



華潤醫藥集團有限公司

China Resources Pharmaceutical Group Limited

2017年中期业绩

2017年8月25日

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。

本演示材料及其所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。



I 2017年上半年亮点

II 业务回顾

III 财务回顾

IV 附录

整体业绩表现稳健



港币百万	2016 上半年	2017 上半年	同比增速 (港币口径)	同比增速 (人民币口径)
收入	75,616	82,738	9.4%	15.0%
毛利润	11,753	12,528	6.6%	12.1%
经营利润	4,761	5,137	7.8%	13.3%
归属于母公司所有者的净利润	1,636	1,810	10.7%	16.3%
每股盈利 (港元)	0.35	0.29		

股数: 2016年上半年为4,629百万 (IPO前) ; 2017年上半年为6,285百万

各业务分部稳定增长



制药业务

分部收入：127亿港元
分部毛利：76亿港元

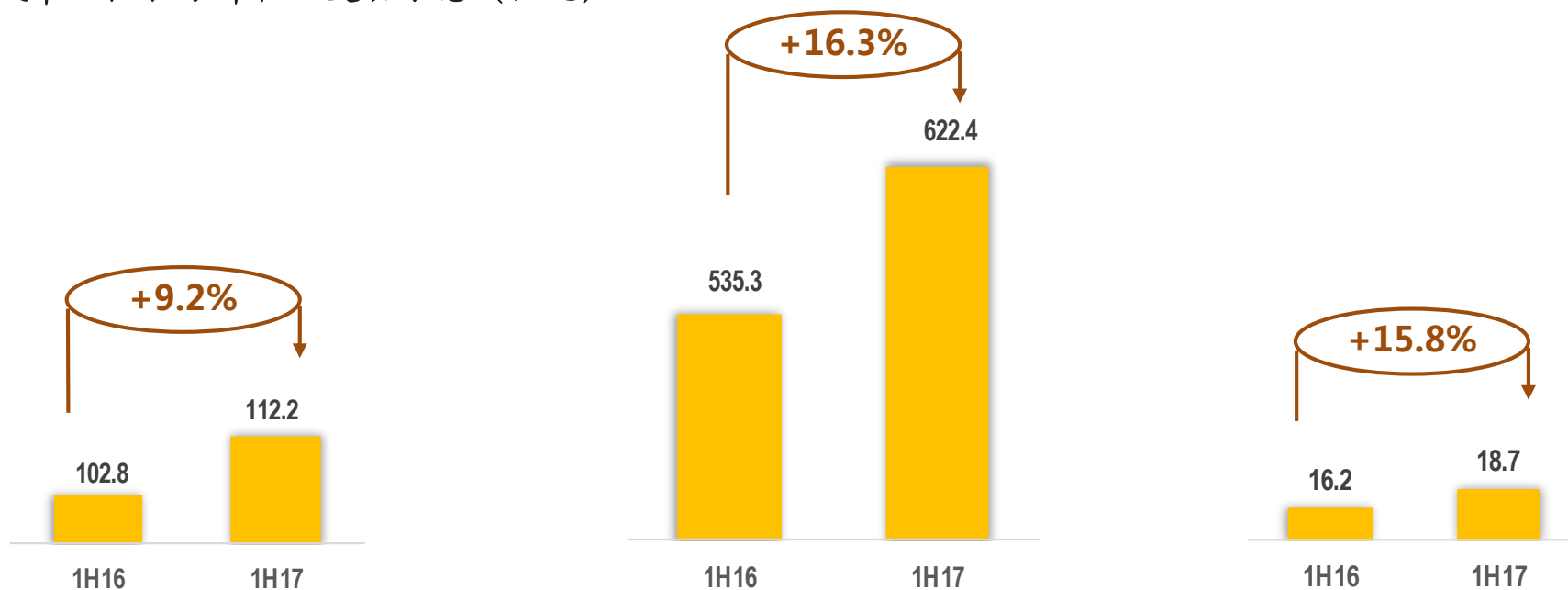
医药分销

分部收入：704亿港元
分部毛利：45亿港元

药品零售

分部收入：21亿港元
分部毛利：4亿港元

人民币口径各分部收入变动示意 (亿元)





外延并购推动长期增长

- 华润三九完成收购金富康药业，华润双鹤完成收购海南中化联合制药，与原有业务整合进展顺利
- 分销业务成功在江西、海南、青海、新疆进行布局，并通过外延并购推动地市级网络下沉，为两票制实施做好充分准备

股票获纳入相关指数

- 6月19日华润医药纳入富时全球股票指数（大型股）、富时环球指数，及富时全球指数全指
- 6月21日华润三九、东阿阿胶年纳入MSCI新兴市场指数

对外合作拓宽发展空间

- 与富士胶片、清华大学抗肿瘤蛋白质药物国家工程实验室、以及南开大学药学院签署战略合作协议，共建研发平台，推动产品引进
- 华润三九与赛诺菲战略合作顺利推进：合资公司组建完成，“易善复”业务平稳过渡

拓展制药业务领域

聚焦高增长业务领域，拓展和优化产品组合，推进制药业务转型升级

推动医药流通行业整合

完善网络布局，创新业务模式，打造智慧型医药服务供应商

提升产品获得力

优化研发创新体系，提升创新研发能力，加速产品开发与产业化

发展战略

推进业务协同

发挥整体优势，挖掘一体化业务布局协同效应，提升运营效率

加强国际合作

加强国际合作平台拓展与建设，与国际领先医药公司合作

加快外延发展

通过战略并购、产业基金等加快外延式发展，巩固行业领先地位



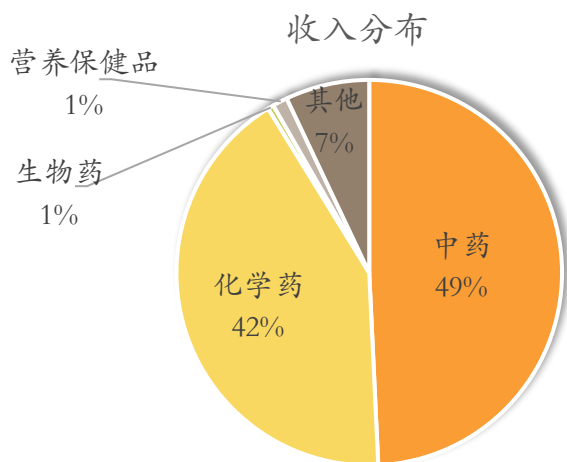
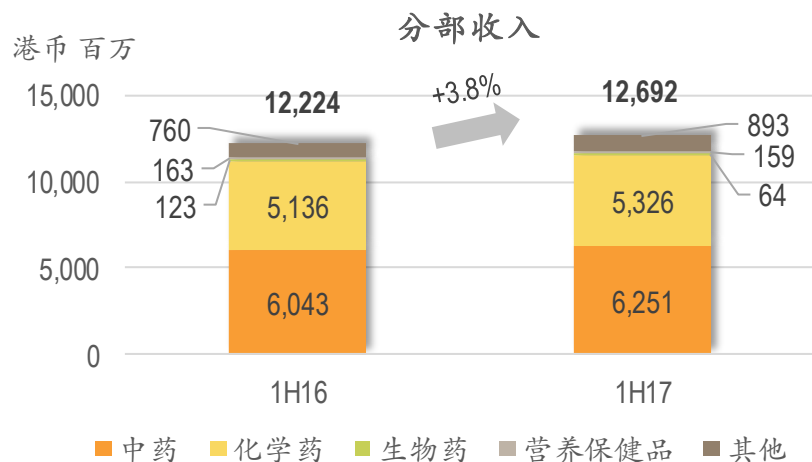
I 2017年上半年亮点

