01	0.03	1,653.65	0.13
零星出租	136.18	0.00	1,152.30	0.04	1,416.28	0.07	3,177.41	0.26
建筑工程监理	807.31	0.03	848.42	0.03	637.30	0.03	318.05	0.03
其他	1,309.01	0.05	20,428.06	0.70	37,171.25	2.00	9,393.64	0.57
合计	2,890,176.80	100.00	2,933,833.11	100.00	2,000,571.21	100.00	1,238,324.95	100.00

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，复地集团主要盈利能力指标如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业利润（亏损以“-”填列）	385,737.58	396,749.01	418,425.62	217,999.92
利润总额（亏损以“-”填列）	398,403.79	653,979.29	417,981.92	226,709.92
净利润（净亏损以“-”填列）	265,755.91	503,037.91	283,028.41	157,302.78
其中:归属于母公司的净利润	257,872.48	476,198.90	205,159.96	146,517.32
净资产收益率（%）	5.81	14.73	14.47	9.87
总资产收益率（%）	1.72	4.18	3.40	2.16

注：1、净资产收益率=净利润/平均净资产

2、总资产收益率=净利润/平均总资产

2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，复地集团实现营业利润分别为 217,999.92 万元、418,425.62 万元、396,749.01 万元和 385,737.58 万元；复地集团实现净利润 157,302.78 万元、283,028.41 万元、503,037.91 万元和 265,755.91 万元，其中归属母公司净利润分别为 146,517.32 万元、205,159.96 万元、476,198.90 万元和 257,872.48 万元。2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，复地集团净资产收益率分别为 9.87%、14.47%、14.73%和 5.81%（未年化）；复地集团总资产收益率分别为 2.16%、3.40%、4.18%和 1.72%（未年化）。

房地产属于受宏观经济影响波动较大的行业，复地集团根据自身特点提出“蜂巢城市”策略，并积极寻求转型。2018 年 7 月，复地集团将其所持有闵祥地产、复城润广及博城置业等 23 家标的公司的全部或部分股权换取豫园股份的 49.26%股份，资产注入后，复地集团主要依托重组后的豫园股份推进原有的开发和商管业务，并融合豫园股份的珠宝时尚、文化餐娱、食品饮料、文化商业、美丽健康、智慧零售等产业，努力深耕产业运营、加快好产品打造，积极打造复合功能的地产旗舰平台。复地集团积极践行“蜂巢城市”理念，推动产城融合，助力中国新型城镇化建设，迄今实现上海、北京、广州、武汉、南京、成都、杭州、天津等国内约 20 余座重点城市的布局深耕。公司以城市文化名片和时尚地标作为场景载体，提升城市形象，通过广泛的城市布局，智造幸福消费场景，打通会员体系，链接更多的家庭客户和相应的产品和服务。同时要抓住高铁战略，长江经济带规划，粤港澳大湾区规划，“一带一路”大战略，并围绕这些战略，布点我们的城市项目、产业。复地集团经营情况总体比较稳健，主要体现在以下几方面：

（1）项目发展

面对市场变化，复地集团将践行蜂巢城市理论，成为资源整合的先行者，努力为客户提供最佳的人居空间。同时，复地集团结合全球视野和互联网思维，整合复星高科的全球资源，进一步释放通融的能量，创造产品和服务竞争优势，落地蜂巢模式地产项目，增加土地储备。

截至 2018 年 12 月 31 日，复地集团处于开发过程中的总建筑面积约为 562.94 万平方米，按权益计总建筑面积约为 405.73 万平方米。新开工的总建筑面积约为 127.56 万平方米，按权益计总建筑面积约为 108.06 万平方米。实现竣工总建筑面积约为 250.90 万平方米，按权益计总建筑面积约为 202.61 万平方米。

（2）项目储备

2016 年，复地集团新增核心城市项目储备共计 2 个，规划总建筑面积约 26.81 万平方米，按权益计总建筑面积约 12.94 万平方米。2017 年，公司新增项目储备共计 8 个，规划总建筑面积 334.242 万平方米。2018 年，公司新增项目储备共计 3 个，规划总建筑面积 56.07 万平方米。

2018 年全年新增项目储备如下：

序号	城市	项目名称	合同金额(亿元人民币)	权益占比	建筑面积(万平方米)	权益建筑面积(万平方米)	预计投资额(亿元人民币)	四证取得情况	土地款缴纳情况
1	西安	大明宫二期	1.57	100%	7.23	7.23	/	部分取得	已缴清土地款
2	南京	大浦塘	9.26	60%	13.73	8.24	24.92	部分取得	已缴清土地款
3	安康	天悦城	2.64	70%	35.11	24.57	13.68	部分取得	已缴清土地款
合计			13.47		56.07	40.04	38.60		

（3）房地产总体开发情况

截至 2016 年 12 月 31 日，复地集团处于开发过程中的总建筑面积约为 6,470,867.63 平方米，按权益计总建筑面积约为 4,203,432.08 平方米，与上年同期基本持平。新开工的总建筑面积约为 2,048,744.30 平方米，按权益计总建筑面积约为 1,616,797.85 平方米，较去年同期约增加 16%。实现竣工总建筑面积约为 1,051,849.52 平方米，按权益计总建筑面积约为 606,248.07 平方米，较上年同期约下降 58%。

截至 2017 年 12 月 31 日，复地集团处于开发过程中的总建筑面积约为 5,603,447.2 平方米，按权益计总建筑面积约为 3,485,371.9 平方米，较去年减少

17.08%。新开工的总建筑面积约为 1,453,448.5 平方米，按权益计总建筑面积约为 834,296.4 平方米，较去年同期减少 48.40%。实现竣工总建筑面积约为 1,320,170.8 平方米，按权益计总建筑面积约为 1,016,222.1 平方米，较上年同期上升 67.62%。

截至 2018 年 12 月 31 日，复地集团处于开发过程中的总建筑面积约为 562.94 万平方米，按权益计总建筑面积约为 405.73 万平方米，较去年增加 16.41%。新开工的总建筑面积约为 127.56 万平方米，按权益计总建筑面积约为 108.06 万平方米，较去年同期增加 29.52%。实现竣工总建筑面积约为 250.90 万平方米，按权益计总建筑面积约为 202.61 万平方米，较去年同期上升 99.38%。

截至 2018 年末复地集团全国开发情况

单位：平方米

城市	总开发项目面积	
	权益前建筑面积	权益后建筑面积
上海	790,162	509,737
北京	177,672	99,914
广州	278,373	134,455
武汉	899,653	482,242
南京	153,242	87,087
成都	979,099	682,015
重庆	449,392	393,563
长沙	107,672	107,672
海南	100,746	100,746
慈溪	59,178	41,424
宁波	287,609	172,565
天津	192,079	192,079
安康	222,936	156,055
合肥	583,743	583,743
山东	197,172	197,172
济南	37,936	37,936
苏州	112,717	78,902
合计：	5,629,380	4,057,308

截至 2017 年末复地集团全国开发情况

单位：平方米

城市	总开发项目面积	
	权益前建筑面积	权益后建筑面积
成都	898,054.20	663,506.70
武汉	855,484.00	609,586.30
南京	393,240.00	185,457.00
上海	666,328.00	339,766.40

城市	总开发项目面积	
	权益前建筑面积	权益后建筑面积
杭州	556,573.90	259,273.00
东阳	373,588.80	104,791.60
慈溪	125,366.70	87,756.70
重庆	360,806.70	304,941.30
天津	4,229.70	4,229.70
海南	154,568.10	154,568.10
北京	291,533.60	174,920.10
无锡	86,163.00	86,163.00
长沙	258,978.30	129,489.20
苏州	112,716.60	78,901.60
广州	278,372.40	134,454.70
其他区域	187,443.38	167,566.45
合计	5,603,447.38	3,485,371.85

截至 2016 年末复地集团全国开发情况

单位：平方米

城市	总开发项目面积	
	权益前建筑面积	权益后建筑面积
成都	1,026,298.57	757,636.12
武汉	777,953.00	639,266.90
南京	697,836.00	358,804.38
上海	688,802.44	308,524.97
杭州	647,002.38	349,701.46
东阳	596,333.15	167,271.45
慈溪	337,559.00	236,291.30
重庆	333,282.47	277,417.07
天津	298,066.70	298,066.70
海南	242,262.08	242,262.08
北京	230,124.81	103,430.13
无锡	161,922.00	146,770.20
长沙	152,471.00	76,235.50
大同	135,985.95	135,985.95
其他区域	144,968.08	105,767.86
合计	6,470,867.63	4,203,432.08

截至 2019 年 9 月末，发行人房地产业务主要已完工项目情况

单位：万元

序号	主体	项目名称	项目类别	所在城市	完工日期	总投资额	累计签约销售金额	累计回款金额
1	宁波星健资产管理有限公司	星健兰庭	住宅、商业	宁波	2017 年 9 月	46,886	19,387	17,576
2	宁波宝莱置业有限公司	宁波复地御上海 2.1、2.2 期	住宅	宁波慈溪	2017/6/1	125,272	148,934	148,300
3	宁波复地明珠置业有限公司	江城国际	住宅	宁波	2016 年 4 月	81,444	87,326	87,326
4	成都复地明珠置业有限公司	金融岛 1 期（A 地块）	住宅	成都	2017 年 8 月	135,553	208,458	208,458
5	成都复地明珠置业有限公司	金融岛 3 期（B 地块）	住宅	成都	2018 年 12 月	126,904	117,723	117,723
6	成都鸿汇置业有限公司	御香山 3.1 期	住宅、商业、办公	成都	2018 年 12 月	42,777	59,550	59,342
7	成都鸿汇置业有限公司	御香山 3.2 期	住宅、商业	成都	2018 年 10 月	79,536	153,278	153,276
8	杭州复拓置业有限公司	复尚发展大厦	商服	杭州	2017 年 11 月	85,467	118,273	118,217
9	杭州复曼达置业有限公司	星尚发展大厦	商业	杭州	2018/3/1	153,174	130,004	129,216
10	武汉中北房地产开发有限公司	东湖国际七期	住宅	武汉	2017/12/1	84,699	217,848	217,016
11	湖北光霞房地产开发有限公司	复地悦城二期	住宅	武汉	2017/11/1	117,970	210,823	210,834
12	上海东航复地房地产开发有限公司	帕缇欧香三期	住宅、商业	上海	2018 年 6 月	93,337	123,839	121,009
13	天津湖滨广场置业发展有限公司	复地湖滨广场住宅一期	住宅	天津	2016 年 9 月	110,425	218,532	219,010
14	南京复地明珠置业有限公司	复地卡子门一期	商业、办公、住宅	南京	2017 年 11 月	187,681	148,934	291,067
15	南京复地明珠置业有限公司	复地卡子门 2.1 期 A 地块	商业、住	南京	2017 年 12 月	133,613	87,326	311,843

序号	主体	项目名称	项目类别	所在城市	完工日期	总投资金额	累计签约销售金额	累计回款金额
			宅					
16	北京复地通盈置业有限公司	复地中心	商业	北京	2018 年 12 月	383,436	117,723	645,535
17	武汉复江房地产开发有限公司	新港城	住宅、商业	武汉	2018 年 12 月	376,367	118,273	382,081
18	宁波宝莱置业有限公司	宁波复地御上海 2.3 期	住宅	宁波慈溪	2019 年 6 月	33,821	130,004	51,019
19	山西复地得一房地产开发有限公司	太原复地东山国际 3 期	住宅	太原	2017 年 10 月	29,800	210,823	33,029
20	山西复地得一房地产开发有限公司	太原复地东山国际 4 期	住宅	太原	2018 年 11 月	31,400	123,839	36,408
21	苏州星和健康投资发展有限公司	苏州星健	商业	苏州	2019 年 5 月	76,637	218,532	84,462
22	上海方鑫投资管理有限公司	真大园三期	工业	上海	2019 年 5 月	81,334	19,387	18,377
23	上海星耀房地产开发有限公司	星光耀广场二期	商业	上海	2018 年 12 月	238,772	148,934	75,494

截至 2019 年 9 月末，发行人房地产业务主要在建项目情况

单位：万元

序号	主体	项目名称	项目类别	所在城市	开工时间	计划完工时间	总投资金额	累计已投金额	2019 年度拟投	2020 年度拟投	2021 年度拟投	资金来源
1	海南复地投资有限公司	鹿回头半岛 B7-1 地块居住项目	住宅	三亚	2015 年 8 月	2019 年下半年	491,778	465,553	40,607	5,979	3,579	自筹
2	北京复鑫置业有限公司	复鑫（58 项目）	商业、综合	北京	2018 年 1 月	05 地块 2020 年 12 月/08 地块 2023 年 11 月	460,404	181,552	59,311	61,378	59,766	自筹
3	北京复地通达置业有限公司	复地金融中心	办公	北京	2017 年 1 月	2019 年 12 月	222,021	171,244	36,661	16,316	15,515	自筹
4	西安曲江复地文化商业管理有限公司	大华 1935	商业	西安	2012 年 11 月	2019 年 9 月	82,183	70,780	13,847	6,229	1,689	自筹
5	南京复地明珠置业有限公司	复地卡子门 2.2 期 C 地块	商业、办公	南京	2016/9/1	2019 年 10 月	96,280	68,625	14,338	17,655	/	自筹
6	上海松亭复地房地产开发有限公司	扩建富顿苑南区商品住宅项目 6-2 期	住宅	上海	2016 年 8 月	2019 年 10 月	39,061	24,804	7,832	11,434	/	自筹
7	上海松亭复地房地产开发有限公司	扩建富顿苑北区商品住宅 8-2 期	住宅	上海	2018 年 12 月	2022 年 7 月	90,041	32,169	7,018	18,346	14,860	自筹
8	上海豫金置业有限公司	金豫兰亭 2 期	住宅	上海	2018 年 4 月	2020 年 11 月	77,737	35,179	25,000	24,706	4,000	自筹

序号	主体	项目名称	项目类别	所在城市	开工时间	计划完工时间	总投资金额	累计已投资金额	2019 年度拟投	2020 年度拟投	2021 年度拟投	资金来源
9	上海樱花置业有限公司	上海花园广场南区	住宅	上海	2018 年 11 月	2020 年 10 月	128,923	72,028	14,894	25,348	16,256	自筹
10	上海复地新河房地产开发有限公司	复地雅园三期	住宅	上海	2018 年 12 月	2021 年 5 月	99,788	46,828	11,521	26,841	14,086	自筹
11	成都复地明珠置业有限公司	金融岛 2 期 (A 地块)	办公、公寓	成都	2016 年 12 月	2019 年 12 月	231,203	144,706	40,000	35,000	10,000	自筹
12	成都复地明珠置业有限公司	金融岛 4.1 期 (B 地块)	办公	成都	2018 年 10 月	2022 年 10 月	88,766	41,611	23,242	20,043	3,192	自筹
13	眉山市彭山区铂琅房地产开发有限公司	天府湾 1 期	住宅、商业	成都	2018 年 11 月	2020 年 12 月	162,811	98,920	46,000	25,000	7,026	自筹
14	眉山市彭山区铂琅房地产开发有限公司	天府湾 2 期 (新增)	住宅、商业	成都	2019 年 6 月	2021 年 8 月	201,358	68,894	30,111	45,000	45,000	自筹
15	重庆复地致德置业有限公司	解放碑 FFC 项目	商业	重庆	2016 年 9 月	2019 年 12 月	187,342	122,831	22,077	7,169	3,346	自筹
16	重庆复地金羚置业有限公司	花屿城三期 (回兴 3# 地块)	住宅	重庆	2017 年 12 月	2020 年 12 月	174,561	99,106	25,227	22,051	19,636	自筹
17	天津湖滨广场置业发展有限公司	复地湖滨广场住宅二期	住宅	天津	2018 年 8 月	2020 年 5 月	64,860	24,909	20,000	18,000	10,000	自筹
18	天津湖滨广场置业发展有限公司	复地湖滨广场商业二期	商业	天津	2019/10/1	2021/4/1	67,482	15,910	6,000	45,000	2,151	自筹

序号	主体	项目名称	项目类别	所在城市	开工时间	计划完工时间	总投资金额	累计已投资金额	2019 年度拟投	2020 年度拟投	2021 年度拟投	资金来源
		(D 区)										
19	宁波星馨房地产开发有限公司	宁波星悦城	商业,住宅,公寓,办公,写字楼,酒店	宁波	2015 年 7 月	2020 年 3 月	428,419	286,892	18,896	51,550	50,449	自筹
20	陕西安康星泓天贸城开发有限公司	安康天悦城	住宅、商业	安康	2018 年 5 月	2021 年 12 月	132,251	56,600	42,421	28,291	16,875	自筹
21	合肥星泓金融城发展有限公司	合肥金融城	综合	合肥	2015 年 12 月	2021 年 6 月	625,376	390,700	107,961	93,541	#####	自筹
22	泉州星浩房地产开发有限公司	泉州星光耀	商业,住宅,公寓,办公,写字楼,酒店	泉州	2014 年 4 月	2020 年 10 月	390,490	289,665	63,495	46,891	7,411	自筹
23	长沙复地置业有限公司	复地星光天地	住宅、商业、写字楼	长沙	2016 年 4 月	2019 年 11 月	182,291	140,054	27,440	8,827	1,584	自筹
24	广州市星健星粤房地产有限公司	复星南方总部项目(北地块)	公寓、商业、办公	广州	2017 年 9 月	2020 年 11 月	407,545	279,300	40,699	62,429	54,067	自筹
25	南京复宸置业有限公司	南京大浦塘	住宅、酒店、公寓	南京	2019 年 7 月	2021 年 6 月	234,890	103,418	24,216	40,626	40,230	自筹
26	武汉中北房地产开发有限公司	东湖东湖国际 8 期	住宅	武汉	2018 年 11 月	2021 年 12 月	133,848	59,054	23,522	28,393	21,682	自筹

截至 2019 年 9 月末，发行人房地产业务主要拟建项目情况

单位：万元

序号	主体	项目名称	项目类别	计划开工时间	计划完工时间	总投资金额	累计已投金额	2019 年度拟投	2020 年度拟投	2021 年度拟投	资金来源
1	上海方鑫投资管理有限公司	真大园 2.2 期	工业	2020 年 6 月	2024 年 12 月	67,247	15,058	-	8,013	16,635	自筹
2	上海松亭复地房地产开发有限公司	扩建富顿苑南区商品住宅 6-3 期	住宅	2020 年 10 月	2024 年 7 月	94,406	25,087	19,724	14,899	16,384	自筹
3	武汉复腾房地产开发有限公司	汉正街东片 157 地块	住宅、商业、办公	2020 年 6 月	2028 年 6 月	1,255,432	569,832	3,254	1,841	6,994	自筹
4	眉山市彭山区铂琅房地产开发有限公司	天府湾 3 期	住宅	2020 年 5 月	2022 年 6 月	195,331	55,096	-	32,955	45,000	自筹
5	眉山市彭山区铂琅房地产开发有限公司	天府湾 4 期	住宅、商业	2021 年 3 月	2023 年 6 月	141,140	55,765	-	-	25,997	自筹
6	眉山市彭山区铂琅房地产开发有限公司	天府湾 5 期	住宅、商业	2022 年 3 月	2024 年 6 月	85,373	31,438	-	-	-	自筹
7	南京复地东郡置业有限公司	御钟山 3 期	住宅、办公、商业	2019 年 12 月	2021 年 8 月	287,798	203,717	9,572	36,618	41,068	自筹
8	宁波宝莱置业有限公司	宁波复地御上海 3.2 期	商业	2020 年 6 月	2022 年 9 月	39,232	14,601	16,010	7,121	1,500	自筹
9	澄江复城星邦房地产有限公司	抚仙湖二期	住宅	2019 年第四季度	2023 年第二季度	212,177	13,810	45,282	63,987	51,120	自筹
10	长沙复地房地产开发有限公司	崑玉国际二期	商业、办公	2019 年 12 月	2021 年 12 月	58,869	36,073	873	6,214	8,569	自筹
11	西安复烨房地产开发有限公司	复地大华 1935 二期 (DK3-1)	住宅、商业	2020 年 1 月	2022 年 8 月	69,372	16,553	4,563	10,635	17,216	自筹
12	山西复地得一房地产开发有限公司	太原复地东山国际 5 期	商业	2020 年 4 月	2021 年 11 月	32,500	17,897	1,838	5,800	6,965	自筹

