



華潤醫藥集團有限公司

China Resources Pharmaceutical Group Limited

2017年度业绩

2018年3月22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年度亮点

II 业务回顾

III 财务回顾

IV 附录

稳健、高质量的业绩表现



港币 百万	2016年	2017年	同比增速 (港币口径)	同比增速 (人民币口径)
收入	156,705	172,532	10.1%	11.6%
毛利润	24,109	28,276	17.3%	18.8%
经营利润	9,001	10,404	15.6%	17.1%
归属于母公司所有者的净利润	2,821	3,483	23.5%	25.1%
每股盈利 (港元)	0.57	0.55		

股数: 2016年初为4,629百万 (IPO前) ; 2017年为6,285百万

主要业务分部稳定增长

制药业务

分部收入：293亿港元
分部毛利：178亿港元

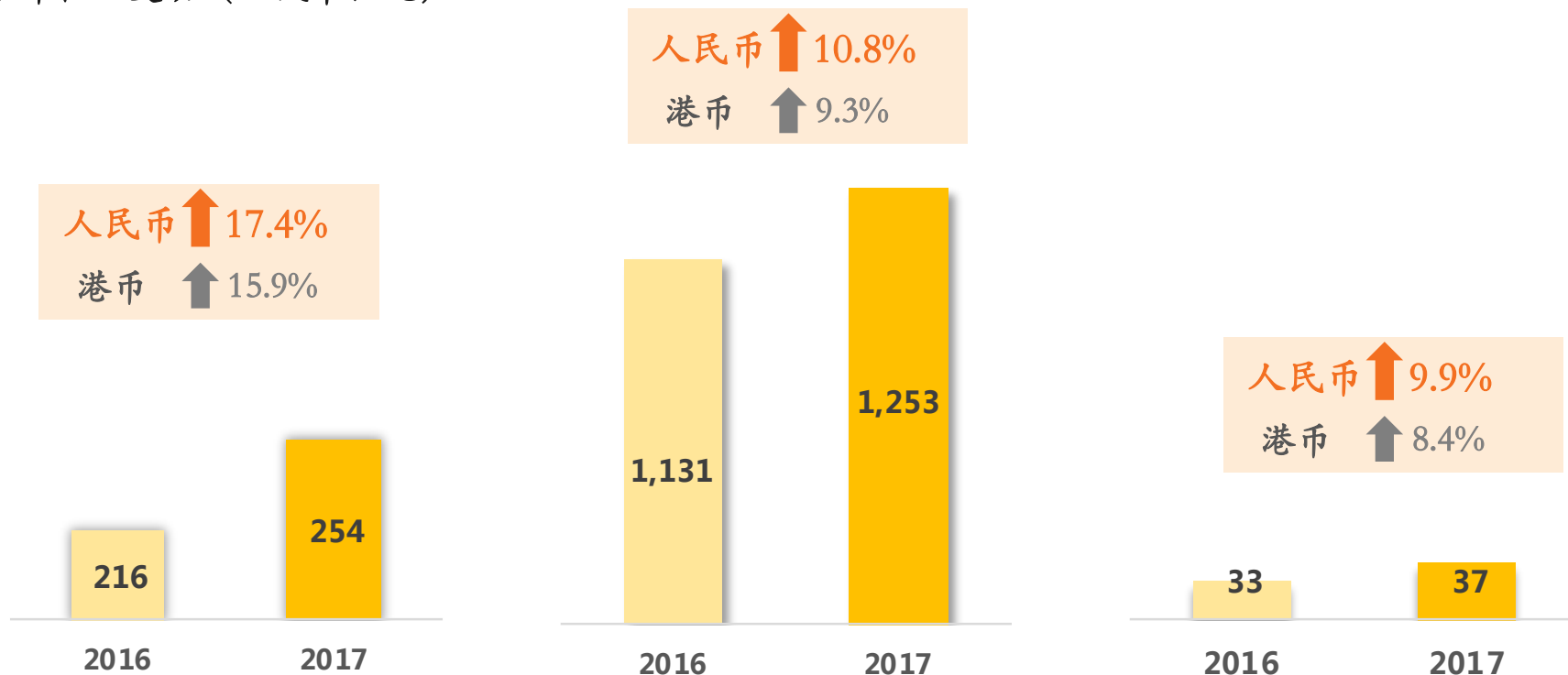
医药分销

分部收入：1,446亿港元
分部毛利：96亿港元

药品零售

分部收入：42亿港元
分部毛利：7亿港元

各分部收入变动（人民币亿元）



多元化外延发展提升综合竞争力

丰富制药业务产品组合

华润三九完成收购金富康药业以及山东圣海保健品有限公司，华润双鹤完成收购海南中化联合制药，进一步丰富在抗肿瘤、消化系统、营养保健品等领域的产品组合

完善分销网络布局

加快推进全国布局，进入江西、海南、青海、新疆四个空白省份；并完成多个地市级并购项目、巩固区域竞争优势

进入融资租赁领域，推进产融协同

认购华润租赁40%经扩大之股权，进入融资租赁领域。依托在医药分销领域的领先地位，结合自身资源和品牌优势，深入推进产融协同，提高对医疗终端的覆盖能力

增资东阿阿胶

2017年11月至12月，并于2018年2月，累计增持东阿阿胶约1,216万股股份，于东阿阿胶的直接股权增加至6.86%，控制东阿阿胶的股权比例达30%

成立产业基金扩大发展空间

成立华润医药产业投资基金，主要从事中国医药行业股权投资，基金一期规模为人民币25亿元。将构建包含不同阶段的生物药、化药、中药、药品流通等标的的投资组合

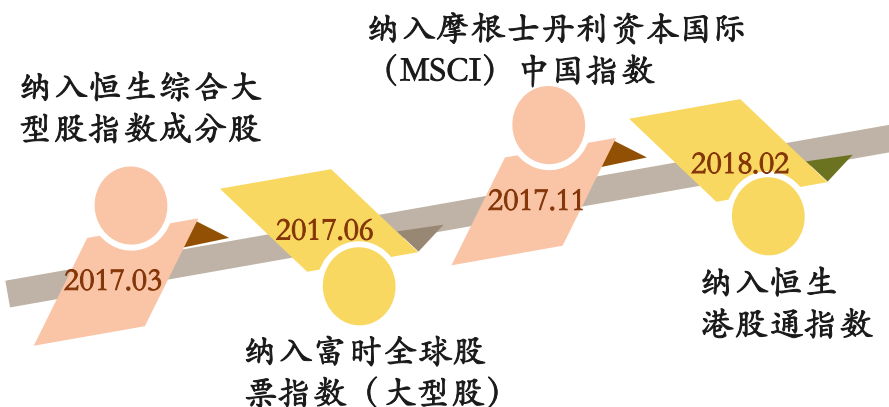
对外合作拓宽发展空间

- 与富士胶片、武田制药、瑞典Xbrane、欧姆龙等公司达成战略合作，共同推进研发合作、产品引进等。并与清华大学、南开大学等共建联合实验室
- 华润九新与瑞士Basilea 公司合作，引进第五代头孢抗生素技术
- 获授权引进Xbrane公司长效曲普瑞林微球注射剂
- 华润三九与赛诺菲战略合作顺利推进

获纳入多个重要资本市场指数

2017年以来，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）等
- 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
- 恒生指数系列：综合大型股指数等
- 恒生港股通指数系列



