



華潤醫藥集團有限公司

China Resources Pharmaceutical Group Limited

2018年中期业绩

2018年8月



本次演示所涉及的信息由华润医药集团有限公司（“公司”）为公司演示而准备，不构成对公司证券的任何推介。

虽然公司已注意保证本材料所包含的信息准确无误且所含的陈述公正合理，本材料的内容未经独立验证并且部分信息有可能不符合公司披露文件的内容。

任何人均未对本材料所包含的任何信息或意见的公正性、准确性、完整性或正确性做出任何明示或者默示的陈述或保证，任何人也不应依赖本材料所包含的任何信息。无论公司、员工或代表，均无须为由本次演示或其内容引起的或其它与本次演示相关的任何损失承担义务或责任（不论基于疏忽或其他原因）。本演示材料所载的信息可能会更新、完善、修改、验证和修正，且此信息可能于没有通知的前提下进行重大更改。本次演示基于现行有效的经济、法律、市场及其他条件。

阁下应当理解，后续发展可能会影响本次演示中包含的信息，而公司、公司的顾问或代表均无义务对其予以更新、修订或确认。

在本次演示中传达的信息包含一些具有或可能具有前瞻性的陈述。这些陈述通常包含“将要”、“期望”和“预期”及类似含义的词汇。该等前瞻性说明，反映了公司现在对未来事件的看法，系基于关于公司经营的多项假设以及超出公司控制的因素，并受限于重大风险和不确定性，因此实际结果可能与该等前瞻性说明存在重大区别。该等前瞻性说明并非对未来业绩的保证。因此，阁下不应该过分依赖任何前瞻性信息。具体而言，本文件对于所含的任何预测、目标、预计或预报能否实现或者其合理性不作任何陈述或保证，且不应依赖本文件所含的任何预测、目标、预计或预报。公司、雇员、代理、代表或前述任何人士的顾问均不承担任何因客观情形变化而更新这些信息或修改任何不准确或不完整信息的信息，而且对于阁下或者向其披露本文件所含信息的任何人使用或依赖本文件所含的信息不承担任何法律后果。在任何情况下，利害关系方应自行调查分析集团以及本文件所含的信息。只有最终确认的协议中所含的陈述和保证具有法律效力。

本次演示及于此所载资料并不构成或组成任何对公司证券的出售要约或发行或对公司证券的购买或认购要约的招揽或邀请的一部分，也不应在订立合同或作出承诺时全部或部分的被当作基础或依据。公司的证券尚未且不会依据经修订的1933年美国证券法（“美国证券法”）或美国任何州的证券法注册登记。在未按照美国证券法注册登记或取得符合美国证券法的注册登记豁免之前，公司的证券不得在美国境内发售、出售或交付。

本材料的内容未经任何司法管辖区的任何监管机构审阅。本次演示及于此所载资料仅提供给阁下作为参考，应严格保密，且不得被全部或部分的以任何形式复制或以任何方式分发给其他任何人。特别是，在本次演示中出现的任何信息或本次演示材料的任何副本均不能在美国、加拿大、澳大利亚、日本、中国、香港或任何有相关禁止性规定的其他司法管辖区直接或间接地复制或传播给任何人。任何对以上限制的违反都可能构成对美国或其他司法管辖区相关法律的违反。

本演示材料及其包含的信息不构成对任何购买、取得、处置、认购或包销任何证券或结构性产品的任何协议的订立或要约订立的邀请，亦未就公司的股份或债券的购买或认购发出任何要约。本演示材料及其所载的任何信息不构成对任何的金钱、证券或其他对价的招揽，且任何基于本演示材料及其所载的任何信息而提供的金钱、证券或其他对价均不会被公司接受。

通过审阅本演示材料，阁下将被视为已表示并认同阁下及阁下代表的客户是 (a) (i) “合格机构投资者”（依据美国证券法144A规则的定义），或 (ii) 在美国境外，并且 (b) 均为证券及期货条例（香港法例第571章）以及根据该条例订立的任何规则所定义的“专业投资人”。

本演示材料所包含的信息是严格保密的。阁下同意对材料中的信息绝对保密。本演示材料只提供给阁下个人使用，材料中的任何信息不得直接或间接地以任何形式复制、再版、分发或传播给任何人（无论是在阁下的组织/企业内部或外部），也不得将材料中的信息以任何目的发布（无论全部或部分信息）。未能遵守该等限制可构成违法并可导致法律或监管行动。

