

证券代码：600196	股票简称：复星医药	编号：临 2019-053
债券代码：136236	债券简称：16 复药 01	
债券代码：143020	债券简称：17 复药 01	
债券代码：143422	债券简称：18 复药 01	
债券代码：155067	债券简称：18 复药 02	
债券代码：155068	债券简称：18 复药 03	

上海复星医药（集团）股份有限公司

关于公司债券发行预案的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

为了进一步优化资产负债结构、拓宽融资渠道，满足资金需求，上海复星医药（集团）股份有限公司（以下简称“本公司”）拟申请公开发行公司债券。发行预案如下：

一、关于本公司符合发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“《管理办法》”）等法律、法规和规范性文件的有关规定，经对照自查认为，本公司符合向《管理办法》规定的合格投资者（以下简称“合格投资者”）公开发行公司债券（以下简称“本次债券”）的条件。

二、本次债券概况

（一）发行规模和发行方式

本次债券规模不超过人民币 100 亿元（含 100 亿元）且应符合公司债券发行的相关规定。本次债券将选择向合格投资者公开发行的方式，在获得中国证券监督管理委员会核准后可以一次或分期发行。具体发行规模及发行方式提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）根据相关法律法规及监管机构的意见和建议、

本公司资金需求情况和发行时市场情况，从维护本公司利益最大化的原则出发在前述范围内全权确定。

（二）债券利率或其确定方式

本次债券的票面利率及其计算和支付方式提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）与主承销商根据相关法律规定及市场情况确定。

（三）债券期限、还本付息方式及其他具体安排

本次债券的期限不超过7年（含7年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。具体期限构成和各期限品种的规模提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）根据相关规定及发行时的市场情况确定。

（四）募集资金用途

本次债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于补充本公司营运资金和偿还计息债务本息等用途。具体用途提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）根据本公司财务状况与资金需求情况，在上述范围内确定。

（五）发行对象及向本公司股东配售的安排

本次债券的发行对象为符合《管理办法》规定的合格投资者。具体发行对象提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）根据相关法律规定、市场情况以及发行具体事宜等依法确定。

本次债券不向本公司股东优先配售。

（六）担保情况

本次债券采用无担保方式发行。

（七）赎回条款或回售条款

本次债券的赎回条款或回售条款提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）根据相关法律规定、本公司和相关债务市场的具体情况确定。

（八）本公司的资信情况、偿债保障措施

提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）在本次债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息情况时，在符合相关法律规定及《上海复星医药（集团）股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）的前提下，将至少采取如下保障措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；

3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；

4、本次发行的主要责任人不得调离。

（九）承销方式

本次债券由主承销商组织的承销团以余额包销的方式承销。

（十）上市安排

本次债券的上市安排提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）根据本公司实际情况、发行方式和市场情况确定。

（十一）决议有效期

本次债券的股东大会决议有效期为自股东大会审议通过之日起 24 个月。如果董事会及（或其转授权人士）已于授权有效期内决定有关公司债券的发行，且本公司亦在授权有效期内取得监管部门的发行批准、许可、备案、注册或登记的（如适用），则本公司可在该等批准、许可、备案、注册或登记确认的有效期内完成有关公司债券的发行或部分发行。

（十二）授权事宜

为有效协调本次公开发行公司债券，提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）根据有关法律法规的规定及监管机构的意见和建议，在股东大会审议通过的框架和原则下，从维护本公司利益最大化的原则出发，全权办理本次公开发行公司债券的全部事项，包括但不限于：

1、授权董事会及（或其转授权人士）依据国家法律、法规及证券监管部门的有关规定和本公司股东大会的决议，根据本公司和债券市场的具体情况，制定及调整公司债券的具体方案，包括但不限于具体发行数量、债券期限、债券利率、发行安排、评级安排、具体申购办法、具体配售安排、赎回条款或回售条款、募集资金用途、债券上市等与本次债券发行方案有关的全部事宜；

2、授权董事会及（或其转授权人士）决定聘请中介机构，办理本次债券的申报、发行等相关事宜，以及在本次债券发行完成后，办理本次债券的上市、还本付息等事宜，包括但不限于授权、签署、执行、修改、完成与本次债券发行及上市相关的所有必要的文件、合同、协议、合约（包括但不限于承销协议、债券受托管理协议及其他法律文件等）以及按相关法律法规及本公司证券上市地的交易所上市规则进行相关的信息披露（包括但不限于与公司债券发行相关的所有公告、通函等）；