■ 推动制药业务转型升级

持续强化核心业务领域，拓展和优化产品组合，推动产业升级

■ 巩固医药流通行业领先地位

完善网络布局，优化品种结构和业务结构，积极创新业务模式

■ 优化研发创新体系

优化研发创新体系，提升创新研发能力，加速优质产品获得及产业化

■ 加快外延式发展

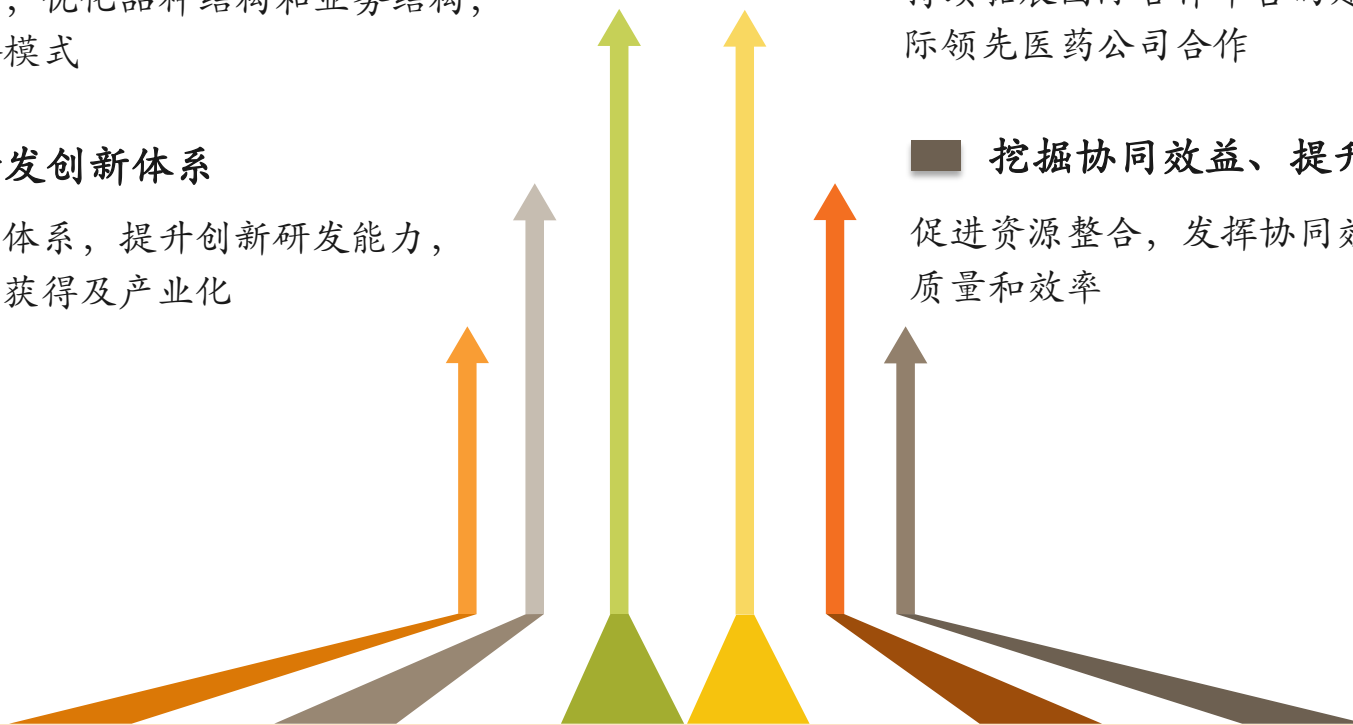
通过战略并购、产业基金等加快对优质资源的获取，实现外延式增长

■ 拓展国际合作

持续拓展国际合作平台的建设，加强与国际领先医药公司合作

■ 挖掘协同效益、提升运营效率

促进资源整合，发挥协同效应，提升运营质量和效率





I 2017年度亮点

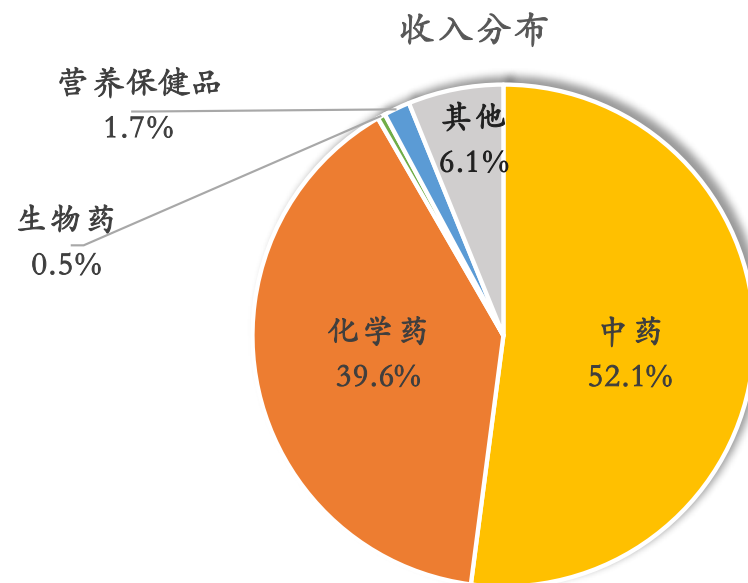
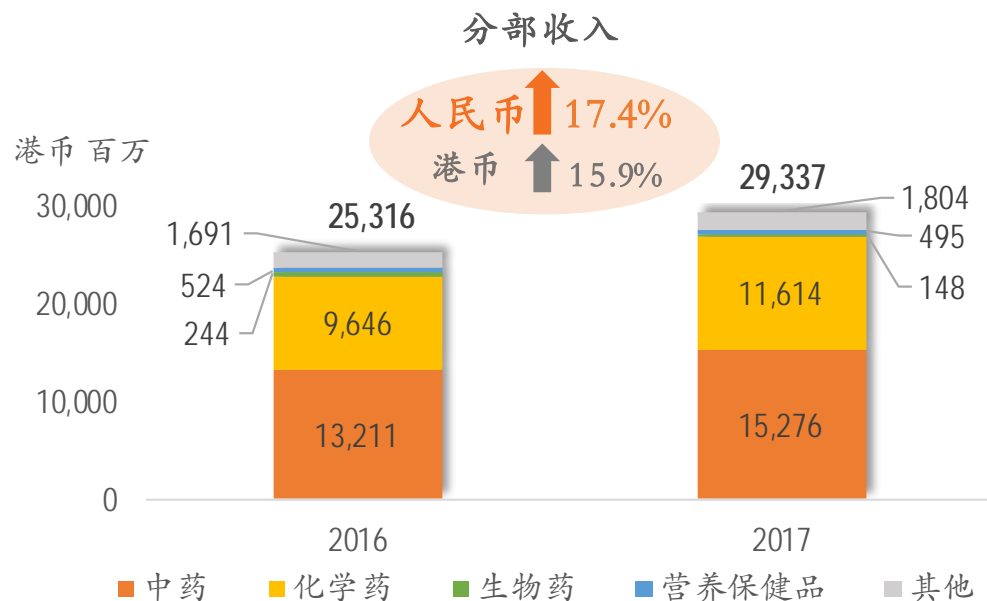
II 业务回顾

III 财务回顾

IV 附录

完善产品组合，制药业务收入增长理想

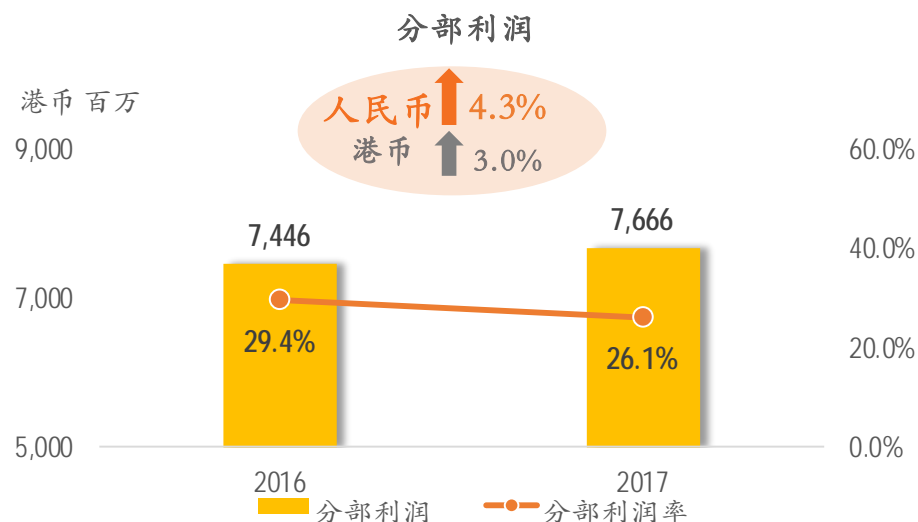
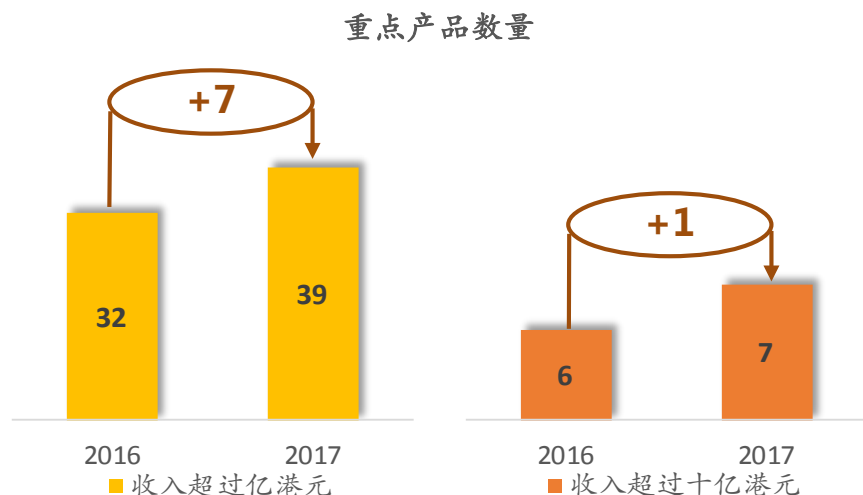
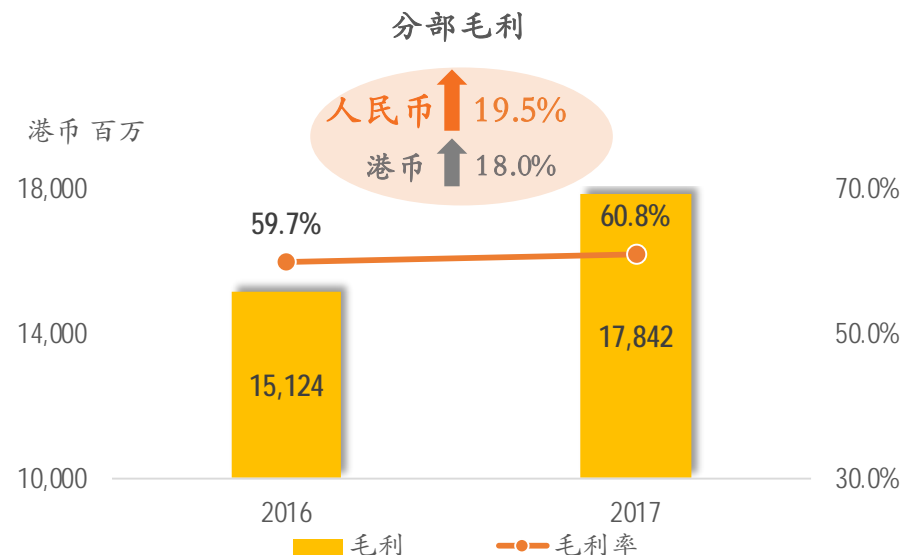
- 2017年制药业务深入挖掘产品价值，创新营销模式，扩大市场份额，录得分部收入293.4亿港元，实现理想增长，同比增速达15.9%
- 按照产品类别划分，2017年中药、化学药、生物药、营养保健品贡献的销售收入占比分别为52%、40%、1%以及2%
- 医药产品组合全面：涵盖心脑血管、感冒止咳、抗感染、消化道、皮肤及儿科等治疗领域
- 2017年末共生产超过460种产品，其中近300种产品进入了国家医保目录。制药业务品牌在中国广受认可