1

2018上半年亮点

2

业务回顾

3

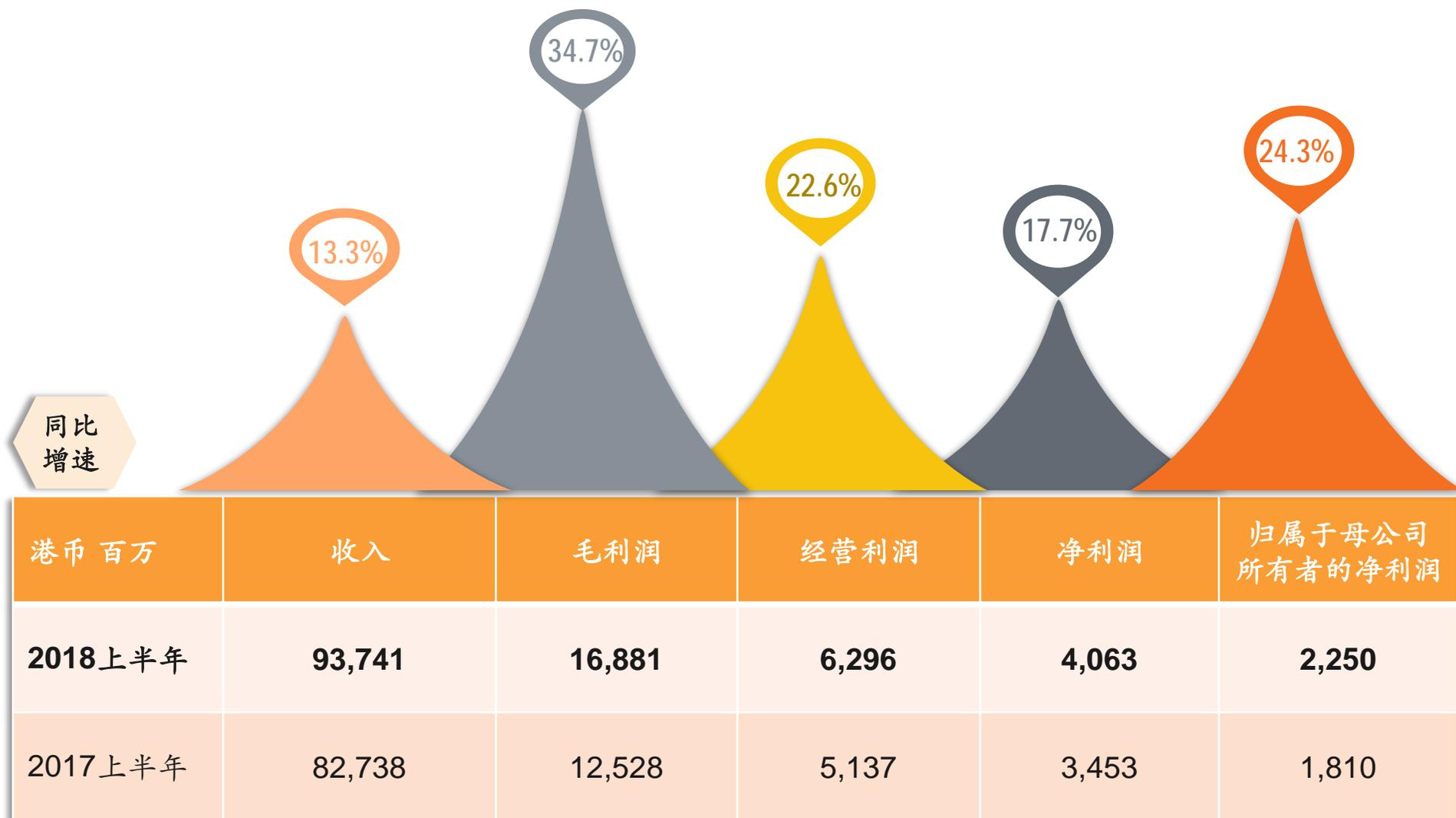
财务回顾

4

附件



# 规模与质量并重，整体业绩表现稳健



经营利润 = 税前溢利 + 财务费用 - 利息收入 - 汇兑损益 - 其他非正常经营活动所产生的一次性损益等

## 主要业务分部稳定增长，制药业务收入增速较高

### 制药业务

分部收入：169亿港元

分部毛利：107亿港元

### 医药分销

分部收入：776亿港元

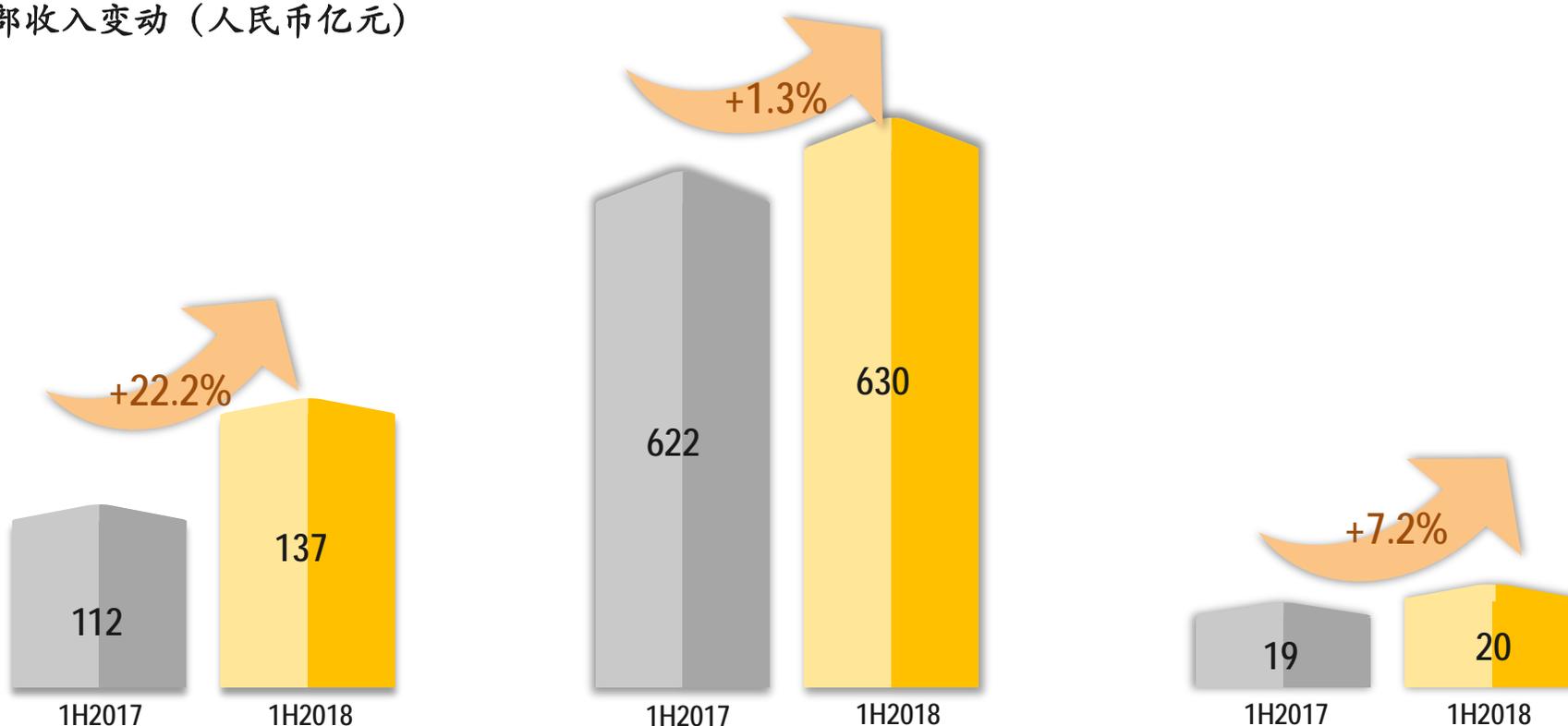
分部毛利：57亿港元

### 药品零售

分部收入：25亿港元

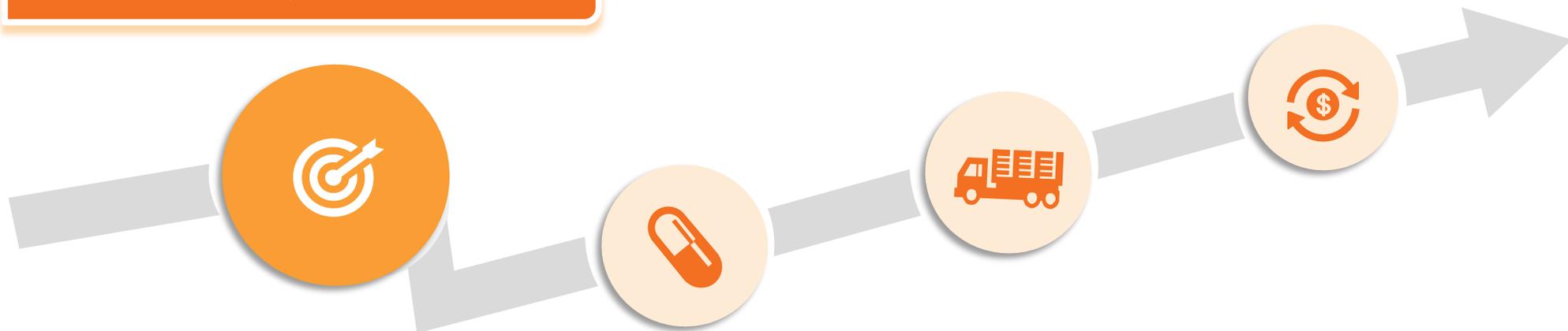
分部毛利：4亿港元

各分部收入变动（人民币亿元）



# 2018上半年亮点

## 加快外延式发展，驱动长期增长



### 拟收购江中药业 在OTC等方面实现协同

- 与江西省政府签署战略合作框架协议，拟对江中集团进行重组，华润医药计划收购或认购江中集团51%或以上的股权，江中集团持有江中药业43.03%股份
- 江中药业为中国领先OTC企业，未来可与现有制药业务实现协同
- 华润医药控股已与江中集团现有股东订立增资协议，以认购江中集团之股份

### 化药加强神经领域布局 收购双鹤利民小股权

- 华润双鹤于5月、8月先后宣布收购湘中制药45%、40.65%股权，以布局精神/神经专科药物产品线