3、授权董事会及（或其转授权人士）为本次债券选择债券受托管理人，签署债券受托管理协议以及制定债券持有人会议规则；

4、办理本次债券的一切申报及上市事项（如适用），包括但不限于根据有关监管部门的要求制作、修改、报送本次债券发行、上市的申报材料，签署相关申报文件及其它法律文件；

5、除涉及有关法律、法规及《公司章程》等规定须由股东大会重新表决的事项外，授权董事会及（或其转授权人士）依据监管部门意见、政策变化，或市场条件变化，对与本次债券有关的事项进行相应调整，或根据实际情况决定是否继续进行本次债券的全部或部分发行工作；

6、授权董事会及（或其转授权人士）办理与本次债券相关的其他事项；

7、在股东大会批准上述授权基础上，同意董事会授权予本公司董事长或总裁全权决定具体发行事宜及办理与本次债券发行相关的具体事宜；

8、上述授权的有效期限自股东大会通过上述授权议案之日起 24 个月。如果董事会及（或其转授权人士）已于授权有效期内决定有关公司债券的发行，且本公司亦在授权有效期内取得监管部门的发行批准、许可、备案、注册或登记的（如适用），则本公司可在该等批准、许可、备案、注册或登记确认的有效期限内完成有关公司债券的发行或部分发行，就有关发行或部分发行的事项，上述授权有效期延续到该等发行或部分发行完成之日止。

上述董事会转授权人士为本公司董事长或总裁，自股东大会审议通过上述授权议案之日起，董事会转授权人士可行使上述授权。

三、本公司简要财务会计信息

（一）最近三年本公司及控股子公司/单位（以下简称“本集团”）合并财务报表、母公司（即本公司）财务报表

1、合并资产负债表

单位：人民币 万元

项目	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	854,652.18	724,886.72	599,602.97
交易性金融资产	61,612.38	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	21,932.68	4,848.88
应收票据	71,251.06	57,801.18	42,485.68
应收账款	362,364.07	324,753.77	196,500.55
预付款项	47,214.46	27,340.01	27,122.70
应收利息	1,166.00	680.99	273.25
其他应收款	41,604.31	38,034.82	23,087.36
应收股利	1,973.15	3,636.91	8,220.82
存货	328,739.22	275,051.68	167,073.84
其他流动资产	29,595.90	31,530.02	7,214.64
流动资产合计	1,800,172.72	1,505,648.78	1,076,430.69
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	267,324.91	267,443.59
长期股权投资	2,142,752.78	1,845,057.51	1,617,556.99
其他权益工具投资	12,631.31	-	-
其他非流动金融资产	250,580.70	-	-
固定资产	708,325.15	655,600.45	514,000.46
在建工程	203,980.03	175,794.48	115,989.53
工程物资	-	192.10	483.18
无形资产	715,134.31	724,813.46	308,035.93
开发支出	204,077.35	102,641.05	57,020.42
商誉	885,391.34	846,428.40	347,311.04
长期待摊费用	9,519.86	3,697.79	2,074.71
递延所得税资产	17,313.48	14,452.35	12,955.06
其他非流动资产	105,257.10	55,449.60	57,477.13
非流动资产合计	5,254,963.42	4,691,452.10	3,300,348.03
资产总计	7,055,136.14	6,197,100.88	4,376,778.73
流动负债：			
短期借款	560,719.30	971,486.63	382,620.97
应付票据	14,900.31	12,985.81	12,458.81
应付账款	218,428.03	165,202.54	102,479.11