聚焦核心产品，毛利率稳定提升



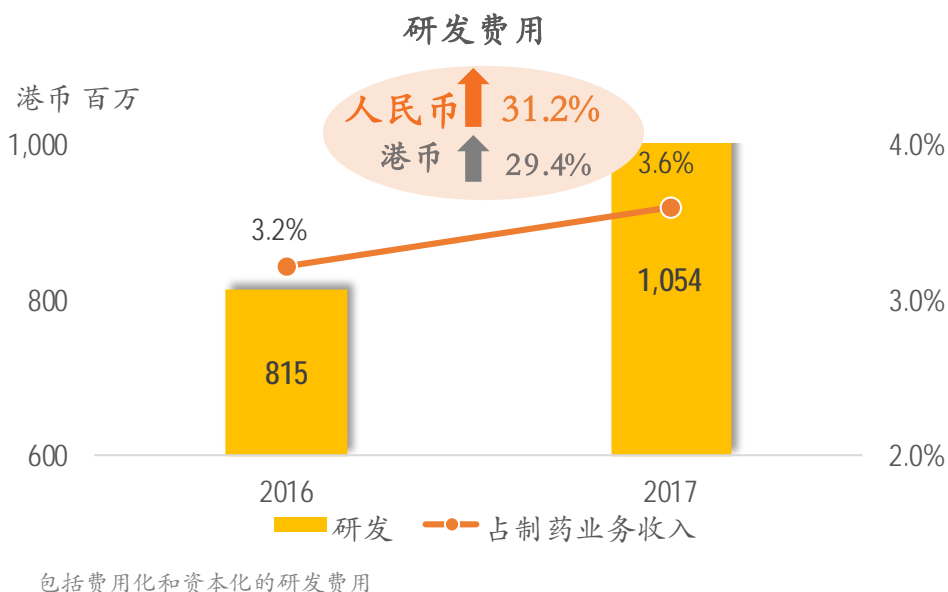
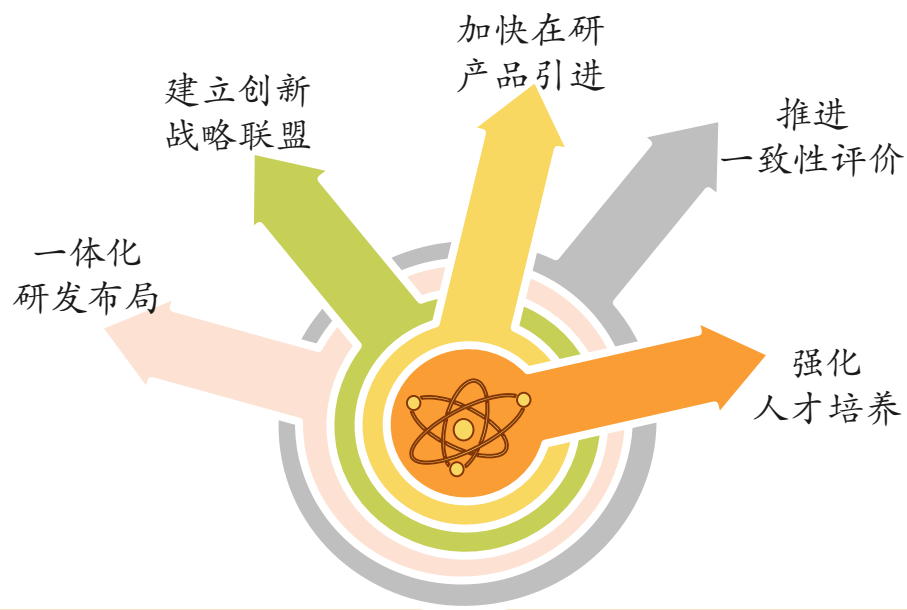
- 2017年制药业务：
 - 实现毛利润178.4亿港元，同比增加18.0%。分部毛利率60.8%，较2016年提高1.1ppt
 - 实现分部利润76.7亿港元
- 聚焦核心品类，2017年销售收入超过亿港元的产品有39个，其中过十亿港元的产品有7个
- 持续推进业务转型，优化产品组合，推动技术升级、精益管理



一体化研发布局，创新合作模式



- 2017年研发支出为10.5亿港元，占制药业务收入比重为3.6%
- 截至2017年末，研发项目共223个，其中在CFDA处于注册审批阶段的项目19个。重点推进超过40个仿制药一致性评价项目。2017年获得专利授权20项，2个产品获得CFDA核发的临床批件，并有4个产品获得CFDA核发的生产批件
- 与中国科学院国家纳米科学中心、协和药物所、日本富士胶片、瑞典Xbrane公司、清华大学、南开大学等合作伙伴开展全方位战略合作，加速优质品种获得

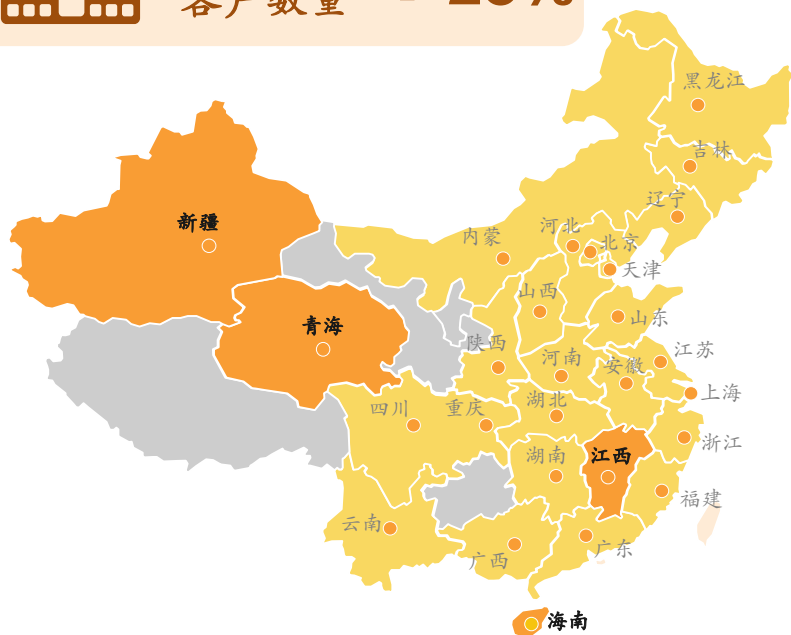


把握政策机遇，持续完善分销网络布局

- 把握两票制实施带来的行业整合机遇，网络覆盖广度和深度持续加强：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年分部收入为1,446.0亿港元，同比增长9.3%
- 截至2017年末，下游客户超过8万家，其中等级医院5,475家，基层医疗机构37,941家
- 推进一体化、专业化物流建设，提升物流管理效率和管理水平，2017年末分销业务共有物流中心153个