13	Clear Water Bay Land Company Limited	香港清水湾一期	住宅、商业	2020 年 1 月	2024 年 12 月	1,289,215	-	-	-	-	自筹
14	Coastline International Limited	香港清水湾二期	住宅	2020 年 1 月	2024 年 12 月	644,607	-	-	-	-	自筹
15	上海豫泰房地产有限公司/上海确诚房地产有限公司	豫园二期	商业、办公	待定	待定	670,000	398,626	-	-	-	自筹
16	昆明复地房地产开发有限公司	昆明双塔一期	住宅、商业	2020 年 12 月	2023 年 6 月	287,119	59,000	62,532	83,934	51,420	自筹
17	昆明复地房地产开发有限公司	昆明双塔二期	住宅、商业	2021 年 8 月	2024 年 11 月	190,816	33,000	73,821	-	7,177	自筹
18	昆明复地房地产开发有限公司	昆明双塔三期	商业、办公	2020 年 4 月	2025 年 9 月	373,996	54,377	57,369	17,630	45,248	自筹
19	长春复远房地产开发有限公司 长春复豫房地产开发有限公司	长春卡伦湖生态新城	商业, 住宅, 酒店	2020 年 3 月	2023 年 12 月	613,108	370,000	370,000	21,699	53,250	自筹
20	天津复地置业发展有限公司	天津滨海新城	住宅、办公	2020 年 6 月	2021 年 12 月	90,802	6,662	6,662	9,634	23,000	自筹
21	天津湖滨广场置业发展有限公司	复地湖滨广场商业三期（E 区）	商业	2020 年 6 月	2024 年 12 月	67,247	15,058	-	8,013	16,635	自筹
22	上海方鑫投资管理有限公司	真大园 2.2 期	工业	2020 年 10 月	2024 年 7 月	94,406	25,087	19,724	14,899	16,384	自筹
23	上海松亭复地房地产开发有限公司	扩建富顿苑南区商品住宅 6-3 期	住宅	2020 年 6 月	2028 年 6 月	1,255,432	569,832	3,254	1,841	6,994	自筹

2018 年度，复地集团在租物业主要为上海复地新都国际、北京复星国际中心、成都复城国际广场 M1、M2、T1、杭州复地北城中心（商住及商场）等。从经营情况看，2016-2018 年度，该业务板块收入合计分别为 3.39 亿元、3.69 亿元、5.92 亿元，业务毛利率分别为 94.62%、81.81%和 65.53%。

2018 年末主要物业出租情况

单位：万平方米、%

物业名称	所在区域	物业类型	可供出租面积	出租率
上海复地新都国际	上海	商业	0.42	100.00
北京复星国际中心	北京	办公	5.60	88.71
成都复城国际广场M1、M2	成都	商业	3.64	76.69
成都复城国际广场T1	成都	甲级写字楼	4.45	95.16
杭州复地北城中心	杭州	商住	8.02	100.00
杭州复地北城中心	杭州	商场	2.98	90.64

除上述物业出租外，复地集团之子公司豫园股份拥有可供出租房地产总建筑面积约 54 万平方米。

第四节 财务会计信息

一、最近三年一期财务报告审计情况

（一）财务报告审计情况

发行人 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。

安永华明会计师事务所对发行人 2016 年度合并口径及母公司口径财务报告进行了审计，并出具了安永华明(2017)审字第 60466878_B04 号标准无保留意见的审计报告。

安永华明会计师事务所对发行人 2017 年度合并口径及母公司口径财务报告进行了审计，并出具了安永华明(2018)审字第 60466878_B04 号标准无保留意见的审计报告。

安永华明会计师事务所对发行人 2018 年度合并口径及母公司口径财务报告进行了审计，并出具了安永华明(2019)审字第 60466878_B04 号标准无保留意见的审计报告。

如无特别说明，本节引用的财务数据引自公司经审计的 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务报告及公司未经审计的 2019 年 1-9 月财务报告。其中 2016 年度合并及母公司口径财务数据引自安永华明(2017)审字第 60466878_B04 号审计报告。2017 年度合并及母公司口径财务数据引自安永华明(2018)审字第 60466878_B04 号审计报告。2018 年度合并及母公司口径财务数据引自安永华明(2019)审字第 60466878_B04 号审计报告。

二、最近三年及一期财务会计资料

（一）合并财务报表

公司 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 9 月 30 日的合并资产负债表，以及 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

发行人最近三年及一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	4,180,357.60	4,964,026.40	3,118,247.80	2,716,930.30
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	-	376,719.60	408,552.70	13,361.90
交易性金融资产	525,908.10	-	-	-
应收票据及应收账款	836,922.90	727,078.90	578,908.90	394,303.30
预付款项	161,788.40	114,279.90	54,969.90	54,846.10
其他应收款	2,377,707.50	1,923,461.10	1,923,312.50	1,698,968.60
存货	5,814,617.70	4,508,151.60	2,773,298.60	3,263,748.60
划分为持有待售的资产	116,282.10	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	1,237.90
客户贷款和垫款	91,828.20	155,895.40	51,896.90	10,310.20
一年内到期的非流动资产	12,834.70	12,068.20	24,592.40	43,988.30
应收融资租赁款	1,825.70	3,195.90	754.60	-
其他流动资产	929,082.50	539,656.80	213,228.30	252,579.50
流动资产合计	15,049,155.40	13,324,533.80	9,147,762.60	8,450,274.70
非流动资产：				
债权投资	47,633.00	-	-	-
可供出售金融资产	-	1,470,468.40	1,643,847.60	2,410,106.70
交易性金融资产	-	-	-	-
其他权益工具投资	98,582.40	-	-	-
其他非流动金融资产	1,527,370.40	-	-	-
存货	1,002,854.20	1,052,340.90	2,259,313.40	688,028.90
长期股权投资	7,930,844.10	7,516,723.30	6,055,732.40	5,152,235.20
投资性房地产	2,191,404.30	2,077,911.70	940,454.90	892,096.30
固定资产	1,963,845.60	1,832,606.40	931,405.40	711,185.20
在建工程	356,130.60	224,613.30	187,235.70	359,761.80

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
油气资产	166,596.00	-	-	-
无形资产	1,849,165.90	1,640,717.20	927,980.50	533,305.60
商誉	1,342,957.50	1,239,685.10	916,633.30	396,560.90
勘探成本	23,832.60	22,267.40	13,130.70	13,123.90
客户贷款和垫款	18,970.90	27,372.40	210,259.10	4,000.00
递延所得税资产	234,809.90	217,862.90	154,065.00	157,823.10
应收融资租赁款	2,388.10	1,875.80	1,256.50	-
其他非流动资产	410,635.40	412,964.80	290,728.00	392,200.30
非流动资产合计	19,168,020.90	17,737,409.60	14,532,042.50	11,710,427.90
资产总计	34,217,176.30	31,061,943.40	23,679,805.10	20,160,702.60
流动负债：				
短期借款	2,459,828.30	2,228,128.30	2,234,382.00	1,426,378.90
以公允价值计量且变动计入损益的金融负债	335,507.90	182,508.20	-	-
应付债券	1,255,186.00	1,497,178.10	339,808.80	458,639.00
应付票据及应付账款	1,089,311.20	1,007,242.50	851,273.30	720,843.20
预收款项	1,961,158.40	1,863,220.10	1,486,071.40	1,678,025.90
应付职工薪酬	114,616.20	146,259.70	109,969.80	84,609.60
应交税费	720,824.20	724,969.20	586,122.80	405,743.60
其他应付款	3,338,717.40	2,938,318.20	3,134,580.00	2,305,004.40
吸收存款	201,448.80	318,777.50	151,882.60	128,393.20
一年内到期的非流动负债	764,260.00	1,079,992.00	386,261.80	728,183.40
其他流动负债	360,589.00	269,290.90	549,341.30	223,363.90
流动负债合计	12,601,447.40	12,255,884.70	9,829,693.80	8,159,185.10
非流动负债：				
长期借款	3,305,364.60	2,599,688.00	2,077,533.00	1,525,290.30
应付债券	4,157,170.30	3,452,559.60	2,796,295.50	2,538,939.40
长期应付款	570,275.00	565,381.60	75,984.10	74,960.40
递延所得税负债	1,124,724.80	1,029,361.00	574,117.60	454,205.80
递延收益	94,089.40	81,985.00	78,017.30	77,185.30
其他非流动负债	557,559.20	594,275.70	244,077.30	54,000.00
非流动负债合计	9,809,183.30	8,323,250.90	5,846,024.80	4,724,581.20
负债合计	22,410,630.70	20,579,135.60	15,675,718.60	12,883,766.30
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	480,000.00	480,000.00	480,000.00	480,000.00
资本公积金	867,809.90	793,936.30	468,287.40	447,921.30
盈余公积金	512,690.70	512,690.70	451,750.80	429,348.80
专项储备	2,821.10	2,609.80	2,609.80	3,121.80

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
未分配利润	4,796,155.80	4,073,214.60	3,191,798.30	2,689,943.90
其他综合收益	193,448.90	277,366.20	414,533.10	593,368.00
归属于母公司所有者权益合计	6,852,926.40	6,139,817.60	5,008,979.40	4,643,703.80
少数股东权益	4,953,619.20	4,342,990.20	2,995,107.10	2,633,232.50
所有者权益总计	11,806,545.60	10,482,807.80	8,004,086.50	7,276,936.30
负债和所有者权益总计	34,217,176.30	31,061,943.40	23,679,805.10	20,160,702.60

发行人最近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业总收入	5,593,454.50	5,863,021.50	4,496,000.50	3,126,275.90
营业收入	5,593,454.50	5,863,021.50	4,496,000.50	3,126,275.90
营业成本	3,364,723.80	3,362,716.60	2,428,619.90	1,804,797.40
营业税金及附加	161,729.20	258,674.90	296,831.20	143,948.30
销售费用	925,692.80	996,800.00	651,077.10	433,437.30
管理费用	591,919.10	694,392.50	571,442.30	504,524.80
财务费用	339,590.90	311,071.60	288,771.00	231,899.00
研发费用	137,667.60	155,401.50	-	-
资产减值损失	415.70	70,896.80	77,866.20	73,167.20
信用减值损失	16,169.20	-	-	-
公允价值变动净（损失）/收益	218,669.60	-25,542.50	97,688.60	50,780.90
投资净收益	1,053,955.60	905,654.30	797,619.40	549,528.00
资产处置收益/(损失)	2,338.20	-485.50	2,314.00	-
其他收益	20,413.40	48,647.90	28,538.50	-
营业利润	1,350,923.00	941,341.80	1,107,553.30	534,810.80
加：营业外收入	29,925.90	401,365.80	4,870.60	63,664.70
减：营业外支出	8,728.30	33,992.40	12,338.10	6,827.80
利润总额	1,372,120.60	1,308,715.20	1,100,085.80	591,647.70
减：所得税	211,527.10	193,606.80	240,684.80	113,186.30
净利润	1,160,593.50	1,115,108.40	859,401.00	478,461.40
归属于母公司所有者的净利润	751,407.30	942,356.20	523,002.70	267,123.00
少数股东损益	409,186.20	172,752.20	336,398.30	211,338.40

发行人最近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	6,136,911.10	6,046,536.60	4,239,888.70	4,157,789.50
收到的税费返还及政府补助	28,593.00	50,583.60	30,948.30	36,838.90
收到其他与经营活动有关的现金	2,178,988.90	617,228.50	928,101.40	32,484.10
经营活动现金流入小计	8,344,493.00	6,714,348.70	5,198,938.40	4,227,112.50
购买商品、接受劳务支付的现金	3,568,621.10	3,152,455.50	2,573,885.60	1,102,540.20
支付给职工以及为职工支付的现金	757,969.10	784,240.50	531,374.30	458,886.10
支付的各项税费	709,789.40	424,745.50	441,565.80	485,167.10
支付其他与经营活动有关的现金	3,301,974.30	1,529,528.90	1,200,417.30	1,333,957.00
经营活动现金流出小计	8,338,353.90	5,890,970.40	4,747,243.00	3,380,550.40
经营活动产生的现金流量净额	6,139.10	823,378.30	451,695.40	846,562.10
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,372,042.40	3,354,765.30	7,323,229.20	633,871.40
取得投资收益收到的现金	154,568.90	117,518.80	105,442.10	86,857.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,956.30	20,337.70	34,684.50	18,978.10
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	193,833.20	385,496.60	-	365,773.90
收到其他与投资活动有关的现金	122,784.10	54,274.80	33,571.40	45,048.80
投资活动现金流入小计	1,847,184.90	3,932,393.20	7,496,927.20	1,150,529.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	374,140.70	572,649.30	240,013.70	355,898.20
投资支付的现金	1,659,152.20	3,852,341.10	7,712,040.70	1,167,880.40
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	271,744.50	146,573.10	705,049.60	46,670.70
处置子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	88,801.80	-
支付其他与投资活动有关的现金	58,787.40	-	36,009.30	100,350.10
投资活动现金流出小计	2,363,824.80	4,571,563.50	8,781,915.10	1,670,799.40
投资活动产生的现金流量净额	-516,639.90	-639,170.30	-1,284,987.90	-520,269.60
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	255,403.80	538,805.90	453,503.50	352,428.30
取得借款收到的现金	4,371,086.60	7,438,381.90	5,379,857.10	4,909,955.90
取得其他与筹资活动有关的现金	5,261.30	30,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	4,631,751.70	8,007,187.80	5,833,360.60	5,262,384.20
偿还债务支付的现金	3,884,736.20	5,814,000.00	3,969,595.10	4,470,277.60
分配股利、利润或偿付利息支付的	605,048.80	586,519.20	448,592.80	341,395.00

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
现金				
视同分派予最终控股股东	-		6,711.20	58,200.00
支付其他与筹资活动有关的现金	174,396.00	225,791.40	75,647.10	73,754.90
筹资活动现金流出小计	4,664,181.00	6,626,310.60	4,500,546.20	4,943,627.50
筹资活动产生的现金流量净额	-32,429.30	1,380,877.20	1,332,814.40	318,756.70
汇率变动对现金的影响	10,227.40	7,995.10	-64,497.20	62,079.10
现金及现金等价物净增加额	-532,702.70	1,573,080.30	435,024.70	707,128.30
期初现金及现金等价物余额	4,356,031.70	2,752,532.00	2,317,507.30	1,603,703.90
期末现金及现金等价物余额	3,823,329.00	4,325,612.30	2,752,532.00	2,310,832.20

（二）母公司财务报表

公司 2016 年 12 月 31 日-2018 年 12 月 31 日及 2019 年 9 月 30 日的母公司资产负债表，以及 2016 年至 2018 年度及 2019 年 1-9 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

发行人最近三年及一期母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	731,714.50	994,612.50	559,591.70	508,822.50
应收股利	-	-	1,071.20	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,951.70	19,387.00	316,650.10	30.10
应收票据及应收账款	3,407.40	-	-	-
预付账款	108.30	50.00	53.00	3,789.00
其他应收款	3,627,974.90	3,393,547.80	1,962,839.90	953,475.40
存货	29.10	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	1,237.90
其他流动资产	214.10	41.00	-	10,000.00
流动资产合计	4,368,400.00	4,407,638.30	2,840,205.90	1,477,354.90
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	178,956.70	253,652.60	259,089.90
交易性金融资产	-	-	-	-
长期股权投资	2,769,863.10	2,569,631.10	2,169,159.40	2,660,175.80
其他非流动金融资产	181,558.50	-	-	-
固定资产	1,412.10	1,498.80	1,665.10	1,274.00

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
无形资产	3,032.30	3,214.20	2,808.70	1,965.70
递延所得税资产	-	-	-	1,256.60
其他非流动资产	655.40	367.60	97,289.90	93,649.50
非流动资产合计	2,956,521.40	2,753,668.40	2,524,575.70	3,017,411.50
资产总计	7,324,921.40	7,161,306.70	5,364,781.60	4,494,766.40
流动负债：				
短期借款	1,111,965.00	1,163,000.00	1,000,000.00	718,128.30
应付债券	848,842.10	753,023.80	299,853.40	308,731.80
应付票据及应付账款	56.70	58.20	61.80	-
预收账款	231.90	241.20	-	0.10
应付职工薪酬	9,680.70	13,128.10	13,894.30	10,419.90
应交税费	-	1,012.90	3,718.60	9,881.40
其他应付款	1,178,148.40	1,434,953.40	980,074.80	952,348.50
一年内到期的非流动负债	29,930.00	75,000.00	10,000.00	-
其他流动负债	201,909.80	157,659.00	526,715.20	150,564.40
流动负债合计	3,380,764.60	3,598,076.60	2,834,318.10	2,150,074.40
非流动负债：				
长期借款	89,440.00	20,000.00	95,000.00	10,000.00
应付债券	2,078,092.10	1,841,693.80	1,246,212.50	1,394,871.60
长期应付款	451,957.60	451,957.60	-	-
递延所得税负债	12,925.50	12,037.80	70,831.80	29,720.20
递延收益-非流动负债	73.70	-	-	-
非流动负债合计	2,632,488.90	2,325,689.20	1,412,044.30	1,434,591.80
负债合计	6,013,253.50	5,923,765.80	4,246,362.40	3,584,666.20
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	480,000.00	480,000.00	480,000.00	480,000.00
资本公积	8,448.70	8,448.70	8,448.70	8,448.70
其他综合收益	22,222.00	43,947.10	110,350.60	57,892.10
盈余公积	110,114.50	110,114.50	91,562.00	75,975.90
未分配利润/弥补亏损	690,882.70	595,030.60	428,057.90	287,783.50
所有者权益合计	1,311,667.90	1,237,540.90	1,118,419.20	910,100.20
负债和所有者权益总计	7,324,921.40	7,161,306.70	5,364,781.60	4,494,766.40

发行人最近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	279.00	68,820.80	9,215.70	188,571.30
二、营业总成本	195,895.80	240,362.30	-171,424.30	10,664.00
营业成本	-	7.00	-	-
营业税金及附加	24.20	123.40	391.40	1,239.50
管理费用	41,993.70	80,658.10	94,285.60	92,336.70
财务费用	153,817.90	159,558.90	144,296.90	115,512.90
资产减值损失	-	14.90	-	-
信用减值损失	-60.00	-	-	-
加：公允价值变动（损失）/收益	4,086.30	8,551.10	51,654.20	1,250.10
资产处置收益	-	-18.60	-	-
投资收益	264,859.30	310,627.60	356,369.10	197,175.00
其他收益	-	532.30	2,374.90	-
三、营业利润	73,328.80	148,150.90	180,640.00	177,907.30
加：营业外收入	2,186.90	1,322.10	79.50	38.60
减：营业外支出	501.00	-	11.30	1,169.60
四、利润总额	75,014.70	149,473.00	180,708.20	176,776.30
减：所得税	887.70	-36,052.20	24,847.70	312.50
五、净利润	74,127.00	185,525.20	155,860.50	176,463.80