预收款项	-	52,726.35	38,574.45
合同负债	53,089.67	-	-
应付职工薪酬	57,870.15	55,883.03	44,419.35
应交税费	47,890.53	48,007.22	47,819.79
应付利息	18,734.44	15,394.48	17,616.89
应付股利	12,542.05	11,681.31	171.1
其他应付款	323,721.79	242,613.30	126,365.24
划分为持有待售的负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	492,960.34	76,332.88	182,417.67
其他流动负债	22,744.53	7,733.69	55,911.99
流动负债合计	1,792,324.64	1,660,047.25	1,010,855.37
非流动负债：			
长期借款	863,066.15	557,951.37	218,290.50
应付债券	403,945.70	423,538.19	338,805.26
长期应付款	41,688.98	57,633.87	70,481.72
递延所得税负债	290,835.90	298,114.94	178,642.68
递延收益	36,348.92	39,713.50	34,670.61
其他非流动负债	267,654.51	185,956.38	-
非流动负债合计	1,903,540.16	1,562,908.24	840,890.77
负债合计	3,695,864.80	3,222,955.49	1,851,746.13
所有者权益(或股东权益)：			
股本	256,306.09	249,513.10	241,451.20
资本公积	1,054,464.84	907,826.79	785,757.16
减：库存股	171.12	952.34	2,681.89
其他综合收益	-27,477.97	39,645.28	82,961.48
盈余公积金	237,499.93	225,497.42	212,154.53
未分配利润	1,277,151.88	1,111,156.55	899,379.07
归属于母公司所有者权益合计	2,797,773.64	2,532,686.81	2,219,021.55
少数股东权益	561,497.69	441,458.59	306,011.04
所有者权益合计	3,359,271.34	2,974,145.39	2,525,032.59
负债和所有者权益总计	7,055,136.14	6,197,100.88	4,376,778.73

2、合并利润表

单位：人民币 万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业总收入	2,491,827.36	1,853,355.54	1,462,882.04
减：营业成本	1,036,530.87	760,895.32	671,836.40
税金及附加	25,584.02	22,292.43	15,254.35
销售费用	848,753.27	579,053.56	370,405.64
管理费用	371,904.96	274,935.43	231,185.69
财务费用	72,419.22	55,478.47	40,094.03
资产减值损失	9,719.03	6,240.76	7,934.53
信用减值损失	2,716.19	-	-
加：公允价值变动净收益	20,436.17	4,407.17	1,230.12
投资收益	1,81,545.41	230,698.92	212,540.08
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	134,899.63	135,132.30	134,280.79
资产处置收益	-299.41	3,745.31	-507.45
其他收益	27,671.41	14,178.39	-
营业利润	353,553.38	407,489.37	339,434.16
加：营业外收入	8,286.01	1,348.25	19,044.94
减：营业外支出	3,880.10	2,665.97	1,324.22
利润总额	357,959.28	406,171.65	357,154.88
减：所得税费用	55,971.07	47,645.76	35,020.70
净利润	301,988.21	358,525.89	322,134.18
减：少数股东损益	31,195.87	46,075.94	41,550.47
归属于母公司股东的净利润	270,792.34	312,449.95	280,583.71
加：其他综合收益	-66,868.46	-46,596.86	-7,213.93
综合收益总额	235,119.76	311,929.04	314,920.25
减：归属于少数股东的综合收益总额	25,181.02	42,795.28	43,249.55
归属于母公司股东综合收益总额	209,938.74	269,133.76	271,670.71

3、合并现金流量表

单位：人民币 万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,716,242.67	1,991,085.30	1,684,150.25
收到的税费返还	27,945.27	9,370.17	7,085.86
收到其他与经营活动有关的现金	55,902.82	65,388.90	33,620.16
经营活动现金流入小计	2,800,090.77	2,065,844.37	1,724,856.27
购买商品、接受劳务支付的现金	1,044,178.40	794,655.78	719,444.50
支付给职工以及为职工支付的现金	391,438.90	287,168.16	219,600.39
支付的各项税费	269,004.97	205,330.20	163,135.63
支付其他与经营活动有关的现金	800,457.97	520,667.66	411,671.84
经营活动现金流出小计	2,505,080.25	1,807,821.79	1,513,852.35
经营活动产生的现金流量净额	295,010.52	258,022.58	211,003.93
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	70,327.65	101,574.58	107,044.35
取得投资收益收到的现金	54,008.38	53,481.06	42,220.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,917.86	10,017.56	6,180.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2,029.59	1,055.36	-
收到其他与投资活动有关的现金	23,566.92	42,110.89	4,315.40
投资活动现金流入小计	152,850.39	208,239.45	159,760.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	317,491.10	217,061.68	192,196.17
投资支付的现金	213,337.68	252,566.74	139,568.95
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	64,288.48	783,315.11	24,944.11
支付其他与投资活动有关的现金	82,224.62	5,706.14	47,760.95
投资活动现金流出小计	677,341.87	1,258,649.67	404,470.17
投资活动产生的现金流量净额	-524,491.48	-1,050,410.22	-244,709.61
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	485,137.43	301,763.79	272,848.40
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	262,679.98	98,035.12	45,263.40
取得借款收到的现金	1,238,563.35	1,801,412.12	1,052,697.44
收到其他与筹资活动有关的现金	18,425.39	20,076.50	7,885.94
筹资活动现金流入小计	1,742,126.17	2,123,252.42	1,333,431.77
偿还债务支付的现金	999,512.11	908,534.01	995,612.07
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	198,054.87	160,882.56	129,752.02
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	20,501.48	17,528.84	10,399.98