高等级医院
客户数量 **+ 28%**



分部收入

港币 百万

145,000
120,000
95,000
70,000

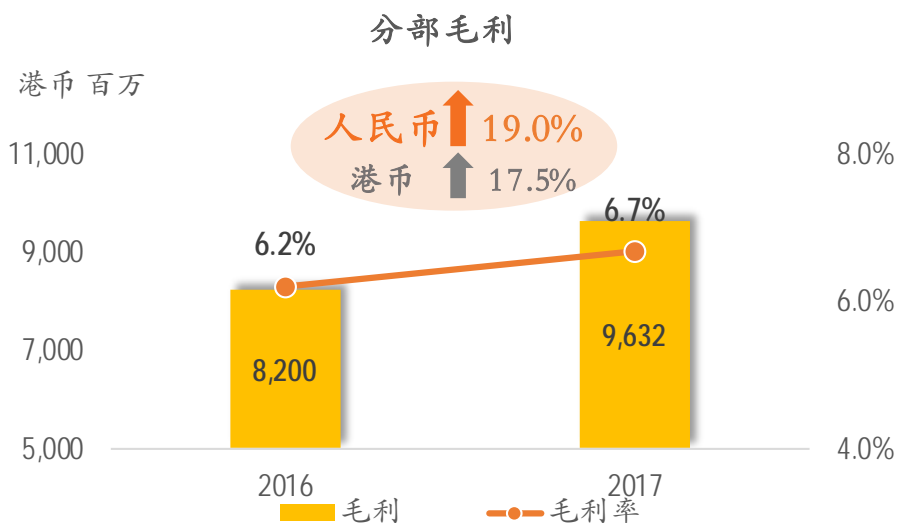
人民币 **↑ 10.8%**
港币 **↑ 9.3%**

132,296

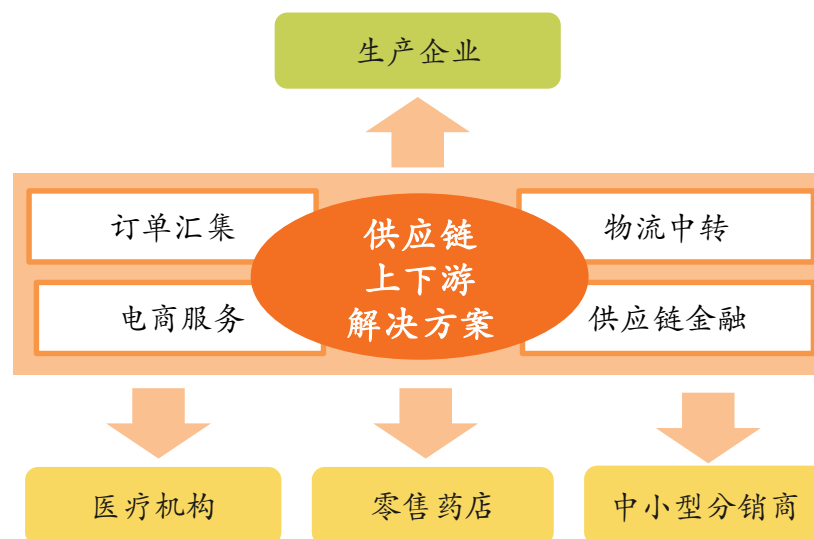
144,595

2016

2017

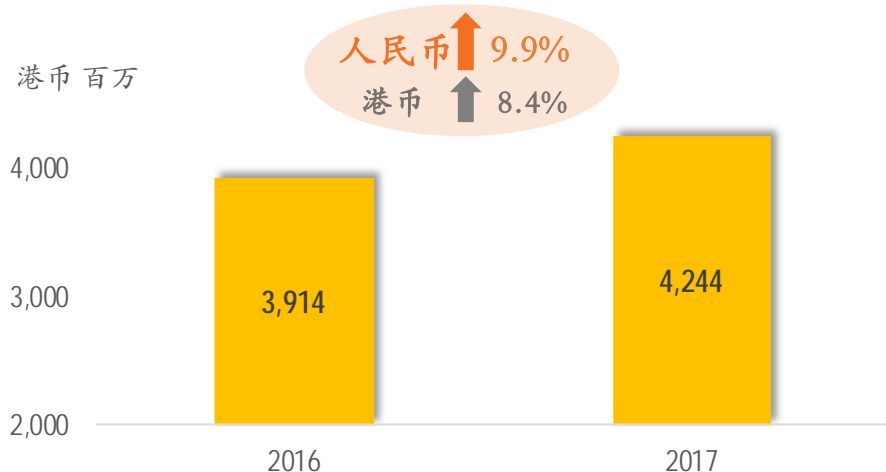


- 2017年医药分销业务实现毛利润96.3亿港元，分部利润65.6亿港元
- 2017年毛利率6.7%，较2016年提升0.5ppt，主要因为向医疗机构直销收益占分销业务收益的比例持续增加
- 持续优化产品结构和业务结构，提供多种创新增值服务，推动分销业务一体化运营



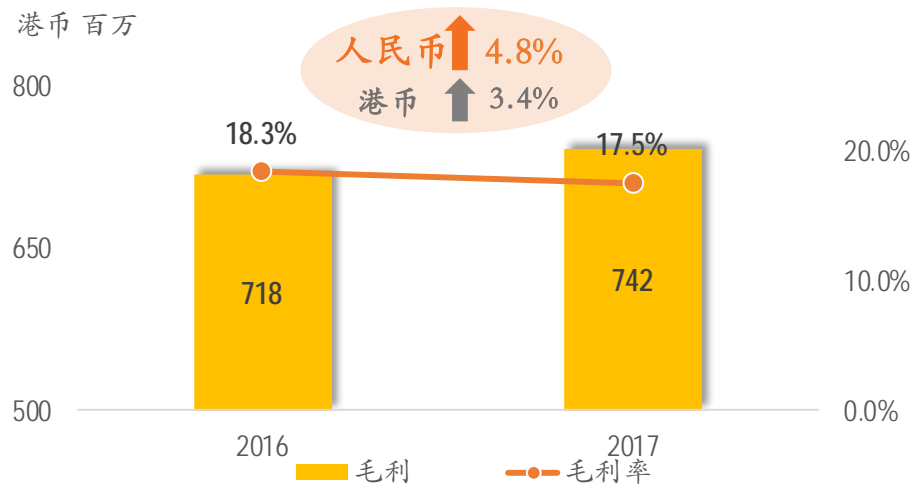


分部收入

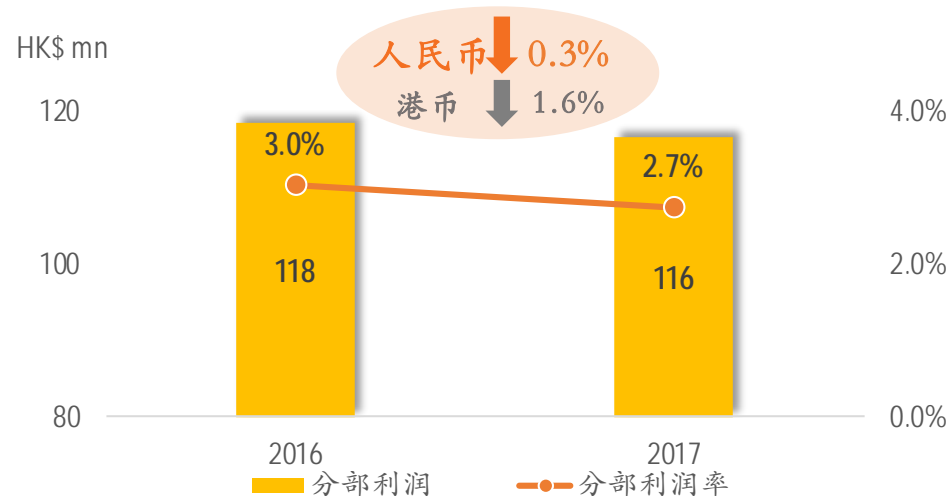


- 2017年药品零售业务：
 - 销售收入42.4亿港元，同比增加8.4%，主要由于DTP业务的理想增长
 - 毛利率为17.5%，较2016年下降0.8ppt，主要因为增速较快的DTP业务毛利率相对较低
- 截至2017年末，拥有零售药店共786家，其中DTP药房已达88家，覆盖中国超过50个城市