发行人最近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	304.40	3,634.30	61,673.40	22,763.90
收到的税费返还	-	1,679.00	2,743.40	-
收到其他与经营活动有关的现金	1,112,915.40	1,037,008.30	42,538.00	557,639.20
经营活动现金流入小计	1,113,219.80	1,042,321.60	106,954.80	580,403.10
购买商品、接受劳务支付的现金	15.20	9,207.90	4,048.50	3,217.50
支付给职工以及为职工支付的现金	24,095.00	54,095.30	56,452.20	56,129.80
支付的各项税费	4,282.90	2,086.70	7,444.90	4,230.90
支付其他与经营活动有关的现金	1,312,794.70	1,426,244.90	239,884.20	294,890.30
经营活动现金流出小计	1,341,187.80	1,491,634.80	307,829.80	358,468.50
经营活动产生的现金流量净额	-227,968.00	-449,313.20	-200,875.00	221,934.60
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	20,202.20	2,382,226.70	3,543,889.10	80,784.20
取得投资收益收到的现金	56,846.80	220,502.60	151,468.10	139,335.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	2.70	12.60	13.00
收到其他与投资活动有关的现金	2,650.00	-	-	-
投资活动现金流入小计	79,699.00	2,602,732.00	3,695,369.80	220,132.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30.00	1,487.70	2,143.20	1,972.90
投资支付的现金	312,475.60	2,410,545.50	3,783,212.50	362,170.30
支付其他与投资活动有关的现金	207.80	-	-	-
投资活动现金流出小计	312,713.40	2,412,033.20	3,785,355.70	364,143.20
投资活动产生的现金流量净额	-233,014.40	190,698.80	-89,985.90	-144,011.00
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	2,022,300.00	3,818,300.00	2,457,500.00	2,517,510.70
筹资活动现金流入小计	2,022,300.00	3,818,300.00	2,457,500.00	2,517,510.70
偿还债务支付的现金	1,666,887.50	2,985,300.00	1,989,553.70	2,140,900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	155,164.10	136,212.30	125,026.70	102,713.30
支付其他与筹资活动有关的现金	578.60	3,667.50	1,817.50	1,547.50
筹资活动现金流出小计	1,822,630.20	3,125,179.80	2,116,397.90	2,245,160.80
筹资活动产生的现金流量净额	199,669.80	693,120.20	341,102.10	272,349.90
汇率变动对现金的影响	-1,585.40	515.00	528.00	-555.20
现金及现金等价物净增加额	-262,898.00	435,020.80	50,769.20	349,718.30

期初现金及现金等价物余额	994,612.50	559,591.70	508,822.50	159,104.20
期末现金及现金等价物余额	731,714.50	994,612.50	559,591.70	508,822.50

注：本募集说明书中财务数据使用“万元”为单位，上述报表列示的各项合计与直接加总的合计数可能存在尾数差异，是由于上表列示的合计数系按照以元为单位的财务报表数据直接四舍五入列示造成。

三、发行人最近三年及一期合并报表范围的变化

发行人的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。

（一）2016 年度合并报表范围的变化情况

2016 年度新纳入合并范围的主要子公司在 2015 年度基础上增加 52 家，明细如下：

序号	企业名称	持股比例 ¹ (%)	注册资本 (万元)
1	上海复爱信息科技有限公司	100.00	100.00
2	上海星济信息科技有限公司	100.00	1,000.00
3	星恒保险代理有限责任公司	100.00	5,000.00
4	上海杉控投资有限公司	100.00	87,920.00
5	上海翼航船舶设备物资有限公司	100.00	2,000.00
6	深圳星联商业保理有限公司	100.00	10,000.00
7	济南复星平怡投资管理有限公司	75.00	2,000.00
8	亚东星尚长歌投资管理有限公司	51.00	600.00
9	上海复星创泓股权投资基金合伙企业（有限合伙）	36.22	147,700.00
10	济南财金复星惟实股权投资基金合伙企业(有限合伙)	25.75	200,000.00
11	宁波梅山保税港区复星瑞哲泰富投资合伙企业(有限合伙)	95.00	100,000.00
12	上海复星爱必依旅游发展有限公司	100.00	2,000.00
13	北京修平国际旅行社有限公司	100.00	530.00
14	上海泓湃投资中心有限合伙	100.00	42,966.00
15	浙江复逸化妆品有限公司	100.00	55,000.00
16	宁波星景投资管理有限公司	100.00	1,000.00
17	宁波星健养老服务有限公司	100.00	500.00
18	恒利咨询顾问（深圳）有限公司	100.00	港币 1,000.00
19	AHAVA-DeadSeaLaboratoriesLtd.	100.00	不适用
20	湖南景仁医疗投资管理有限公司	65.00	8,000.00

¹序号 20-26 所代表企业之持股比例仅反映复星医药持有上述公司的股权比例；序号 27-51 所代表企业之持股比例仅反映复地集团持有上述公司的股权比例；序号 52 所代表企业之持股比例仅反映海南矿业持有上述公司的股权比例。

序号	企业名称	持股比例 ¹ (%)	注册资本 (万元)
21	江苏万邦云健康科技有限公司	95.20	1,000.00
22	杭州万邦天诚药业有限公司	95.20	300.00
23	长沙中生众捷生物技术有限公司	40.00	1,300.00
24	济南齐鲁医学检验有限公司	52.00	1,000.00
25	徐州康信医药有限公司	100.00	2,001.00
26	复儿医星	99.00	25,000.00
27	成都高地置业有限公司	100.00	100.00
28	武汉复地商业管理有限公司	100.00	100.00
29	上海福加互联网科技有限公司	100.00	10,000.00
30	长沙复地商业管理有限公司	100.00	100.00
31	武汉复地华中商业服务管理有限公司	100.00	100.00
32	无锡复地房地产开发有限公司	100.00	19,500.00
33	上海高地房地产经纪有限公司	100.00	50.00
34	上海物加信息科技有限公司	100.00	1,000.00
35	MountainLinkDevelopmentLimited	100.00	港币 1 元
36	RainbowFinchLimited	100.00	港币 1 元
37	CharmingFullInternationalLimited	100.00	港币 1 元
38	FlamingHonour (HongKong) Limited	100.00	港币 1 元
39	上海复森企业管理有限公司	100.00	100.00
40	上海复允企业管理有限公司	100.00	100.00
41	上海复烜企业管理有限公司	100.00	100.00
42	上海复赆企业管理有限公司	100.00	100.00
43	上海复蜀企业管理有限公司	100.00	1,000.00
44	上海复崢企业管理有限公司	100.00	1,000.00
45	上海复苒企业管理有限公司	100.00	1,000.00
46	西安复明房地产开发有限公司	100.00	10,000.00
47	上海高地健身服务有限公司	100.00	50.00
48	上海高迪餐饮服务有限公司	100.00	50.00
49	南京复地润广商业管理有限公司	100.00	1,000.00
50	西安复地大华商业运营管理有限公司	100.00	100.00
51	上海复地活力城	100.00	1,000.00
52	上海海崧商业保理有限公司	100.00	20,000.00

2016 年度合并范围的主要子公司在 2015 年度基础上减少 16 家，明细如下：

序号	企业名称	变更原因
1	复星利源商业投资管理（上海）有限公司	注销
2	上海星颐房地产经纪有限公司	注销
3	复科科技（苏州）有限公司	被吸收合并
4	复商商贸（苏州）有限公司	被吸收合并
5	上海冠扬软件有限公司	被吸收合并
6	广州市复星南粤投资管理有限公司	转让股权失去控制权

序号	企业名称	变更原因
7	广州市星健星粤房地产有限公司	转让股权失去控制权
8	上海证大外滩国际金融服务中心置业有限公司	转让股权失去控制权
9	合肥星泓实业有限公司	转让股权失去控制权
10	合肥星泓金融城发展有限公司	转让股权失去控制权
11	上海星耀医学科技发展有限公司	股权转让
12	重庆凯兴	注销
13	Chindex China-Export GmbH	注销
14	上海复地景业股权投资合伙企业（有限合伙）	注销
15	上海复地景创股权投资合伙企业（有限合伙）	注销
16	昌江矿建工程质量检测服务有限公司	注销

（二）2017 年度合并报表范围的变化情况

2017 年末合并范围的主要子公司在 2016 年度基础上增加 39 家，明细如下：

序号	企业名称	持股比例 ¹ (%)	注册资本（万元）
1	银十字商贸（上海）有限公司	100.00	4,926.59
2	北京星元创新股权投资基金管理有限公司	100.00	3,000.00
3	上海一链企业管理有限公司	100.00	1,000.00
4	复星创富贝壳（江苏）投资管理有限公司	70.00	500.00
5	合肥星泓实业有限公司	100.00	30,000.00
6	合肥星泓金融城发展有限公司	98.66	75,604.79
7	芜湖星烁投资有限公司	100.00	12,000.00
8	亚东景瑞企业管理有限公司	51.00	100.00
9	北京星健养老服务服务有限公司	100.00	3,000.00
10	上海星服企业管理咨询有限公司	100.00	3,000.00
11	上海星双健医疗投资管理有限公司	100.00	12,000.00
12	上海星绚健康管理服务有限公司	51.00	200.00
13	上海旦省信息科技有限公司	90.00	500.00
14	PlataCross(HK)Limited	100.00	1 港币
15	HCoI(HK)Limited	100.00	1 欧元
16	HCoII(HK)Limited	100.00	1 欧元
17	上海助群信息技术服务有限公司	100.00	214.50
18	复星康健融资租赁（上海）有限公司	80.00	50,000.00
19	亚东复星瑞哲安泰发展有限公司	100.00	10,000.00
20	中马国际马术运动发展（北京）有限公司	51.00	1,000.00
21	BreasMedicalHoldingsAB	80.00	SEK100,000
22	远东肠衣食品有限公司	51.00	247.54
23	GlandPharma	74.00	RS15,495

¹序号 21-27 所代表企业之持股比例仅反映复星医药持有上述公司的股权比例；序号 28-37 所代表企业之持股比例仅反映复地集团持有上述公司的股权比例；序号 38-39 代表企业之持股比例仅反映海南矿业持有上述公司的股权比例。

序号	企业名称	持股比例 ¹ (%)	注册资本(万元)
24	合肥运涛光电科技有限公司	69.81	266.33
25	珠海济群物流仓储有限公司	51.00	1,516.33
26	深圳恒生医院	60.00	6,000.00
27	TridemPharma	82.00	EUR1,282.33
28	宁波鹰神建筑材料有限公司	100.00	1,000.00
29	武汉复腾房地产开发限公司	100.00	350,000.00
30	武汉复智房地产开发限公司	100.00	450,000.00
31	上海及家公寓管理有限公司	100.00	100.00
32	GlobeviewGlobalLimited	100.00	1 美元
33	WinnerGoldInvestmentsLimited	100.00	1 美元
34	西安复地大华商业运营管理有限公司	100.00	100.00
35	山东复地房地产开发有限公司	100.00	139,866.00
36	山东复高地创房地产开发有限公司	100.00	52,228.15
37	澄江复城星邦房地产有限公司	70.00	30,000.00
38	海南枫树矿业有限公司	100.00	100.00
39	如皋昌化江矿业有限公司	100.00	1,900.00

2017 年度纳入合并范围的主要子公司在 2016 年度基础上减少 17 家，明细如下：

下：

序号	企业名称	变更原因
1	海南复星矿业有限公司	注销
2	上海齐锦投资管理有限公司	股权处置
3	海南亚特兰蒂斯商旅发展有限公司	股权处置
4	襄阳星泓物业服务有限公司	股权处置
5	上海修平投资管理有限公司	股权处置
6	北京修平国际旅行社有限公司	股权处置
7	沈阳星健企业管理有限公司	股权处置
8	上海复星爱必依旅游发展有限公司	股权处置
9	凤凰县江山科技发展有限公司	股权处置
10	大同复地房地产开发有限公司	股权处置
11	山西复泓房地产开发有限公司	注销
12	山西骏德房地产开发有限公司	注销
13	山西连横房地产开发有限公司	注销
14	上海浙业投资有限公司	注销
15	上海浙商建业经营管理有限公司	注销
16	Forte Fortitude Valley Pty Ltd	注销
17	昌江海矿机动车辆检测服务有限公司	注销

（三）2018 年度合并报表范围的主要变化情况

2018 年末合并范围的子公司在 2017 年度末基础上增加 50 家，明细如下：

序号	企业名称	持股比例 (%) ¹	注册资本 (万元)
1	宁波梅山保税港区星宝投资管理有限公司	100.00	1,000.00
2	上海咨酷信息科技有限公司	100.00	1,000.00
3	朋友在线(上海)网络科技有限公司	100.00	1,000.00
4	上海复蓝投资管理有限公司	70.00	50,000.00
5	亚东天地通网络科技有限公司	100.00	100.00
6	上海星瓴网络科技有限公司	91.81	500.00
7	北京复星中天科技合伙企业(有限合伙)	100.00	37.74
8	宁波梅山保税港区复霖投资管理合伙企业(有限合伙)	100.00	10,000.00
9	上海杏脉信息科技有限公司	70.00	5,000.00
10	上海星崇商务咨询有限公司	100.00	1,000.00
11	上海有叻信息科技有限公司	100.00	2,000.00
12	上海薇襄商业管理有限公司	100.00	100.00
13	宁波梅山保税港区锐世卓正创业投资管理有限公司	100.00	3,000.00
14	宁波梅山保税港区复星惟盈股权投资基金合伙企业(有限合伙)	81.33	150,000.00
15	上海滋叻美贸易有限公司	100.00	1.00
16	上海复星智健信息科技有限公司	100.00	10,000.00
17	亚东智健信息科技有限公司	100.00	100.00
18	Fosun Health care US LLC	100.00	USD402.29
19	亚东星恒信息技术有限公司	100.00	5,000.00
20	宁波梅山保税港区中保创投资管理有限公司	100.00	500.00
21	亚东中保创企业管理有限公司	100.00	150.00
22	复星津美(上海)化妆品有限公司	99.45	500.00
23	亚东元泽智能科技有限公司	100.00	100.00
24	亚东复融智能科技有限公司	100.00	100.00
25	亚东泰恒智能科技有限公司	100.00	100.00
26	百合佳缘网络集团股份有限公司	69.18	125,650.00
27	星泓(上海)生物科技发展有限公司	100.00	20,000.00
28	星泓(重庆)生物科技发展有限公司	100.00	12,000.00
29	南宁新泓信泰生物科技发展有限公司	40.00	4,000.00
30	上海亲苗科技有限公司	49.28	1,800.00
31	宁波梅山保税港区鸣星股权投资基金合伙企业(有限合伙)	80.81	-
32	易研云(上海)医疗科技有限公司	100.00	450.00
33	上海星康链健康科技有限公司	100.00	4,500.00
34	宁波甬星股权投资合伙企业(有限合伙)	100.00	-
35	上海星蓝企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	100.00	66,186.00

¹序号 37-40 所代表企业之持股比例仅反映复星医药持有上述公司的股权比例；序号 41-42 所代表企业之持股比例仅反映海南矿业持有上述公司的股权比例；序号 43-49 所代表企业之持股比例仅反映复地集团持有上述公司的股权比例；序号 50 所代表企业之持股比例为复星高科及子公司合计持有豫园股份的股权比例。

序号	企业名称	持股比例 (%) ¹	注册资本 (万元)
36	RuiwangInvestment(BVI)Limited	100.00	1000 美元
37	辽宁新兴药业股份有限公司	75.74	6,337.40
38	武汉济和医院有限公司	55.00	4,771.25
39	北京建优成业汽车销售有限公司	55.00	1,200.00
40	上海伯豪医学检验所有限公司	65.00	4,000.00
41	昌江博创设备修造有限公司	100.00	5,000.00
42	XinhaiInvestmentLimited	100.00	1 美元
43	西安复烨房地产开发有限公司	100.00	10,000.00
44	西安曲江复地文化商业管理有限公司	51.00	27,542.86
45	西安曲江大华物业管理有限公司	51.00	50.00
46	四川星琅企业管理有限公司	100.00	2,000.00
47	四川星悦生态农业发展有限公司	100.00	20.00
48	南京复宸置业有限公司	100.00	1,500.00 美元
49	重庆复地星耀商业管理有限公司	100.00	100.00
50	上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司	68.58	388,100.00

2018 年末合并范围的子公司在 2017 年度末基础上减少 8 家，明细如下：

序号	企业名称	变更原因
1	四川诺亚医疗科技有限责任公司	注销
2	湖南景仁医疗投资管理有限公司	股权处置
3	黑龙江万邦医药有限公司	股权处置
4	安吉创新科技有限公司	股权处置
5	杭州万邦天诚药业有限公司	股权处置
6	武汉复智房地产开发有限公司	股权处置
7	上海复星昆仲元淞股权投资基金管理合伙企业(有限合伙)	注销
8	山东复地房地产开发有限公司	股权处置

（四）2019 年 1-9 月合并报表范围的主要变化情况

2019 年 9 月末合并范围的主要子公司在 2018 年度基础上增加 79 家，明细如下：

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	变动原因
苏州星浩房地产发展有限公司	60	20,000.00	非同一控制下合并
上海馨堃投资管理有限公司	100	95,000.00	非同一控制下合并
I.G.I International Gemological Institutes (Israel) Limited	80	0.0333 万美元	非同一控制下合并
I·G·I 日本株式会社	66	1,000 万日元	非同一控制下合并
International Gemological Identification (Thailand) Limited	80	200 万泰铢	非同一控制下合并

International Gemological Institute(HK) Limited	80	0.1 万港币	非同一控制下合并
International Gemological Institute DMCC	80	20 万阿联酋迪拉姆	非同一控制下合并
艾基埃（上海）商务咨询有限公司	80	38 万港元	非同一控制下合并
International Gemological InstituteInc.	80	15 万美元	非同一控制下合并
IGI Netherlands BV	80	0.01 万欧	非同一控制下合并
International Gemological Institute(India) Private Limited	80	394.809 万印度卢比	非同一控制下合并
International Gemological Institute BVBA	80	1.86 万欧元	非同一控制下合并
如意情生物科技股份有限公司	56	25,386.36	非同一控制下合并
厦门如意食用菌生物高科技有限公司	56	10,000.00	非同一控制下合并
连云港如意情食用菌生物高科技有限公司	50	50,000.00	非同一控制下合并
广州市星跃实业有限公司	100	1,000.00	设立
上海复笙实业发展有限公司	100	100.00	设立
宁波梅山保税港区复睿企业管理有限公司	100	100.00	设立
上海复睿实业发展有限公司	100	1,000.00	设立
上海豫园美丽健康管理（集团）有限公司	100	5,000.00	设立
上海豫园宠物用品有限责任公司	100	1,000.00	设立
上海童涵春堂食品有限公司	100	100.00	设立
太湖松鹤楼食品贸易有限公司	100	50.00	设立
苏州松鹤楼苏灶面餐饮管理有限公司	100	200.00	设立
上海豫园华灯文化创意集团有限公司	100	1,000.00	设立
上海豫园量心集文化传媒有限公司	90	2,000.00	设立
上海梨本食品有限公司	100	500.00	设立
上海豫星泓置业有限公司	100	10,000.00	设立
武汉市星迹孵化器有限公司	90	300.00	设立
苏州星阔商业管理有限公司	100	100.00	设立
上海盛璟商业管理有限公司	100	100.00	设立
上海复墨企业管理有限公司	100	3.00	设立
上海柚界空间文化发展有限公司	100	100.00	设立
上海豫邺商贸有限公司	100	2,000.00	设立
上海豫见企业管理有限公司	100	300.00	设立
上海豫瑾企业管理咨询有限公司	100	55,000.00	设立
上海豫睫企业管理有限公司	100	100.00	设立
宁波豫珈投资有限公司	100	1,000.00	设立
宁波豫泓建材有限公司	100	1,000.00	设立
武汉云尚蜂派科技有限公司	82	800.00	设立
天津复地置业发展有限公司	100	2,000.00	设立
武汉韩尚悦企业发展有限公司	81	700.00	设立
武汉市星遇众创空间管理有限公司	100	300.00	设立
深圳市云尚星孵化器有限公司	90	300.00	设立
Shanghai Yujin GmbH	100	2.5 万欧元	设立
武汉海弈商业管理有限公司	100	50.00	设立
台州复豫商业管理有限公司	100	100.00	设立
南通星汇商业管理有限公司	100	100.00	设立
上海复菝实业发展有限公司	100	100.00	设立
上海复皓实业发展有限公司	100	100.00	设立
上海复祎实业发展有限公司	100	100.00	设立