- 华润双鹤收购其下属公司双鹤利民40%小股权，达到100%控股，有助于统一业务布局及整合相关资源

### 持续优化分销网络

加快在西部空白省份布局，并完成多个地市级并购项目以推动网络下沉，在广度、深度方面持续优化分销网络布局，巩固区域性竞争优势

### 借助产业基金 实现前瞻性布局

华润医药产业投资基金已在中药、医疗器械、生物药等领域完成多项投资，基金在Pre-IPO阶段作为战略投资者投资的福森药业7月在香港上市。  
投资项目在研发、制药、分销等方面与华润医药实现了协同

## 2018上半年亮点

### 系统性整合资源，提升生物药实力

华润医药控股以在研产品度拉糖肽、华润生物医药以在研产品门冬胰岛素及现金共同出资，对东阿阿胶全资子公司—昂德生物进行重组（增资后共同持有昂德生物的51%股权）

注入的在研产品可与昂德生物自有在研产品形成完善的糖尿病领域重组蛋白产品组合，**将昂德生物打造为重组蛋白类生物药的生产运营平台**。华润医药进一步整合旗下生物药业务相关的研发、生产、营销资源

现有生物药业务**具备先进研发和生产平台、销售规模的在产产品；并且拥有高潜力在研产品**，重点布局抗肿瘤、免疫、心脑血管等领域

### 获纳入恒生可持续发展企业基准指数

2018年8月获选为恒生可持续发展企业基准指数的成份股，充分反映华润医药**在环保、社会责任及企业管治**等方面的卓越表现，**可持续发展能力**获得资本市场的高度认可



