目　錄

02　企業資料
05　財務摘要
06　董事長報告
12　管理層討論及分析
51　五年統計
52　董事會報告
68　監事會報告
70　企業管治報告
80　董事、監事及高級管理人員簡歷
89　獨立核數師報告
96　綜合損益表
97　綜合全面收益表
98　綜合財務狀況表
100　綜合權益變動表
102　綜合現金流量表
105　財務報表附註
210　釋義

企業資料

註冊地點

中國上海
普陀區
曹楊路510號9樓
郵編：200063

中國主要營業地點

中國上海
宜山路1289號A座
郵編：200233

香港主要營業地點

香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

香港法律顧問

禮德齊伯禮律師事務所

中國法律顧問

國浩律師（上海）事務所

核數師

安永會計師事務所

主要往來銀行

招商銀行
中國銀行
滙豐銀行
北京銀行
中國農業銀行
上海浦東發展銀行
中國工商銀行
中國進出口銀行
國家開發銀行
中國郵政儲蓄銀行
渣打銀行

公司名稱

上海復星醫藥（集團）股份有限公司

股票簡稱

復星醫藥

股票上市地點

A股：上海證券交易所
股票代號：600196
H股：香港聯合交易所有限公司
股票代號：02196

企業資料

中國A股過戶登記處

中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
中國上海市
浦東新區
陸家嘴東路166號
中國保險大廈

香港H股過戶登記處

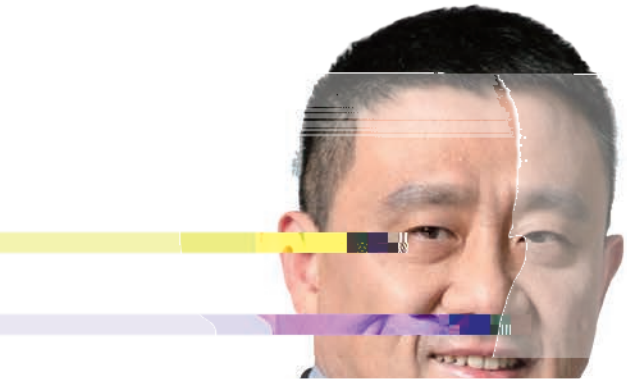
卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

本公司網站

財務摘要

	2017年 人民幣百萬元	2016年 人民幣百萬元
經營業績		
收入	**18,362**	14,506
毛利	**10,753**	7,787
經營溢利	**2,162**	1,742
稅前溢利	**4,062**	3,572
歸屬於母公司股東的年內溢利	**3,124**	2,806
盈利能力		
毛利率	**58.56%**	53.68%
經營溢利率	**11.77%**	12.01%
淨溢利率	**19.53%**	22.21%
每股盈利(人民幣元)		
每股盈利　基本	**1.27**	1.21
每股盈利　攤薄	**1.27**	1.20
資產狀況		
資產總額	**61,914**	43,711
歸屬於母公司股東的權益	**25,270**	22,133
負債總額	**32,230**	18,517
現金及銀行結餘	**7,249**	5,996
資產負債率	**52.06%**	42.36%
其中：藥品製造與研發分部		
收入	**13,043**	10,150
毛利	**8,612**	6,048
分部業績	**1,860**	1,580
分部年內溢利	**1,838**	1,640

董事長報告



尊敬的各位股東：

2017年，在全球及中國經濟仍充滿挑戰和不確定性的形勢下，國家醫療體制改革持續深化，製藥工業增速有所恢復但仍維持低位運行，而醫療技術及醫療服務仍然受益於政策，面臨快速發展機遇。報告期內，本集團秉持「持續創新、樂享健康」的經營理念，圍繞醫藥健康核心業務，堅持產品創新和管理提升、國際化發展，積極推進內生式增長、外延式擴張、整合式發展，主營業務繼續保持均衡增長。

董事長
陳啟宇先生

2017年回顧

報告期內，本集團實現營業收入人民幣18,362百萬元，較2016年增長26.58%，剔除2017年新併購企業的貢獻及2016併購企業的可比因素影響後，營業收入較2016年同口徑增長20.09%。其中：本集團藥品製造與研發業務實現營業收入人民幣13,043百萬元，較2016年增長28.50%，同口徑增長22.16%；醫療服務業務實現營業收入人民幣2,087百萬元，較2016年增長24.52%，同口徑增長14.97%。

報告期內，本集團在中國大陸境內實現營業收入人民幣15,011百萬元，較2016年增長21.22%；本集團在海外國家或地區實現營業收入人民幣3,351百萬元，較2016年增長57.88%，本集團海外收入佔比為18.25%，較2016年提升3.68個百分點。剔除2017年新併購企業及2016年併購企業等可比因素影響後，本集團海外國家或地區實現營業收入人民幣2,581百萬元，較2016年增長21.59%，同口徑海外國家或地區營業收入佔比為15.03%，較2016年提升0.19個百分點。