上海复好实业发展有限公司	100	100.00	设立
上海复悠实业发展有限公司	100	100.00	设立
上海复蕊实业发展有限公司	100	100.00	设立
上海复怡实业发展有限公司	100	100.00	设立
重庆复耀置业有限公司	100	2,000.00	设立
上海豫宠网络科技有限公司	70	23.33	设立
Roc Oil	51	73,415 万美元	收购
深圳复星健康信息科技有限公司	100	1,000.00	新增
福州星医通健康管理有限公司	78	1,000.00	新增
上海复星智慧同创信息科技有限公司	100	1,000.00	新增
上海巨枫娱乐有限公司	51	195.48	新增
亚东康乃星网络科技有限公司	100	1,000.00	新增
钧臻科技（上海）有限公司	100	50.00	新增
娜趣化妆品国际贸易（上海）有限公司	51	800 万（美元）	新增
深圳市一号互联科技有限公司	50	1,790.70	新增
北京锐创方智信息技术有限公司	100	1,000.00	新增
上海惟剑投资管理中心(有限合伙)	100	2.00	新增
上海小小复乐健身休闲有限公司	100	20.00	新增
上海小小乐康体育文化发展有限公司	100	100.00	新增
Fosun Health Luxembourg Holdings S.à.r.l.	100	12,000 欧元	新增
上海萌忒诺管理合伙企业（有限合伙）	100	未公开	新增
Xinglan (HK) Limited	100	未公开	新增
宁波复星锐正创业投资合伙企业（有限合伙）	100	11,400.00	新增
上海品选实业有限公司	100	50.00	新增
AHAVA Japan Company Limited	89	1,000 万日元	新增
上海智洽信息科技服务有限公司	100	100.00	新增
Fosun Health Brazil Holdings Ltda	100	-	新增
上海星耀房地产发展有限公司	100	190,000.00	由联营公司增值至子公司

2019 年 9 月末新纳入合并范围的主要子公司在 2018 年度基础上减少 8 家，明细如下：

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	变动原因
北京星元创新股权投资基金管理有限公司	70	3,000.00	股权处置
上海静华老庙黄金有限公司	100	500.00	门店关闭
上海亚一昌里金店有限公司	100	100.00	门店关闭
上海亚一杨浦金店有限公司	100	150.00	门店关闭
上海星瓴网络科技有限公司	92	580.00	已处置
上海平聚投资管理有限公司	100	50.00	已注销
上海星灵资产管理有限公司	60	10,000.00	注销
上海复邦鑫业投资中心（有限合伙）	100	26388	注销

四、最近三年及一期主要财务指标

主要财务指标	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
--------	--------	--------	--------	--------

	9 月 30 日	12 月 31 日	12 月 31 日	12 月 31 日
流动比率（倍）	1.19	1.09	0.93	1.04
速动比率（倍）	0.73	0.72	0.65	0.64
资产负债率（%）	65.50	66.25	66.20	63.91
主要财务指标	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
总资产周转率（次）	0.17	0.21	0.21	0.16
应收账款周转率（次）	7.89	10.71	11.24	9.78
存货周转率（次）	0.65	0.92	0.80	0.56

注：上述各指标的具体计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债总计/资产总计

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货（流动资产中）平均余额

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人合并口径流动比率分别为 1.04、0.93、1.09 和 1.19，发行人合并口径速动比率分别为 0.64、0.65、0.72 和 0.73。发行人流动比率和速动比率基本保持稳定，具有良好的短期偿债能力。

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人合并口径资产负债率分别为 63.91%、66.20%、66.25% 和 65.50%，资产负债率保持稳定并处于合理水平。

2017 年末，发行人总资产周转率、应收账款周转率及存货周转率分别为 0.21、11.24 及 0.80，较 2016 年度均出现一定幅度上升，主要系发行人营业收入及营业成本均出现较大幅度增加，而发行人总资产、应收账款及存货的平均增加幅度远小于营业收入及营业成本的增加幅度所致。

2018 年末，发行人总资产周转率、应收账款周转率及存货周转率分别为 0.21、10.71 和 0.92，较 2017 年度变化不大。

2019 年 9 月末，发行人总资产周转率、应收账款周转率及存货周转率分别为 0.17、7.89 和 0.65。较 2018 年末数据均出现下降，主要系发行人的总资产、应收账款、存货这三项与 18 年比变动幅度不大，但指标中作为分子的营业收入、营业成本仅包含 2019 年 1-9 月的收入，造成指标计算中分子较小，使得总资产周转率、应收账款周转率及存货周转率指标偏低。

五、管理层讨论与分析

发行人是中国大型综合类产业运营集团公司，业务多元，子公司数量较多。合并报表口径的财务数据较母公司报表口径能够更加充分地反映公司的财务信息和偿债能力。公司管理层结合发行人最近三年及一期的合并财务报表，对资产负债结构及其重大变动、现金流量、偿债能力、最近三年及一期的盈利能力、报告期内营业收入和期间费用的构成及其变动、未来业务目标以及盈利的可持续性进行了如下分析：

1、资产结构分析

报告期内，发行人资产构成如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	15,049,155.40	43.98	13,324,533.80	42.90	9,147,762.60	38.63	8,450,274.70	41.91
非流动资产合计	19,168,020.90	56.02	17,737,409.60	57.10	14,532,042.50	61.37	11,710,427.90	58.09
资产总计	34,217,176.30	100.00	31,061,943.40	100.00	23,679,805.10	100.00	20,160,702.60	100.00

随着各项业务的顺利发展，报告期内发行人总资产规模总体呈增长趋势。2017 年发行人资产规模较上年末增加 17.46%；2018 年末发行人资产规模较上年末增加 31.17%。2018 年末发行人资产规模较上年末增加的原因主要由豫园股份重组后纳入合并范围所致。截至 2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，公司资产总额分别为 20,160,702.60 万元、23,679,805.10 万元、31,061,943.40 万元和 34,217,176.30 万元。

发行人非流动资产和流动资产保持较为平稳的比例。2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人非流动资产规模分别为 11,710,427.90 万元、14,532,042.50 万元、17,737,409.60 万元和 19,168,020.90 万元，占总资产比例分别为 58.09%、61.37%、57.10% 和 56.02%。流动资产与非流动资产占比趋于平衡。2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人流动资产规模分别为 8,450,274.70 万元、9,147,762.60 万元、13,324,533.80 万元和 15,049,155.40 万元，占总资产比例分别为 41.91%、38.63%、42.90% 和 43.98%。

（1）流动资产分析

报告期内，公司流动资产结构情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	4,180,357.60	27.78	4,964,026.40	37.25	3,118,247.80	34.09	2,716,930.30	32.15
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	376,719.60	2.83	408,552.70	4.47	13,361.90	0.16
衍生金融资产	-	-	-	-	-	-	1,237.90	0.01
交易性金融资产	525,908.10	3.49	-	-	-	-	-	-
应收票据及应收账款	836,922.90	5.56	727,078.90	5.46	578,908.90	6.33	394,303.30	4.67
预付款项	161,788.40	1.08	114,279.90	0.86	54,969.90	0.60	54,846.10	0.65
其他应收款 ¹	2,377,707.50	15.80	1,923,461.10	14.44	1,923,312.50	21.02	1,698,968.60	20.11
存货	5,814,617.70	38.64	4,508,151.60	33.83	2,773,298.60	30.32	3,263,748.60	38.62
划分为持有待售的资产	116,282.10	0.77						
一年内到期的非流动资产	12,834.70	0.09	12,068.20	0.09	24,592.40	0.27	43,988.30	0.52
其他流动资产	929,082.50	6.17	539,656.80	4.05	213,228.30	2.33	252,579.50	2.99
客户贷款和垫款	91,828.20	0.61	155,895.40	1.17	51,896.90	0.57	10,310.20	0.12
应收融资租赁款	1,825.70	0.01	3,195.90	0.02	754.60	0.01	-	-
合计	15,049,155.40	100.00	13,324,533.80	100.00	9,147,762.60	100.00	8,450,274.70	100.00

公司流动资产主要由货币资金、存货和其他应收款构成。报告期内，公司流动资产的结构较为稳定，始终与公司经营规模及经营特点相匹配。截至 2019 年 9 月末，上述三项资产占流动资产的比重分别为 27.78%、38.64%、15.80%，合计占流动资产的比重为 82.22%。

① 货币资金

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人货币资金构成如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金	1,153.37	0.03	1,944.70	0.04	2,815.90	0.09	4,566.70	0.17
银行存款	4,074,490.70	97.47	4,429,622.50	89.23	2,777,175.30	89.06	2,421,432.70	89.12
其他货币资金	104,713.52	2.50	532,459.20	10.73	338,256.60	10.85	290,930.90	10.71
合计	4,180,357.60	100.00	4,964,026.40	100.00	3,118,247.80	100.00	2,716,930.30	100.00

截至 2016-2018 年及 2019 年 9 月末，公司货币资金总额分别为 2,716,930.30 万元、3,118,247.80 万元、4,964,026.40 万元和 4,180,357.60 万元，占流动资产的比例分别为 32.15%、34.09%、37.25%和 27.78%。公司一直保持着充裕的货币现金，货币资金占总资产比例始终保持较高水平，其构成中主要是公司及其下属公司的银行存款，包括部分所有权受限制存款，如预售房款、银票保证金、信用证

¹ 注：此处的“其他应收款”是包含应收利息、应收股利的口径。

存款等。2016 年末，公司货币资金占比维持在正常水平。2017 年末，货币资金余额较 2016 年末增长 14.77%。2018 年末，公司货币资金较 2017 年末增加 59.19%，主要系豫园股份重组后纳入合并范围所致。

② 应收账款及应收票据

2016-2018 年末，发行人应收账款及应收票据构成如下：

单位：万元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业承兑汇票	4,049.20	0.56	5,677.40	0.98	15,156.20	3.84
银行承兑汇票	108,211.50	14.88	92,820.90	16.03	59,551.00	15.10
应收账款	614,818.20	84.56	480,410.60	82.99	319,596.10	81.05
合计	727,078.90	100.00	578,908.90	100.00	394,303.30	100.00

2016-2018 年末，发行人应收票据净额分别为 74,707.20 万元、98,498.30 万元和 112,260.70 万元，规模较为稳定，占应收票据及应收账款科目比重逐年降低，以银行承兑汇票为主，收回风险较小。

2016-2018 年末，公司应收账款净额分别为 319,596.10 万元、480,410.60 万元和 614,818.20 万元，占流动资产的比例分别为 3.78%、5.25%和 4.61%。公司应收账款占流动资产比例较小，且基本在 1 年以内，其中健康板块为 3 至 6 个月，快乐板块为 1 至 12 个月。2016-2018 年末，发行人应收账款账龄情况如下表所示：

单位：万元、%

账龄	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1 年以内	585,797.50	91.88	463,913.50	92.94	315,456.30	94.06
1-2 年	25,971.90	4.07	24,564.50	4.92	12,221.10	3.64
2-3 年	10,206.90	1.60	5,580.60	1.12	5,047.00	1.50
3 年以上	15,574.30	2.44	5,121.40	1.03	2,652.80	0.79
账面余额	637,550.60	100.00	499,180.00	100.00	335,377.20	100.00
减：应收账款坏账准备	22,732.40	3.57	18,769.40	3.76	15,781.10	4.71
合计	614,818.20	96.43	480,410.60	96.24	319,596.10	95.29

③ 预付款项

2016-2018 及 2019 年 9 月末，公司预付款项金额分别为 54,846.10 万元、

54,969.90 万元、114,279.90 万元和 161,788.40 万元，占流动资产的比例分别为 0.65%、0.60%、0.86%和 1.08%。公司预付账款占总资产比重较小，且绝大部分预付款性的账龄为一年以内，预付账款坏账风险较小。

④ 其他应收款

2016-2018 及 2019 年 9 月末，发行人的其他应收款分别为 1,690,603.60 万元、1,916,899.40 万元、1,923,461.10 万元和 2,377,707.50 万元，占流动资产的比例分别为 20.01%、20.95%、14.44%和 15.80%，随着发行人业务规模不断扩张，公司其他应收款规模逐年上涨，但占总资产比重整体较低。

2017 年末发行人其他应收款较 2016 年增加了 13.39%，主要系公司新增对关联公司旅游管理、齐锦投资的往来款，与 BFC 的往来款、利息余额有所增长，以及子公司复地集团增加对星健星粤、北京通盈、南岭投资等合营公司的开发资金支持。

2018 年末发行人其他应收款较 2017 年增加了 0.34%，变动较小。

发行人 2019 年 9 月末其他应收款较 2018 年末增加 454,246.40 万元，增幅为 23.62%，主要系复星医药、豫园股份等公司其他应收款增加所致。

截至 2018 年末，发行人前五大其他应收款余额的交易对象具体情况如下：

单位：亿元、%

	款项性质	余额	是否关联方	占比	坏账计提	是否经营相关
武汉复智	往来款	37.32	是	19.40	0.00	是
BFC	往来款	23.37	是	12.15	0.00	是
南岭投资	往来款	19.42	是	10.10	0.00	是
山东复地	往来款	8.35	是	4.34	0.00	是
旅游管理	往来款	7.55	是	3.92	0.00	是

从账龄结构来看，公司其他应收款账龄相对较短。2016-2018 年末，公司账龄 1 年以内的其他应收款余额占全部其他应收款的比例为 79.23%、58.71%、80.57%；公司账龄 1-2 年的其他应收款余额占全部其他应收款的比例为 15.35%、25.90%、9.58%。2016-2018 年末，发行人其他应收款构成如下：

单位：万元、%

账龄	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

账龄	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	1,571,348.90	80.57	1,143,452.80	58.71	1,348,325.50	79.23
1-2 年	186,908.70	9.58	504,558.10	25.90	261,201.50	15.35
2-3 年	14,042.50	0.72	92,316.90	4.74	50,671.30	2.98
3 年以上	177,960.60	9.12	207,453.40	10.65	41,660.00	2.45
账面余额	1,950,260.70	100.00	1,947,781.20	100.00	1,701,858.30	100.00
坏账准备	26,799.60	1.37	30,881.80	1.59	11,254.70	0.66
账面净额	1,923,461.10	98.63	1,916,899.40	98.41	1,690,603.60	99.34

2016-2018 年末，其他应收款中经营性与非经营性占比如下所示：

单位：万元、%

年份	其他应收款净额	经营性净额	占比	非经营性净额	占比
2016 年末	1,690,603.63	1,603,821.06	94.87	86,782.57	5.13
2017 年末	1,916,899.40	1,902,808.22	99.26	14,091.18	0.74
2018 年末	1,923,461.10	1,900,132.86	98.79	23,328.24	1.21

报告期内，发行人其他应收款主要由于经营性原因产生，非经营性部分占比较小。发行人非经营性其他应收款主要为子公司复地集团小额代收代付款、复地集团与项目公司小股东的往来款及与第三方形成的往来款。上述款项形成过程中均经过内部审核通过，由发行人或子公司财务部门审核并经发行人或子公司管理层相关人员批准，履行了严谨的决策程序，发行人对于非经营性其他应收款实行公允定价的定价机制，上述小额其他应收款中无关联方款项。

2016-2018 年末，发行人经营性其他应收款经营性净额分别为 1,603,821.06 万元、1,902,808.22 万元和 1,900,132.86 万元，占其他应收款总额的比重分别为 94.87%、99.26%和 98.79%。

经营性其他应收款主要是发行人合并范围内子公司复地集团对其下属合营、联营公司的股东借款和因子公司股权转让形成的原合并报表内抵消的其他应收账款分类至第三方其他应收款。

截至 2018 年末，非经营性其他应收款余额为 23,328.24 万元，分别为应收上海礼仕酒店有限公司 12,068.24 万元、应收上海华辰隆德丰企业集团有限公司 3,260.00 万元，应收西安佳和兴家居有限责任公司 8,000.00 万元。以上借款皆经发行人内部审批流程通过，履行了公司相关决策程序。本期债券存续期内，发行人如若涉及新增非经营性往来占款或资金拆借事项，发行人将会严格履行决策程

序，与对手方签订相关协议，并且在协议中约定公允收取资金占用费及约定回款安排。

本期债券存续期内，发行人如若涉及新增非经营性往来占款或资金拆借事项，发行人将在与对手方签订相关协议后 10 个交易日内书面通知债券受托管理人，并在受托管理事务报告中真实、准确、完整的披露该事项。

⑤ 存货

2016-2018 年，发行人存货构成如下：

单位：万元、%

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
开发成本	2,789,038.10	61.48	1,708,185.70	60.91	2,283,237.80	68.61
开发产品	1,134,568.70	25.01	757,316.20	27.00	819,992.50	24.64
原材料	174,732.70	3.85	131,726.70	4.70	79,561.20	2.39
产成品	348,126.60	7.67	135,231.50	4.82	89,362.60	2.69
在产品	63,284.60	1.39	62,123.70	2.22	44,109.20	1.33
委托代销商品	14,089.10	0.31	-	-	-	-
委托加工物资	1,007.60	0.02	-	-	-	-
备品备件	8,849.20	0.20	4,369.40	0.16	2,752.50	0.08
低值易耗品	2,519.60	0.06	5,081.80	0.18	8,403.30	0.25
临时出租开发产品	50.70	0.00	59.20	0.00	67.70	0.00
外购商品房	479.80	0.01	479.80	0.02	479.80	0.01
账面余额	4,536,746.70	100.00	2,804,574.00	100.00	3,327,966.60	100.00
减：存货跌价准备	28,595.10	0.63	31,275.40	1.12	64,218.00	1.93
账面净值	4,508,151.60	99.37	2,773,298.60	98.88	3,263,748.60	98.07

从存货的组成分析，发行人的存货分别由开发成本、开发产品、原材料、产成品和在产品组成。

发行人将其存货分别计入流动和非流动资产项下，其内容主要为发行人房地产业务的开发成本。流动资产项下的存货系发行人房地产业务一年内将建成销售或已建成在售的房产项目以及其他开发产品、原材料等；非流动资产项下的存货仅包括开发周期超过一年的房产项目。

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人流动资产项下存货分别为 3,263,748.60 万元、2,773,298.60 万元、4,508,151.60 万元和 5,814,617.70 万元，占流动资产比例分别为 38.62%、30.32%、33.83%和 38.64%，2018 年末因豫园股份纳入合并范围存货规模及占比均有所增加。2016-2018 年，发行人存货跌价准备余额分别为

6.42 亿元、3.13 亿元、2.86 亿元。2015-2016 年发行人存货跌价准备主要由于发行人子公司复地集团黄龙和山项目、无锡地久项目以及复地花屿城项目计提减值准备所致。2017 年度，存货跌价准备减少的原因主要是浙江博城、宁波宝莱、无锡地久、浙江复地、金成品屋和长春兆基等楼盘的跌价准备随楼盘销售转销约 3.5 亿元。

⑥ 其他流动资产

截至 2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人其他流动资产分别为 252,579.50 万元、213,228.30 万元、539,656.80 万元和 929,082.50 万元，占流动资产的比例分别为 2.99%、2.33%、4.05%和 6.17%。2017 年末发行人其他流动资产较 2016 年末略有下降，主要原因为预售商品房预缴之税费余额及委托贷款金额下降。2018 年末发行人其他流动资产较 2017 年增长 153.09%，主要系复地集团对合营公司的股东借款及预售房款之预缴税费增加所致。