分部毛利



分部利润





I

2017年度亮点

II

业务回顾

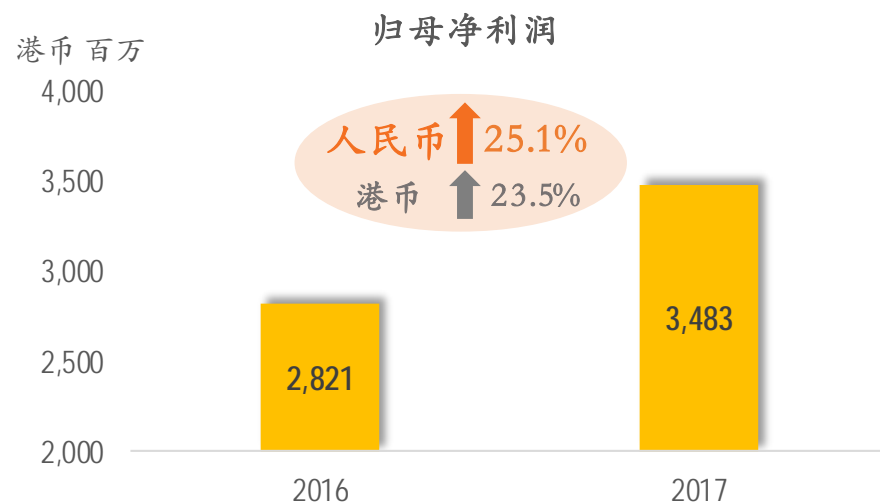
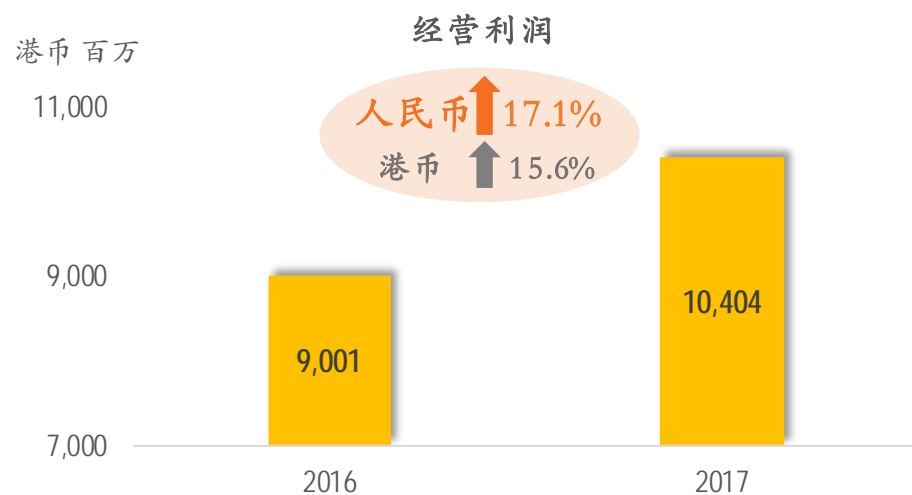
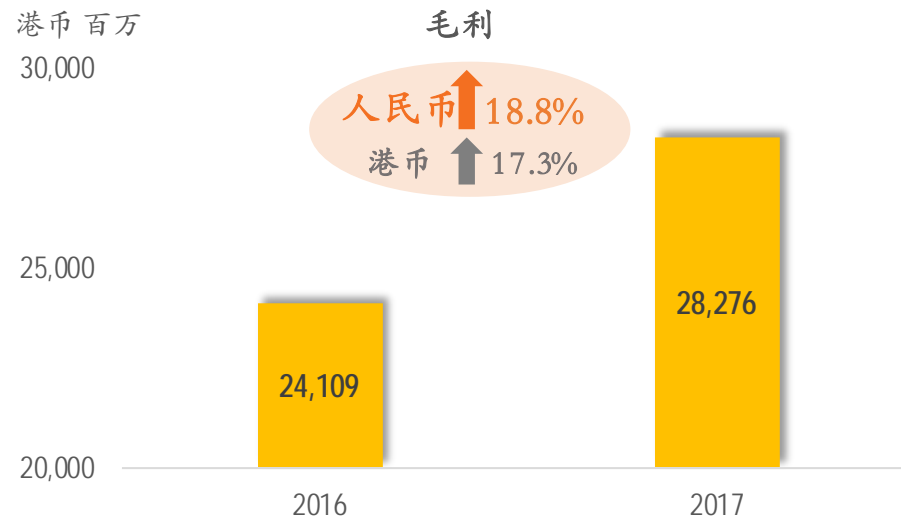
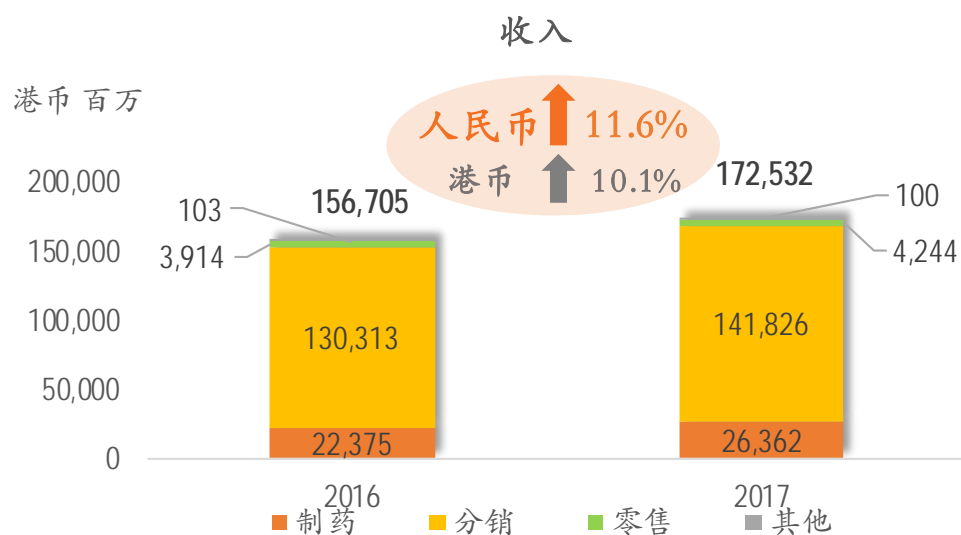
III