## 推进制药业务转型升级

拓展心脑血管、抗肿瘤、中枢神经、大健康等领域，优化产品组合，推动产业升级

## 巩固医药流通市场领先地位

完善网络布局，强化优势区域，创新业务模式，打造医药供应链智慧型服务商

## 优化研发创新体系

创新研发机制，加大研发投入，加速优质产品获得及产业化，推进一致性评价

## 加快外延式增长

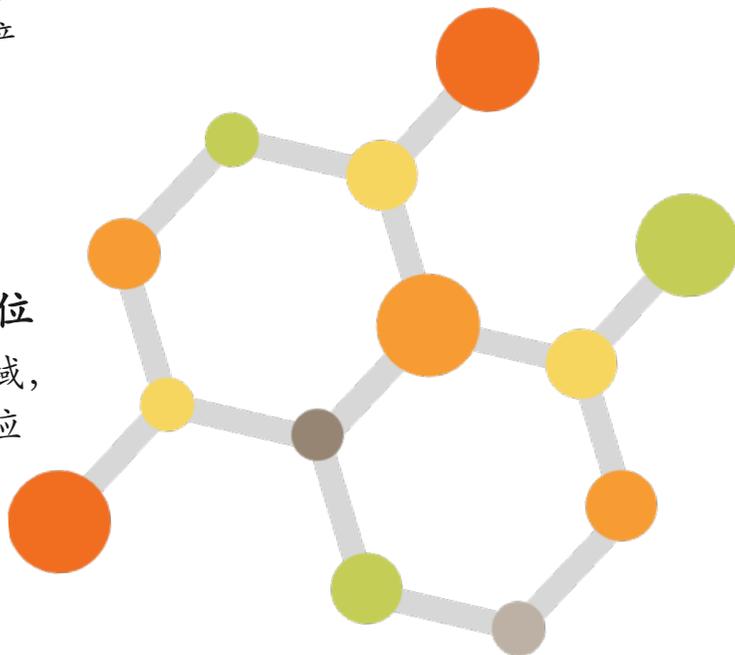
通过战略并购加快对优质资源的获取，并利用医药产业基金实现前瞻性布局

## 开展国际合作获取优质资源

基于现有业务和竞争优势，与国际领先医药公司开展合作，引进优质产品、先进技术

## 挖掘协同效应，提升运营效率

创新业务协同模式和产融协同模式，促进资源整合，提升整体管控水平和运营效率



1 2018上半年亮点

2 业务回顾

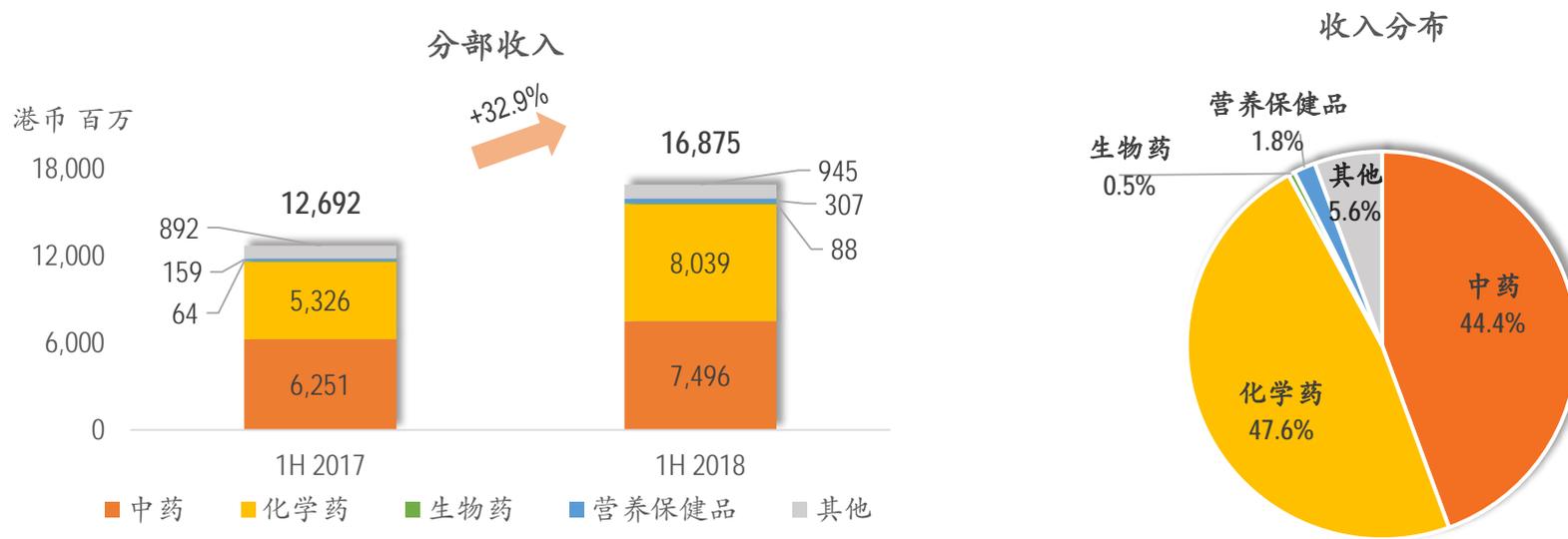
3 财务回顾

4 附件



# 完善产品组合，制药业务收入快速增长

- 2018年上半年年制药业务聚焦核心品类，拓展业务领域，丰富产品组合，创新营销模式。录得分部收入168.7亿港元，较2017年上半年快速增长32.9%
- 按照产品类别划分，2018上半年中药、化学药、生物药、营养保健品贡献的销售收入占比分别为44%、48%、0.5%以及2%
- 医药产品组合全面：涵盖心脑血管、感冒止咳、抗感染、消化道、皮肤及儿科等治疗领域
- 2018年上半年末共生产约430种产品，其中近300种产品进入了国家医保目录



# 优化产品结构，毛利率显著提升

- 2018年上半年制药业务：
  - 实现毛利润107.4亿港元，较2017年上半年大幅增长40.8%。分部毛利率63.7%，较上年同期显著提高3.6ppt
  - 实现分部利润43.2亿港元，同比增长13.7%
- 持续推进产品结构优化和产业技术升级，推动业务转型，实施精益管理



分部利润 = 分部毛利 - 分部销售费用

# 创新研发模式，加速产品获得

- 2018上半年研发支出为6.5亿港元，占制药业务收入比重为3.8%。截至2018年上半年末，研发项目共197个，其中创新药在研项目37个。上半年4个产品获得国家药品监督管理局核发的临床批件，3个产品获得生产批件。2018年7月左乙拉西坦片进入优先审评公示名单
- 与富士胶片、中国科学院国家纳米科学中心、协和药物所、南开大学、药明康德、康龙化成等合作伙伴开展新药开发等多方位战略合作。上半年自瑞典Xbrane公司引进在研品种长效曲谱瑞林微球注射剂
- 重点推进一致性评价项目超过40个，截至上半年末，盐酸特拉唑嗪片、苯磺酸氨氯地平片、二甲双胍缓释片等已完成申报。苯磺酸氨氯地平片7月通过一致性评价