（2）非流动资产分析

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，公司非流动资产结构情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存货	1,002,854.20	5.23	1,052,340.90	5.93	2,259,313.40	15.55	688,028.90	5.88
可供出售金融资产	-	-	1,470,468.40	8.29	1,643,847.60	11.31	2,410,106.70	20.58
其他权益工具投资	98,582.40	0.51	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	7,930,844.10	41.38	7,516,723.30	42.38	6,055,732.40	41.67	5,152,235.20	44.00
投资性房地产	2,191,404.30	11.43	2,077,911.70	11.71	940,454.90	6.47	892,096.30	7.62
固定资产	1,963,845.60	10.25	1,832,606.40	10.33	931,405.40	6.41	711,185.20	6.07
在建工程	356,130.60	1.86	224,613.30	1.27	187,235.70	1.29	359,761.80	3.07
无形资产	1,849,165.90	9.65	1,640,717.20	9.25	927,980.50	6.39	533,305.60	4.55
商誉	1,342,957.50	7.01	1,239,685.10	6.99	916,633.30	6.31	396,560.90	3.39
勘探成本	23,832.60	0.12	22,267.40	0.13	13,130.70	0.09	13,123.90	0.11
递延所得税资产	234,809.90	1.23	217,862.90	1.23	154,065.00	1.06	157,823.10	1.35
客户贷款和垫款	18,970.90	0.10	27,372.40	0.15	210,259.10	1.45	4000.00	0.03
应收融资租赁款	2,388.10	0.01	1,875.80	0.01	1,256.50	0.01	-	-
其他非流动资产	410,635.40	2.14	412,964.80	2.33	290,728.00	2.00	392,200.30	3.35
债权投资	47,633.00	0.25	-	-	-	-	-	-
油气资产	166,596.00	0.87	-	-	-	-	-	-
其他非流动金融资	1,527,370.40	7.97	-	-	-	-	-	-

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
产								
合计	19,168,020.90	100.00	17,737,409.60	100.00	14,532,042.50	100.00	11,710,427.90	100.00

报告期内，公司非流动资产主要由存货、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、无形资产、商誉及其他非流动金融资产构成。截至 2019 年 9 月末，上述六项资产占非流动资产的比重分别为 5.23%、41.38%、11.43%、10.25%、9.65%、7.01% 和 7.97%，合计占非流动资产的比重为 92.92%。

① 存货

发行人将其存货分别计入流动和非流动资产项下，其内容主要为公司房地产业务的开发成本。流动资产项下的存货系公司一年内将建成销售或已建成在售的房产项目以及其他开发产品、原材料等；非流动资产项下的存货仅包括开发周期超过一年的房产项目。

截至 2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，计入公司非流动资产的存货分别为 688,028.90 万元、2,259,313.40 万元、1,052,340.90 万元和 1,002,854.20 万元，占非流动资产的比重分别为 5.88%、15.55%、5.93% 和 5.23%。

2017 年末，发行人非流动资产中存货为 2,259,313.40 万元，相对 2016 年末增加 228.37%，主要系控股子公司复地的房地产开发成本增加所致。2018 年末发行人非流动资产中存货较 2017 年末减少 1,206,972.50 万元，降幅为 53.42%，主要原因为子公司复地集团处置其子公司所致。发行人 2019 年 9 月末非流动资产项下的存货较 2018 年末减少 49,486.90 万元，增幅为 4.70%，波动幅度较小。

② 长期股权投资

截至 2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的长期股权投资分别为 5,152,235.20 万元、6,055,732.40 万元、7,516,723.30 万元和 7,930,844.10 万元，占非流动资产比例分别为 44.00%、41.67%、42.38% 和 41.38%，主要是发行人对合营企业以及联营企业的权益性投资。

最近三年发行人长期股权投资明细如下表所示：

单位：万元

科目明细	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
合营企业	2,385,279.90	1,967,050.80	1,656,684.10
联营企业	5,164,057.90	4,127,463.60	3,521,939.60
股权分置流通权	19,194.70	19,194.70	19,194.70

科目明细	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
减：长期股权投资减值准备	51,809.20	57,976.70	45,583.20
合计	7,516,723.30	6,055,732.40	5,152,235.20

2017 年末，发行人长期股权投资较上年增加 17.54%。合营企业方面，公司新增长期股权投资 310,366.70 万元，主要系南京南钢权益法下投资余额增加，且 2017 年度新增对柏中环境科技(上海)有限公司（柏中环境）、复星凯特生物科技有限公司（凯特生物）以及创富融资租赁(上海)有限公司（创富融资租赁）等项目的投资，截至 2017 年末，发行人对上述新增的三家合营企业长期股权投资余额分别为 87,099.10 万元、39,925.10 万元和 33,616.90 万元。联营企业方面，公司新增长期股权投资 605,524.00 万元，主要系国药产投权益法下投资余额增加，且 2017 年度新增对深圳劲嘉集团股份有限公司（劲嘉股份）、淮海医院管理(徐州)有限公司（淮海医院）、青岛酷特智能股份有限公司（青岛酷特）以及上海泛亚航运有限公司（泛亚航运）的投资，截至 2017 年末，发行人对上述企业长期股权投资余额为 120,000.00 万元、54,724.40 万元、49,857.00 万元和 42,403.10 万元。

2018 年末，发行人长期股权投资较上年增加 24.13%。合营企业方面，发行人新增长期股权投资 418,229.10 万元，主要系 2018 年度新增武汉复智、山东复地、四川万融等公司的投资，截至 2018 年末，上述新增的三家合营企业长期股权投资月分别为 269,677.80 万元、96,233.50 万元和 18,172.10 万元。联营企业方面，发行人新增长期股权投资 984,785.20 万元，主要系 2018 年度新增招金矿业、天津捷威、苏州肯德基、北京京鑫的投资。截至 2018 年末，发行人对上述企业长期股权投资余额为 342,482.20 万元、103,293.60 万元、80,403.70 万元、76,389.60 万元。

发行人的合营和联营公司情况请参见第五节第六条关于“发行人对其他企业的重要权益投资情况”的相关内容。

③ 可供出售金融资产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的可供出售金融资产分别为 2,410,106.70 万元、1,643,847.60 万元、1,470,468.40 万元和 0.00 万元，占非流动资产比例分别为 20.58%、11.31%、8.29%和 0.00%。

2017 年末，发行人可供出售金融资产较上年末减少 31.79%，主要系发行人及下属控股基金处置股权股票等投资导致，具体包括中国平安、中国太平、银泰商业、宅急送和太阳纸业等。

2018 年末，发行人可供出售金融资产较上年末减少 10.55%，主要系由于受资本市场影响，以公允价值计量的可供出售金融资产价值下跌导致。

2019 年 9 月末，由于金融工具会计准则变更，发行人可供出售金融资产调整至交易性金融资产科目、债权投资科目、其他非流动金融资产科目及其他权益工具投资科目。发行人 2019 年 9 月末交易性金融资产、债权投资、其他非流动金融资产及其他权益工具投资之和较 2018 年末可供出售金融资产增加 203,117.40 万元，增幅为 13.81%。

④ 固定资产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的固定资产净额分别为 711,185.20 万元、931,405.40 万元、1,832,606.40 万元和 1,963,845.60 万元，占非流动资产的比例分别为 6.07%、6.41%、10.33%和 10.25%。发行人的固定资产主要是公司的房屋及建筑物以及各板块经营过程中使用的机器设备。2017 年末发行人固定资产较上年末增长 30.97%，主要系控股子公司复星医药和复地的固定资产增加所致。2018 年末，发行人固定资产较上年增加 96.76%，主要系 2018 年度收购子公司豫园股份，其纳入合并范围增加发行人合并口径房屋及建筑物。

最近三年，发行人固定资产账面价值明细情况如下表所示：

单位：万元、%

具体内容	2018 年末 账面价值	比例	2017 年末 账面价值	比例	2016 年末 账面价值	比例
房屋及建筑物	1,308,450.00	71.40	461,480.70	49.55	432,181.40	60.77
机器设备	333,358.50	18.19	303,247.90	32.56	231,766.90	32.59
运输工具	9,432.50	0.51	8,153.80	0.88	8,423.10	1.18
办公及其他设备	65,029.40	3.55	44,914.10	4.82	38,813.80	5.46
井巷设备	116,336.00	6.35	113,608.90	12.20	-	-
合计	1,832,606.40	100.00	931,405.40	100.00	711,185.20	100.0

⑤ 投资性房地产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的投资性房地产余额分别为 892,096.30 万元、940,454.90 万元、2,077,911.70 万元和 2,191,404.30 万元，占非流动资产的比例分别为 7.62%、6.47%、11.71%和 11.43%。

2017 年末投资性房地产余额较 2016 年末增长 48,358.60 万元，系投资性房地产公允价值变动导致。2018 年末，发行人投资性房地产余额较上年末增加 120.95%，主要系发行人收购子公司豫园股份所致。

最近三年，投资性房地产明细如下：

单位：亿元

物业名称\年度	2018	2017	2016
上海雅园	10.45	9.81	9.10
中行别业商务楼	0.93	0.93	0.93
北京复星国际中心	29.92	29.86	28.18
杭州北城中心	12.60	12.66	12.66
上海中环天地 25#楼	1.62	1.61	1.57
成都复城国际 M1+M2+T1	11.96	12.09	11.85
上海新都国际	1.37	1.35	1.31
天津温莎堡 2.1 期 77 号楼	1.56	1.55	1.51
天津湖滨广场商业	18.95	17.7	16.27
成都金融岛	3.67	3.28	2.29
连城国际	1.03	0.98	0.97
上城商铺	-	0.03	0.84
安康精品家具馆	2.01	2.47	2.00
豫园内圈商业	22.15	-	-
上海豫泰	21.89	-	-
上海确诚	18.60	-	-
上海滩商厦	15.96	-	-
临沂路商业	1.50	-	-
北京御茗苑商业	3.49	-	-
沈阳一世界商业	1.30	-	-
沈阳豫珑城商业	16.46	-	-
苏州观前街商业	8.99	-	-
苍溪美好广场商业	0.41	-	-
制造局路物业	0.43	-	-
西藏南路办公	0.16	-	-
南车站路商业	0.22	-	-
其他商业	0.75	-	-
利息资本化抵消	-0.60	-0.27	-0.27
投资性房地产合计	207.79	94.05	89.21

⑥无形资产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的无形资产分别为 533,305.60 万元、927,980.50 万元、1,640,717.20 万元及 1,849,165.90 万元，占总资产比例分别为 2.65%、3.92%、5.28% 及 5.40%。发行人的无形资产中主要包括土地使用权、专利权及专利技术采矿权等。2017 年末发行人无形资产较 2016 年末增加 394,674.90 万元，增幅为 74.01%，主要原因为控股子公司复星医药的无形资产增加所致。2018 年末发行人无形资产较 2017 年末增加 712,736.70 万元，增幅为 76.81%，主要原因为本年收购豫园股份、百合佳缘等子公司以及复星医药新增研发支出。2019 年 9 月末发行人无形资产较 2018 年末增加 208,448.70 万元，增幅为 12.70%。

2018 年末发行人无形资产账面价值明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	账面余额	累计摊销	减值准备	账面价值
开发支出	204,077.10	-	-	204,077.10
土地使用/所有权	255,728.50	12,546.80	-	243,181.70
专利权、专有技术及特许经营权	408,612.70	60,030.20	2,108.90	346,473.60
系统软件	24,425.50	9,231.20	-	15,194.30
商标权	503,849.20	2,599.50	-	501,249.70
采矿权	139,212.60	55,585.50	28,808.50	54,818.60
药证	58,982.50	2,084.50	6,400.00	50,498.00
销售网络	177,304.00	39,930.00	-	137,374.00
其他	92,065.00	4,214.80	-	87,850.20
合计	1,864,257.10	186,222.50	37,317.40	1,640,717.20

⑥ 其他非流动资产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人其他非流动资产余额分别为 392,200.30 万元、290,728.00 万元、412,964.80 万元和 410,635.40 万元，占非流动资产总额的比例分别为 3.35%、2.00%、2.33% 和 2.14%。预付土地购买款形成原因为公司支付给项目所在地国土资源部的土地竞买保证金。2017 年末较 2016 年末，发行人其他非流动资产下降 101,472.30 万元，主要系预付土地购买款下降 24,614.50 万元、股东贷款下降 28,940.00 万元以及委托贷款下降 47,129.20 万元。2018 年末较 2017 年末，发行人其他非流动资产增加 122,236.80 万元，主要系公司对联营企业的股东借款增加所致。

⑦ 客户贷款与垫款

截至 2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人的客户贷款和垫款划分为流动资产部分分别为 10,310.20 万元、51,896.90 万元、155,895.40 万元和 18,970.90 万元。流动资产中 2018 年末客户贷款和垫款较 2017 年末上升的主要原因是复星财务公司对客户的部分贷款期限重分类所致。

⑧ 商誉

近三年及一期末，发行人的商誉分别为 396,560.90 万元、916,633.30 万元、1,239,685.10 万元及 1,342,957.50 万元，占总资产比例分别为 1.97%、3.87%、3.99% 及 3.92%。

近几年，发行人由于股权收购取得子公司导致公司商誉增长幅度明显，发行人商誉是按照收购对价与被收购企业的账面净资产评估值的差额进行计量。2017 年末发行人商誉较 2016 年末增加 520,072.4 万元，增幅为 131.15%，主要原因为控股子公司复星医药的商誉增加所致。2018 年末发行人商誉较 2017 年末增加 323,051.80 万元，增幅为 35.24%，主要系发行人收购百合佳缘网络集团股份有限公司新增 25.7 亿，复星医药收购新兴药业、伯豪建业、建优成业、济和医院产生商誉 3 亿，以及豫园股份收购松鹤楼产生商誉 2.5 亿所致。2019 年 9 月末发行人商誉较 2018 年末增加 103,272.40 万元，增幅 8.33%，系正常的估值波动所致。

发行人的商誉主要为子公司复星医药确认的商誉，根据会计准则，子公司复星医药管理层需要至少每年对商誉及例行减值测试。2016 年，复星医药管理层对商誉进行减值测试，未计提相应减值准备，该事项经由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计通过。2017 年，复星医药管理层对商誉进行减值测试，未计提相应减值准备，该事项经由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计通过。2018 年，复星医药管理层对商誉进行减值测试，计提减值准备 8,000 万元，主要对控股子公司 Breas 计提商誉减值，该事项经由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计通过。

2、负债结构分析

报告期内，发行人负债构成如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	12,601,447.40	56.23	12,255,884.70	59.55	9,829,693.80	62.71	8,159,185.10	63.33
非流动负债合计	9,809,183.30	43.77	8,323,250.90	40.45	5,846,024.80	37.29	4,724,581.20	36.67
负债总计	22,410,630.70	100.00	20,579,135.60	100.00	15,675,718.60	100.00	12,883,766.30	100.00

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人负债总额分别为 12,883,766.30 万元、15,675,718.60 万元、20,579,135.60 万元和 22,410,630.70 万元。2017 年末负债总额同比增加 21.67%；2018 年末负债总额比 2017 年末增加 31.28%，主要系 2018 年度豫园股份纳入合并报表所致；2019 年 9 月末负债总额比 2018 年末增加 8.90%，波动较小。

总体来看，由于短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债规模较大，发行人负债结构呈现出流动负债占比较高，非流动负债占比较低的特点，负债结构基本保持稳定。

（1）流动负债分析

报告期内，发行人流动负债构成如下：

单位：万元、%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2,459,828.30	19.52	2,228,128.30	18.18	2,234,382.00	22.73	1,426,378.90	17.48
应付债券	1,255,186.00	9.96	1,497,178.10	12.22	339,808.80	3.46	458,639.00	5.62
以公允价值计量且变动计入损益的金融负债	335,507.90	2.66	182,508.20	1.49	-	-	-	-
应付票据及应付账款	1,089,311.20	8.64	1,007,242.50	8.22	851,273.30	8.66	720,843.30	8.83
预收款项	1,961,158.40	15.56	1,863,220.10	15.20	1,486,071.40	15.12	1,678,025.90	20.57
应付职工薪酬	114,616.20	0.91	146,259.70	1.19	109,969.80	1.12	84,609.60	1.04
应交税费	720,824.20	5.72	724,969.20	5.92	586,122.80	5.96	405,743.60	4.97
其他应付款	3,338,717.40	26.49	2,938,318.20	23.97	3,134,580.00	31.89	2,305,004.40	28.25
吸收存款	201,448.80	1.60	318,777.50	2.60	151,882.60	1.55	128,393.20	1.57
一年内到期的非流动负债	764,260.00	6.06	1,079,992.00	8.81	386,261.80	3.93	728,183.40	8.92
其他流动负债	360,589.00	2.86	269,290.90	2.20	549,341.30	5.59	223,363.90	2.74
流动负债合计	12,601,447.40	100.00	12,255,884.70	100.00	9,829,693.80	100.00	8,159,185.10	100.00

发行人负债结构以流动负债为主，2016-2018年及2019年9月末流动负债分别为8,159,185.10万元、9,829,693.80万元、12,255,884.70万元和12,601,447.40万元，占负债总计的比例分别为63.33%、62.71%、59.55%和56.23%。流动负债主要由短期借款、应付债券、应付账款、预收账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

① 短期借款

最近三年，发行人短期借款结构如下：

单位：万元、%

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
信用借款	2,099,222.70	94.21	2,103,826.00	94.16	1,305,190.40	91.50

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
保证借款	124,905.60	5.61	97,308.40	4.36	91,101.20	6.39
抵押及质押借款	4,000.00	0.18	33,247.60	1.48	30,087.30	2.11
合计	2,228,128.30	100.00	2,234,382.00	100.00	1,426,378.90	100.00

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人短期借款分别为 1,426,378.90 万元、2,234,382.00 万元、2,228,128.30 万元和 2,459,828.30 万元，占流动负债比例分别为 17.48%、22.73%、18.18%和 19.52%。整体规模及结构较为合理。

发行人短期借款主要以信用借款为主。截至 2016-2018 年末，发行人信用借款分别达到 1,305,190.40 万元、2,103,826.00 万元和 2,099,222.70 万元，分别占短期借款总额 91.50%、94.16%和 94.21%。保证借款占比分别为 6.39%、4.36%和 5.61%；抵押及质押借款占比分别为 2.11%、1.48%和 0.18%。

② 应付票据及应付账款

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人的应付票据及应付账款余额分别为 720,843.30 万元、851,273.30 万元、1,007,242.50 万元和 1,089,311.20 万元，占流动负债比例分别为 8.83%、8.66%、8.22%和 8.64%，发行人应付票据及应付账款和相对流动负债的占比略有波动。整体来看，发行人近年来应付票据及应付账款保持稳定且占比合理，各板块分布较为平均。

③ 其他应付款

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人的其他应付款分别为 2,305,004.40 万元、3,134,580.00 万元、2,938,318.20 万元和 3,338,717.40 万元，占流动负债比例分别为 28.25%、31.89%、23.97%和 26.49%。报告期内，发行人其他应付款保持稳定水平。

发行人其他应付款主要包括子公司复地集团与发行人的其他应付款。其中，复地集团的其他应付款为联营公司的往来款；发行人的其他应付款主要为投资项目退出交易中提前收取的股权款，投资项目初期合作企业预先支付的投资款。

截至 2018 年末，发行人其他应付款板块分布明细如下表所示：

单位：万元、%

业务板块	余额	占比
集团层面	1,104,126.70	37.58
复星医药	353,459.40	12.03
复地集团	1,548,089.60	52.69

业务板块	余额	占比
海南矿业	62,925.90	2.14
抵消余额	-130,283.40	-4.43
合计	2,938,318.20	100.00

④ 预收账款

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人预收账款分别为 1,678,025.90 万元、1,486,071.40 万元、1,863,220.10 万元和 1,961,158.40 万元，占流动负债比例分别为 20.57%、15.12%、15.20% 和 15.56%。2017 年末预收账款较去年年末减少 11.44%，2018 年末预收账款较去年年末增长 25.38%，2019 年 9 月末预收账款较 2018 年末增加 5.26%，波动幅度较小。