董事會建議宣派2017年12月31日止年度的期末股息為普通股每股人民幣0.38元(含稅)。

本集團已在中國藥品市場最具潛力和成長力的六大疾病領域(心血管、代謝及消化系統、中樞神經系統、血液系統、抗感染、抗腫瘤等)形成了比較完善的產品線。本集團核心醫藥產品在各自的細分市場領域都具有領先的優勢。2017年度，本集團製藥板塊(不含[illegible])銷售額過億的製劑單品或系列共21個，其中銷售額過人民幣3億的製劑單品或系列共11個(包括銷售超過5億的5個製劑單品或系列)。

本集團已通過在中國、美國、印度等的佈局建立互動一體化的研發體系，形成了國際化的研發佈局和較強的研發能力。在藥品製造與研發業務板塊，打造了高效的化學創新藥平台、生物藥平台、高價值仿製藥平台及細胞免疫平台。報告期內，本集團持續加強了抗腫瘤藥物的產品佈局，截至報告期末，本集團有6個單抗品種(包括一個創新單抗)、11個適應症已於中國大陸獲臨床試驗批准，其中：3個產品已經進入臨床[illegible]期、1個產品申報生產(即利妥昔單抗注射液)並納入優先審評程序藥品註冊申請名單；另有3個創新單抗(重組抗[illegible]F 2全人單克隆抗體注射液、重組抗[illegible]F人源化單克隆抗體注射液、重組抗[illegible]1人源化單克隆抗體注射液)均於美國、臺灣地區獲臨床試驗批准；注射用重組抗[illegible]2人源化單克隆抗體於中國大陸及歐洲同步推進臨床試驗；截至報告期末，除新併購的[illegible]外，本集團在研新藥、仿製藥、生物類似藥及一致性評價等項目171項(其中：小分子創新藥10項、生物創新藥8項、生物類似藥14項、國際標準的仿製藥98項、一致性評價項目39項、中藥2項)，9個項目正在申報進入臨床試驗、29個項目正在進行臨床試驗、27個項目等待審批上市；2018年初，苯磺酸氨氯地平片通過仿製藥一致性評價，有助於本集團不斷提升產品質量；預計這些在研產品將為本集團後續經營業績的持續發展奠定良好基礎。截至報告期末，本集團研發人

員已近1,500人，約佔本集團在職員工總數的5%。與此同時，本集團通過組建合營公司、成立科技創新孵化平台及探索合夥制創新研發公司等多元化合作方式，採用技術引進、專利許可、「深度孵化」及價值管理的模式銜接全球前沿創新技術，推動前沿產品的全球開發，實現全球創新前沿技術的轉化落地，促進本集團對接國際領先的科技創新技術和項目，進一步提升本集團創新能力、推進國際化進程。報告期內，本集團携手全球領先的 細胞免疫治療產品研發及製造企業 在上海設立合營企業，共同打造免疫治療產業平台，同時全面推進 獲美國FDA 批准的第一個產品 - 19（商品名為 ）的技術轉移、制備驗證等工作，致力於將全球領先的治療產品／技術盡快落戶中國。

在不斷提升研發水平及產品競爭力的同時，本集團持續加強國內外營銷體系的建設，現已經形成了近5,000人的國內外營銷隊伍，其中包括近千人的海外營銷隊伍。在國內營銷建設方面，報告期內，本集團根據行業環境，不斷探索、 2 (FDA

科技創新

此外，本集團卓越的投資、併購、整合能力已得到業界的廣泛認可，這也為未來本集團的跨越式發展奠定了堅實的基礎。兩地上市的資本結構，為本集團通過併購整合快速提升產業規模和競爭優勢創造了良好的條件。

展望未來

2018年，中國醫藥醫療行業繼續保持穩定的增長。在市場需求方面，國內老齡化進程加快及二胎政策放開、政府持續加大對醫療衛生事業的投入、國民人均可支配收入的增加成為推動中國醫藥行業持續發展的三大驅動因素，並且，在可預見的未來，老年病、慢性病和腫瘤的發病率持續增長，這些驅動因素將持續存在並繼續推動行業以高於