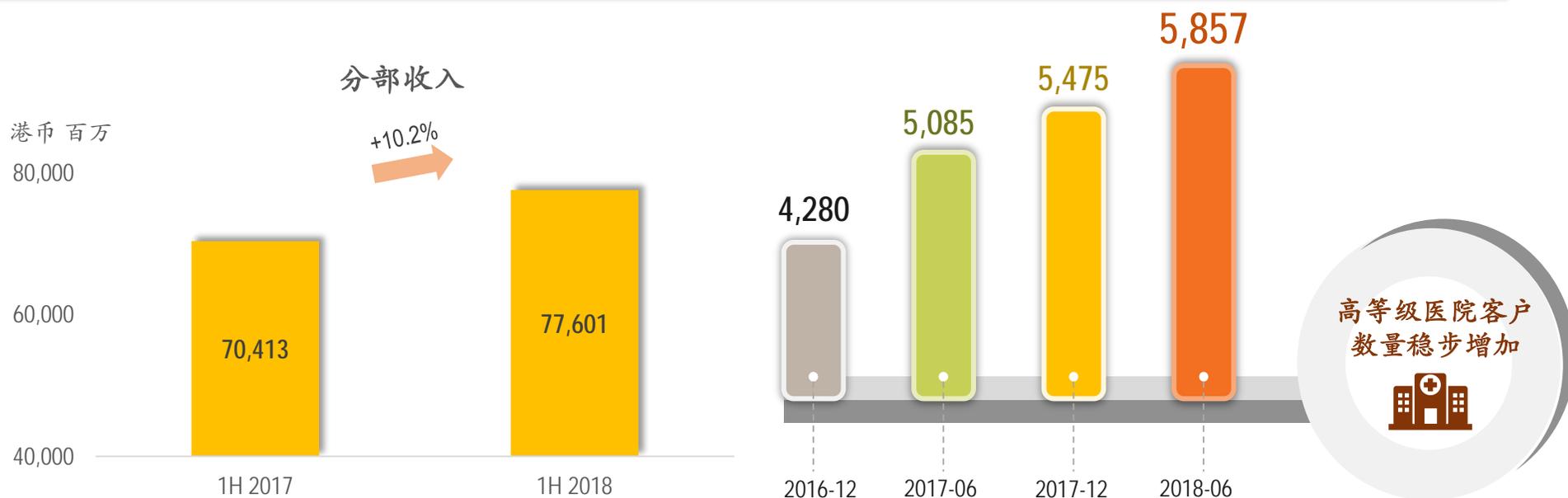


包括费用化和资本化的研发费用



## 进一步做强做大区域优势，提升分销业务终端覆盖力

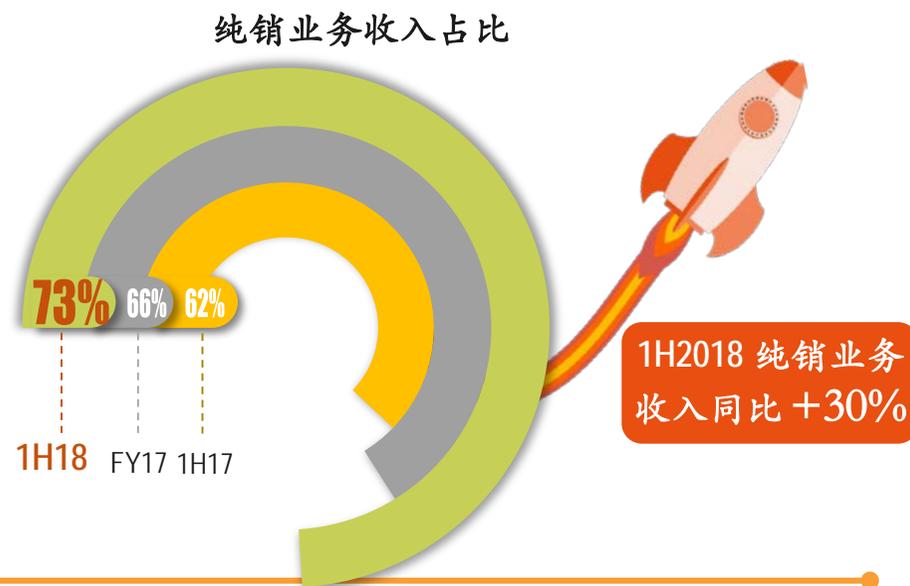
- 持续在广度和深度方面优化医药分销业务网络布局，2018上半年继续推进在西部空白省份的布局，并加快渗透地市级市场，强化区域领先优势。截至2018年上半年末，分销网络已覆盖27个省份
- 2018上半年分部收入为776.0亿港元，同比增长10.2%
- 截至2018年上半年末，下游客户约8万家，其中等级医院5,857家，基层医疗机构38,954家，终端覆盖能力持续提升
- 继续完善一体化、专业化、规模化的现代物流体系建设，2018上半年末分销业务共有物流中心160个



# 优化升级业务结构，纯销业务收入增速理想



- 紧抓两票制等政策实施机遇，优化升级业务结构，2018年上半年向医疗机构直销收益占分销业务收益的比例进一步增加至73%
- 2018年上半年毛利率为7.4%，较上年同期明显提升1.0ppt；实现分部利润40.3亿港元，同比增加30.0%
- 探索与实施多种创新增值服务，推动分销业务一体化运营



分部利润 = 分部毛利 - 分部销售费用

- 2018年上半年药品零售业务：
  - 录得分部收入24.7亿港元，同比增长16.7%，主要由于DTP业务的理想增长
  - 毛利率为16.3%，同比下降0.9ppt，主要因为增速较快的DTP业务毛利率相对较低
- 截至2018年上半年末，拥有零售药店共812家，其中DTP药房为94家，覆盖中国超过50个城市



- 1 2018上半年亮点
- 2 业务回顾
- 3 财务回顾
- 4 附件



# 主要财务数据稳健增长



# 经营质量和盈利能力持续提升



# 平均融资成本控制良好

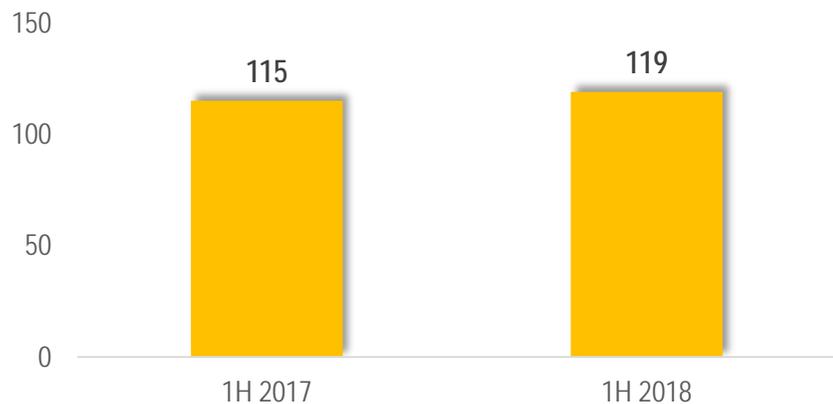


- 截至2018年6月30日:
  - 总资产规模达1,685.3亿港元, 较2017年末增加4.8%
  - 总有息负债较2017年末增加22.9%至453.1亿港元, 主要是由于银行贷款规模的增加
- 2018年上半年加权平均融资成本为3.9%, 同比下降0.2ppt