⑤ 一年内到期的非流动负债

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人一年内到期的非流动负债分别为 728,183.40 万元、386,261.80 万元、1,079,992.00 万元和 764,260.00 万元，占流动负债比例分别为 8.92%、3.93%、8.81% 和 6.06%，主要系一年内到期的银行借款。

2017 年末发行人一年内到期的非流动负债较去年末降低 46.96%，主要为控股子公司复地的一年内到期非流动负债余额减少。2018 年末，发行人一年内到期的非流动负债较去年末增加 179.60%，主要系豫园股份于 2018 年度纳入合并范围从而导致一年内到期的长期借款增加以及复地集团一年内到期的长期借款增加所致。2019 年 9 月末，发行人一年内到期的非流动负债较去年末减少 29.23%，主要系子公司复地一年内到期的非流动负债减少 46 亿。

⑥ 其他流动负债

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人其他流动负债分别为 223,363.90 万元、549,341.30 万元、269,290.90 万元和 360,589.00 万元，占流动负债比例分别为 2.74%、5.59%、2.20% 和 2.86%。2017 年末发行人其他流动负债较上年末增加 145.94%，主要为复星高科的短期融资券余额增加。2018 年末发行人其他流动负债较上年末减少 50.98%，主要系期末发行人未偿还短期融资券减少所致。

（2）非流动负债状况分析

最近三年及一期，发行人非流动负债结构如下：

单位：万元、%

类别	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

类别	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	3,305,364.60	33.70	2,599,688.00	31.23	2,077,533.00	35.54	1,525,290.30	32.28
应付债券	4,157,170.30	42.38	3,452,559.60	41.48	2,796,295.50	47.83	2,538,939.40	53.74
长期应付款	570,275.00	5.81	565,381.60	6.79	75,984.10	1.30	74,960.40	1.59
递延所得税负债	1,124,724.80	11.47	1,029,361.00	12.37	574,117.60	9.82	454,205.80	9.61
递延收益	94,089.40	0.96	81,985.00	0.99	78,017.30	1.33	77,185.30	1.63
其他非流动负债	557,559.20	5.68	594,275.70	7.14	244,077.30	4.18	54,000.00	1.14
非流动负债合计	9,809,183.30	100.00	8,323,250.90	100.00	5,846,024.80	100.00	4,724,581.20	100.00

2016-2018年及2019年9月末,发行人非流动负债分别为4,724,581.20万元、5,846,024.80万元、8,323,250.90万元和9,809,183.30万元,其中主要以长期借款和应付债券为主。

① 长期借款

2016-2018年及2019年9月末,发行人的长期借款分别为1,525,290.30万元、2,077,533.00万元、2,599,688.00万元和3,305,364.60万元,占非流动负债比例分别为32.28%、35.54%、31.23%和33.70%。发行人2017年末长期借款余额较上一年度末增加36.21%,主要系子公司复星医药和复地集团增加长期借款所致。发行人2018年末长期借款余额较上一年度末增加25.13%,主要系2018年度豫园股份纳入合并范围所致。

最近三年末,发行人长期借款结构明细情况如下表所示:

单位:万元、%

类别	2018年末	占比	2017年	占比	2016年	占比
信用借款	1,737,176.20	66.82	1,217,186.70	58.59	516,785.20	33.88
保证借款	85,280.00	3.28	114,072.30	5.49	182,081.40	11.94
抵押及质押借款	1,769,384.50	68.06	1,130,514.60	54.42	1,529,201.20	100.26
减:一年内到期的长期借款	992,152.70	38.16	384,240.60	18.50	702,777.50	46.07
合计	2,599,688.00	100.00	2,077,533.00	100.00	1,525,290.30	100.00

② 应付债券

2016-2018年及2019年9月末,发行人的应付债券分别为2,538,939.40万元、2,796,295.50万元、3,452,559.60万元和4,157,170.30万元,占非流动负债比例分别为53.74%、47.83%、41.48%和42.38%。报告期内发行人债券融资规模保持稳定,2018年末应付债券余额增长主要系发行人及下属子公司在当年陆续发行多期公司债所致。债券融资是支持各板块经营的重要融资渠道。债券融资相比银行贷款具有期限长、利率低的优势,改善了发行人整体融资结构,降低了融资成本。

最近三年末，发行人应付债券明细情况如下表所示：

单位：万元

债券类型	2018 年末	2017 年末	2016 年末
企业债券及公司债券	2,468,601.20	1,949,085.10	1,801,893.60
中期票据	884,001.70	-	239,372.30
私募债券及私募票据	99,956.70	847,210.40	497,673.50
合计	3,452,559.60	2,796,295.50	2,538,939.40

报告期内，发行人已发行的债务融资工具情况请见本募集说明书第三节“发行人及本期债券的资信情况”的相关内容。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流入小计	8,344,493.00	6,714,348.70	5,198,938.40	4,227,112.50
经营活动现金流出小计	8,338,353.90	5,890,970.40	4,747,243.00	3,380,550.40
经营活动产生的现金流量净额	6,139.10	823,378.30	451,695.40	846,562.10
投资活动现金流入小计	1,847,184.90	3,932,393.20	7,496,927.20	1,150,529.80
投资活动现金流出小计	2,363,824.80	4,571,563.50	8,781,915.10	1,670,799.40
投资活动产生的现金流量净额	-516,639.90	-639,170.30	-1,284,987.90	-520,269.60
筹资活动现金流入小计	4,631,751.70	8,007,187.80	5,833,360.60	5,262,384.20
筹资活动现金流出小计	4,664,181.00	6,626,310.60	4,500,546.20	4,943,627.50
筹资活动产生的现金流量净额	-32,429.30	1,380,877.20	1,332,814.40	318,756.70
现金及现金等价物净增加额	-532,702.70	1,573,080.30	435,024.70	707,128.30

(1) 经营活动产生的现金流量分析

2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 846,562.10 万元、451,695.40 万元、823,378.30 万元和 6,139.10 万元。

2016-2018 年度及 2019 年 1-9 月，发行人经营活动现金流明细变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	同期 ¹ 变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
销售商品、提供劳务收到的现金	6,136,911.10	54.86	6,046,536.60	42.61	4,239,888.70	1.97	4,157,789.50
收到的税费返还及政府补助	28,593.00	20.82	50,583.60	63.45	30,948.30	-15.99	36,838.90
收到其他与经营活动有关的现金	2,178,988.90	-14.12	617,228.50	-33.50	928,101.40	2,757.09	32,484.10
经营活动现金流入小计	8,344,493.00	27.90	6,714,348.70	29.15	5,198,938.40	22.99	4,227,112.50
购买商品、接受劳务支付的现金	3,568,621.10	36.52	3,152,455.50	22.48	2,573,885.60	133.45	1,102,540.20
支付给职工以及为职工支付的现金	757,969.10	64.32	784,240.50	47.59	531,374.30	15.80	458,886.10

¹ 同期指：2018 年 1-9 月，下表同

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	同期变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
支付的各项税费	709,789.40	46.46	424,745.50	-3.81	441,565.80	-8.99	485,167.10
支付其他与经营活动有关的现金	3,301,974.30	0.71	1,529,528.90	27.42	1,200,417.30	-10.01	1,333,957.00
经营活动现金流出小计	8,338,353.90	21.93	5,890,970.40	24.09	4,747,243.00	40.43	3,380,550.40
经营活动产生的现金流量净额	6,139.10	101.95	823,378.30	82.29	451,695.40	-46.64	846,562.10

2016 及 2017 年度，发行人经营活动现金流入的主要子科目销售商品、提供劳务收到的现金基本保持稳定；发行人经营活动流出主要子科目数据同样保持稳定。发行人经营活动现金流入与经营活动现金流出的绝对数额较为接近，经营活动现金流净额与流入及流出额占比较小，因此，经营活动产生的现金流量净额发生较大波动属于正常范围。

2018 年度，发行人经营活动现金流入及流出金额较 2017 年度变动较大，主要系豫园股份纳入合并范围。2019 年 1-9 月，发行人经营活动现金流入及流出金额较 2018 年同期变动较大，主要系豫园股份纳入合并范围以及本期复地集团经营性现金流净流入增加所致。

（2）投资活动产生的现金流量分析

2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -520,269.60 万元、-1,284,987.90 万元、-639,170.30 万元和 -516,639.90 万元。报告期内发行人投资性现金流呈波动状态，主要由于发行人仍处于发行扩张期，积极布局各业务板块。因投资收到的现金流在不断增长的同时发行人的股权投资亦迅速扩张。

2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人投资活动现金流明细变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	同期变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
收回投资收到的现金	1,372,042.40	23.48	3,354,765.30	-54.19	7,323,229.20	1055.32	633,871.40
取得投资收益收到的现金	154,568.90	153.88	117,518.80	11.45	105,442.10	21.40	86,857.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,956.30	-38.85	20,337.70	-41.36	34,684.50	82.76	18,978.10
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	193,833.20	-51.39	385,496.60	-	-	-	365,773.90
收到其他与投资活动有关的现金	122,784.10	-71.61	54,274.80	61.67	33,571.40	-25.48	45,048.80

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	同期变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
投资活动现金流入小计	1,847,184.90	-8.09	3,932,393.20	-47.55	7,496,927.20	551.61	1,150,529.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	374,140.70	13.00	572,649.30	138.59	240,013.70	-32.56	355,898.20
投资支付的现金	1,659,152.20	43.10	3,852,341.10	-50.05	7,712,040.70	560.35	1,167,880.40
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	271,744.50	-52.78	146,573.10	-79.21	705,049.60	1410.69	46,670.70
处置子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-	88,801.80	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	58,787.40	-10.11	-	-	36,009.30	-64.12	100,350.10
投资活动现金流出小计	2,363,824.80	10.90	4,571,563.50	-47.94	8,781,915.10	425.61	1,670,799.40
投资活动产生的现金流量净额	-516,639.90	324.68	-639,170.30	-50.26	-1,284,987.90	146.99	-520,269.60

2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人收回投资收到的现金分别为 63.39 亿元、732.32 亿元、335.48 亿元和 137.20 亿元。2016 年，发行人收回投资收到的现金为 63.39 亿元，主要系发行人处置 BFC、复星医药和复星高科处置部分可供出售金融资产，其中发行人于 2016 年 12 月转让间接全资子公司浙江复星所持有的 BFC50% 的股权，转让对价为人民币 53.30 亿元。2017 年，发行人收回投资收到的现金为 732.32 亿元，主要系 2017 年度公司参与国债逆回购交易金额较大所致。2018 年，发行人收回投资收到的现金为 335.48 亿元，主要系公司参与国债逆回购交易金额较大。2019 年 1-9 月，发行人收回投资收到的现金为 137.20 亿元，主要包括国债逆回购及理财产品到期收回约 60.50 亿元。

2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人投资支付的现金分别为 116.79 亿元、771.20 亿元、385.23 亿元和 165.92 亿元。2016 年，发行人投资支付的现金为 116.79 亿元，主要系发行人新增投资可供出售金融资产和长期股权投资所致，其中可供出售金融资产主要包括新华保险、太阳纸业、青岛红领项目等；长期股权投资主要包括中广核矿业、永安保险在内的联营企业。2017 年，发行人投资支付的现金为 771.20 亿元，主要系国债回购交易以及发行人新增投资可供出售金融资产和长期股权投资所致，其中可供出售金额资产主要包括 Impax Laboratories Inc、汉森制药项目等，长期股权投资主要包括复星保德信、美柏（上海）投资有限公司、淮海医院管理、上海泛亚航运等等。2018 年，发行人投资支付的现金为 385.23 亿元，主要系发行人参与国债逆回购交易及新增可供出售金融资产和长期股权投资。2019 年 1-9 月，发行人投资支付的现金为 165.92 亿元，主要包括投资国债逆

回购及理财产品约 65.50 亿元以及海南矿业对外投资增加。

（3）筹资活动产生的现金流量分析

2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 318,756.70 万元、1,332,814.40 万元、1,380,877.20 万元和-32,429.30 万元。

报告期内，发行人筹资活动现金流明细变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-9 月金额	同期变动情 况	2018 年度 金额	2018 年度 变动情况	2017 年度 金额	2017 年度 变动情况	2016 年度 金额
吸收投资收到的现金	255,403.80	-45.94	538,805.90	18.81	453,503.50	28.68	352,428.30
取得借款与发行债券收到的现金	4,371,086.60	-11.44	7,438,381.90	38.26	5,379,857.10	9.57	4,909,956.00
收到其他与筹资活动有关的现金	5,261.30	-70.34	30,000.00	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	4,631,751.70	-14.63	8,007,187.80	37.27	5,833,360.60	10.85	5,262,384.00
偿还债务支付的现金	3,884,736.20	-0.51	5,814,000.00	46.46	3,969,595.10	-11.20	4,470,277.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	605,048.80	31.27	586,519.20	30.75	448,592.80	31.40	341,395.00
视同分派予最终控股股东	-	-	-	-	6,711.20	-88.47	58,200.00
支付其他与筹资活动有关的现金	174,396.00	-16.39	225,791.40	198.48	75,647.10	2.57	73,754.90
筹资活动现金流出小计	4,664,181.00	1.97	6,626,310.60	47.23	4,500,546.20	-8.96	4,943,627.50
筹资活动产生的现金流量净额	-32,429.30	-103.81	1,380,877.20	3.61	1,332,814.40	318.13	318,756.70

2016 年度，发行人吸收投资收到的现金较上年增加 98.58%，所收到的投资均来自子公司吸收少数股东投资收到的现金。2016 年发行人及子公司进行较大股本融资，导致吸收投资收到的现金流相比 2015 年大量增加；发行人偿还债务支付的现金较上年减少 8.48%，降幅较小。上述各项科目的变动导致了发行人 2016 年度筹资活动产生的现金流净额较上年同期增幅明显。

2017 年度，发行人吸收投资收到的现金较上年增加 28.68%，所收到的投资均来自子公司吸收少数股东投资收到的现金。2017 年度，发行人偿还债务支付的现金较 2016 年度下降 11.20%。筹资活动现金流入规模增长，而筹资活动现金流出规模下降，因此 2017 年年度筹资活动产生的现金流量净额大幅增长 318.13%。

2018 年度，发行人吸收投资收到的现金较上年增加 18.81%，所收到的投资均来自子公司吸收少数股东投资收到的现金，取得借款与发行债券收到的现金较上年增加 38.26%，故筹资活动现金流入较上年同期有较大幅度增加。2018 年度，发行人筹资活动现金流出较上年同期增加主要系偿还债务支付的现金较上年增加

46.46%所致。总体来看，发行人筹资活动现金流量净额较上年增加 3.61%，较为稳定。

4、偿债能力分析

主要财务指标	2019 年 1-9 月/末	2018 年 12 月 31 日/末	2017 年 12 月 31 日/末	2016 年 12 月 31 日/末
流动比率（倍）	1.19	1.09	0.93	1.04
速动比率（倍）	0.73	0.72	0.65	0.64
资产负债率（%）	65.50	66.25	66.20	63.91
总资产周转率（次）	0.17	0.21	0.21	0.16
应收账款周转率（次）	7.89	10.71	11.24	9.78
存货周转率（次）	0.65	0.92	0.80	0.56
利息保障倍数	3.37	3.71	3.93	2.90

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人合并口径流动比率分别为 1.04、0.93、1.09 和 1.19，发行人合并口径速动比率分别为 0.64、0.65、0.72 和 0.73。虽然公司流动比率与速动比率整体处于较低水平，但两项指标均保持稳定，同时公司保持着较高比例的货币现金，流动资产的流动性更佳，因此公司短期偿债能力处于正常水平。

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，公司的资产负债率分别为 63.91%、66.20%、66.25%和 65.50%。报告期内公司资产负债率逐年略有下降，整体资产负债率水平较为稳定。

2016-2018 年及 2019 年 9 月末，公司的利息保障倍数分别为 2.90、3.93、3.71 和 3.37，波动上升且均维持在较为合理的水平，公司整体偿债能力较强。

（1）关于投资控股型架构对偿债能力影响的分析

发行人母公司 2016-2018 年及 2019 年 9 月末资产总计分别为 4,494,766.40 万元、5,364,781.60 万元、7,161,306.70 万元和 7,324,921.40 万元；负债总计分别为 3,584,666.20 万元、4,246,362.40 万元、5,923,765.80 万元和 6,013,253.50 万元；所有者权益总计分别为 910,100.20 万元、1,118,419.20 万元、1,237,540.90 万元和 1,311,667.90 万元。发行人母公司资产规模较大。

发行人母公司 2016-2018 年度营业收入分别为 188,571.30 万元、9,215.70 万元、68,820.80 万元和 227.50 万元；净利润分别为 176,463.80 万元、155,860.50 万元、185,525.20 万元和 -40,704.70 万元，其中投资收益分别为 197,175.00 万元、

356,369.10 万元、310,627.60 万元和 23,857.10 万元。发行人作为投资控股型集团，其母公司层面净利润主要来源于投资收益。发行人为了更科学地管理不同区域、不同行业的股权投资，以及出于税务、财务等的合理安排，设立了几家全资持股平台，全资子公司上海复星产业投资有限公司是其中重要的平台之一，发行人对上海复星产业投资有限公司拥有完全控制权。

2016-2018 年发行人母公司收到的分红具体情况表

单位：亿元

序号	子公司 公司名称	持股比例 (2018 年末)	股票是 否质押	报告期内归属于母公司的净利润			报告期内分红金额		
				2016	2017	2018	2016	2017	2018
1	复星医药	37.55%	否	28.06	31.24	27.08	2.96	3.31	3.61
2	海南矿业	17.19%	否	-2.86	0.46	-7.66	0.10	-	-
3	复地集团	99.71% ¹	否	14.65	20.52	47.62	9.94	9.97	9.97
4	豫园股份	3.58%	否	4.79	7.00	30.21	0.23	0.13	0.20
5	中山公用	12.35%	否	9.63	10.67	6.86	0.55	0.36	0.40
6	其他 ²						0.11	0.13	7.87
	合计						13.88	13.91	22.05

除母公司收到的上述分红外，控股层面其他平台公司近三年收到的分红分别为 4.43 亿元、3.92 亿元和 3.48 亿元。

目前发行人控股或参股的主要上市公司分红政策及具体分红情况如下：

公司对控股及参股公司坚持稳定的分红政策，兼顾平衡子公司经营发展与控股公司现金回报之间的关系。对于已上市子公司，主要依照《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》（证监会令第 57 号）、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43 号）等相关办法制定分红政策；对于未上市子公司，主要视监管要求、母公司现金回报情况和子公司自身经营情况并遵循依法规范、利益兼顾、应分尽分、及时到账的原则制定分红政策。

截至 2018 年末，发行人母公司对上市子公司复星医药直接持股比例为 37.55%。最近三年，复星医药给予发行人母公司分红金额分别为 2.96 亿元、3.31 亿元和 3.61 亿元，分红水平稳中有升。

截至 2018 年末，发行人母公司对海南矿业直接持股比例为 17.19%。最近三年，海南矿业给予发行人母公司分红金额分别为 0.10 亿元、0.00 亿元、0.00 亿元；

¹复星高科持有的复地集团 99.71%的股权于 2018 年 12 月转让与复星高科子公司复星产投。

²其他部分主要包括部分参股公司的分红

分红水平下降主要是由于铁矿石行业的周期性导致海南矿业盈利能力下降。

截至 2018 年末，发行人母公司对豫园股份的直接持股比例为 3.58%。最近三年，豫园股份给予发行人母公司分红金额分别为 0.23 亿元、0.13 亿元和 0.20 亿元，分红水平较为稳定。