支付其他与筹资活动有关的现金	230,805.75	62,973.13	63,464.73
筹资活动现金流出小计	1,428,372.74	1,132,389.70	1,188,828.82
筹资活动产生的现金流量净额	313,753.43	990,862.71	144,602.95
四、汇率变动对现金的影响	-1,803.90	-17,246.79	8,047.04
五、现金及现金等价物净增加额	82,468.58	181,228.27	118,944.31
期初现金及现金等价物余额	635,031.96	453,803.66	334,859.35
期末现金及现金等价物余额	717,500.51	635,031.94	453,803.66

4、母公司资产负债表

单位：人民币 万元

项目	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	85,010.22	65,454.12	115,425.80
应收利息	23,069.16	5,034.76	3,198.33
其他应收款	637,663.46	349,969.95	301,996.49
应收股利	30,740.97	445.76	838.42
划分为持有待售的资产	-	-	-
一年内到期的其他非流动资产	162,500.00	130,000.00	178,900.00
其他流动资产	15,857.00	10,200.00	9,500.00
流动资产合计	954,840.80	561,104.59	609,859.05
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	29,458.56	58,295.92
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
长期股权投资	2,299,927.75	1,991,690.53	1,636,811.74
其他权益工具	3,762.65	-	-
其他非流动金融资产	18,418.88	-	-
固定资产	715.83	712.49	1,703.19
在建工程	230.54	-	-
无形资产	184.03	198.63	170.28
其他非流动资产	546,515.16	595,136.21	495,758.28
非流动资产合计	2,869,754.85	2,617,196.42	2,192,739.40
资产总计	3,824,595.65	3,178,301.01	2,802,598.46
流动负债：			
短期借款	295,900.00	249,500.00	134,259.00
应付职工薪酬	12,463.79	15,313.42	13,097.73
应交税费	4,369.47	3,542.17	1,648.30
其他应付款	135,724.72	100,228.48	74,199.14
一年内到期的非流动负债	376,901.09	45,588.93	155,774.35

其他流动负债	531.31	531.31	55,401.59
流动负债合计	825,890.37	414,704.30	434,380.12
非流动负债:			
长期借款	6,674.00	83,559.18	30,149.38
应付债券	403,945.70	423,538.19	338,805.26
递延收益	55.00	85.00	402.01
递延所得税负债	115,101.89	115,101.89	115,101.89
非流动负债合计	525,776.59	622,284.25	484,458.53
负债合计	1,351,666.96	1,036,988.55	918,838.65
所有者权益(或股东权益):			
股本	256,306.09	249,513.10	241,451.20
资本公积	1,423,105.48	1,184,526.81	999,391.90
减: 库存股	171.12	952.34	2,681.89
其他综合收益	-27,910.01	-9,436.85	10,118.15
盈余公积金	124,756.55	124,756.55	120,725.60
未分配利润	696,841.71	592,905.18	514,754.84
所有者权益合计	2,472,928.69	2,141,312.46	1,883,759.80
负债和所有者权益总计	3,824,595.65	3,178,301.01	2,802,598.46

5、母公司利润表

单位: 人民币 万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	3,306.91	2,897.08	1,438.95
减: 税金及附加	244.55	401.42	8.51
管理费用	22,610.21	26,427.12	22,437.57
财务费用	6,252.21	3,311.05	5,025.35
加: 公允价值变动净收益	7,565.45	-	-
加: 投资收益	223,033.78	194,567.54	179,988.74
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	159,075.33	158,032.80	143,700.25
资产处置收益	-	2,135.70	-
其他收益	30.00	50.00	-
营业利润	203,948.39	169,510.73	153,956.27
加: 营业外收入	-	7.88	176.36
减: 营业外支出	-	7.73	30.15
利润总额	203,948.39	169,510.88	154,102.48
减: 所得税	-	-	-
净利润	203,948.39	169,510.88	154,102.48
加: 其他综合收益	-18,550.99	-19,555.00	1,112.32
综合收益总额	185,397.40	149,955.88	155,214.80