- 增速的速度發展。在產業結構方面，國內經濟穩定增長，國家引導和鼓勵戰略性新興產業進行產業升級和結構優化，支持以創新為驅動的醫藥行業的發展；在國家政策方面，「健康中國2030」的發佈為中國大健康行業搭建了更加廣闊的產業空間；「藥品醫保支付基準價」政策、「基本醫保醫藥目錄」調整、「一致性評價」等政策的實施給本土醫藥企業提供了相對更為穩定的業務基礎；國家醫藥工業「十三五」規劃綱要的制定與發佈，對整體產業結構提出了更高的要求，具有規模優勢、技術優勢、品牌優勢、市場營銷優勢的醫藥企業面臨難得的發展機遇。從具體行業環境來看，未來挑戰與機遇並存的大背景依然未變。

就挑戰而言，一方面，政府對藥品質量、體系標準、藥企規範經營的持續關注，尤其對醫藥流通渠道及市場營銷環境的規劃和要求日益增加，將促進行業向規範化、標準化、高效化的方向轉變，短期對國內部分企業帶來較大的經營壓力和挑戰，長期來看有利於促進行業整體產業層次的提高，促進產業集中度的進一步提升藥品價格調控和藥品分類管理的加速實施，藥品集中招標採購體制的進一步完善，推進並加快了國內醫藥產業的整合步伐，產業集中度將以併購重組的方式迅速提高。另一方面，在全球經濟復蘇緩慢、逆全球化思潮及民粹主義、區域間發展不平衡、以及匯率風險等因素影響下，本土企業的全球化拓展面臨多重挑戰，但長期而言，全球間資訊、技術、人才、資金等要素跨國流動的大趨勢很難改變。歐美主流市場專利藥保護的陸續到期，為具有自主創新能力、國際化能力的企業快速發展創造了條件，企業的國際化發展在面臨良好的資本市場和產品市場機遇的同時，也符合政府產業規劃的政策導向。

就機遇而言，首先是企業創新能力的快速發展。尤其是部分優質醫藥企業在經歷「十二五」期間創新積累後，優秀研發成果將逐步實現市場價值，將進一步激勵國內醫藥企業持續增加研發投入，向高附加值的產業縱深發展。其次，從國際化角度看，醫藥行業整體的國際化進程顯著加快，不斷有優質產品完成了在歐、美、日等發達國家的市場準入；且國際化併購案例逐年增多，這在產品和投資兩方面保障了中國醫藥企業加快國際化乃至全球化的步伐，也符合國家對行業政策的整體引導方向。

與此同時，國家對醫療服務行業進一步開放，鼓勵社會資本積極參與辦醫，包括：進一步開放市場準入、鼓勵社會資本參與公立醫院改革、進一步放開醫生多點執業的審核、逐步放寬對社會辦醫院的設備購買審批以及基本醫療保險的定點納入等。本集團從2009年開始進入醫療服務領域，持續加速醫療服務網絡佈局，並逐步打造、積累醫療服務運營管理經驗。

本公司董事會認為，本集團作為國內具有一定規模，在打造產品生命力的同時，並率先邁開國際化步伐和利用互聯網技術發展業務的醫藥企業集團，將從目前的醫藥市場和行業政策大環境中受益，本集團在繼續加強產業運營、投入更多資源以支持產品創新和市場擴張的同時，也將繼續圍繞所關注的治療領域積極進行企業併購，快速擴大產業規模，持續提升整體的市場競爭力；對於醫療服務產業，在利好的政策環境下，本集團將抓住機遇，加速在該領域的拓展。

再次，我謹向各位股東、董事會成員、本集團管理層、所有僱員和合作夥伴表示由衷的感謝。

董事長
陳啟宇

2018年3月26日

管理層討論及分析

財務回顧

本集團於報告期內，按照香港財務報告準則編製之經審核年度業績，基本財務業績摘要如下：

報告期內，本集團實現收入人民幣18,362百萬元，較2016年增長26.58%。

報告期內，本集團實現稅前溢利人民幣4,062百萬元和歸屬於母公司股東的溢利人民幣3,124百萬元，分別較2016年增加13.72%和11.36%。

報告期內，本集團每股盈利人民幣1.27元，較2016年增加4.96%。

收入

報告期內，本集團實現營業收入人民幣18,362百萬元，較2016年增長26.58%，剔除2017年新併購企業的貢獻及2016年併購企業的可比因素等影響後，營業收入較2016年同口徑增加20.09%。本集團在中國大陸境內實現營業收入人民幣15,011百萬元，較2016年增長21.22%；在海外國家或地區實現營業收入人民幣3,351百萬元，較2016年增長57.88%，本集團在海外國家或地區收入增長進一步上升。

報告期內，本集團藥品製造與研發業務實現營業收入人民幣13,043百萬元，較2016年增長28.50%，剔除2017年新併購企業的貢獻及2016年併購企業的可比因素等影響後，營業收入較2016年同口徑增長22.16%。2017年製藥板塊核心產品收入較2016年增長24.81%。報告期內，本集團製藥與研發業務實現分部業績人民幣1,860百萬元，較2016年增長17.73%；實現分部利潤人民幣1,838百萬元，較2016年增長12.05%。