2016 年至 2018 年，发行人母公司及控股层面其他平台公司累计收到的分红金额分别为 18.31 亿元、17.83 亿元和 25.53 亿元。根据历史分红表现，发行人母公司和控股层面其他平台公司有望通过持续、稳定地从其子公司或参股公司获得分红，从而为本次债券本息偿付提供一定的盈利支撑。

综上，发行人为投资控股型集团，股权架构合理，其收到的子公司或参股公司的分红相对稳定，该架构不会对发行人偿债能力产生不利影响。

（2）关于本次债券偿债资金的来源、偿债安排的分析

发行人偿债资金首先来自于母公司层面的货币资金。2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人母公司货币资金分别为 50.88 亿元、55.96 亿元、99.46 亿元和 73.17 亿元。本次公司债券申报规模为 39 亿元，发行人母公司充足的货币资金为偿付本次公司债券本息提供了较强的保障。

发行人偿债资金其次来自于发行人的后续直接或间接的债务融资。发行人作为大型控股集团企业，凭借着市场地位和影响力、持续良好的经营和发展能力，主体信用资质突出，外部融资渠道通畅，主要分为以下三个方面：第一，截至 2018 年末，发行人已获批但尚未发行完毕的直接债务融资注册通知书或无异议函包括 70 亿元中期票据、135 亿元超短期融资券；第二，截至 2018 年末，公司已获得工商银行、浦发银行、民生银行、国家开发银行等银行共计 2,219.51 亿元的授信额度，其中 582.33 亿元额度已使用，占总授信额度的 26.24%。发行人可积极利用丰富的银行授信，为本次公司债券本息的偿付提供支持；第三，发行人可以通过质押所持有的上市公司股权进行融资。截至 2018 年末，发行人母公司持有的复星医药、海南矿业和豫园股份的股票市值分别为 218.10 亿元、15.05 亿元和 10.29 亿元。按照持有市值的 60%估算，公司可以融资的规模合计为 146.07 亿元。发行人后续债务融资渠道通畅，为偿付本次公司债券本息提供了进一步的潜在保障。

发行人偿债资金最后来自于高流动性资产的变现，高流动性资产包括母公司层面的其他应收款与可供出售金融资产。2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行

人母公司其他应收款账面价值分别为 95.35 亿元、196.39 亿元、339.35 亿元和 362.80 亿元，其他应收款主要为 1 年以内的，可回收性较强；发行人可供出售金融资产账面价值分别为 25.91 亿元、25.37 亿元和 17.90 亿元，可供出售金融资产主要为持有的上市公司流通股。发行人上述高流动性资产为偿付本次公司债券本息提供了有效的保障。

综上，发行人未来将依次通过自有资金、后续债务融资以及高流动性资产变现的方式对本次债券的本息进行偿付。本次债券的本息兑付安排具有较为可靠的保障。

（3）发行人母公司的偿债能力和相关保障措施

报告期内母公司取得的子公司分红较为稳定。2016 年至 2018 年，发行人母公司及控股层面其他平台公司累计收到的分红金额分别为 18.31 亿元、17.83 亿元和 25.53 亿元。与此同时，2016-2018 年度，母公司收回投资及取得投资收益所收到的现金分别为 22.01 亿、369.54 亿和 260.27 亿。2017 年母公司收回投资取得的现金大幅增长，主要原因系国债逆回购交易导致。其中，2016-2018 年度，母公司收回投资及取得投资收益收到的现金明细列示如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收回投资收到的现金	2,382,226.70	3,543,889.10	80,784.20
取得投资收益收到的现金	220,502.60	151,468.10	139,335.00

预计本期债券存续期内，母公司仍能够持续获得同等规模的现金，可用于偿还到期有息债务。

在现有宏观经济形势和政策下，根据母公司 2019 年 9 月末的有息债务规模、期限等数据进行合理、谨慎、静态的预测未来到期债务分布情况，结果如下所示：

单位：万元

到期年份	2019 年到期	2020 年到期	2021 年到期	2022 年到期	2023 年到期
银行借款	223,000	918,895	19,860	69,580	-
PPN	99,973	99,906	-	-	-
公司债券	-	149,659	1,179,919	219,439	179,558
中期票据	-	499,304	-	99,805	99,719
超短期融资券	-	200,154	-	-	-
合计	322,973	1,867,918	1,199,779	388,824	279,277

从上表中可以估算母公司 2019-2023 年到期有息债务分别为 32.30 亿元、

186.79 亿元、119.98 亿元、38.88 亿元和 27.93 亿元，母公司层面整体未来到期债务规模处于较低水平。

截至 2018 年末，发行人母公司流动资产中货币资金账面价值为 99.46 亿元，其他应收款账面价值为 339.35 亿元，未来公司将进一步完善对其他应收款的回款安排，提高现金类资产的占比以提高偿债能力。

截至 2018 年末，发行人母公司非流动资产中长期股权投资账面价值为 256.96 亿元，可供出售金融资产账面价值为 17.90 亿元。母公司长期股权投资和可供出售金融资产投资标的资质较好，未来公允价值变动收益、股利分红以及资产处置收益可进一步提高母公司的偿债能力，保障有息债务的按时偿还。

综上，此次债券发行募集资金不超过 39 亿元，发行人的偿债能力较强，本次债券的本息偿付风险较低。

5、盈利能力分析

报告期内，发行人经营业绩如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	5,593,454.50	5,863,021.50	4,496,000.50	3,126,275.90
营业成本	3,364,723.80	3,362,716.60	2,428,619.90	1,804,797.40
营业税金及附加	161,729.20	258,674.90	296,831.20	143,948.30
销售费用	925,692.80	996,800.00	651,077.10	433,437.30
管理费用	591,919.10	694,392.50	571,442.30	504,524.80
研发费用	137,667.60	155,401.50	-	-
财务费用	339,590.90	311,071.60	288,771.00	231,899.00
资产减值损失	-415.70	70,896.80	77,866.20	73,167.20
信用减值损失	16,169.20	-	-	-
加:公允价值变动损益	218,669.60	-25,542.50	97,688.60	50,780.90
资产处置收益/(损失)	2,338.20	-485.50	2,314.00	-
其他收益	20,413.40	48,647.90	28,538.50	-
投资收益	1,053,955.60	905,654.30	797,619.40	549,528.00
营业利润（亏损以“-”填列）	1,350,923.00	941,341.80	1,107,553.30	534,810.80
营业外收入	29,925.90	401,365.80	4,870.60	63,664.70
营业外支出	8,728.30	33,992.40	12,338.10	6,827.80
利润总额（亏损以“-”填列）	1,372,120.60	1,308,715.20	1,100,085.80	591,647.70
所得税费用	211,527.10	193,606.80	240,684.80	113,186.30
净利润（净亏损以“-”填列）	1,160,593.50	1,115,108.40	859,401.00	478,461.40
其中:归属于母公司的净利润	751,407.30	942,356.20	523,002.70	267,123.00

（1）营业收入及成本分析

公司营业收入包括主营业务收入与其他业务收入。2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，公司的营业收入分别为 3,126,275.90 万元、4,496,000.50 万元、5,863,021.50 万元和 5,593,454.50 万元。2017 年度，公司营业收入较上一年度增加 43.81%，主要由于控股子公司复地本期结盘收入增加，以及控股子公司复星医药销售收入增加。2018 年度公司营业收入较上一年度增加 30.41%，主要系 2018 年度收购子公司豫园股份，导致营业收入增加。2019 年 1-9 月公司营业收入较 2018 年同期增加 63.31%，主要系复星医药销售增长及豫园股份并表所致。

最近三年及一期，发行人分部营业收入结构如下：

单位：万元、%

业务板块	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
健康	2,144,604.00	38.34	2,534,831.17	43.23	1,897,000.30	42.19	1,473,014.52	47.12
快乐	2,844,692.40	50.86	2,507,132.09	42.76	1,415,536.50	31.48	1,043,427.26	33.38
富足:保险	6,976.20	0.12	2,366.80	0.04	474.70	0.01	194.24	0.01
金融	38,718.40	0.69	48,170.70	0.82	36,719.70	0.82	19,676.76	0.63
投资	566,804.80	10.13	797,580.00	13.60	1,162,691.20	25.86	609,299.72	19.49
调整及抵消	-8,341.30	-0.15	-27,059.29	-0.46	-16,421.90	-0.37	-19,336.60	-0.62
合计	5,593,454.50	100.00	5,863,021.47	100.00	4,496,000.50	100.00	3,126,275.90	100.00

最近三年及一期，发行人分部营业成本结构如下：

单位：万元、%

业务板块	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
健康	867,169.20	25.77	1,063,389.67	31.62	788,535.57	32.47	674,912.91	37.40
快乐	2,159,838.10	64.19	1,760,607.38	52.36	882,783.06	36.35	674,683.74	37.38
富足:保险	4,308.00	0.13	787.39	0.02	53.06	0.00	-	-
金融	7,700.30	0.23	9,959.11	0.30	6,109.28	0.25	4,071.76	0.23
投资	328,041.07	9.75	528,951.70	15.73	757,484.67	31.19	460,699.58	25.53
调整及抵消	-2,332.87	-0.07	-978.65	-0.03	-6,345.75	-0.26	-9,570.59	-0.53
合计	3,364,723.80	100.00	3,362,716.60	100.00	2,428,619.90	100.00	1,804,797.40	100.00

最近三年及一期，发行人营业收入均维持在高位，剔除非主营业务收入合并调整和抵消后，营业收入分别为 312.63 亿元、449.60 亿元、586.30 亿元以及 559.35 亿元。发行人最近三年及一期营业成本分别为 180.48 亿元、242.86 亿元、336.27 亿元以及 336.47 亿元，发行人最近三年及一期营业成本增幅较大。

在收入构成方面，最近三年及一期，健康板块营业收入金额分别为 147.30 亿元、189.70 亿元、253.48 亿元及 214.46 亿元，占发行人营业收入的比重分别为

47.12%、42.19%、43.23%及 38.34%，持续稳定增长，主要得益于复星医药近年来在制药与研发等各项业务的快速发展。

快乐板块营业收入金额分别为 104.34 亿元、141.55 亿元、250.71 亿元和 284.47 亿元，占发行人营业收入的比重分别为 33.38%、31.48%、42.76%和 50.86%，近三年快乐板块营业收入增长较快，主要是由豫园重组后纳入合并范围所致。

富足板块保险业务近三年营业收入为 194.24 万元、474.70 万元、2,366.80 万元和 6,976.20 万元；金融业务近三年营业收入为 1.97 亿元、3.67 亿元、4.82 亿元和 3.87 亿元；投资业务近三年营业收入为 60.93 亿元、116.27 亿元、79.76 亿元和 56.68 亿元。近三年富足板块收入波动属正常业务量增减。

（2）营业外收入

最近三年，发行人营业外收入结构如下：

单位：万元、%

业务明细	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府补助	-	-	-	-	22,055.60	34.64
违约金及补充款收入	2,210.30	0.55	2,573.50	52.84	1,472.90	2.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产净收益	-	-	-	-	948.10	1.49
税收返还	-	-	-	-	67.00	0.11
联营企业投资成本小于享有其可辨认净资产公允价值份额的差额	-	-	-	-	28,197.10	44.29
子公司合并对价成本小于被收购方可辨认净资产公允价值份额的差额	370,638.40	92.34	-	-	7,890.20	12.39
无需及无法支付的款项	6,941.20	1.73	404.20	8.30	312.00	0.49
其他	21,575.90	5.38	1,892.90	38.86	2,721.80	4.28
合计	401,365.80	100.00	4,870.60	100.00	63,664.70	100.00

2016-2018 年度，发行人营业外收入分别为 63,664.70 万元、4,870.60 万元和 401,365.80 万元。2016 年度政府补助主要为复星医药所收到的创新能力扶持项目、科研项目、技术改装等政府补助，共计 1.76 亿元¹；2017 年度，由于发行人会计政策变更²与企业日常活动相关的政府补助由在“营业外收入”中列报改为在“其他

¹根据《关于印发修订〈企业会计准则第 16 号——政府补助〉的通知》(财会[2017]15 号)要求，本集团在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，与企业日常活动相关的政府补助由在“营业外收入”中列报改为在“其他收益”中列报；按照该准则的衔接规定，本集团对 2017 年 1 月 1 日前存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2017 年 1 月 1 日至该准则施行日(2017 年 6 月 12 日)之间新增的政府补助根据本准则进行调整。

²根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会[2017]30 号)要求，本集团在利润表中的“营

收益”中列报，以及合并收购活动中未发生合并收购成本低于标的可辨认公允价值的情形，因此营业外收入出现了较大幅度的下滑；2018 年度，发行人营业外收入大幅增加，主要系发行人收购子公司的合并对价成本小于被收购方可辨认净资产公允价值份额的差额所致。

（3）盈利能力指标分析

报告期内，发行人主要盈利能力指标如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业利润（亏损以“-”填列）	1,350,923.00	941,341.80	1,107,553.30	534,810.80
利润总额（亏损以“-”填列）	1,372,120.60	1,308,715.20	1,100,085.80	591,647.70
净利润（净亏损以“-”填列）	1,160,593.50	1,115,108.40	859,401.00	478,461.40
其中：归属于母公司的净利润	751,407.30	942,356.20	523,002.70	267,123.00
毛利润率（%）	39.85	42.65	45.98	42.27
净资产收益率（%）	10.41（未年化）	12.06	11.25	7.37
总资产报酬率（%）	5.46（未年化）	6.55	6.73	4.43

注：

- 1、净资产收益率=净利润/平均净资产
- 2、总资产报酬率=(利润总额+利息支出)/平均资产总额

2016-2018 年度及 2019 年 1-9 月，发行人实现营业利润分别为 534,810.80 万元、1,107,553.30 万元、941,341.80 万元和 1,350,923.00 万元；发行人实现净利润 478,461.40 万元、859,401.00 万元、1,115,108.40 万元和 1,160,593.50 万元，其中归属母公司净利润分别为 267,123.00 万元、523,002.70 万元、942,356.20 万元和 751,407.30 万元。

2017 年度，发行人营业利润较上年同期大幅增长 107.09%，主要系医药和地产板块营业收入大幅增长，且同时大于对应营业成本增长额。2018 年度，发行人营业利润较上年同期下降 15.01%，波动幅度较小。

2016-2018 年度，发行人净资产收益率分别为 7.37%、11.25%及 12.06%，发行人总资产报酬率分别为 4.43%、6.73%及 6.55%。2017 年度，由于发行人营业利润大幅增长，因此净资产收益率和总资产报酬率得到了一定程度的提升。

2016-2018 年度及 2019 年 1-9 月，发行人毛利润率分别为 42.27%、45.98%和 42.65%和 39.85%。2016 年毛利率较 2015 年大幅上涨 87.70%，主要是因为发行人

业利润”项目之上单独列报“资产处置收益”项目，原在“营业外收入”和“营业外支出”的部分非流动资产处置损益，改为在“资产处置收益”中列报

2016 年营业收入和营业成本不再分别包括发行人子公司南京南钢的营业收入和营业成本。南京南钢属于钢铁行业，其毛利润率低于 10%。2017 年度，发行人毛利润率进一步上涨，主要是因为发行人毛利润率水平较高的健康板块的收入占比不断增加所致。2018 年豫园股份重组后纳入合并报表范围，珠宝时尚行业毛利率较低，一定程度上拉低了发行人综合毛利润率。

（4）期间费用及资产减值损失分析

报告期内，发行人期间费用结构如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售费用	925,692.80	996,800.00	651,077.10	433,437.30
管理费用	591,919.10	694,392.50	571,442.30	504,524.80
研发费用	137,667.60	155,401.50	-	-
财务费用	339,590.90	311,071.60	288,771.00	231,899.00
合计	1,994,870.40	2,157,665.60	1,511,290.40	1,169,861.10

报告期内，公司期间费用占营业收入比例如下表：

单位：%

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售费用/营业收入	16.55	17.00	14.48	13.86
管理费用/营业收入	10.58	11.84	12.71	16.14
研发费用/营业收入	2.46	2.65	-	-
财务费用/营业收入	6.07	5.31	6.42	7.42
合计	35.66	36.80	33.61	37.42

2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，期间费用合计分别为 1,169,861.10 万元、1,511,290.40 万元、2,157,665.60 万元和 1,994,870.40 万元。2017 年度，发行人营收规模出现较大幅度的增长，期间费用随之上升。发行人销售费用主要为市场推广费用、销售佣金、租金以及物业管理费用、销售人员员工成本、装修以及应纳入销售费用的折旧和摊销等。2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人销售费用分别为 433,437.30 万元、651,077.10 万元、996,800.00 万元和 925,692.80 万元，2018 年销售费用大幅攀升，主要由于控股子公司复星医药本期销售费用大幅增加。

发行人期间费用中管理费用占比较高，管理费用主要为公司的人力成本、租赁费、应纳入管理费用的折旧和摊销、差旅费以及业务招待等。2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人管理费用分别为 504,524.80 万元、571,442.30 万元、

694,392.50 万元和 591,919.10 万元。最近三年，发行人管理费用呈现上升态势，报告期内管理费用的增长，主要系经营规模持续扩张、人力成本上升所致。

发行人财务费用主要包括计入费用的利息支出和汇兑损益等。2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人财务费用分别为 231,899.00 万元、288,771.00 万元、311,071.60 万元和 339,590.90 万元。报告期内发行人的财务费用较为稳定。

2016-2018 年及 2019 年 1-9 月，发行人资产减值损失分别为 73,167.20 万元、77,866.20 万元、70,896.80 万元和 415.70 万元。2016 年度，发行人资产减值损失较上一年度下降约 48.40%，2016 年度资产减值准备损失主要包括长期股权投资计提了对山西焦煤集团的减值 2.38 亿元，以及计提了对上海华师京城的减值 0.5 亿元。2018 年度，发行人资产减值损失主要为可供出售金融资产计提的减值准备。

6、公司未来业务目标与盈利能力的可持续性

发行人控股股东复星国际已经形成了健康、快乐、富足三大板块，发行人主要承担其境内的产业运营的职能，是复星国际三大板块的有机组成部分。从长远上看，发行人可以为复星国际提供运营经验，复星国际可以为发行人提供跨境扩张和全球产业整合的便利。

依托已经建立的健康、快乐和富足板块产业能力，发行人将积极在产业间跨界融合，推动产业嫁接保险和金融，打造出复星独特跨界融合运营平台。

发行人作为控股股东复星国际的产业运营实体，主要包括健康、快乐和富足等板块。各个板块的发展环境各有不同，因此各个板块的业务发展规划各不相同。发行人主要业务板块的未来业务目标以及盈利能力展望具体参见“第五节 第八条 发行人各业务板块营业情况”及“第五节 第九条 发行人主要业务板块的行业情况”。

六、公司最近三年的投资收益与政府补助情况

（一）公司最近三年的投资收益

2016 年-2018 年度，公司分别实现投资收益 549,528.00 万元、797,619.40 万元和 905,654.30 万元，占公司营业收入比例分别为 17.58%、17.74%和 15.45%，占利润总额的比重分别为 92.88%、72.51%和 69.20%。

报告期内发行人投资收益明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
权益法核算的长期股权投资收益	527,968.80	373,753.80	201,477.30
处置可供出售金融资产收益	113,121.60	244,135.10	229,126.70
处置交易性金融资产收益	7,072.20	18,946.50	373.50
处置合营企业及联营企业收益	201,292.90	66,046.10	36,248.30
部分处置联营企业收益	-	-	-
可供出售金融资产股息收益	16,812.80	23,126.80	22,571.20
交易性金融资产投资股息收益	6,672.60	8,804.90	1,161.20
处置子公司收益	27,873.20	58,563.20	56,105.80
委托贷款及其他贷款利息收益	-	-	-
处置划分为持有待售的非流动资产收益	-	-	-
其他	4,840.20	4,243.00	2,464.00
合计	905,654.30	797,619.40	549,528.00