6、母公司现金流量表

单位：人民币 万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	3,433.07	3,070.62	1,524.43
收到其他与经营活动有关的现金	17,616.90	12,759.68	3,416.48
经营活动现金流入小计	21,049.97	15,830.30	4,940.92
支付给职工以及为职工支付的现金	26,526.97	19,554.11	13,853.21
支付的各项税费	1,679.97	2,202.05	3,011.73
支付其他与经营活动有关的现金	15,838.69	5,694.37	15,706.47
经营活动现金流出小计	44,045.62	27,450.53	32,571.40
经营活动产生的现金流量净额	-22,995.65	-11,620.23	-27,630.49
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	90,865.91	24,025.67	9,940.70
取得投资收益收到的现金	50,681.73	44,897.26	71,782.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6.38	3,892.85	6.48
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	2,000.00
投资活动现金流入小计	141,554.02	72,815.78	83,730.12
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	316.72	526.22	252.92
投资支付的现金	239,929.39	163,894.82	26,554.95
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	240,246.11	164,421.04	26,807.87
投资活动产生的现金流量净额	-98,692.09	-91,605.26	56,922.25
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	222,457.45	203,728.68	227,585.00
取得借款收到的现金	910,900.00	568,622.31	696,911.66
收到其他与筹资活动有关的现金	813,992.61	1,030,132.50	657,452.79
筹资活动现金流入小计	1,947,350.05	1,802,483.49	1,581,949.45

偿还债务支付的现金	632,738.56	471,902.53	633,389.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	137,586.80	119,776.54	103,548.73
支付其他与筹资活动有关的现金	1,036,186.07	1,145,032.93	845,708.11
筹资活动现金流出小计	1,806,511.43	1,736,711.99	1,582,646.23
筹资活动产生的现金流量净额	140,838.62	65,771.49	-696.77
四、汇率变动对现金的影响	919.05	-4,049.18	298.59
五、现金及现金等价物净增加额	20,069.93	-41,503.18	28,893.58
期初现金及现金等价物余额	25,454.12	66,957.30	38,063.72
六、期末现金及现金等价物余额	45,524.05	25,454.12	66,957.30

(二) 合并报表范围变动情况

企业名称	变更内容	变更原因
2018 年 12 月 31 日		
复星领智（上海）医药科技有限公司	纳入合并	新设
上海复宏汉霖生物医药有限公司	纳入合并	新设
北京佑友医药科技有限公司	纳入合并	新设
上海星佑医药科技有限公司	纳入合并	新设
上海卓瑞综合门诊部有限公司	纳入合并	收购
江苏星邦健康科技有限公司	纳入合并	新设
FOSUMED INC.	纳入合并	新设
FOMED PHARMACEUTICALS, SOCIEDAD LIMITADA	纳入合并	新设
徐州星晨医院有限公司	纳入合并	新设
Nova JV (US) LLC	纳入合并	新设
复红康合医药江苏有限公司	纳入合并	新设
武汉济和医院有限公司	纳入合并	收购
上海伯豪医学检验所有限公司	纳入合并	收购
上海致缮科技合伙企业（有限合伙）	纳入合并	新设
上海复拓知达医疗科技有限公司	纳入合并	新设
上海佑友医药科技有限公司	纳入合并	新设
淮安兴淮国际医院有限公司	纳入合并	新设