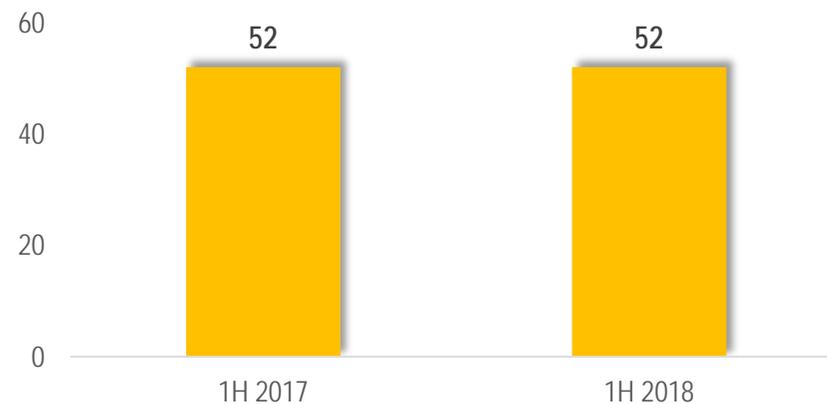


# 营运资本周转-整体

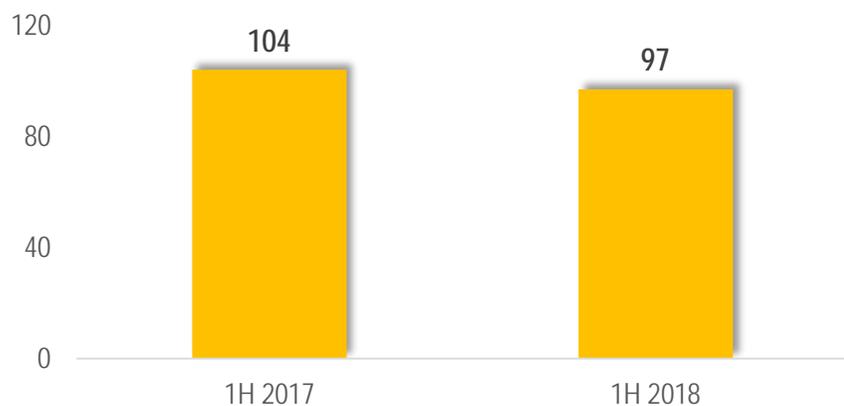
### 贸易应收款项周转天数



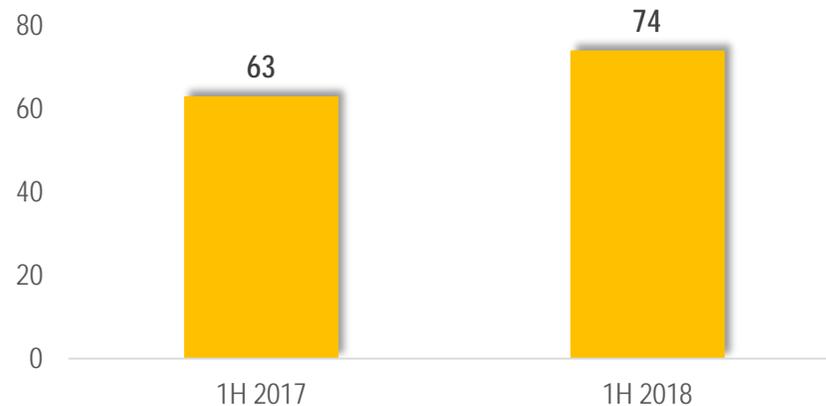
### 存货周转天数



### 贸易应付款项周转天数



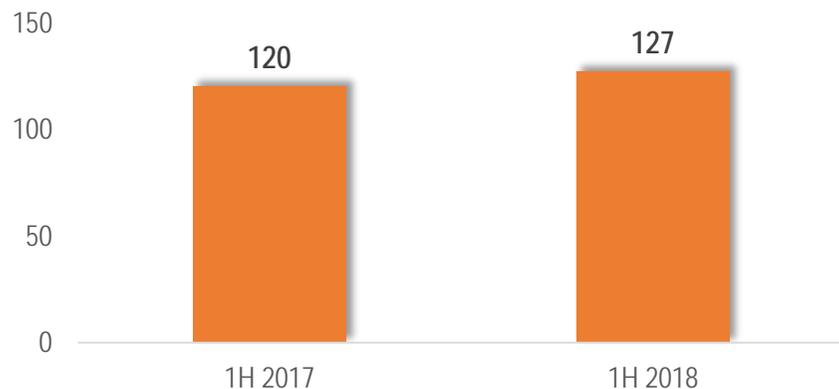
### 现金周转天数



应收和应付款包括票据；1H2018应收周转天数已调整为与1H2017可比口径

# 营运资本周转-分销业务

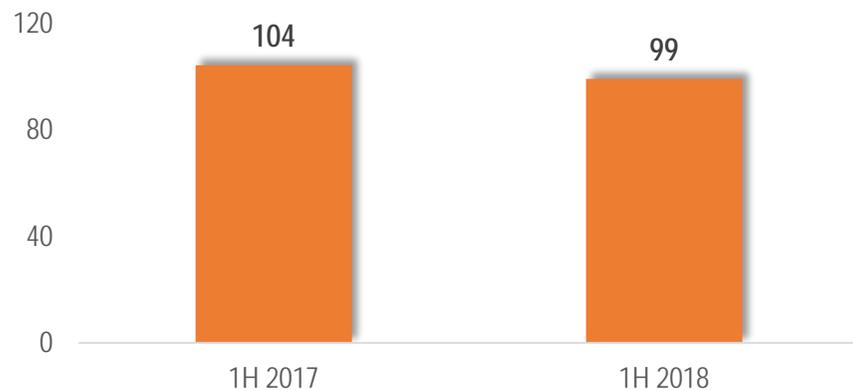
### 贸易应收款项周转天数



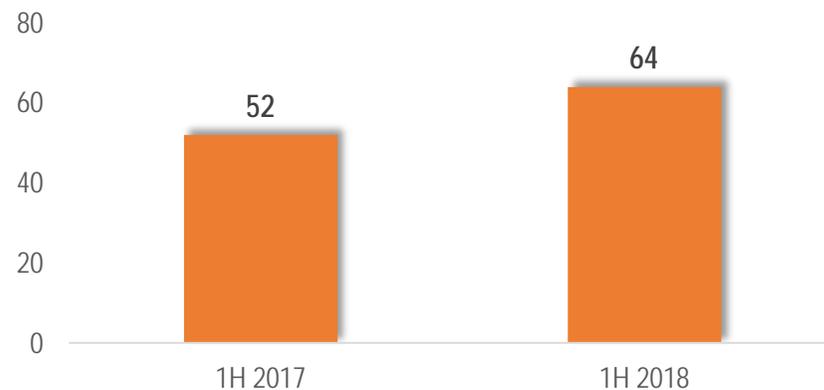
### 存货周转天数



### 贸易应付款项周转天数



### 现金周转天数



应收和应付款包括票据；1H2018应收周转天数已调整为与1H2017可比口径



# Q&A

1 2018上半年亮点

2 业务回顾

3 财务回顾

4 附件



## 附件 1: 损益表

港币 百万	2017上半年	2018上半年	同比
收入	82,738	93,741	13.3%
毛利	12,528	16,881	34.7%
毛利率	15.1%	18.0%	
经营利润	5,137	6,296	22.6%
经营利润率	6.2%	6.7%	
公司净利润	3,453	4,063	17.7%
归属母公司所有者的净利润	1,810	2,250	24.3%
归属母公司净利润率	2.2%	2.4%	
每股盈利 (港元)	0.29	0.36	

## 附件 2：资产负债表

港币 百万	2017年12月31日	2018年6月30日
<b>总资产</b>	<b>160,754</b>	<b>168,532</b>
物业厂房及设备	14,738	14,710
商誉	20,545	20,473
贸易及其他应收款项	67,128	63,645
存货	21,406	22,704
现金及存款	14,162	11,243
<b>总负债</b>	<b>97,617</b>	<b>105,559</b>
贸易及其他应付款项	56,496	54,318
银行借款	32,210	42,933
应付债券	4,665	2,372
<b>总权益</b>	<b>63,137</b>	<b>62,973</b>
母公司应占权益	41,870	41,923
流动比率	1.2	1.2
有息负债	36,875	45,305
净有息负债	22,713	34,062
净有息负债/总权益	0.36	0.54