2016 年度发行人取得的投资收益为 54.95 亿元，主要为权益法核算的长期股权投资收益 20.15 亿元和处置可供出售金融资产取得的投资 22.91 亿元。

2017 年度发行人取得的投资收益为 79.76 亿元，主要为权益法核算的长期股权投资收益 37.38 亿元和处置可供出售金融资产取得的投资 24.41 亿元。

2018 年度发行人取得的投资收益为 90.57 亿元，主要为权益法核算的长期股权投资收益 52.80 亿元和处置可供出售金融资产取得的投资 11.31 亿元。

（二）公司最近三年的政府补助

公司最近三年的政府补助情况如下表所示：

单位：万元

年度	与日常活动相关的政府补助
2016 年度	22,055.60
2017 年度	28,538.50
2018 年度	48,647.90

七、公司最近一个会计年度末有息债务情况

（一）公司有息债务分类

截至 2018 年末，公司有息债务分类如下：

有息债务类型	余额（万元）	占比（%）
短期借款	2,228,128.30	20.24
流动负债中的应付债券	1,497,178.10	13.60
一年内到期的长期借款	992,152.70	9.01

有息债务类型	余额（万元）	占比（%）
其他流动负债中超短期融资券	237,899.30	2.16
长期借款	2,599,688.00	23.62
非流动负债中的应付债券	3,452,559.60	31.37
合计	11,007,606.00	100.00

（二）公司信用融资与担保融资结构

截至 2018 年末，公司信用融资与担保融资结构如下：

有息债务类型	余额（万元）	占比（%）
直接债务融资	4,949,737.70	44.97
短期借款	2,099,222.70	19.07
长期借款	1,737,176.20	15.78
其他流动负债中超短期融资券	237,899.30	2.16
信用融资合计	9,024,035.90	81.98
短期借款	128,905.60	1.17
长期借款	1,854,664.50	16.85
担保融资合计	1,983,570.10	18.02
合计	11,007,606.00	100.00

（一）截至 2019 年 9 月末，发行人合并口径已发行尚未兑付债务融资情况

见“第三节 发行人及本期债券的资信情况 三、主要资信情况”

（四）截至 2019 年 9 月末发行人主要银行借款明细情况

单位：万元

借款主体	贷款银行	起始日期	到期日期	金额
复星高科	法兴银行	2019/8/27	2020/8/26	10,000
复星高科	交通银行	2019/3/5	2020/2/26	22,000
复星高科	交通银行	2018/11/26	2019/11/25	8,000
复星高科	民生银行	2019/9/23	2020/9/22	50,000
复星高科	兴业银行	2019/7/12	2020/7/11	30,000
复星高科	邮储银行	2018/11/13	2019/11/13	65,000
复星高科	邮储银行	2018/11/15	2019/11/15	40,000
复星高科	邮储银行	2019/1/15	2020/1/14	25,000
复星高科	中信银行	2018/12/29	2019/12/28	30,000
复星高科	国开行	2018/11/21	2019/11/20	50,000
复星高科	平安银行	2019/9/25	2020/9/24	50,000
复星高科	广发银行	2019/1/4	2020/1/4	30,000
复星高科	招商银行	2019/1/3	2020/1/3	20,000
复星高科	招商银行	2019/1/14	2020/1/14	40,000
复星高科	北京银行	2019/1/17	2020/1/17	50,000
复星高科	中国银行	2019/1/23	2020/1/23	10,000
复星高科	中国银行	2019/4/3	2020/4/3	5,000
复星高科	中国银行	2019/8/29	2020/8/29	15,000

借款主体	贷款银行	起始日期	到期日期	金额
复星高科	财务公司	2019/2/22	2020/2/21	45,000
复星高科	财务公司	2019/3/15	2020/3/14	14,500
复星高科	财务公司	2019/3/21	2020/3/20	45,000
复星高科	财务公司	2019/5/17	2020/5/16	40,000
复星高科	财务公司	2019/8/14	2020/8/13	5,000
复星高科	财务公司	2019/9/24	2020/9/23	20,000
复星高科	财务公司	2019/9/25	2020/9/24	26,000
复星高科	财务公司	2019/6/5	2020/6/4	20,000
复星高科	财务公司	2019/9/5	2020/9/4	34,500
复星高科	上海银行	2019/7/15	2020/7/11	30,000
复星高科	东亚银行	2019/3/8	2020/3/6	26,000
复星高科	工商银行	2019/3/20	2020/3/19	45,000
复星高科	江苏银行	2019/9/23	2020/9/22	30,000
复星高科	浦发银行	2019/9/29	2020/9/28	40,000
复星高科	宁波银行	2019/7/3	2020/7/3	10,000
复星高科	宁波银行	2019/8/29	2022/8/29	10,000
复星高科	建设银行	2019/9/23	2020/9/8	70,000
复星高科	光大银行	2019/6/25	2020/6/25	21,000
复星高科	大连银行	2018/11/13	2019/11/12	30,000
复星高科	外资银团贷款	2017/3/9	2020/1/17	10,000
复星高科	外资银团贷款	2017/1/18	2020/1/17	10,000
复星高科	外资银团贷款	2019/1/16	2020/1/16	4,315
复星高科	外资银团贷款	2019/1/16	2020/7/16	8,630
复星高科	外资银团贷款	2019/1/16	2021/1/18	8,630
复星高科	外资银团贷款	2019/1/16	2021/7/16	8,630
复星高科	外资银团贷款	2019/1/16	2022/1/14	51,780
复星高科	外资银团贷款	2019/5/16	2020/1/16	500
复星高科	外资银团贷款	2019/5/16	2020/7/16	1,000
复星高科	外资银团贷款	2019/5/16	2021/1/18	1,000
复星高科	外资银团贷款	2019/5/16	2021/7/16	1,000
复星高科	外资银团贷款	2019/5/16	2022/1/14	6,000
复星高科	外资银团贷款	2019/4/26	2020/1/16	150
复星高科	外资银团贷款	2019/4/26	2020/7/16	300
复星高科	外资银团贷款	2019/4/26	2021/1/18	300
复星高科	外资银团贷款	2019/4/26	2021/7/16	300
复星高科	外资银团贷款	2019/4/26	2022/1/14	1,800
复星高科	新韩银行	2019/8/15	2020/8/15	5,000
复星医药	华侨银行	2019/7/17	2020/7/16	9,000
复星医药	华侨银行	2019/7/25	2020/7/24	3,000
复星医药	工商银行	2019/3/29	2020/3/28	5,000
复星医药	工商银行	2019/2/1	2020/2/1	5,000
复星医药	工商银行	2019/3/25	2020/3/24	10,000

借款主体	贷款银行	起始日期	到期日期	金额
复星医药	工商银行	2018/12/26	2019/12/25	15,000
复星医药	工商银行	2019/7/17	2020/7/16	12,000
复星医药	中国银行	2019/1/2	2020/1/2	4,000
复星医药	中国银行	2019/7/17	2020/7/17	21,000
复星医药	中国银行	2019/7/31	2020/7/31	5,000
复星医药	中国银行	2019/8/9	2020/8/9	10,000
复星医药	邮储银行	2019/1/18	2020/1/16	35,000
复星医药	中信银行	2019/1/8	2020/1/7	15,000
复星医药	招商银行	2019/1/21	2020/1/21	35,000
复星医药	招商银行	2019/1/31	2020/1/31	5,000
复星医药	招商银行	2019/7/3	2020/7/3	15,000
复星医药	进出口银行	2019/3/12	2021/3/12	20,000
复星医药	进出口银行	2015/9/18	2020/9/21	1,000
复星医药	进出口银行	2019/6/28	2021/3/12	5,000
复星医药	进出口银行	2019/4/2	2021/3/12	5,000
复星医药	进出口银行	2015/9/18	2020/9/21	1,000
复星医药	进出口银行	2015/9/18	2021/3/21	1,000
复星医药	进出口银行	2015/9/18	2021/9/21	1,000
复星医药	进出口银行	2015/9/18	2022/3/21	1,400
复星医药	进出口银行	2015/9/18	2022/9/18	1,274
复星医药	进出口银行	2019/7/16	2020/7/16	30,000
复星医药	浦发银行	2019/6/24	2020/6/23	5,000
复星医药	浦发银行	2019/7/16	2020/7/15	8,500
复星医药	国家开发银行	2019/3/20	2020/3/19	20,000
复星医药	国家开发银行	2018/11/29	2019/11/28	10,000
复星医药	国家开发银行	2019/7/12	2019/11/28	20,000
复星医药	农业银行	2019/7/15	2020/7/13	10,000
复星医药	浦发银行	2018/12/10	2019/12/9	25,000
复星医药	渣打银行	2019/7/2	2020/7/2	20,000
复星医药	渣打银行	2019/7/26	2020/7/26	5,000
复星医药	渣打银行	2019/7/29	2020/7/29	5,000
复星医药	三井信托银行	2019/7/3	2020/1/3	10,000
复星医药	上海银行	2019/8/29	2020/8/29	5,000
复星医药	华侨银行	2019/4/10	2020/4/10	5,000
豫园股份	北京银行	2019/7/19	2020/7/18	30,000
豫园股份	国家开发银行	2018/11/30	2019/11/29	20,000
豫园股份	国家开发银行	2018/12/14	2019/12/13	30,000
豫园股份	国家开发银行	2019/3/21	2022/3/20	50,000
豫园股份	农业银行	2019/2/27	2020/2/25	18,000
豫园股份	农业银行	2019/9/18	2020/9/17	20,000
豫园股份	平安银行	2019/3/13	2020/3/12	15,000
豫园股份	浦发银行	2019/5/29	2020/5/28	20,000

借款主体	贷款银行	起始日期	到期日期	金额
豫园股份	兴业银行	2019/9/18	2020/9/17	30,000
豫园股份	宁波银行	2019/9/27	2020/9/27	10,000
豫园股份	浦发银行	2019/6/24	2020/6/23	20,000
豫园股份	浦发银行	2019/7/11	2020/7/10	10,000
豫园股份	广发银行	2019/7/16	2020/7/15	20,000
豫园股份	民生银行	2019/9/26	2020/9/25	20,000
豫园股份	招商银行	2019/5/27	2021/5/26	20,000
豫园股份	财务公司	2019/9/24	2020/9/23	10,000
豫园股份	招商银行	2019/8/23	2020/8/22	40,000
豫园股份	中国工商银行	2018/11/20	2019/11/19	20,000
豫园股份	中国工商银行	2019/8/9	2020/7/22	20,000
豫园股份	中国银行	2019/7/22	2020/7/22	18,000
豫园股份	中国银行	2019/5/16	2020/5/16	20,000
豫园股份	中国银行	2019/9/24	2020/9/23	10,000
豫园股份	宁波通商银行	2019/1/29	2020/1/24	5,000
豫园股份	光大银行	2019/8/30	2020/8/29	30,000
海南矿业	交通银行	2019/4/12	2019/10/22	3,000
海南矿业	招商银行	2018/11/20	2019/11/19	3,000
海南矿业	招商银行	2018/12/18	2019/12/17	4,500
海南矿业	南洋银行	2019/1/24	2020/1/23	3,500
海南矿业	南洋银行	2019/2/1	2020/2/1	760
海南矿业	南洋银行	2019/3/14	2020/3/14	3,250
海南矿业	南洋银行	2019/5/17	2020/3/26	1,890
海南矿业	南洋银行	2019/7/23	2020/3/26	600
海南矿业	交通银行	2019/4/12	2020/4/8	5,000
海南矿业	海南银行	2019/4/30	2020/4/30	10,000
海南矿业	海南银行	2019/5/31	2020/5/30	11,000
海南矿业	海南银行	2019/6/28	2020/6/28	4,700
海南矿业	海南银行	2019/8/2	2020/8/2	4,300
海南矿业	南洋银行	2019/9/6	2020/3/26	2,999
海南矿业	上海高科财务公司	2019/4/9	2020/4/9	7,000
海南矿业	上海高科财务公司	2019/5/15	2020/5/14	7,126
海南矿业	上海高科财务公司	2019/6/12	2020/6/11	8,800
复星产投	北京银行	2019/7/19	2020/7/19	22,000
复星产投	北京银行	2019/1/30	2020/1/30	28,000
复星产投	宁波银行	2018/8/24	2020/8/24	10,000
复星产投	宁波银行	2018/11/23	2019/11/23	10,000
复星产投	平安银行	2019/5/17	2020/5/17	20,000
复星产投	渤海银行	2019/1/25	2020/1/24	45,000
复星产投	招商银行	2019/8/9	2020/6/5	40,000
复星产投	农业银行	2019/1/2	2019/12/29	20,000
复星产投	农业银行	2019/5/24	2019/12/10	10,000

借款主体	贷款银行	起始日期	到期日期	金额
复星产投	永隆银行	2018/11/14	2019/12/14	20,000
复星产投	浙商银行	2019/1/30	2020/1/30	5,000
复星产投	浙商银行	2019/5/15	2022/5/15	9,950
复星产投	上海银行	2019/5/28	2020/5/27	20,000
复星产投	浦发银行	2019/8/14	2020/8/13	28,000
复星产投	工商银行	2019/3/20	2020/3/19	31,500
复星产投	财务公司	2019/8/5	2020/8/4	22,500
复星产投	财务公司	2019/8/8	2020/8/7	28,000
合计	-	-	-	2,607,884

八、本次发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行完成后将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2019 年 9 月 30 日；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 20 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设本期债券募集资金净额 20 亿元计入 2019 年 9 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本期债券募集资金净额全部用于偿还短期有息债务本息。
- 5、假设本期债券于 2019 年 9 月 30 日完成发行。

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	15,049,155.40	15,049,155.40	-
非流动资产合计	19,168,020.90	19,168,020.90	-
资产总计	34,217,176.30	34,217,176.30	-
流动负债合计	12,601,447.40	12,401,447.40	-200,000.00
非流动负债合计	9,809,183.30	10,009,183.30	+200,000.00
负债总计	22,410,630.70	22,410,630.70	-
流动比率	1.19	1.21	0.02
速动比率	0.73	0.74	0.01
资产负债率	65.50	65.50	-

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	4,368,400.00	4,368,400.00	-
非流动资产合计	2,956,521.40	2,956,521.40	-
资产总计	7,324,921.40	7,324,921.40	-
流动负债合计	3,380,764.60	3,180,764.60	-200,000.00
非流动负债合计	2,632,488.90	2,832,488.90	200,000.00
负债总计	6,013,253.50	6,013,253.50	-
流动比率	1.29	1.35	0.06
速动比率	1.29	1.35	0.06
资产负债率	82.09%	82.09%	-

九、未决诉讼或仲裁事项以及其他重要日后事项

（一）发行人及子公司未决诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署之日，发行人及子公司无重大未决诉讼或仲裁事项。

（二）其他重要日后事项

截至本募集说明书签署之日，发行人及子公司无其他重要日后事项。

十、对外担保情况

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人对外提供担保的未清余额 78.73 亿元，全部为发行人子公司复地集团为其房产项目购房人提供按揭贷款阶段性担保，这部分担保将随着购房人按揭贷款的落实而减少，且有相应房产作为抵押，偿付风险较小。

十一、其他受限资产情况

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人受限制资产总额 4,550,160.11 万元，受限资产金额占发行人资产总额的 13.30%，占净资产规模的 38.54%。其中：

最近三年及一期末发行人受限资产情况

单位：万元

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
货币资金	-	-	30,000.00	30,000.00
应收账款及应收票据	823.63	4,116.00	3,933.90	25,521.60
存货	2,009,156.16	1,874,202.80	1,179,653.80	1,792,359.10
投资性房地产	1,456,343.44	1,151,158.90	549,018.20	495,369.60

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
长期股权投资	473,575.85	122,442.50	120,000.00	50,092.00
可供出售金融资产	-	138,450.50	95,285.30	83,959.50
在建工程	-	-	-	178,365.20
固定资产	20,151.04	26,264.30	7,738.70	3,202.40
无形资产	67,760.46	42,671.40	3,016.90	109,851.70
受限制的预售房款	215,494.21	303,059.30	184,492.30	185,137.90
各项保证金	111,905.46	84,369.90	83,172.00	115,162.10
法定存款准备金	82,746.00	53,892.00	41,426.00	20,408.40
以公允价值计量且变动计入损益的金融资产	112,203.88	-	-	-
合计	4,550,160.11	3,800,627.60	2,297,737.10	3,089,429.50

十二、会计师事务所是否对财务报告出具非标准无保留意见

安永华明会计师事务所对发行人 2016 年度合并口径及母公司口径财务报告进行了审计，并出具了安永华明(2017)审字第 60466878_B04 号标准无保留意见的审计报告。

安永华明会计师事务所对发行人 2017 年度合并口径及母公司口径财务报告进行了审计，并出具了安永华明(2018)审字第 60466878_B04 号标准无保留意见的审计报告。

安永华明会计师事务所对发行人 2018 年度合并口径及母公司口径财务报告进行了审计，并出具了安永华明(2019)审字第 60466878_B04 号标准无保留意见的审计报告。

第五节 募集资金运用

一、公司债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司董事会会议审议通过，并经股东决定批准，公司向中国证监会申请发行不超过 39 亿元（含 39 亿元）的公司债券。

本期债券的发行规模不超过 20 亿元。如本期债券发行完成后本次债券仍有剩余额度，本次债券剩余部分将于中国证监会核准批文规定的有效期内择机发行。

本期债券发行人将于监管银行处开设专项资金账户，用于存放本期债券的募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

发行人承诺，本期债券募集资金不得转借他人，募集资金仅用于募集说明书中限定的用途，即偿还有息债务本息。若确需改变募集资金用途，发行人将严格履行相应的决策程序，包括但不限于召开债券持有人会议等。

发行人承诺，本次发行公司债券募集资金不直接或间接用于房地产业务。

二、募集资金运用计划

本期债券所募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还发行人及其合并范围内子公司的有息债务本息，优化公司债务结构。拟偿还的债务本息具体情况如下：

借款单位	贷款银行	起始日期	到期日期	金额（万元）
复星高科	财务公司	2019/9/24	2020/9/23	20,000
复星高科	财务公司	2019/9/25	2020/9/24	26,000
复星高科	北京银行	2020/1/9	2021/1/8	30,000
复星高科	上海银行	2019/7/15	2020/7/11	30,000
复星产投	上海银行	2019/5/29	2020/5/28	20,000
复星产投	浦发银行	2019/8/14	2020/8/13	28,000
复星产投	渤海银行	2020/1/17	2021/1/16	45,000
复星产投	财务公司	2019/12/9	2020/12/8	10,000
复星产投	财务公司	2019/12/24	2020/12/23	9,500
复星产投	财务公司	2020/1/19	2021/1/18	43,000
合计				261,500.00

因本期债券的核准和发行时间尚存在一定不确定性，待本期债券发行完毕，募集资金到账后，本公司将根据募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需

要，本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还有息债务本息的具体事宜，同时偿还的有息债务本息不局限于以上列明的债务。

第六节 备查文件

一、备查文件目录

除募集说明书披露资料外，发行人将整套发行上市申请文件及其相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 1、发行人最近三年的财务报告和审计报告，最近一期未经审计的会计报表；
- 2、海通证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司和中山证券有限责任公司分别出具的主承销商核查意见；
- 3、上海市锦天城律师事务所出具的法律意见书；
- 4、中诚信国际信用评级有限责任公司出具的资信评级报告；
- 5、债券持有人会议规则；
- 6、债券受托管理协议；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅时间

交易日上午 9：30-11：30，下午 14：00-17：00。

三、查阅地点

自募集说明书公告之日，投资者可以至发行人、主承销商处查阅募集说明书全文及备查文件，亦可访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）或发行人（<http://www.fosun.com>）查阅部分相关文件。