四川诺亚医疗科技有限责任公司	不纳入合并	注销
黑龙江万邦医药有限公司	不纳入合并	转让
湖南景仁医疗投资管理有限公司	不纳入合并	转让
2017 年 12 月 31 日		
远东肠衣食品有限公司	纳入合并	收购
Breas Medical Holdings AB	纳入合并	收购
Gland Pharma Limited	纳入合并	收购
合肥运涛光电科技有限公司	纳入合并	收购
珠海济群物流仓储有限公司	纳入合并	收购
深圳恒生医院	纳入合并	收购
Tridem Pharma S.A.S	纳入合并	收购
凤凰县江山科技发展有限公司	不纳入合并	转让
2016 年 12 月 31 日		
徐州万邦云药房连锁有限公司	纳入合并	收购
湖南景仁医疗投资管理有限公司	纳入合并	收购
杭州万邦天诚药业有限公司	纳入合并	收购
长沙中生众捷生物技术有限公司	纳入合并	收购
济南齐鲁医学检验有限公司	纳入合并	收购
徐州康信医药有限公司	纳入合并	收购
温州老年病医院有限公司	纳入合并	新设
上海星耀医学科技发展有限公司	不纳入合并	转让
重庆凯兴制药有限责任公司	不纳入合并	注销
Chindex China-Export GmbH	不纳入合并	注销

（三）最近三年主要财务指标

主要财务指标	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动比率（合并）	1.00	0.91	1.06
速动比率（合并）	0.82	0.74	0.90
资产负债率（合并）	52.39%	52.01%	42.31%
总资产周转率（次）（合并）	0.38	0.35	0.36
应收账款周转率（次）（合并）	7.25	7.11	7.90
存货周转率（次）（合并）	3.43	3.44	4.05
利息保障倍数	4.81	7.88	8.27

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/存货平均余额

利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/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

（四）本集团管理层简明财务分析

本公司管理层结合本集团最近三年的合并财务报表，对资产结构、负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力进行分析。

1、资产结构分析

本集团近三年资产结构如下表所示：

单位：人民币 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
流动资产合计	1,800,172.72	25.52%	1,505,648.78	24.30%	1,076,430.69	24.59%
非流动资产合计	5,254,963.42	74.48%	4,691,452.10	75.70%	3,300,348.03	75.41%
资产总计	7,055,136.39	100%	6,197,100.88	100.00%	4,376,778.73	100.00%

截至 2016 年末、2017 年末及 2018 年末，随着各项业务的顺利发展，本集团资产规模呈逐年较快增长态势，2016 年及 2017 年及 2018 年资产总额分别为人民币 437.68 亿元、人民币 619.71 亿元和人民币 705.51 亿元，2017 年末和 2018 年末，本集团资产规模较年初分别增长 41.59%和 13.85%。

2、负债结构分析

本集团近三年负债结构如下表所示：

单位：人民币 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
流动负债合计	1,792,324.64	48.50%	1,660,047.25	51.51%	1,010,855.37	54.59%
非流动负债合计	1,903,540.32	51.50%	1,562,908.24	48.49%	840,890.77	45.41%
负债总计	3,695,864.80	100.00%	3,222,955.49	100.00%	1,851,746.13	100.00%

截至 2016 年末、2017 年末及 2018 年末，随着经营规模扩大，本集团负债规模呈逐年较快增长态势，2016 年及 2017 年及 2018 年负债总额分别为人民币 185.17 亿元、人民币 322.30 亿元和人民币 369.59 亿元，2017 年末和 2018 年末，本集团负债规模较年初分别增长 74.06%和 14.67%。2017 年末负债增长较大主要系融资收购 Gland Pharma Limited（以下简称“Gland Pharma”）所致。

3、现金流量分析

本集团近三年经营活动、投资活动和融资活动的现金流量情况如下表所示：

单位：人民币 万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	295,010.52	258,022.58	211,003.93
其中：经营活动现金流入	2,800,090.77	2,065,844.37	1,724,856.27
经营活动现金流出	2,505,080.25	1,807,821.79	1,513,852.35
投资活动产生的现金流量净额	-524,491.48	-1,050,410.22	-244,709.61
其中：投资活动现金流入	152,850.39	208,239.45	159,760.57
投资活动现金流出	677,341.87	1,258,649.67	404,470.17
筹资活动产生的现金流量净额	313,753.43	990,862.71	144,602.95
其中：筹资活动现金流入	1,742,126.17	2,123,252.42	1,333,431.77
筹资活动现金流出	1,428,372.74	1,132,389.70	1,188,828.82
汇率变动对现金的影响	-1,803.90	-17,246.79	8,047.04
现金及现金等价物净增加额	82,468.58	181,228.27	118,944.31

(1) 经营活动产生的现金流量分析

最近三年本集团经营活动正常。2016 年度至 2018 年度，本集团经营活动产生的现金流量净额分别为人民币 211,003.93 万元、人民币 258,022.58 万元和人民币 295,010.52 万元。2016 年至 2018 年，本集团经营性现金流量净额持续增长，主要系合并范围变化以及控股子公司经营活动现金优化所致。本集团销售增