銷售成本

報告期內，本集團銷售成本人民幣7,609百萬元，較2016年人民幣6,718百萬元上升13.26%。

毛利

基於收入增長及較小的銷售成本增長，報告期內本集團毛利人民幣10,753百萬元，較2016年人民幣7,787百萬元增長38.09%。本集團2017年及2016年的毛利率分別為58.56%及53.68%。本集團本年毛利率較2016年增長4.88個百分點，主要係由於高毛利產品銷售佔比提升、銷售結構改善、原料供應鏈的持續優化及集中採購、規模效應所致。

銷售及分銷開支

報告期內，本集團銷售及分銷開支人民幣5,791百萬元，較2016年人民幣3,704百萬元增加56.33%，主要係由於報告期內新品和次新品的市場開拓以及核心產品的銷量增長所致。

研發費用與研發投入

報告期內，本集團研發投入共計人民幣1,529百萬元，較2016年增加人民幣423百萬元，增長38.26%，其中，研發費用人民幣1,027百萬元，較2016年增加人民幣312百萬元，增長43.62%，其中：藥品製造與研發板塊研發投入為人民幣1,275百萬元，較2016年增加人民幣312百萬元，增長32.39%，佔製藥業務收入的9.7%，其中研發費用為人民幣799百萬元，較2016年增加人民幣227百萬元，增長39.74%，佔藥品製造與研發板塊業務收入的6.1%，主要係由於本集團持續加大對單克隆抗體生物創新藥及生物類似藥、小分子化學創新藥的研發投入，推進一致性評價所致。

應佔聯營公司溢利

報告期內，本集團應佔聯營公司溢利人民幣1,367百萬元，較2016年人民幣1,342百萬元僅增加1.86%，主要係由於主要聯營企業繼續保持穩定增長，以及新設聯營公司仍在前期投入階段發生虧損及其他早期項目的經營虧損影響所致。

本期溢利

由於上述原因，報告期本集團本期溢利人民幣3,585百萬元，較2016年人民幣3,221百萬元增加11.30%。本集團2017年及2016年的淨溢利率分別為19.53%及22.21%。

歸屬母公司股東的本期溢利

報告期內，本集團歸屬母公司股東的本期溢利人民幣3,124百萬元，較2016年人民幣2,806百萬元增加11.33%。

債務結構、流動性與資金來源

總債務

本集團於2017年12月31日合計總債務為人民幣20,287百萬元，較2016年12月31日之人民幣11,710百萬元有增長，主要係由於報告期內合併範圍變化及新增借款所致。於2017年12月31日，本集團之中長期債務佔總債務比例為48.38%，較2016年12月31日47.57%增加0.81個百分點。現金及銀行結餘有所上升，至2017年12月31日人民幣7,249百萬元，較2016年12月31日之人民幣5,996百萬元上升了20.90%。

本集團於2017年12月31日合計總債務中人民幣11,372百萬元(2016年12月31日：人民幣4,286百萬元)為外幣債務，其他均為人民幣債務。

本集團於2017年12月31日以外幣計值的現金及銀行結餘為人民幣2,097百萬元(2016年12月31日：人民幣1,678百萬元)。

單位：百萬元　幣種：人民幣

以下列貨幣計值的現金及銀行結餘：	2017年12月31日	2016年12月31日
人民幣	**5,152**	4,318
美元	**1,259**	1,443
港幣	**210**	101
其他	**628**	134
總計	**7,249**	5,996

總債務佔總資產比率

於2017年12月31日，總債務佔總資產比率為32.77%，而於2016年12月31日該比率則為26.79%，係按總計息銀行及其他借款除以總資產計算而得。

利率

於2017年12月31日，總計息銀行及其他借款人民幣13,705百萬元(2016年12月31日：人民幣5,382百萬元)，以浮動利率計息。

未償還債務之到期結構

單位：百萬元　幣種：人民幣

	2017年12月31日	2016年12月31日
一年以內	**10,472**	6,139
一至兩年	**4,524**	763
兩至五年	**5,197**	4,717
五年以上	**94**	91
總計	**20,287**	11,710

借用融資來源

於2017年12月31日，除現金及銀行結餘人民幣7,249百萬元外，本集團尚未提用之銀行信貸總額合共人民幣18,027百萬元。本集團亦與中國多家主要銀行(「銀行」)訂立合作協定。根據此等協定，銀行授予本集團一般信貸額以支援本集團的資金需求。動用此等信貸額前須獲得銀行根據中國的銀行法規對個別項目的審批。於2017年12月31日，此等安排項下之借用信貸額合共約人民幣35,661百萬元，其中人民幣17,634百萬元已實際使用。本公司於2018年2月5日獲得中國證監會核准批覆、可向合格投資者公開發行不超過人民幣5,000百萬元的公司債券，該批覆自中國證監會核准發行之日起24個月內有效。