II 业务回顾

III 财务回顾

IV 附录

完善产品组合，制药业务收入稳步增长

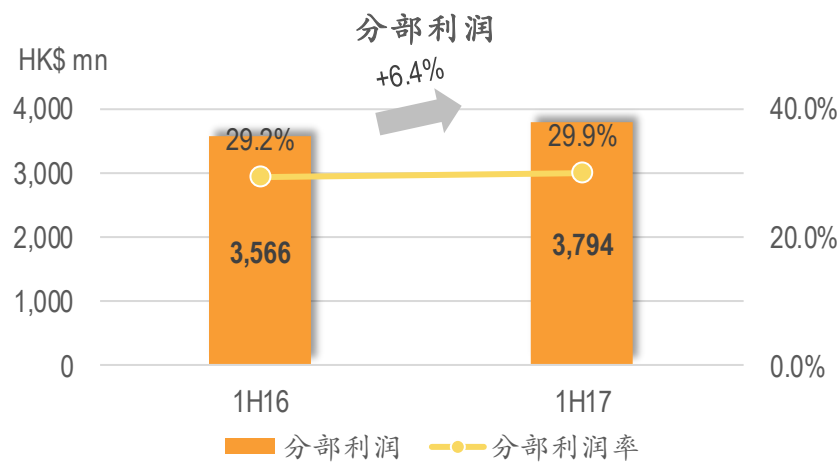
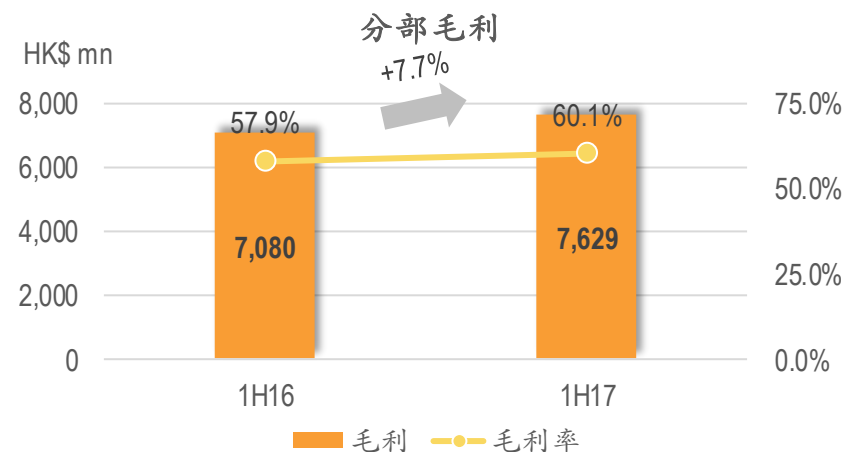
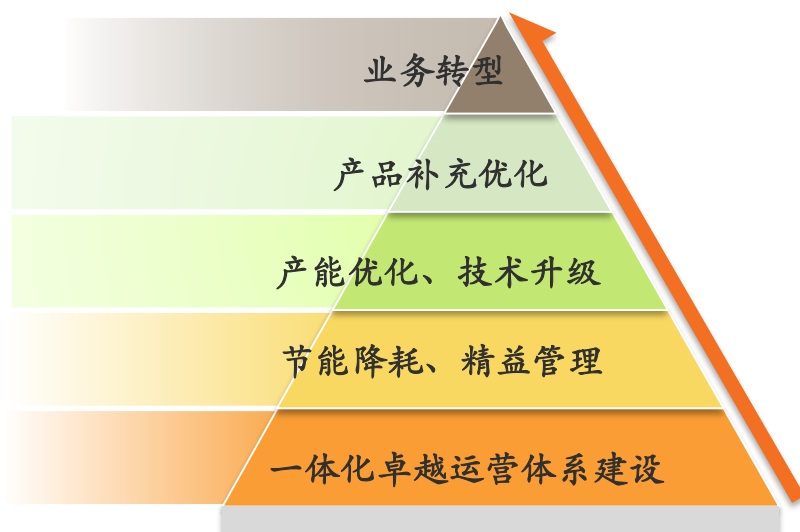


- 2017年上半年制药业务分部收入126.9亿港元，同比增速3.8%
- 按照产品类别划分，2017年上半年化学药、中药、生物药、营养保健品贡献的销售收入占比分别为42%、49%、1%以及1%
- 医药产品组合全面：涵盖心脑血管、感冒止咳、抗感染、消化道、皮肤及儿科等治疗领域
- 2017年上半年末共生产约450种产品，近300种产品进入了国家医保目录
- 制药业务品牌在中国广受认可

推动制造升级，提升盈利能力

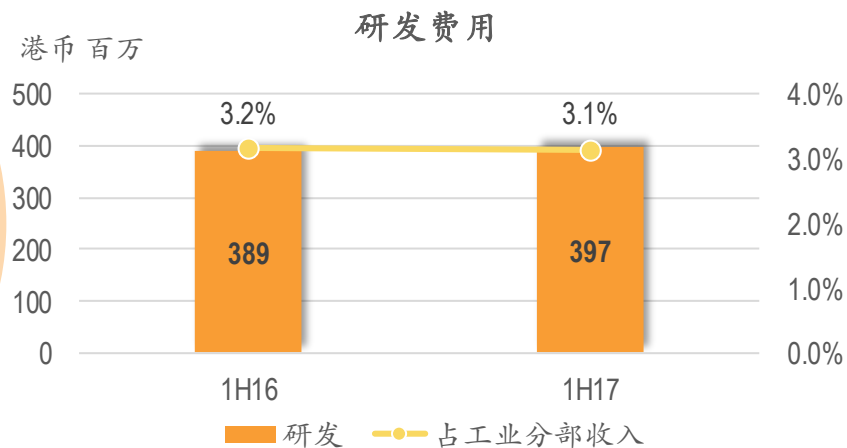


- 2017年上半年制药业务：
 - 实现毛利润76.3亿港元，同比增加7.7%。分部毛利率60.1%，较2016年上半年提高2.2ppt
 - 实现分部利润港币37.9亿港元，同比增加6.4%
- 持续推进业务转型，对产品补充升级，推动产能优化、技术升级、精益管理



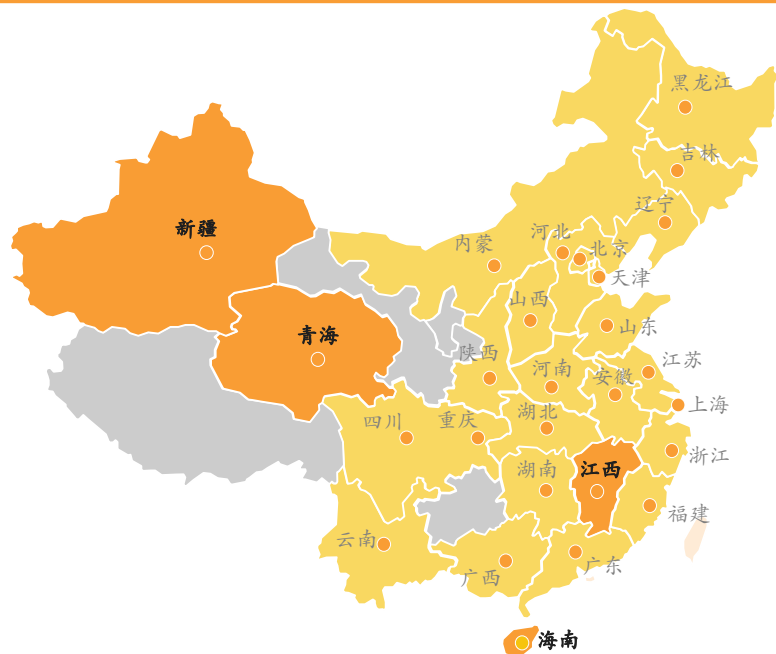
分部利润 = 分部毛利 - 分部销售费用

- 2017年上半年研发支出为4.0亿港元，占制药业务收入比重为3.1%
- 截至2017年上半年末，研发项目共225个，其中在CFDA处于注册审批阶段的项目32个。2017年上半年获得专利授权19项，完成多个重大专项和国家自然科学基金合作项目申报
- 与中国科学院国家纳米科学中心、清华大学、协和药物所、富士胶片、英国Crystec公司等合作伙伴开展多方位战略合作，治疗领域涉及抗肿瘤、自身免疫性疾病、抗感染、呼吸系统等