财务回顾

IV

附录

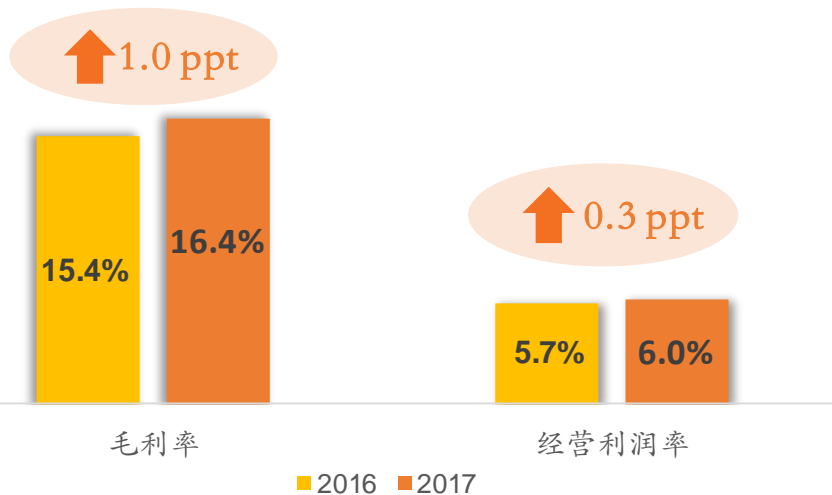
主要财务数据稳健增长



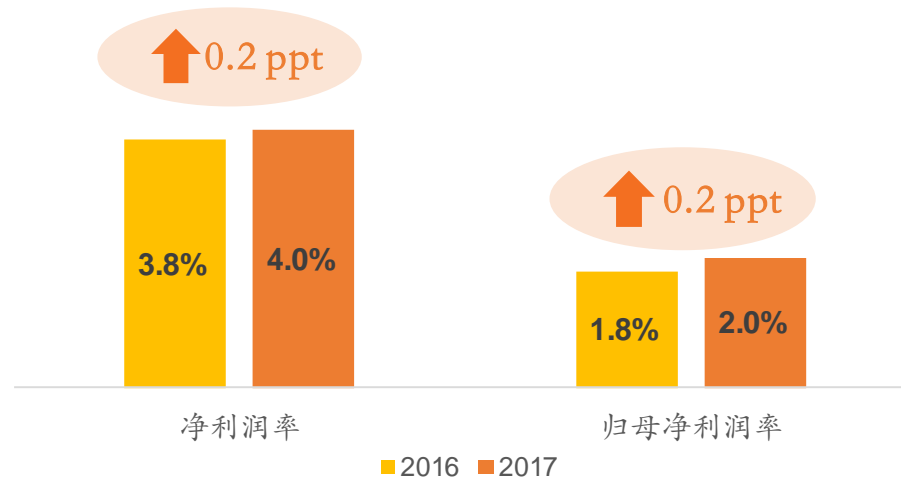
经营质量和效率持续提升，经营现金流改善



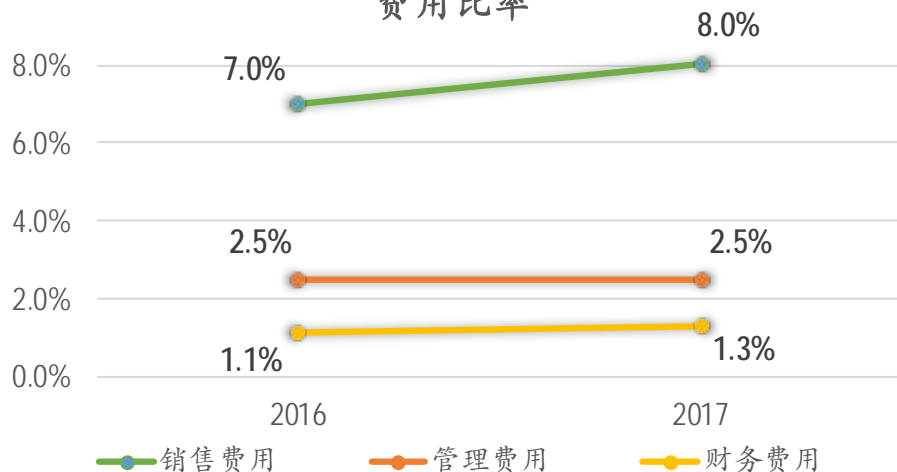
毛利率与经营利润率



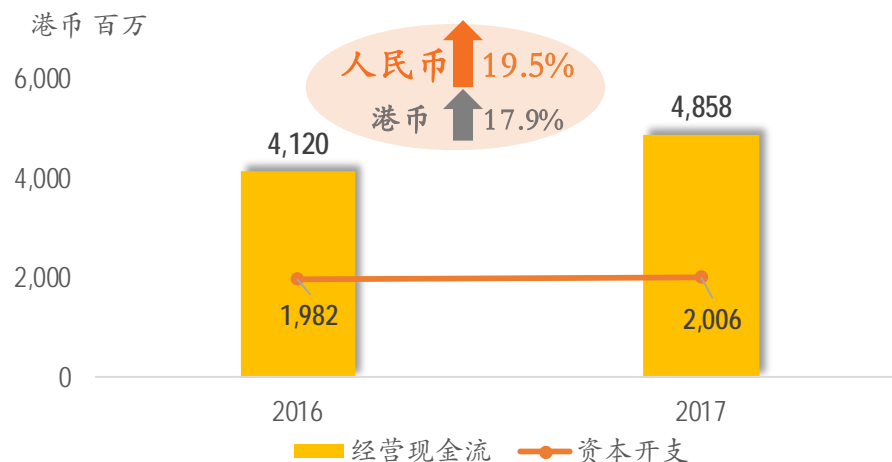
净利润率



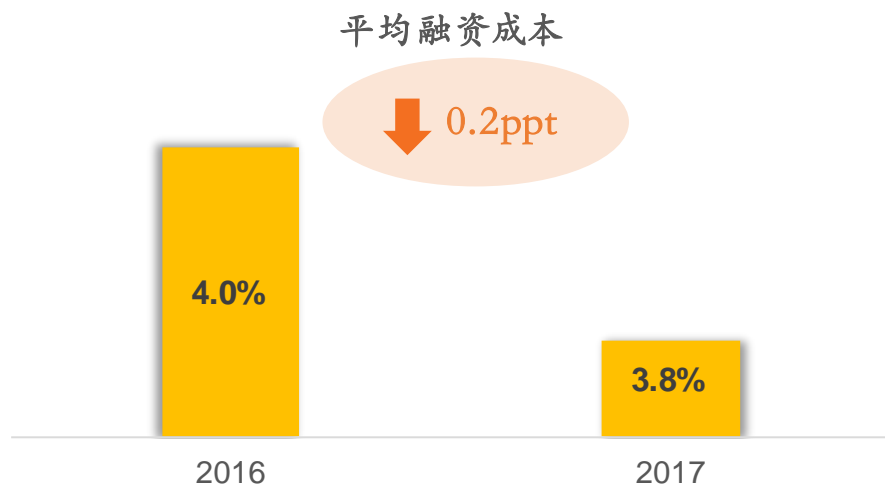
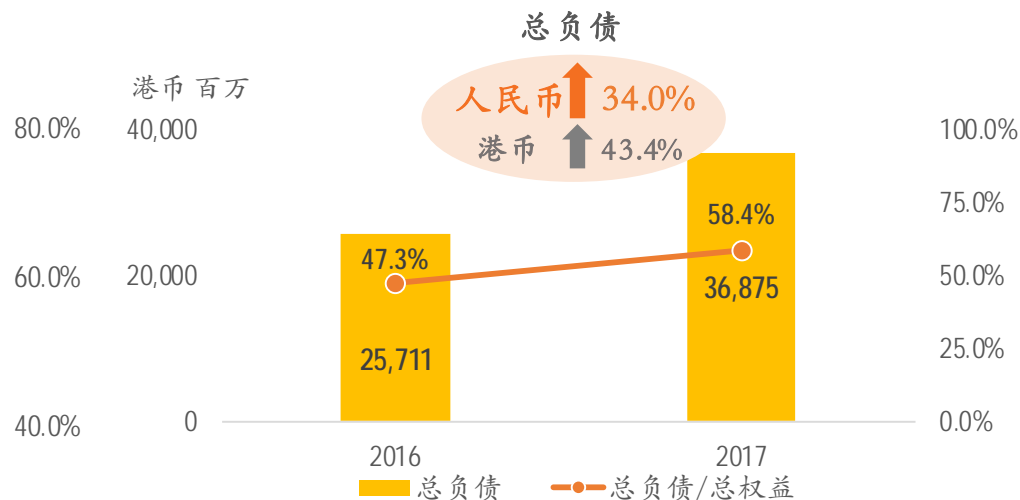
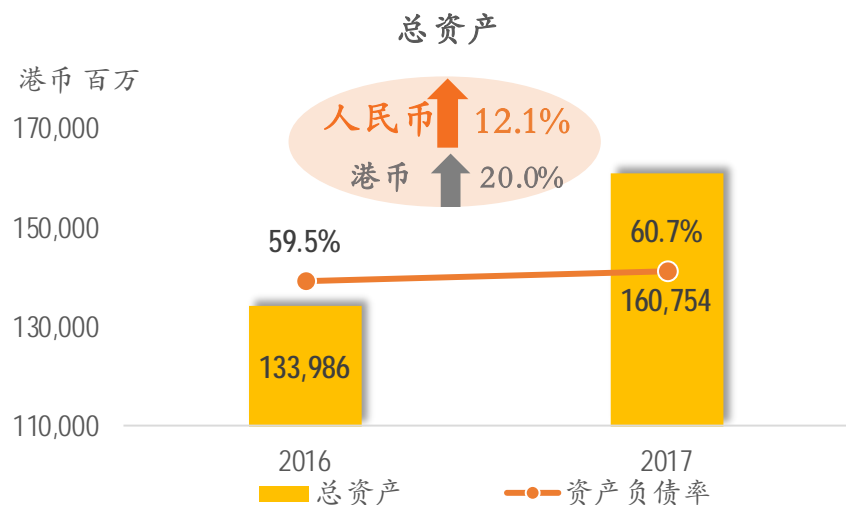
费用比率



经营现金流



负债水平合理，平均融资成本降低

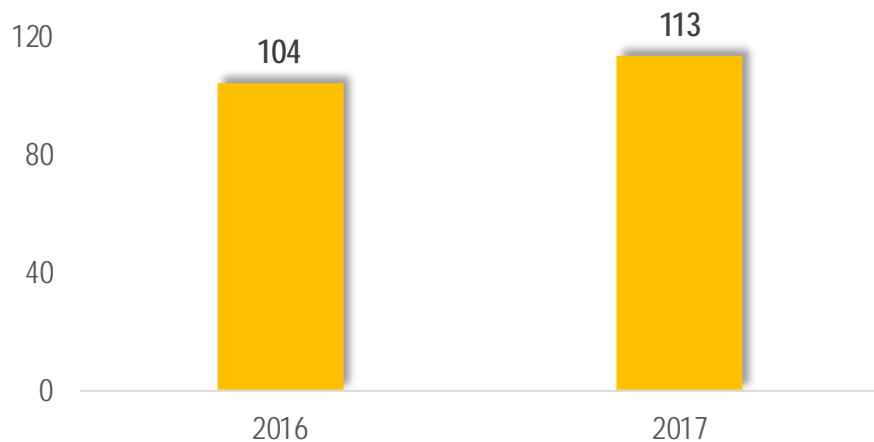


有息负债结构

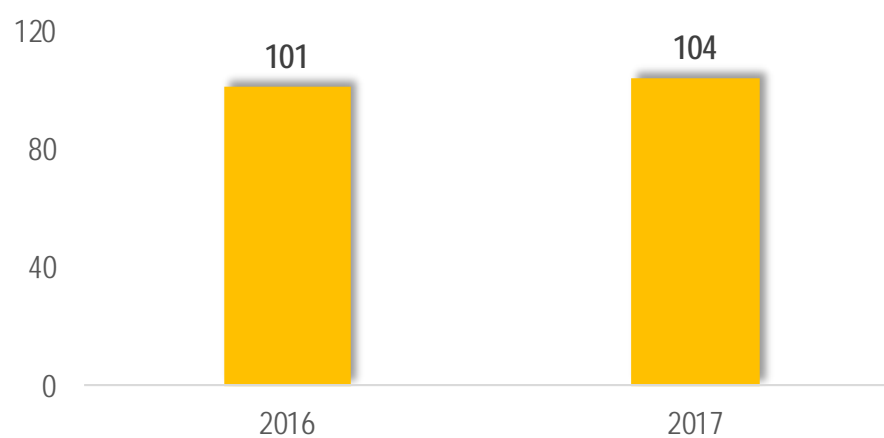
	2016年	2017年
境内有息负债占比	92%	81%
银行贷款占比	61%	87%
固定利率负债占比	57%	70%