抵押及質押資產

於2017年12月31日，本集團若干銀行貸款由以下各項抵押做擔保：金額為人民幣77百萬元(2016年：人民幣32百萬元)的不動產、廠房設備以及金額為人民幣30百萬元(2016年12月31日：人民幣34百萬元)的預付土地租賃款項。

於2017年12月31日，本集團若干銀行貸款由以下各項質押做擔保：本集團於桂林南藥的268,371,532股股份及本集團與 [illegible] 於 [illegible] 及 [illegible] 100%股權(2016年12月31日：本集團於桂林南藥的268,371,532股股份及本集團與 [illegible] 於 [illegible] 100%股權)。有關抵押資產詳情載於財務報表附註31內。

現金流量

本集團的主要現金係用於應付營運資金需求、償還到期債務利息及本金、支付收購及為資本開支、本集團設施及業務增長及擴展提供資金。下表載列有關2017年和2016年本集團來自(或用於)經營活動、投資活動及融資活動的現金流。

單位：百萬元　幣種：人民幣

	2017年	2016年
經營活動所得現金流量淨額	2,580	2,110
投資活動所用現金流量淨額	(10,504)	(2,447)
籌資活動所得現金流量淨額	9,909	1,446
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,985	1,109
年初現金及現金等價物	4,538	3,349
年末現金及現金等價物	6,350	4,538

資本承諾及資本開支

報告期內，本集團之資本開支人民幣2,342百萬元，主要包括添置物業、廠房及設備、其他無形資產及預付土地租賃款項(除去新收購附屬公司的增加)。有關資本開支詳情在於財務報表附註4內。

於2017年12月31日，本集團已簽約但未撥備的資本承諾約為人民幣3,218百萬元，主要用於機器廠房改建、更新以及新投資的公司。有關資本承諾詳情在於財務報表附註41內。

或有負債

於2017年12月31日，本集團並無任何或有負債。

利息倍數

2017年 ◗ 除以財務成本計算所得利息倍數為9.66倍，而2016年則為9.83倍。利息倍數降低主要係本集團2017年務成本為人民幣578百萬元，較2016年人民幣488百萬元增加18.44%。

風險管理

匯率風險

本集團面對交易貨幣風險。該等風險源自經營單位及投資控股單位以其的功能貨幣以外的貨幣進行購銷及投資和融資活動。

利率風險

本集團的政策混合使用固定與可變利率債務來管理利息成本。本集團所面對的市場利率變動風險主要與本集團以浮動利率計息的債務責任相關。

業務回顧

1. 董事會關於本集團報告期內經營情況的討論與分析

2017年，在全球及中國經濟仍充滿挑戰和不確定性的嚴峻形勢下，國家醫療體制改革持續深化，製藥工業增速有所恢復但仍維持低位運行，而醫療技術及醫療服務仍然受益於政策，面臨快速發展機遇。報告期內，本集團秉持「持續創新、樂享健康」的經營理念，圍繞醫藥健康核心業務，堅持產品創新和管理提升、國際化發展，積極推進內生式增長、外延式擴張、整合式發展，主營業務繼續保持均衡增長。

報告期內，本集團實現營業收入人民幣18,362百萬元，較2016年增長26.58%，剔除2017年新併購企業的貢獻及2016併購企業的可比因素影響後，營業收入較2016年同口徑增長20.09%。其中：本集團藥品製造與研發業務實現營業收入人民幣13,043百萬元，較2016年增長28.50%，同口徑增長22.16%；醫療服務業務實現營業收入人民幣2,087百萬元，較2016年增長24.52%，同口徑增長14.97%。

報告期內，本集團在中國大陸境內實現營業收入人民幣15,011百萬元，較2016年增長21.22%；本集團在海外國家或地區實現營業收入人民幣3,351百萬元，較2016年增長57.88%，本集團海外收入佔比為18.25%，較2016年提升3.68個百分點。剔除2017年新併購企業及2016年併購企業等可比因素影響後，本集團海外國家或地區實現營業收入人民幣2,581百萬元，較2016年增長21.59%，同口徑海外國家或地區營業收入佔比為15.03%，較2016年提升0.19個百分點。

報告期內，本集團各業務板塊收入情況如下：

單位：百萬元　幣種：人民幣

業務板塊	2017年營業收入	2016年營業收入	同比增減(%)
藥品製造與研發*(註1)*	**13,043**	10,150	28.5
醫療服務*(註2)*	**2,087**	1,676	24.52
醫療器械與醫學診斷*(註3)*	**3,204**	2,653	20.77