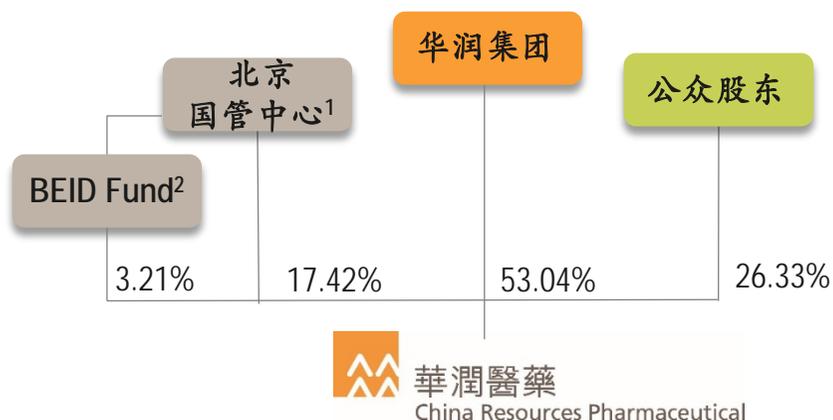
## 附件 3：2018上半年分部业绩

港币 百万	工业	分销	零售	其他	总数
外部收入	15,056	76,111	2,470	103	93,741
分部业绩	4,315	4,035	68	23	8,441
其他收入					652
其他收益及亏损					24
行政费用					(2,140)
其他费用					(644)
联营合营收益					70
财务费用					(1,293)
税前利润					5,110

## 主营业务

- 中国领先的综合医药公司、打造一体化业务布局
- 主要从事制造、分销和零售有关医药及医疗保健产品

## 股权结构



<sup>1</sup> 北京国管中心是北京国有资产监督管理委员会全资附属公司

<sup>2</sup> BEID Fund为北京股权投资发展管理有限公司控制的境外投资基金，北京股权投资发展管理有限公司是北京国管中心与摩根资产管理私募股权（中国）有限责任公司设立的合资公司

<sup>3</sup> 截至2018年8月22日收市

## 股票信息

- 2016年10月28日于香港联交所挂牌上市（股票编号：3320）
- 发行股份：62.85亿股<sup>3</sup>
- 市值：701亿港元<sup>3</sup>
- 华润医药现已获纳入多个重要资本市场指数：
  - 富时指数系列
    - 全球股票指数（大型股）
    - 环球指数
    - 全球指数全指
  - 恒生指数系列
    - 综合大型股指数
    - 中国内地医疗保健指数
    - 医疗保健指数
  - 华润医药与旗下两家A股公司（华润三九/东阿阿胶）均被纳入MSCI中国指数
  - 恒生港股通指数系列
  - 恒生可持续发展企业基准指数



## 華潤醫藥集團有限公司

China Resources Pharmaceutical Group Limited

### 制药业务

分部收入: 169亿港元  
分部毛利: 107亿港元

- 中国最大的医药制造商之一
- 中国第一大非处方药制造商
- 在中国拥有众多具有强大品牌辨识度的品牌: 华润三九、东阿阿胶、华润双鹤、华润紫竹等



- 生产制造约430种产品

### 医药分销

分部收入: 776亿港元  
分部毛利: 57亿港元

- 中国第二大医药分销商
- 在中国27个省份拥有176个下属公司
- 分销各类产品约14万种, 其中包括约5万种处方药、约2万种非处方药
- 与上万家国内、国际上游供货商保持长期稳定的合作关系

### 药品零售

分部收入: 25亿港元  
分部毛利: 4亿港元

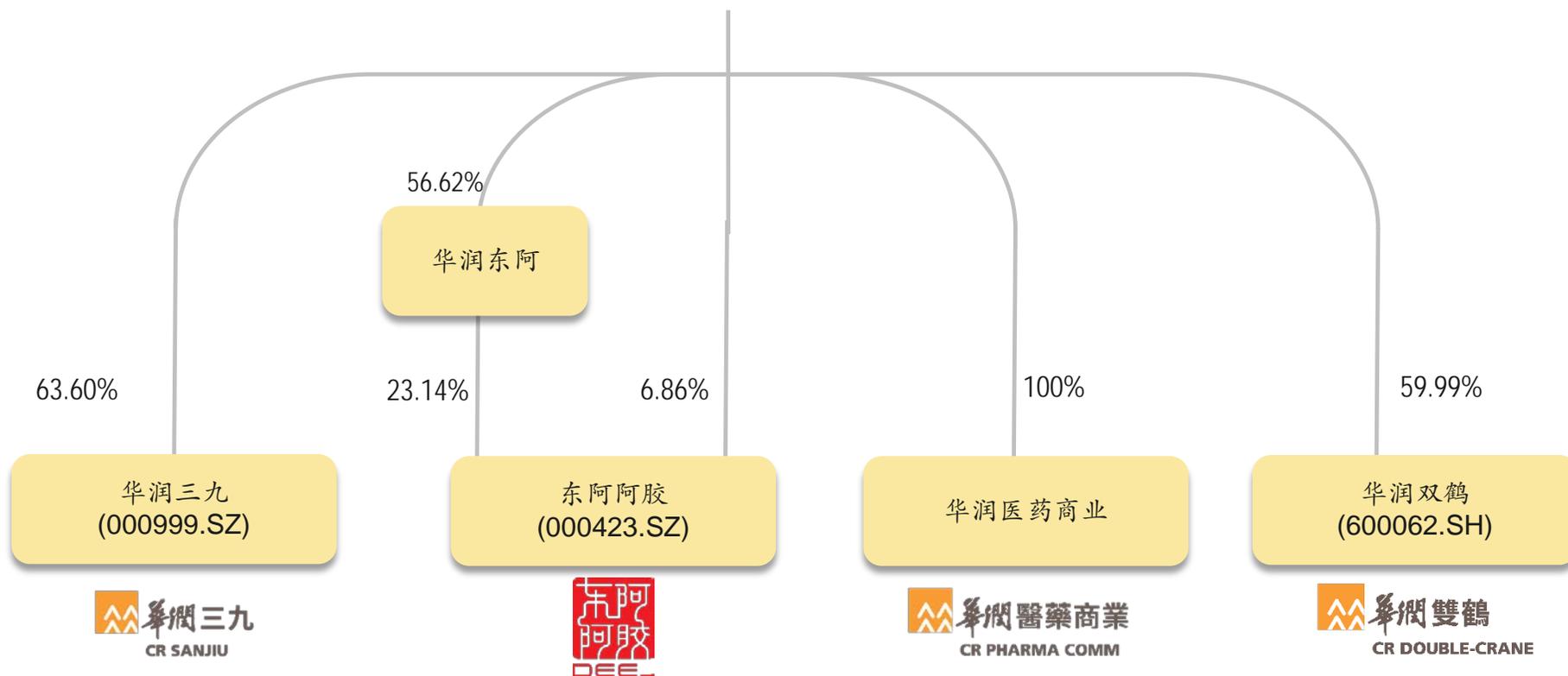
- 经营812家零售药房
  - 拥有多个优质品牌
- 华润堂  
医保全新  
礼安连锁  
同德堂