长、回款良好，经营活动现金流保持持续上升趋势，2018 年经营活动产生的现金流量净额人民币 295,010.52 万元，较 2017 年增长 14.34%。

（2）投资活动产生的现金流量分析

2016 年度至 2018 年度，本集团投资活动产生的现金流量净额分别为人民币、人民币-244,709.61 万元、人民币-1,050,410.22 万元和人民币-524,491.48 万元。2017 年度本集团投资活动产生的现金流量净额较上年同期减少，主要系收购 Gland Pharma 支付的金额。

（3）筹资活动产生的现金流量分析

2016 年度至 2018 年度，本集团筹资活动产生的现金流量净额分别为人民币 144,602.95 万元、人民币 990,862.71 万元和人民币 313,753.43 万元。

2017 年度筹资活动净现金流量较去年同期增长人民币 846,259.76 万元，增幅达 585.23%，主要系本公司完成 H 股配售、控股子公司 Sisram Medical Ltd 上市及新增银行借款所致。

2018 年度，本集团筹资活动产生的现金流量净额为人民币 313,753.43 万元，与 2017 年同期相比减少 68.34%，主要系收购 Gland Pharma 所做资金准备所致。

本集团目前的现金流量能够满足自身业务发展对资金的需求。

4、偿债能力分析

本集团近三年的主要偿债能力指标如下：

项目	2018 年末/度	2017 年末/度	2016 年末/度
资产负债率	52.39%	52.01%	42.31%
流动比率	1.00	0.91	1.06
速动比率	0.82	0.74	0.90
利息保障倍数	4.81	7.88	8.27

注：上述财务指标计算方法如下：

- （1）资产负债率=负债总额/资产总额
- （2）流动比率=流动资产/流动负债
- （3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- （4）利息保障倍数=EBITDA/利息支出

截至 2016 年末、2017 年末及 2018 年末，本集团流动比率分别为 1.06、0.91 和 1.00，速动比率分别为 0.90、0.74 和 0.82，合并报表资产负债率分别为 42.31%、52.01%和 52.39%。

从长期偿债能力来看，本集团严格控制资产负债结构，资产负债率总体保持稳定。从短期偿债能力来看，本集团流动比率和速动比率在 2017 年末出现了下

降，主要是由于增发 H 股及经营活动现金流净流入增加，以及调整长短期借款、优化债务结构所致。2016 年度至 2018 年度，利息保障倍数分别为 8.27、7.88 和 4.81，本集团盈利能力对利息支出有较高的保障，按时还本付息能力较高。利息保障倍数的下降主要系本集团受市场利率上升及带息债务增加等因素影响，利息支出增加所致。

5、盈利能力分析

随着经营规模扩大，本集团最近三年营业收入、营业利润、利润总额和归属于母公司所有者的净利润都保持了稳步增加。近三年，本集团经营业绩如下：

单位：人民币 万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	2,491,827.36	1,853,355.54	1,462,882.04
营业成本	1,036,530.87	760,895.32	671,836.40
营业税金及附加	25,584.02	22,292.43	15,254.35
销售费用	848,753.27	579,053.56	370,405.64
管理费用	371,904.96	274,935.43	231,185.69
财务费用	72,419.22	55,478.47	40,094.03
资产减值损失	9,719.03	6,240.76	7,934.53
加:公允价值变动损益	2,043.62	4,407.17	1,230.12
投资收益	181,545.41	230,698.92	212,540.08
资产处置收益	-299.41	3,745.31	-507.45
其他收益	27,671.41	14,178.39	-
营业利润（亏损以“-”填列）	353,553.38	407,489.37	339,434.16
利润总额（亏损以“-”填列）	357,959.28	406,171.65	357,154.88
净利润（净亏损以“-”填列）	301,988.21	358,525.89	322,134.18
其中:归属于母公司的净利润	270,792.34	312,449.95	280,583.71