註1： 藥品製造與研發業務營業收入較2016年同口徑增長22.16%；

註2： 醫療服務業務營業收入較2016年同口徑增長14.97%；

註3： 醫療器械與醫學診斷業務營業收入較2016年同口徑增長15.18%。

報告期內，本集團實現利潤總額人民幣4,062百萬元、歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣3,124百萬元，分別較2016年增長13.72%、11.36%。利潤總額、歸屬於上市公司股東的淨利潤增長主要是由於本集團業務保持穩定增長，銷售結構進一步優化，營銷體系建設及供應鏈整合效果顯現以及聯營企業國藥控股繼續保持穩定增長。2017年本集團經營利潤(扣除股口徑：經營利潤=營業收入-營業成本-稅本及附加-銷售費用-管理費用-財務費用)較2016年增長19.87%；由於復星凱特等新設聯合營企業仍在前期投入階段發生虧損及其他早期項目的經營虧損影響，參股企業貢獻利潤較2016年增長僅0.63%。

報告期內，本集團扣除非經常性損益的淨利潤繼續保持上升趨勢。2017年實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣2,346百萬元，較2016年增長12.10%。

報告期內，本集團經營活動產生的現金流量淨額保持持續上升，2017年經營活動產生的現金流量淨額人民幣2,580百萬元，較2016年增長22.28%，本集團盈利能力和運營質量進一步提升。

報告期內，本集團繼續加強研發投入。研發投入共計人民幣1,529百萬元，較2016年增加人民幣423百萬元，增長38.26%，其中，研發費用人民幣1,027百萬元，較2016年增加人民幣312百萬元，增長43.62%。

藥品製造與研發

報告期內，本集團藥品製造與研發業務實現營業收入人民幣13,043百萬元，較2016年增長28.50%，剔除2017年新併購企業的貢獻及2016年併購企業的可比因素影響後，報告期內，藥品製造與研發業務收入較2016年同口徑增長22.16%。實現分部業績人民幣1,860百萬元，較2016年增長17.73%；實現分部利潤人民幣1,838百萬元，較2016年增長12.05%。

本集團先後完成對 及 的股權收購，持續推進本集團藥品製造業務的產業升級、藥品國際營銷平台的建設並加速本集團國際化進程。2017年第四季度， 共計5個仿製藥產品獲得美國FDA上市批准。此外，本集團於報告期內向， .購買產品包，其中涉及的製劑產品中約90%為美國市場目前在售的仿製藥品種，覆蓋中樞神經系統、心血管、抗感染等多個治療領域。通過上述股權併購及產品線豐富，有助於本集團在國際化創新力、產品力和設並X磄斜虎掮討塑c裝裌誠輇岬冷鈕灸脫嗅巖畝燠睛廠鷷場察◤〝靐仑褯

報告期內，本集團主要治療領域核心產品銷售收入情況如下表：

單位：百萬元　幣種：人民幣

藥品製造與研發 *(註1)*	**2017年**	2016年	同口徑增長 (%)
心血管系統疾病治療領域核心產品 *(註2)*	**1,293**	1,200	7.70
中樞神經系統疾病治療領域核心產品 *(註3)*	**1,546**	1,076	43.66
血液系統疾病治療領域核心產品 *(註4)*	**586**	357	64.16
代謝及消化系統疾病治療領域核心產品 *(註5)*	**2,451**	1,934	26.73
		(註5)*	*(註5*)*
抗感染疾病治療領域核心產品 *(註6)*	**2,274**	1,863	22.07
抗腫瘤治療領域核心產品 *(註7)*	**323**	305	6.16
原料藥和中間體核心產品 *(註8)*	**1,427**	1,197	19.22
		(註8)*	*(註8*)*

註1：　　自2017年10月起納入合併財務報表，2017年主要治療領域核心產品未包含　　主要品種；

註2：心血管系統疾病治療領域核心產品包括注射用前列地爾幹乳劑(優帝爾)、肝素系列製劑、環磷腺苷葡胺注射液(心先安)、羥苯磺酸鈣膠囊(可元)、替米沙坦片(邦坦)、匹伐他汀鈣片(邦之)；

註3：中樞神經系統疾病治療領域核心產品包括小牛血清去蛋白注射液(奧德金)、富馬酸喹硫平片(啟維)；

註4：血液系統疾病治療領域核心產品包括注射用白眉蛇毒血凝酶(邦亭)、注射用腺苷鈷胺(米樂卡)；

註5：代謝及消化系統疾病治療領域核心產品包括還原型谷胱甘肽系列(阿拓莫蘭針、阿拓莫蘭片)、非布司他片(優立通)、格列美脲片(萬蘇平)、動物胰島素及其製劑、注射用重組人促紅素(　　細胞)(怡寶)、新複方薑黃膠囊(可伊)、硫辛酸注射液(凡可佳)；