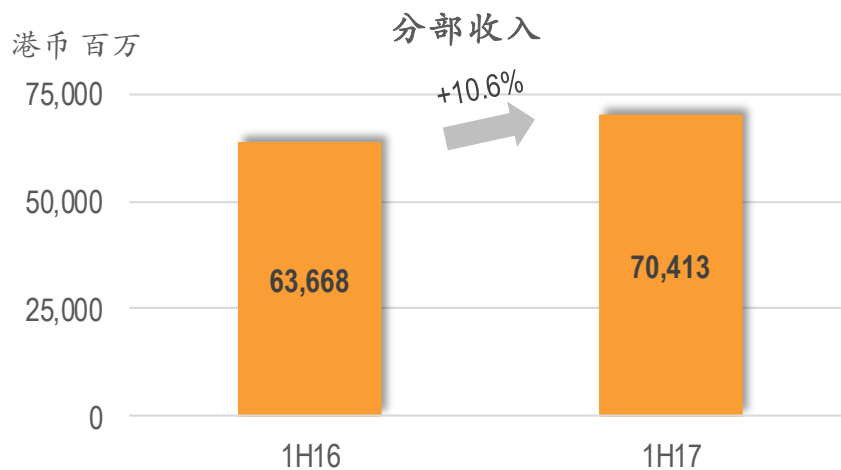
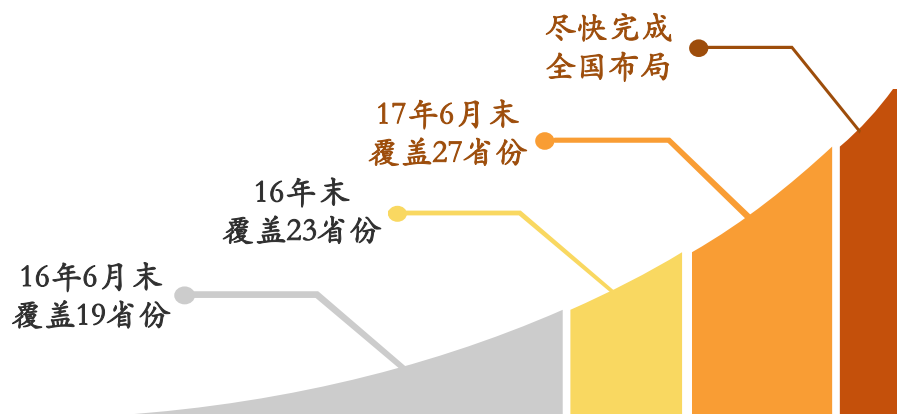


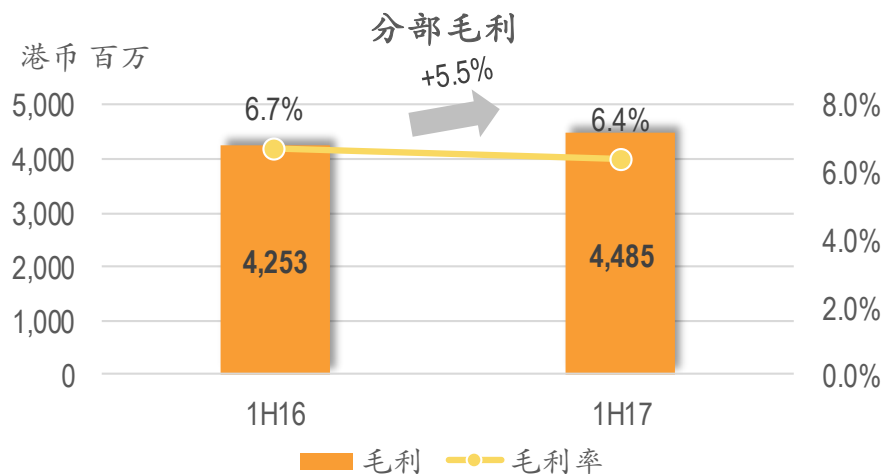
包括费用化和资本化的研发费用

以两票制实施为契机，分销业务网络覆盖持续加强

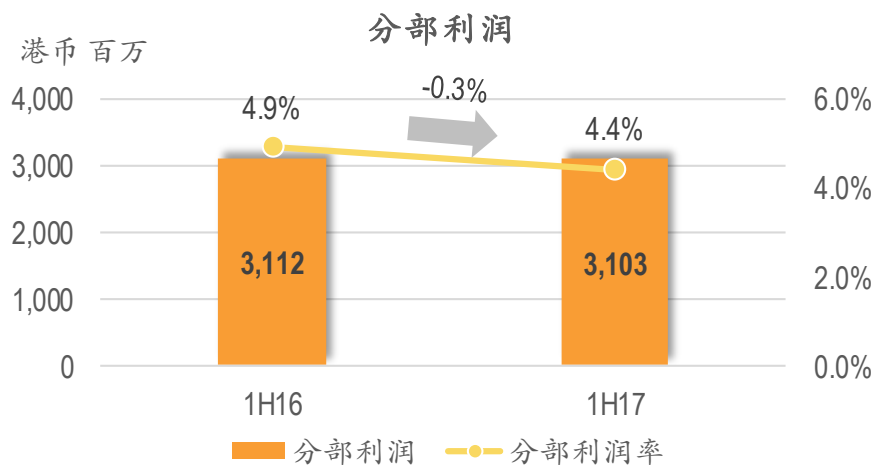


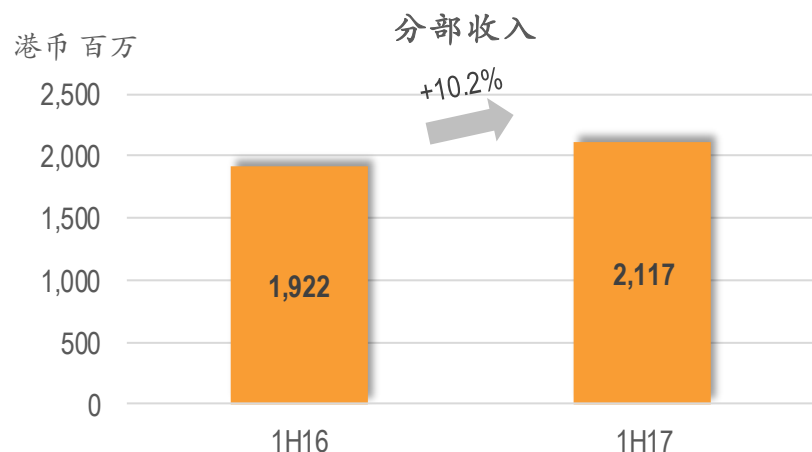
- 2017年上半年分部收入为704.1亿港元，同比增长10.6%，主要受益于网络覆盖广度和深度的加强
- 把握两票制等政策实施带来的行业整合机遇，优化业务结构，提高纯销占比；新进入江西、海南、青海、新疆四个空白省份，分销网络已覆盖27个省份；通过渗透地市级市场，强化区域领先优势
- 2017年上半年末，下游客户约64,000家，其中等级医院5,085家，基层医疗机构32,164家