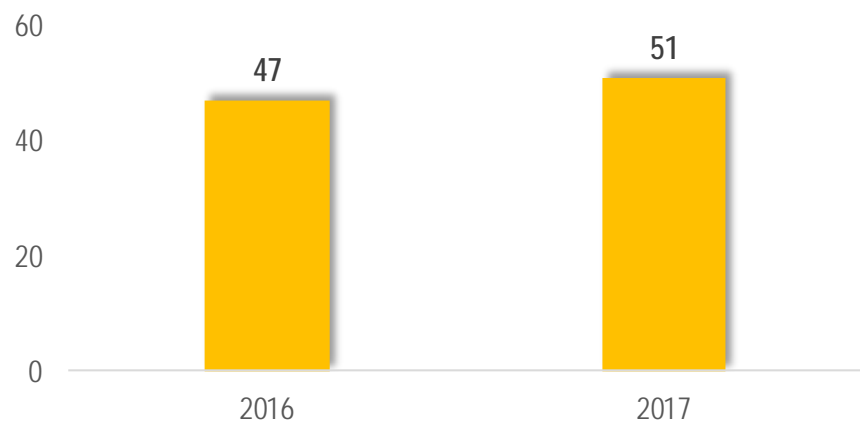
贸易应收款项周转天数



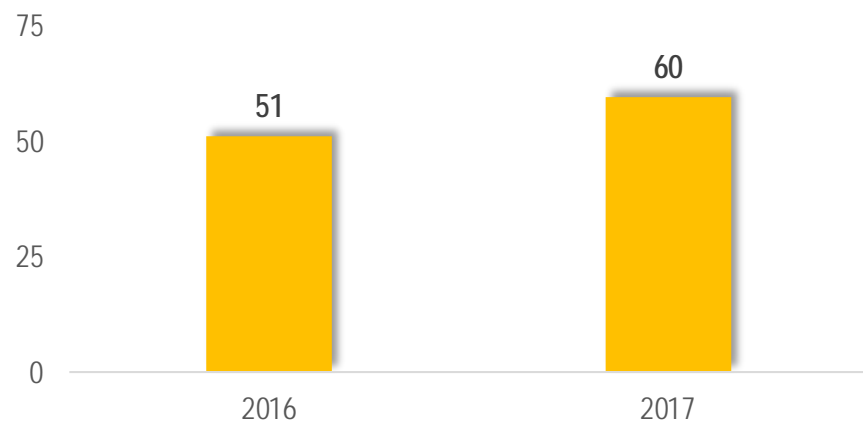
贸易应付款项周转天数



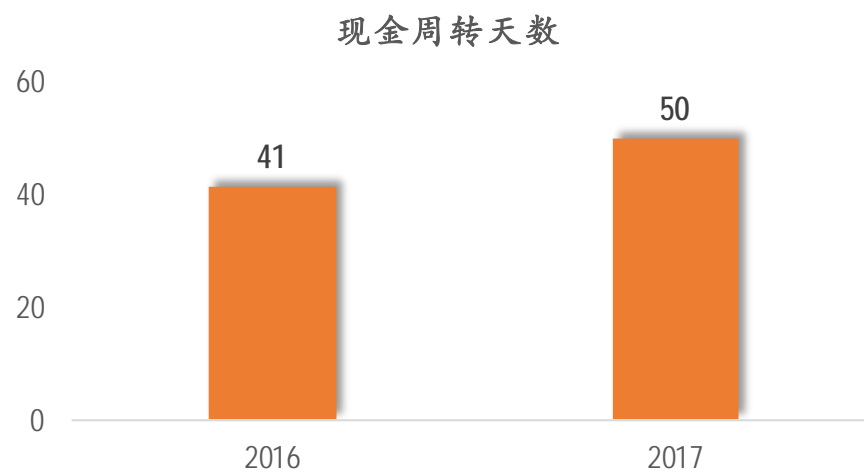
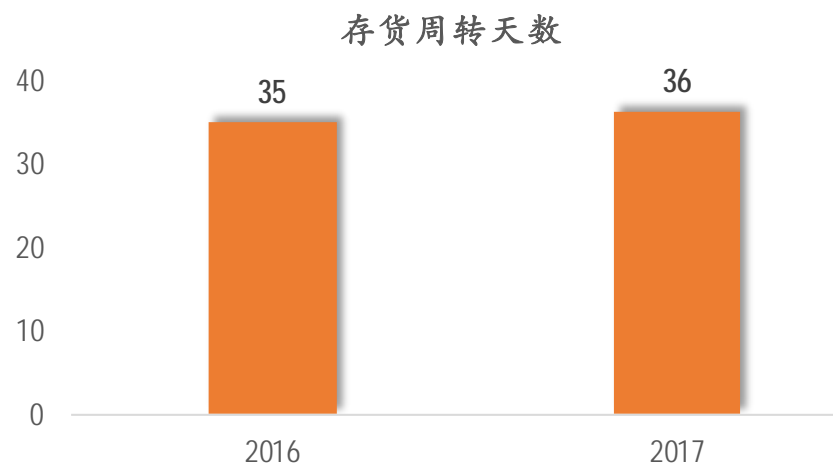
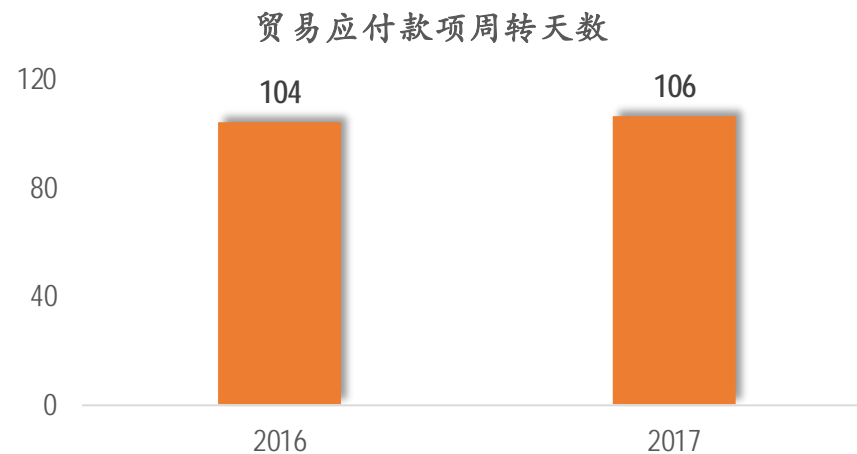
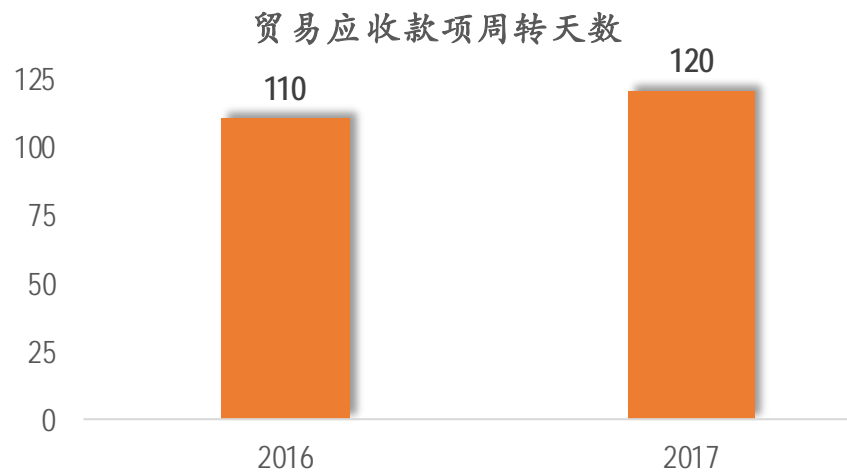
存货周转天数



现金周转天数



营运资本周转 - 分销业务



Q&A



I 2017年度亮点

II 业务回顾

III 财务回顾

IV 附录

附件 1：损益表



港币 百万	2016年	2017年	同比
收入	156,705	172,532	10.1%
毛利	24,109	28,276	17.3%
毛利率	15.4%	16.4%	
经营利润	9,001	10,404	15.6%
经营利润率	5.7%	6.0%	
公司净利润	5,968	6,867	15.1%
归属母公司所有者的净利润	2,821	3,483	23.5%
归属母公司净利润率	1.8%	2.0%	
每股盈利 (港元)	0.57	0.55	

附件 2：资产负债表

港币 百万	2016年 12月31日	2017年12月31日
总资产	133,986	160,754
物业厂房及设备	12,500	14,738
商誉	17,405	20,545
应收款项（净值）及应收票据	48,112	58,871
存货	18,859	21,406
现金及存款	13,960	14,162
总负债	79,684	97,617
应付款项及应付票据	39,827	42,192
银行借款	15,762	32,210
应付债券	9,949	4,665
总权益	54,302	63,137
母公司应占权益	37,620	41,870
流动比率	1.3	1.2
有息负债	25,711	36,875
净有息负债	11,751	22,713
净有息负债/总权益	0.22	0.36