註5：2016年數據按2017年口徑重述，即2016年數據中包含新增核心產品硫辛酸注射液(凡可佳)的銷售收入；

註6：抗感染疾病治療領域核心產品包括青蒿琥酯等抗瘧系列、抗結核系列、注射用頭孢美唑鈉系列(悉暢、先鋒美他醇)、注射用炎琥寧(沙多利卡)、注射用哌拉西林鈉舒巴坦鈉0.75 ／1.5 (強舒西林)、注射用哌拉西林鈉舒巴坦鈉3 (嗪舒)、注射用哌拉西林鈉他唑巴坦鈉(哌舒西林)、注射用頭孢唑肟鈉(二葉必)；

註7：抗腫瘤疾病治療領域核心產品包括西黃膠囊(可勝)、注射用培美曲塞二鈉(怡羅澤)、比卡魯胺片(朝暉先)；

註8：原料藥和中間體核心產品包括氨基酸系列、氨甲環酸、鹽酸克林黴素、肝素精品；

註8：2016年數據按2017年口徑重述，即2016年數據中包含新增核心產品肝素精品的銷售收入。

本集團長期注重創新研發，繼續加大研發投入，報告期內，研發投入共計人民幣1,529百萬元，較2016年增加人民幣423百萬元，增長38.26%，其中，研發費用人民幣1,027百萬元，較2016年增加人民幣312百萬元，增長43.62%。製藥業務的研發投入為人民幣1,275百萬元，較2016年增加人民幣312百萬元，增長32.39%佔製藥業務收入的9.7%，其中，研發費用為人民幣799百萬元，較2016年增加人民幣227百萬元，增長39.74%，佔製藥業務收入的6.1%。本集團持續加大對單克隆抗體生物創新藥及生物類似藥、小分子化學創新藥的研發投入，推進一致性評價，持續完善「仿創結合」的藥品研發體系，推進創新體系建設，提高研發能力，努力提升核心競爭力。本集團擁有國家級企業技術中心，並在中國、美國、印度等建立了高效的國際化研發團隊，形成全球聯動的研發體系。為契合自身競爭優勢，本集團的研發項目持續專注於抗腫瘤、心血管系統、中樞神經系統、血液系統、代謝及消化系統、抗感染等治療領域，且主要產品均在各自細分市場佔據領先地位。

截至報告期末，除新併購的 [illegible] 外，本集團在研新藥、仿製藥、生物類似藥及一致性評等項目171項，其中：小分子創新藥10項、生物創新藥8項、生物類似藥14項、國際標準的仿製藥98項、一致性評價項目39項、中藥2項。報告期內，單克隆抗體的研發步伐進一步加快，截至報告期末，本集團有6個單抗品種(包括1個生物創新藥)、11個適應症已於中國大陸獲臨床試驗批准；另有3個單抗品種(均為生物創新藥)均於美國、臺灣地區獲臨床試驗批准；單抗品種的具體研發進展如下：

可朽祕煽氈謓齁煽蔥噙藥

註1： 截至報告期末，用於類風濕性關節炎適應症、非霍奇金淋巴瘤適應症分別處於 期、 期臨床試驗；

註2： 截至報告期末，乳腺癌適應症已獲批於烏克蘭、波蘭及菲律賓開展 期臨床試驗，且於烏克蘭開展臨床 期試驗；

註3： 截至報告期末，已獲批於美國及臺灣地區開展臨床試驗；

註4： 截至報告期末，已獲批於美國及臺灣地區開展臨床試驗，且於臺灣地區開展 期臨床試驗。

報告期內，除 外，本集團藥品製造與研發板塊專利申請達84項，其中包括美國專利申請13項、日本專利申請1項、歐洲專利申請2項、 申請10項；獲得專利授權25項(均為發明專利)。

本集團注重產品全生命週期的質量風險管理，從研發至退市的產業鏈各環節，制定了嚴格的質量安全管理機制和不良反應監測機制，以確保產品研發、註冊、生產、銷售、退市或召回整個過程安全無誤。本集團製藥板塊全面推行質量風險管理理念，注重年度質量回顧、變更管理、偏差管理、 、調查、 落實、供應商審計等質量管理體系建設。本集團製藥板塊注重藥品生產質量體系的持續改進，截至報告期末，本集團製藥業務的附屬公司均滿足新版 要求。在生產線達到國內新版 標準要求的同時，本集團積極推進製藥企業國際化，鼓勵企業參與實施美國、歐盟、 等國際 等質量體系認證；截至報告期末， 的四個生產場地接受了多次藥品法規審計／認證，且報告期內所接受的審計／認證均順利通過。此外，本集團已有十餘個原料藥通過美國 、歐盟、日本厚生省和德國衛生局等國家衛生部門的 認證，桂林南藥有1條口服固體製劑生