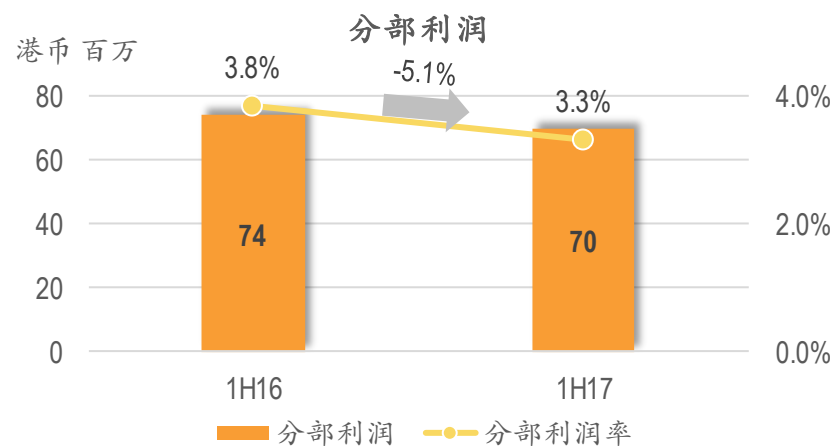
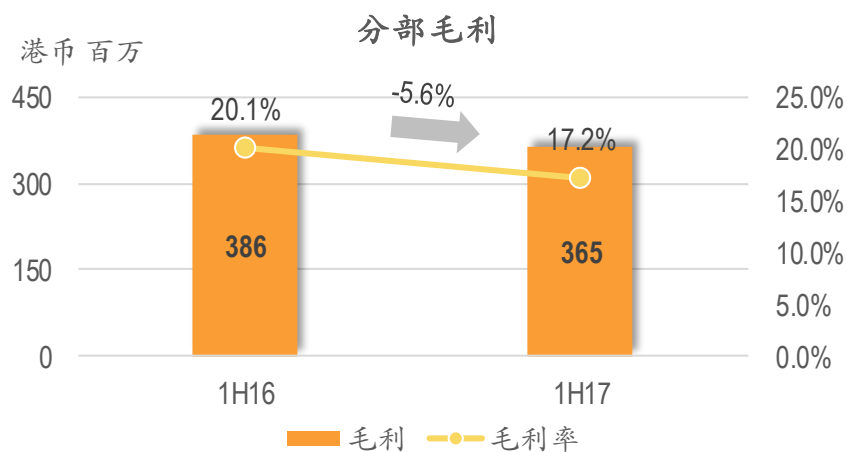


- 2017年上半年医药分销业务实现毛利润44.9亿港元，分部利润港币31.0亿港元，毛利率6.4%
- 加快推进现代物流体系建设，截至2017年6月末，分销业务共有物流中心130个
- 持续拓展上游资源，优化产品结构，实施多种供应链创新增值服务，并积极推动分销业务一体化运营





- 药品零售业务2017年上半年：
 - 销售收入21.2亿港元，同比增加10.2%，主要由于DTP业务理想增长
 - 毛利率为17.2%，较上年同期下降2.9ppt，主要因为增速较快的DTP业务 利率相对较低
- 截至2017年6月30日，翻 零售药店共745家，其中DTP药房已达81家，覆盖44个城市





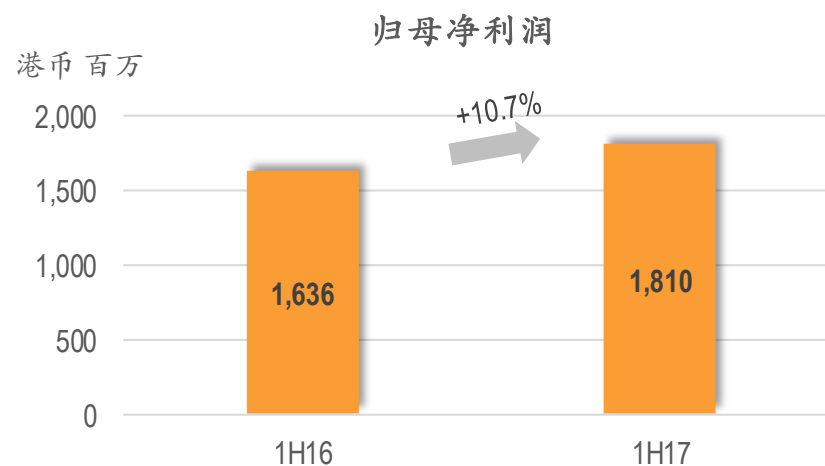
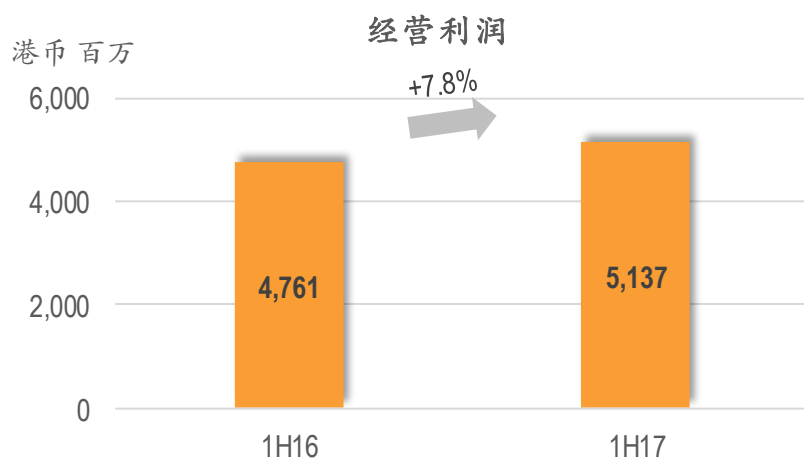
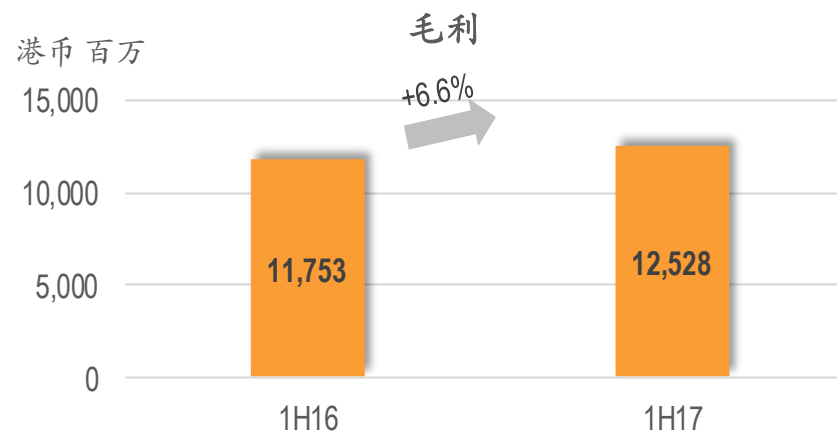
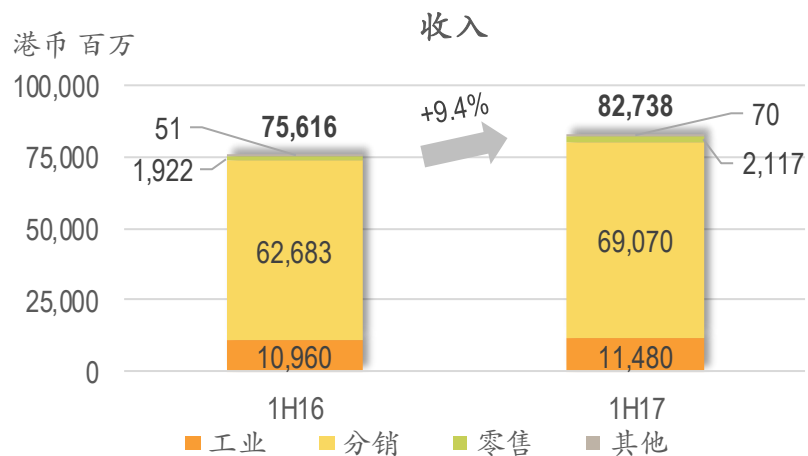
I 2017年上半年亮点