2016 年度、2017 年度及 2018 年度，本集团的营业收入分别为人民币 1,462,882.04 万元、人民币 1,853,355.54 万元和人民币 2,491,827.36 万元，营业收入保持稳步快速增长。2018 年度，本集团实现营业收入人民币 2,491,827.36 万元，较 2017 年同期增长 638,471.82 万元，增幅为 34.45%；营业收入较 2017 年增加主要系核心产品的收入增长、新并购企业贡献及医疗服务业务拓展所致，剔除新并购企业的可比因素等影响后，营业收入较 2017 年同口径增长 20.43%。

（五）未来业务目标

2019 年，医药行业的发展既存在挑战也面临机遇。本集团将努力优化产品战略，进一步加大研发投入，提升研发效率；继续优化医疗服务产业的运营效率，加大优势学科建设，加强质量管理，扩大在该领域的营运规模并提升营运管理和国际化能力；同时，继续关注对国内外优秀制药研发企业、医疗器械与医学诊断企业及医疗服务领域的并购机遇，推动国药控股股份有限公司在医药分销及零售行业的整合。

（六）盈利的可持续性

本集团业务领域覆盖医药健康全产业链，业务发展立足中国本土并积极进行全球化布局。本集团的业务以药品、医疗器械和医学诊断的研发、生产和销售，以及医疗服务为主体，并通过本集团投资企业国药控股涵盖到医药商业流通领域。相对于其它以单一业务或者单个产品为业务基础的公司而言，本集团的业务布局能够最大程度地分享中国医药健康行业的持续增长机会，并能通过业务板块间的资源共享产生协同效应，同时能规避单一细分行业的波动带来的业务风险。

过去几年，本集团持续为股东创造价值。本集团取得良好的经营成果得益于对发展战略的坚持和优化、运营管理效率和资源整合能力的持续提升、研发投入的不断加强、产品线的不断丰富以及国内外营销体系建设的不断升级。本集团直接运营的业务可细分为药品制造与研发、医疗服务、医疗器械与医学诊断，每个业务板块均由专业化的管理团队进行运营和发展。各管理团队在做好存量业务的运营和内生式发展的同时，围绕本集团战略目标，在全球范围内寻求投资和并购的外延式扩张机会。

在医药行业面临转型的特殊阶段，本集团在战略上也坚定地走创新、国际化道路。本集团在创新研发上持续投入，并在早期科研项目上采取多模式布局，包括与科学家成立研发型企业、与国际知名企业成立合资/合作企业等；同时还发起设立主动孵化模式的平台公司，布局基因治疗等新兴领域。在国际化拓展上，除通过在成熟市场如美国、欧洲建立子公司，培育运营能力之外，也在非洲、印度等新兴市场通过自建和并购等方式培育并形成市场及生产能力。我们相信，在

创新领域的布局，有助于本集团实现仿制药到创新药的转型；而国际化将使得企业在运营标准及市场拓展上更具备国际竞争力。

根据本集团的发展规划，在可预见的将来，在直接运营的业务中，本集团仍将坚持以药品制造与研发为核心，预计该部分业务仍将为本集团贡献 50%以上的营业收入和主要的经营业绩；进一步抓住政策和市场机遇，快速发展医疗服务业务，提高医疗服务板块的营业收入；同时，把握医疗器械与医学诊断业务的发展机遇，通过创新驱动研发，进一步提升产品力，加强整合协同与运营效益提升，发挥全球拓展能力跻身行业前列。

本集团在“4IN”（创新 Innovation、国际化 Internationalization、整合 Integration、智能化 Intelligentization）战略的指导下，秉承“内生式增长、外延式扩张、整合式发展”的发展模式，围绕未被满足的医疗需求，不断提升产品力、品牌力，持续提高创新能力、服务能力、整合能力以及国际化能力，高效运营，以确保长期且较快速度的业绩增长。

四、本次债券发行的募集资金用途

本次债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于补充本集团营运资金和偿还计息债务本息等用途。具体用途提请股东大会授权董事会（或其转授权人士）根据本公司财务状况与资金需求情况在上述范围内确定。

本次债券有利于降低融资成本，优化资本结构，保障本集团持续、健康发展。

五、其他重要事项

截至 2018 年 12 月 31 日，本集团对控股子公司/单位的实际担保余额折合人民币约 128 亿元、对非控股子公司/单位的担保余额为人民币 0 元。

截至 2018 年 12 月 31 日，本集团无重大未决诉讼或仲裁事项。

特此公告。

上海复星医药（集团）股份有限公司

董事会

二零一九年三月二十九日