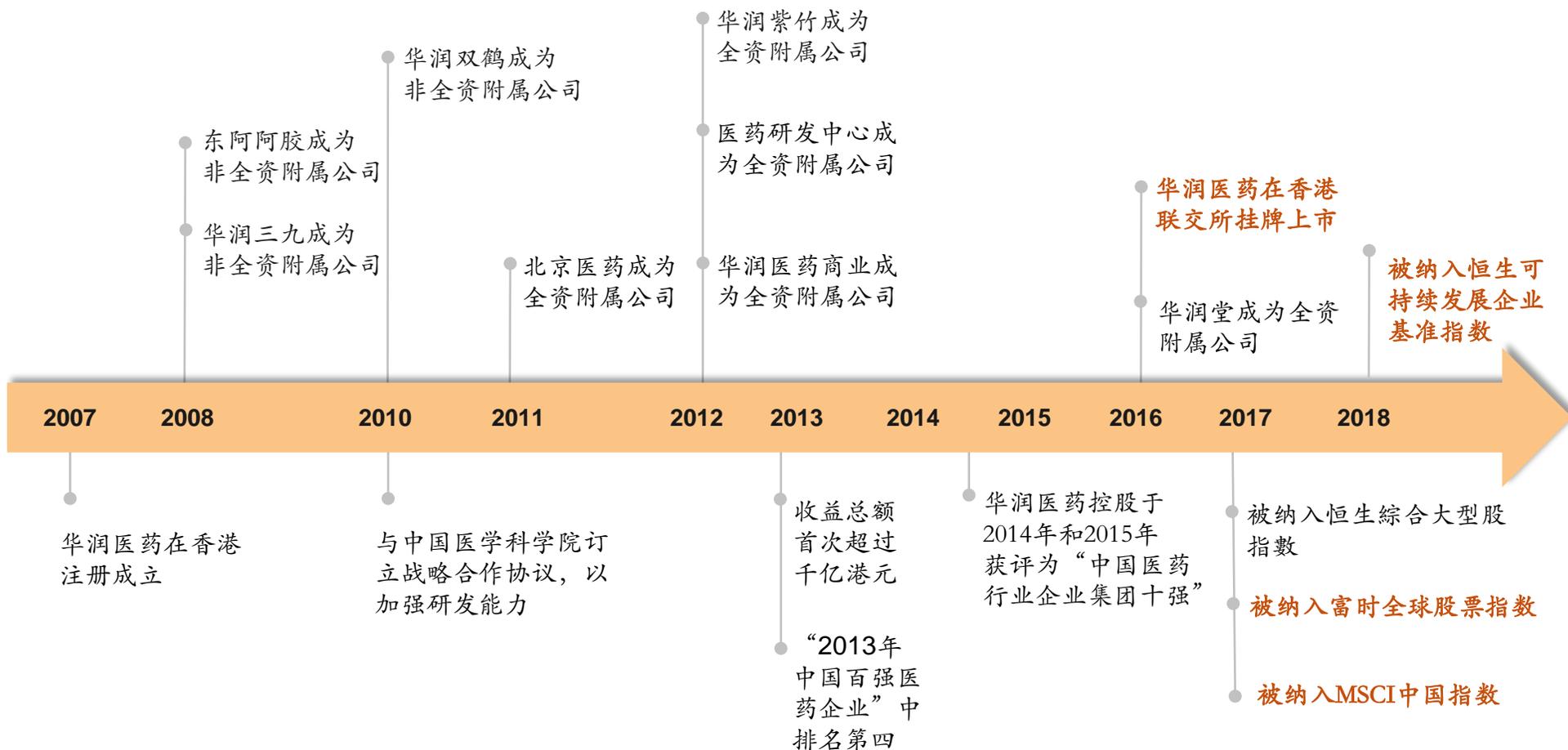
# 附件 6：公司主要业务架构



## 華潤醫藥集團有限公司 China Resources Pharmaceutical Group Limited



# 附件 7: 发展历史



# 附件 8: 产品组合-中药及保健品

主要产品	治疗领域	主要产品	治疗领域
 <p>阿胶块及复方阿胶浆</p>	<p>滋阴润燥 补气养血</p>	 <p>骨通贴膏、天和追风膏、 壮骨系列</p>	<p>骨科</p>
 <p>感冒灵、复方感冒灵、 强力枇杷露</p>	<p>感冒治疗及止咳</p>	 <p>参附注射液、参麦注射 液、生脉注射液</p>	<p>心血管系统</p>
 <p>正天产品系列</p>	<p>头痛</p>	 <p>华蟾素、鸦胆子油软胶 囊</p>	<p>抗肿瘤</p>
 <p>三九胃泰、气滞胃痛和 茵栀黄</p>	<p>消化道及 新陈代谢</p>	 <p>包括超过600种产品的中 药配方颗粒组合</p>	<p>中药配方颗粒</p>
 <p>小儿感冒颗粒、小儿止 咳糖浆</p>	<p>儿科</p>	 <p>桃花姬、真颜阿胶糕， 自阿胶中药产品系列衍 生而来</p>	<p>保健品</p>
 <p>血塞通软胶囊 (理淅王)</p>	<p>心血管系统</p>	 <p>营养补充剂、核心中药治 疗领域衍生的保健食品</p>	<p>保健品</p>

# 附件 9: 产品组合-化学药

主要产品		治疗领域	主要产品		治疗领域
	复方利血平氨苯蝶啶片 (降压0号)	心脑血管系统		注射用五水头孢唑林钠 (新泰林)	抗感染
	苯磺酸氨氯地平片 (压氏达)	心脑血管系统		腹膜透析液	肾科
	缬沙坦胶囊 (穗悦) 缬沙坦氢氯噻嗪片 (复穗悦)	心脑血管系统		注射用牛肺表面活性剂 (珂立苏)	儿科
	匹伐他汀钙片 (冠爽)	心脑血管系统		小儿复方氨基酸注射液	儿科
	格列喹酮片 (糖适平) 二甲双胍缓释片 (卜可)	消化道与新陈代谢 (糖尿病治疗)		左炔诺孕酮片 (毓婷和金毓婷)	生殖健康
	五种基础静脉注射溶液 容器系统	大容量 静脉输液		复方醋酸地塞米松乳膏 (皮炎平)	皮肤科