II 业务回顾

III 财务回顾

IV 附录

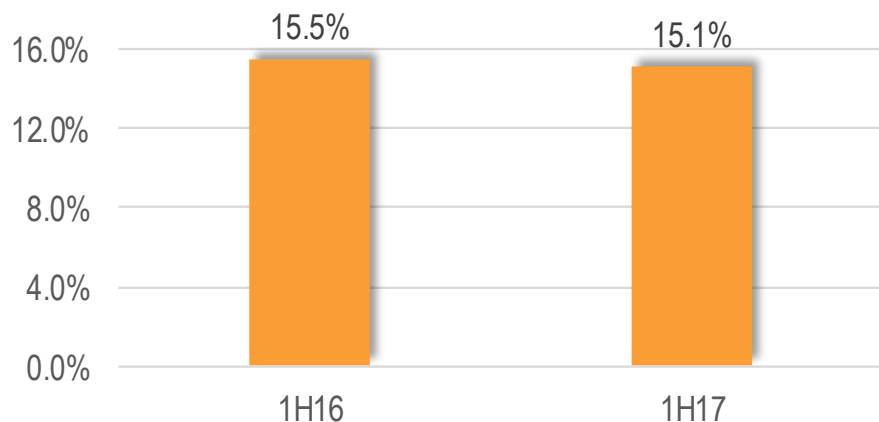
整体收入和归母净利润增长理想



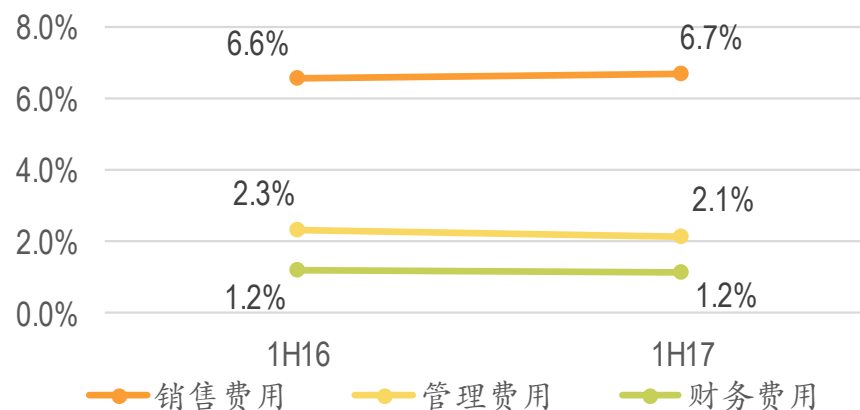
毛利率基本稳定，营运效率提升



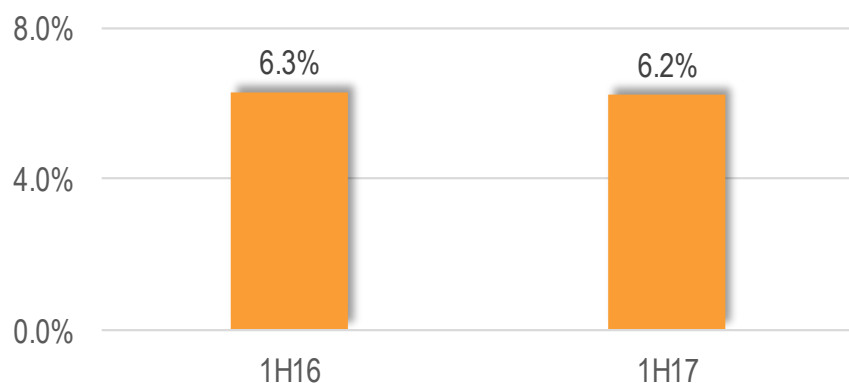
毛利率



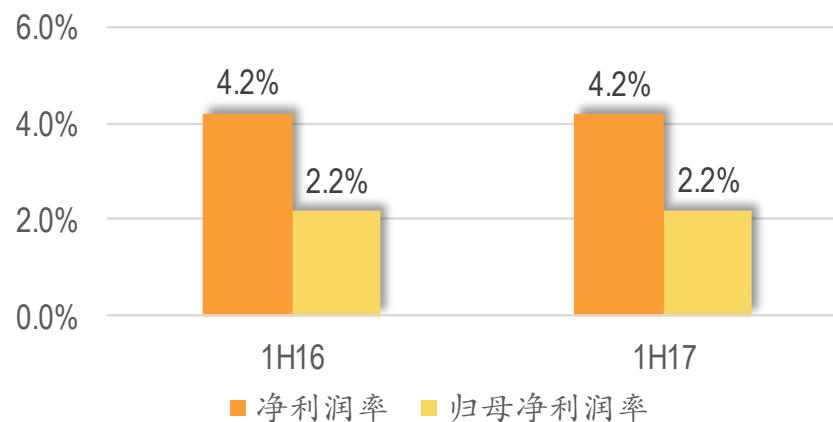
费用比率



经营利润率

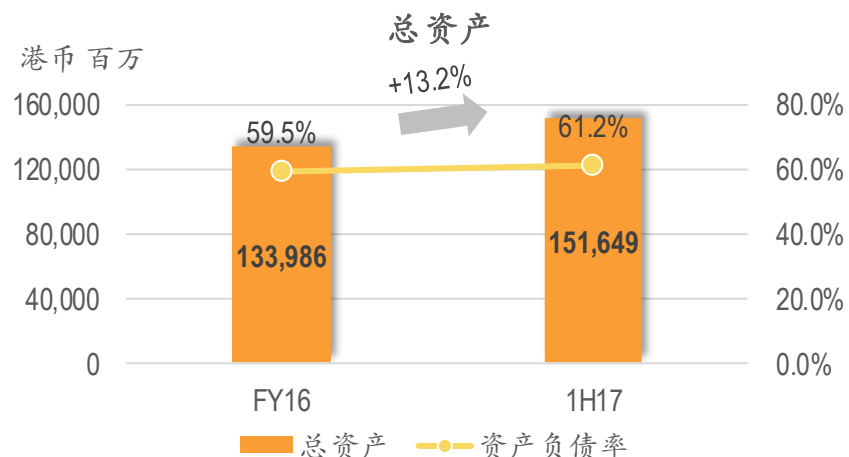


净利润率

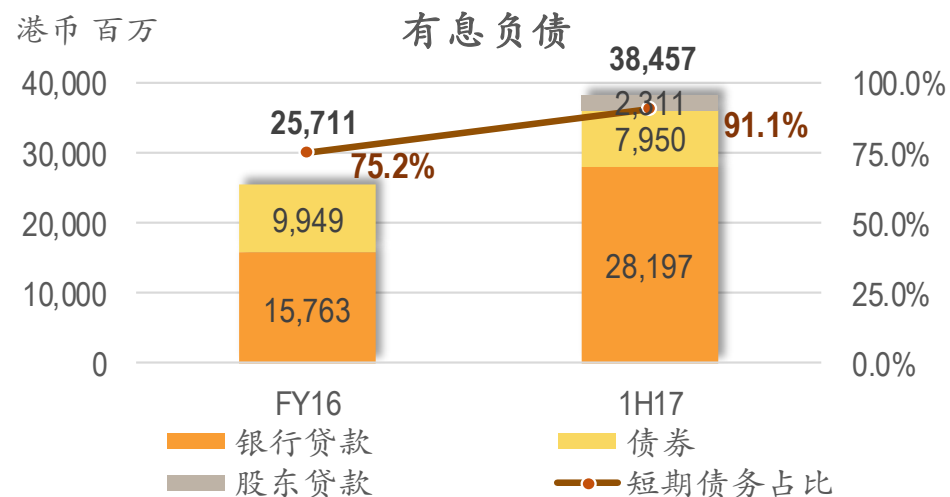
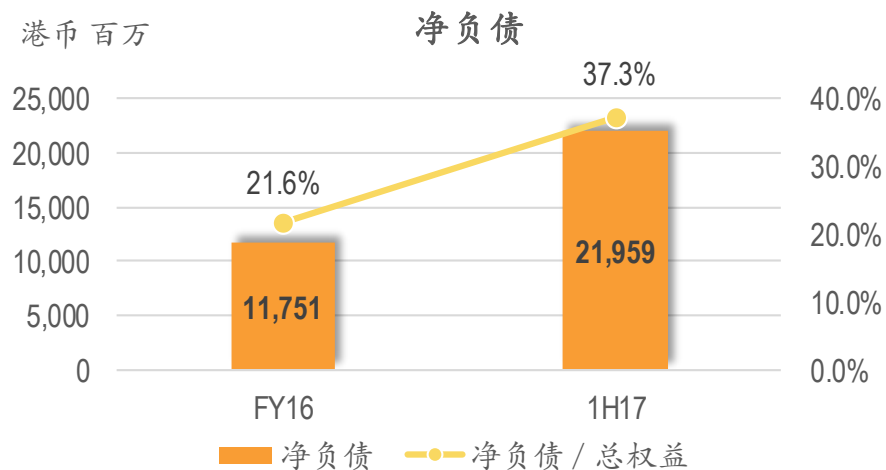


经营利润 = 税前溢利 + 财务费用 - 利息收入 - 汇兑损益 - 其他非正常经营活动所产生的一次性

总资产规模进一步增长，负债状况合理



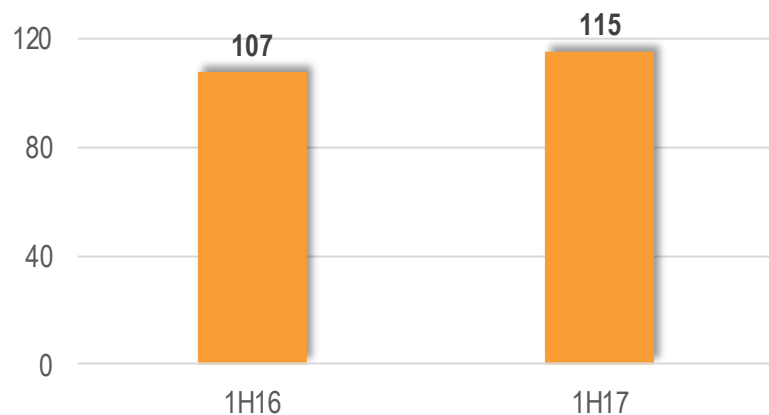
- 2017年上半年，总资产规模增加13.2%至1,516亿港元。截至2017年6月30日，资产负债率为61.2%，净负债比率为37.3%
- 净息负债增加至2017年6月末的385亿港元，主要由于银行贷款规模的增加。截至2017年上半年末，有息负债中银行贷款占比为73%，债券占比为21%。就期限结构而言，91%的净息负债为短期债务