附件 3：2017 年分部业绩

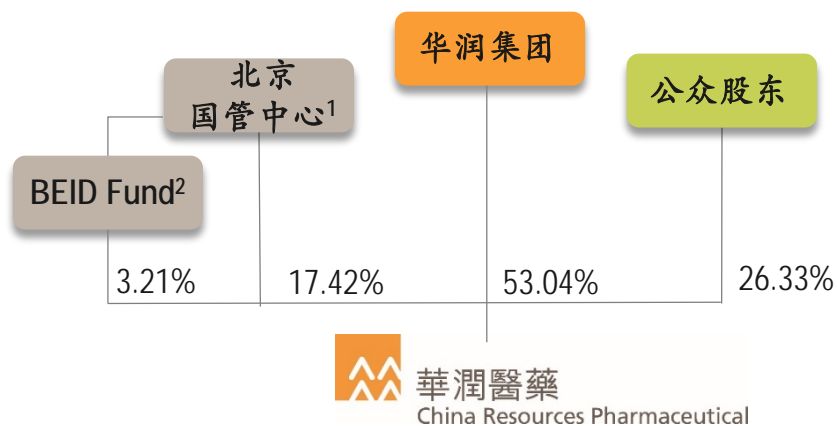


港币 百万	工业	分销	零售	其他	总数
外部收入	26,362	141,826	4,244	100	172,532
分部业绩	7,666	6,564	116	60	14,407
其他收入					1,417
其他收益及亏损					(32)
行政费用					(4,247)
其他费用					(873)
联营合营收益					141
财务费用					(2,231)
税前利润					8,582

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

³ 截至2018年3月20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³
- 市值: 684亿港元³
- 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



華潤醫藥
China Resources Pharmaceutical

制药业务

分部收入: 293亿港元
分部毛利: 178亿港元

- 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



- 生产制造超过460种产品

医药分销

分部收入: 1,446亿港元
分部毛利: 96亿港元

- 中国第二大医药分销商
- 在中国27个省份拥有163个下属公司
- 分销各类产品超过15万种，其中包括超过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

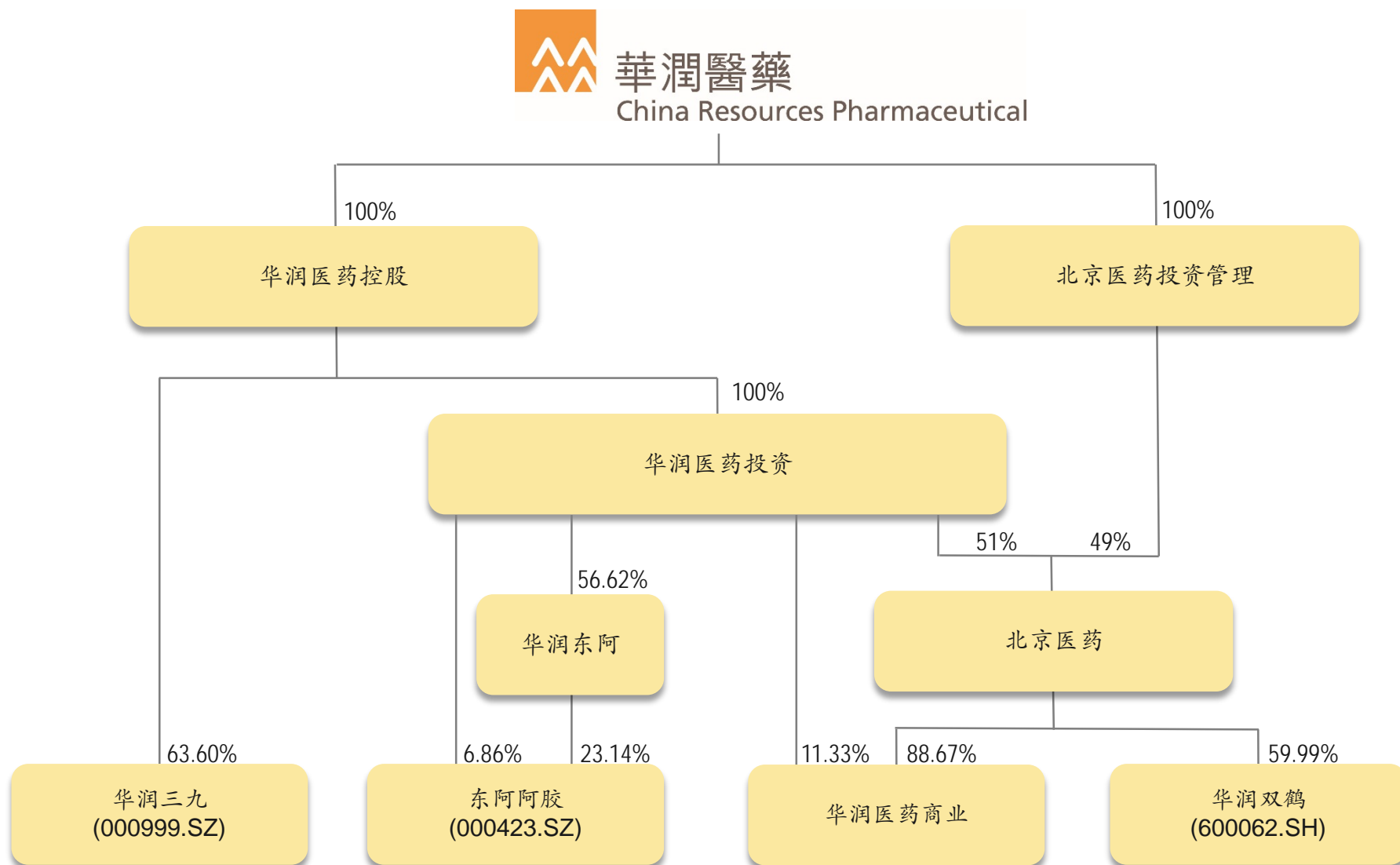
药品零售

分部收入: 42亿港元
分部毛利: 7亿港元

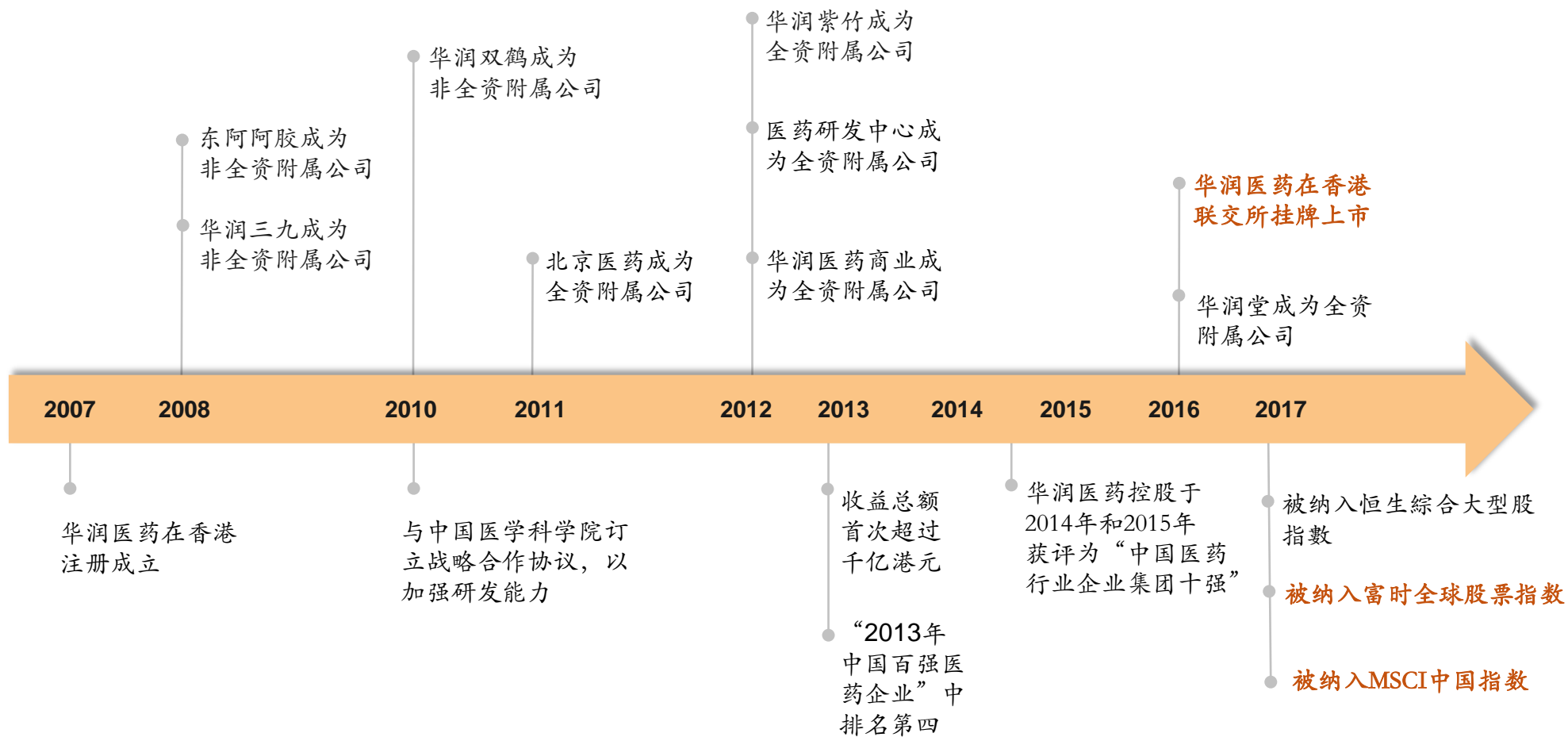
- 经营786家零售药房
- 拥有多个优质品牌
 华润堂
 医保全新
 礼安连锁
 同德堂



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</p>	<p>血塞通软胶囊（理洩王）</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