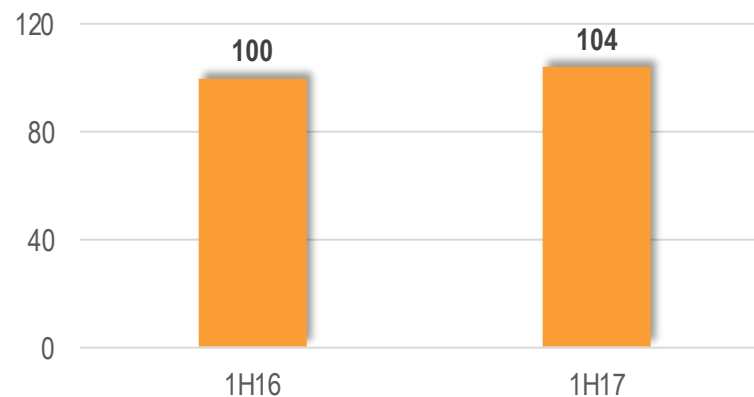
营运资本周转 - 整体



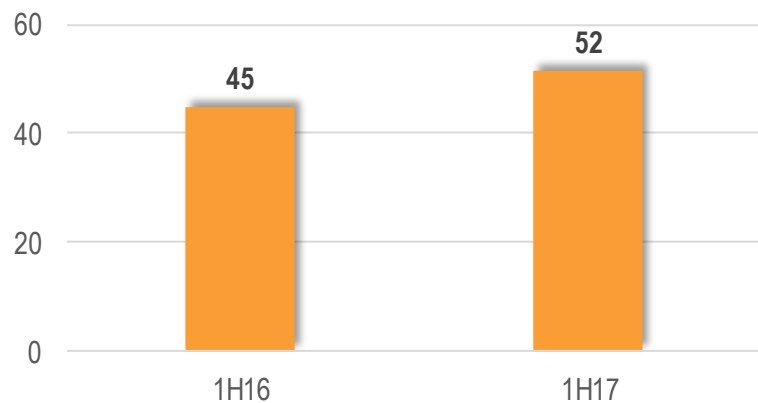
贸易应收款项周转天数



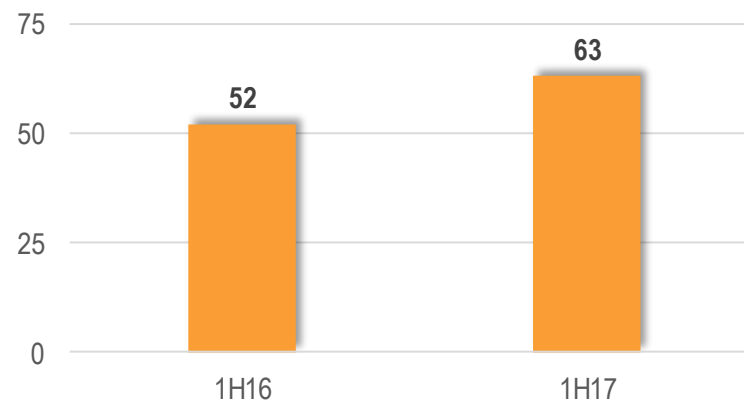
贸易应付款项周转天数



存货周转天数



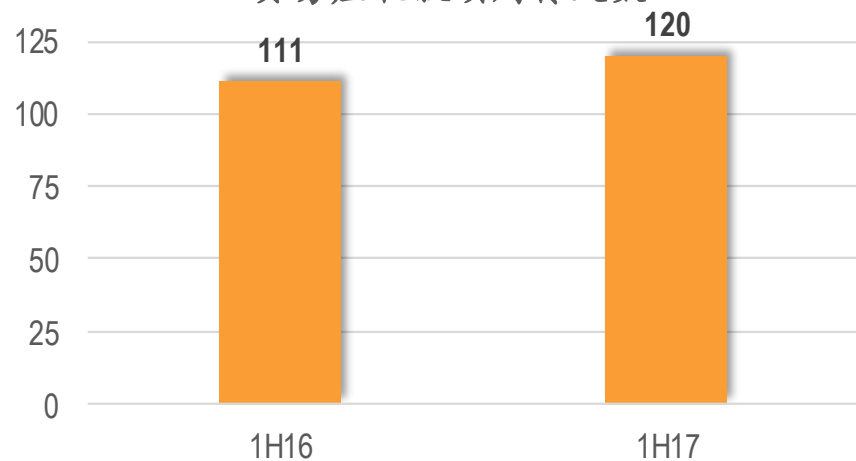
现金周转天数



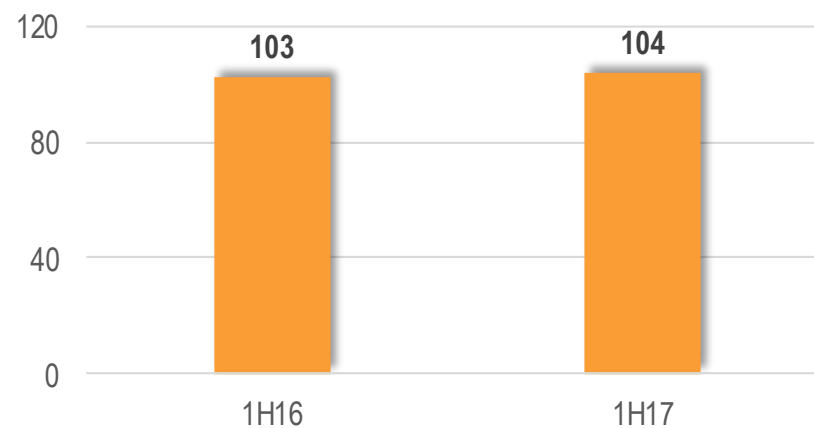
营运资本周转 - 分销业务



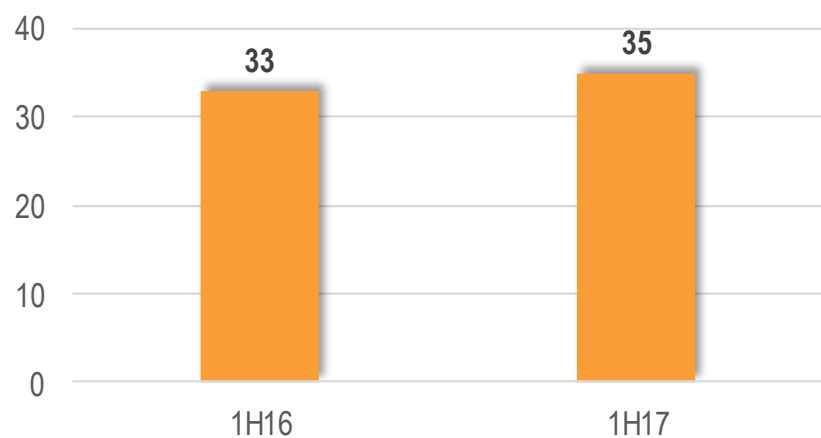
贸易应收款项周转天数



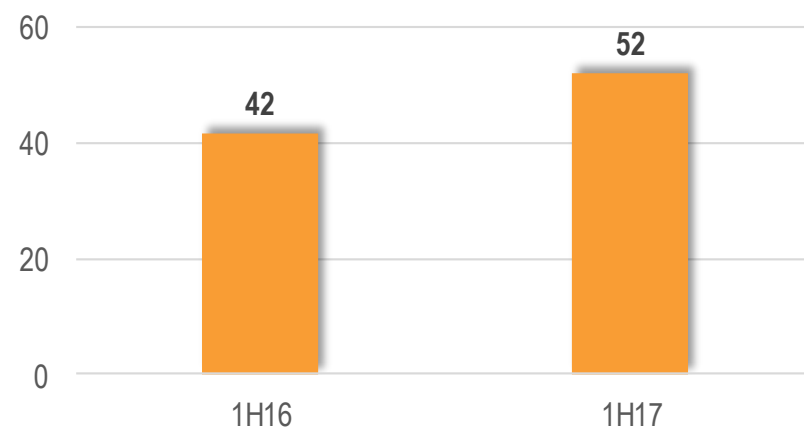
贸易应付款项周转天数



存货周转天数



现金周转天数



Q&A



I 2017年上半年亮点

II 业务回顾

III 财务回顾

IV 附录

附件 1：损益表



港币百万	16年 上半年	17年 上半年	同比
收入	75,616	82,738	9.4%
毛利	11,753	12,528	6.6%
毛利率	15.5%	15.1%	
经营润	4,761	5,137	7.8%
经营润 率	6.3%	6.2%	
公司净利润	3,181	3,453	8.6%
归属母公司所有者的净利润	1,636	1,810	10.7%
净利润 率	2.2%	2.2%	
每股盈利 (港)	0.35	0.29	

附件 2：资产负债表



華潤醫藥

China Resources Pharmaceutical

港币百万	2016年 12月	2017年 6月
总资产	133,986	151,649
物业厂房及设备	12,500	13,844
商誉	17,405	19,353
应收款项 净值	42,006	49,503
存货	18,859	20,782
现金及存款	13,960	16,498
总负债	79,684	92,784
应付款项	25,710	30,260
银行借款	15,762	28,197
应付债券	9,949	7,950
总权益	54,302	58,865
母公司应占权益	37,620	39,907
少数股东权益	16,682	18,958
流动比率	1.3	1.2
有息负债	25,711	38,457
有息负债	11,751	21,959
有息负债/总权益	0.22	0.37

附件 3：17 年上半年分部业绩

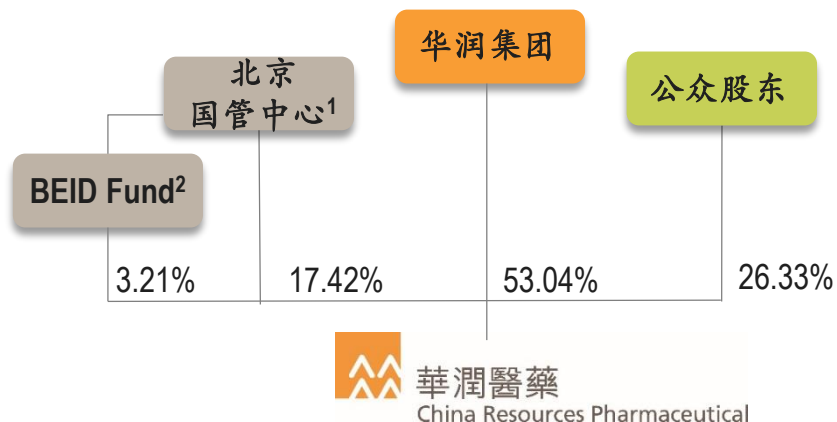


港币百万	工业	分销	零售	其他	总数
外部收入	11,480	69,070	2,117	70	82,738
分部业绩	3,794	3,103	70	50	7,017
其他收入					468
其他收益及亏损					(27)
行政费用					(1,778)
其他费用					(341)
誉 誉 收益					36
财务费用					(955)
税前润					4,420

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



¹ 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

² 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

股票信息

- 2016年10月28日于香港联交所挂牌上市（股票代码：3320）
- 发行股份：62.85亿股（截至2017年7月31日）
- 市值：76.4亿美元（截至2017年8月22日）
- 华润医药及旗下公司为国际指数成分股
 - 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（符合资格可进行“沪港通”及“深港通”南向交易）
 - 中国内地医疗保健指数
 - 医疗保健指数
 - 旗下两家A股公司被纳入MSCI
 - 华润三九 (000999.SZ)
 - 东阿阿胶 (000423.SZ)



華潤醫藥
China Resources Pharmaceutical

制药业务

分部收入: 127亿港元¹
分部毛利: 76亿港元

- 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450种产品

医药分销

分部收入: 704亿港元¹
分部毛利: 45亿港元

- 中国第二大医药分销商
- 在中国27个省份拥有110个下属公司
- 分销各类产品十余万种，其中包括约40,000种处方药、约15,000种非处方药
- 与约10,000家国内、国际上游供货商建立了长期稳定的合作关系

药品零售

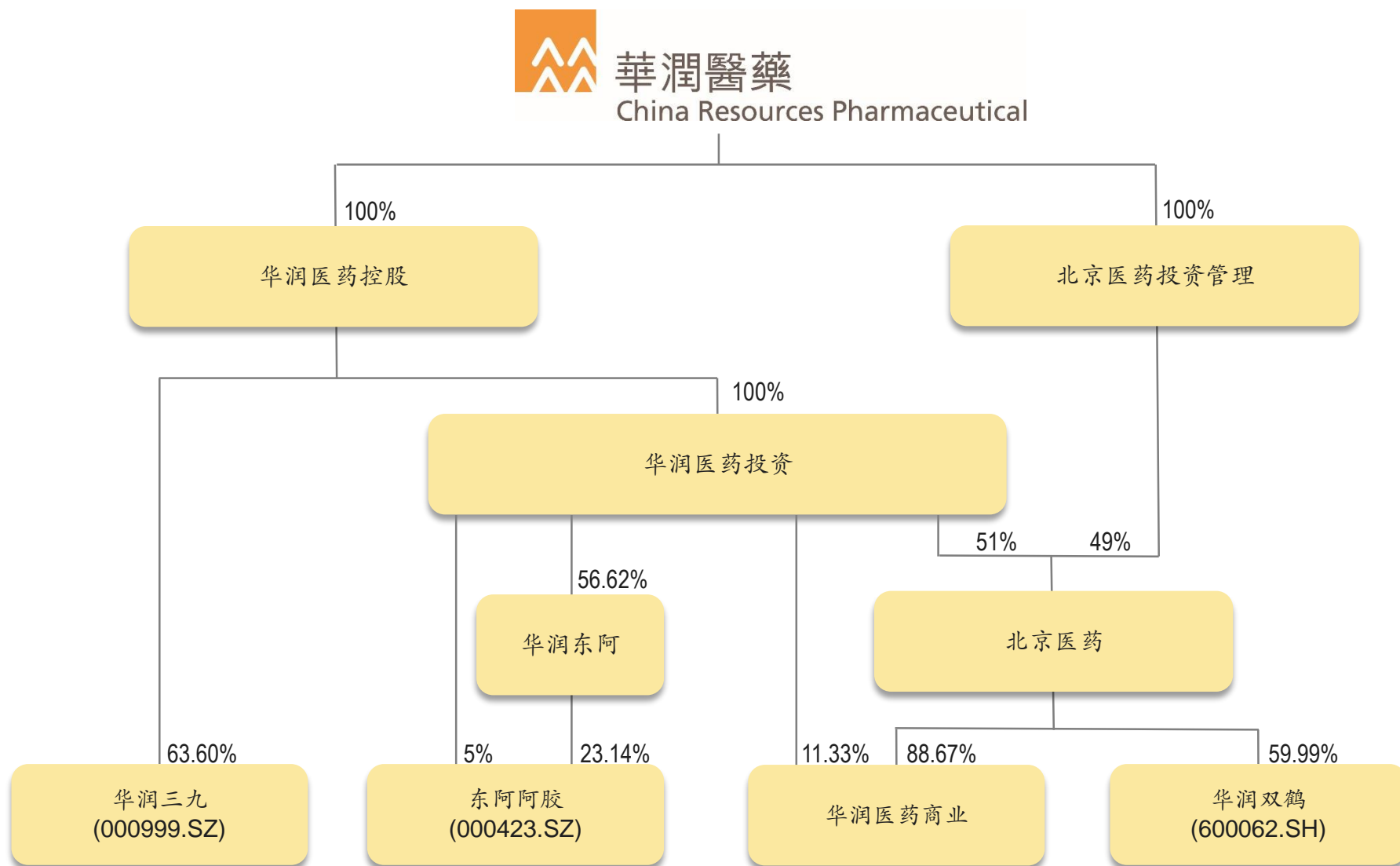
分部收入: 21亿港元¹
分部毛利: 4亿港元

- 经营超过740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

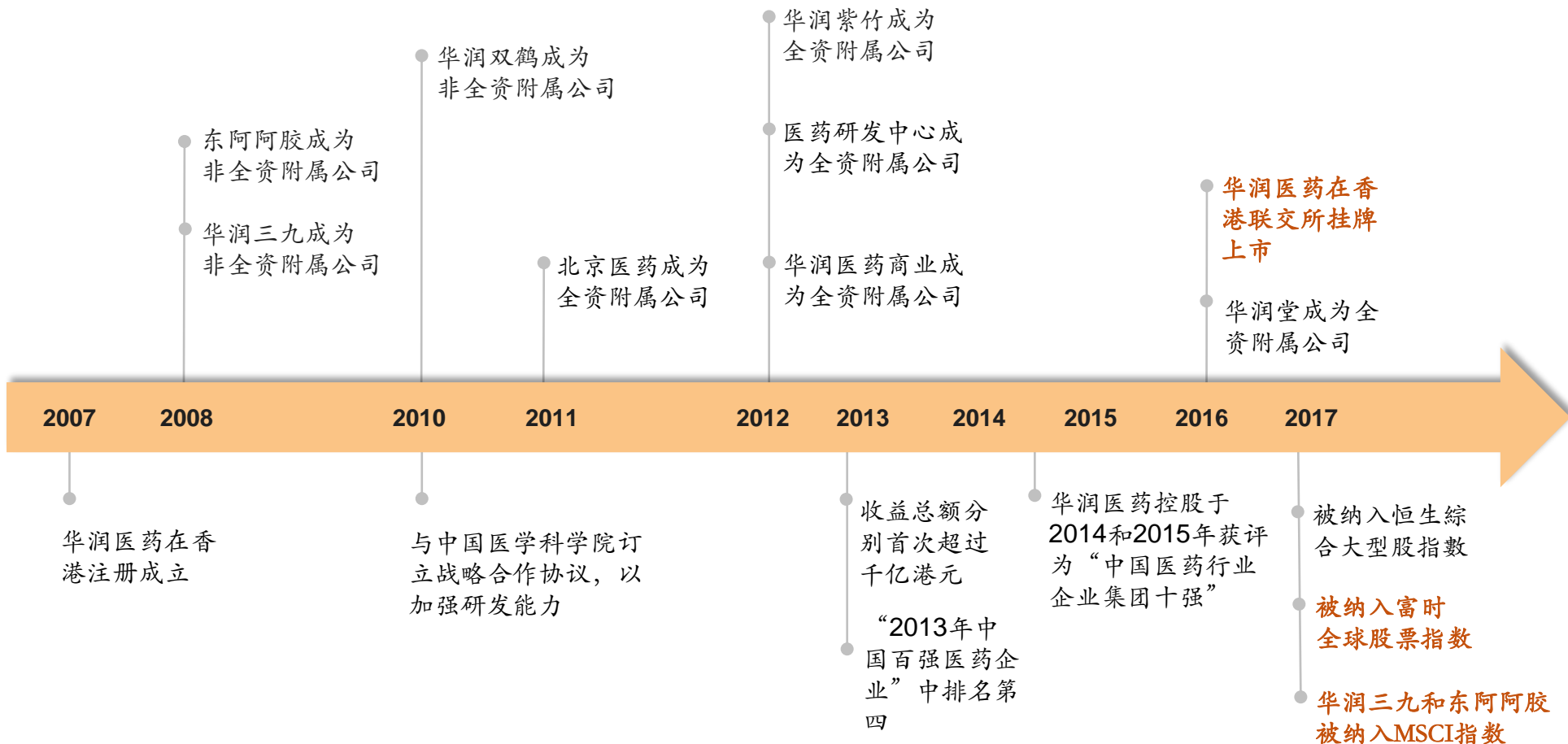


¹按2017年上半年 分部财务数据

附件 6: 公司架构



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>阿胶产品系列</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694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>营养保健品的主要产品是桃花姬，自阿胶中药产品系列衍生而来</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		米非司酮片	生殖健康