醫療服務

2017年，本集團繼續強化已基本形成的沿海發達城市高端醫療、二三線城市專科和綜合醫院相結合的醫療服務業務的戰略佈局，打造區域性醫療中心和大健康產業鏈，尋求與地方大型國有企業、公立醫院及大學附屬醫院合作模式，加快互聯網醫療發展戰略，持續提升業務規模和盈利能力。報告期內，進一步推進鐘吾醫院改擴建項目和淮海醫療集團等項目，溫州老年病醫院運營良好；禪城醫院榮獲全國首家五星級非公立醫療機構的稱號。報告期內，隨著恒生醫院及珠海延年控股收購的完成，將為本集團在華南地區的醫療服務外延發展起到重要的作用，從而進一步拓展在沿海發達城市及地區的業務佈局，打造區域性醫療中心和大健康產業鏈。同時，積極探索並參與互聯網醫療新業態，實現線上與線下服務的無縫嫁接，形成 2 閉環，探索醫療服務業態和模式的創新；此外，本集團還與地方政府、高校、醫院簽訂一系列框架協議，進一步儲備和整合各方資源，實現優勢互補、共贏發展。

截至報告期末，本集團控股醫療機構主要包括禪城醫院、恒生醫院、鐘吾醫院、溫州老年病醫院、廣濟醫院、濟民腫瘤醫院及珠海延年等。報告期內，本集團控股的醫療服務業務共計實現收入人民幣2,087百萬元，較2016年增長24.52%；剔除2017年新併購貢獻及2016年併購企業的可比因素等影響後，營業收入較2016年同口徑增長14.97%。已運營醫院的經營業績穩步提升，報告期內實現分部業績人民幣290百萬元，較2016年增長25.38%；實現分部利潤人民幣223百萬元，較2016年增長49.93%。截至報告期末，本集團控股的禪城醫院、恒生醫院、鐘吾醫院、溫州老年病醫院、廣濟醫院、濟民腫瘤醫院及珠海延年等核定床位合計3,818張。

報告期內，本集團繼續積極支持並推動美中互利旗下高端醫療服務領先品牌「和睦家」醫院和診所網絡的發展和佈局。2017年，「和睦家」醫院繼續保持在北京、天津、上海等核心城市高端醫療領域的品牌號召力和領先地位，青島和睦家已投入運營，廣州和睦家醫院和上海浦東和睦家醫院也在加緊建設中。

醫療器械與醫學診斷

2017年，本集團持續推動自身在醫療器械與醫學診斷領域業務的發展。

報告期內，醫療器械與醫學診斷業務實現營業收入人民幣3,204百萬元，較2016年增長20.77%；剔除2017年新併購企業貢獻及2016年併購企業的可比因素影響後，營業收入較2016年同口徑增長15.18%；報告期內，醫療器械與醫學診斷業務實現分部業績人民幣480百萬元，較2016年增長10.21%；實現分部利潤人民幣387百萬元，較2016年增長20.01%。2017年， 診斷試劑、醫療美容器械及牙科數字化產品線保持較快增長；「達芬奇手術機器人」手術量繼續保持快速增長，於中國大陸及香港地區手術量超過28,000臺，同比增長約46%。

管理層
討論及分析

本集團醫療器械與醫學診斷板塊共有6個生產或代理產品系列銷售過億，分別為達芬奇手術機器人設備及耗材，醫療美容器械 系列， 系列、 系列、 診斷試劑及結核診斷產品 試劑盒。

2017年9月， 於香港聯交所主板掛牌，成為第一家於香港聯交所主板上市的以色列公司， 在繼續加快開拓全球市場並重點關注新興市場的同時，進一步加強新產品尤其是醫用治療器械的開發，產品線向臨床治療領域拓展。報告期內， 共2個產品通過歐盟 認證、3個產品獲得美國FDA批准；通過受讓 30%股權全資控股 ，本集團將以 為平台進一步加速醫療器械業務在研發、製造、銷售、產品服務以及投資併購方面的協同發展；本集團與「達芬奇手術機器人」技術和產品擁有者 共同投資設立的合資公司直觀復星已完成工商登記，提速高端醫療技術在中國的發展和普及。此外，完成對瑞典呼吸機器械公司 80%股權的投資，進一步豐富呼吸醫學業務產品線。

醫藥分銷和零售

報告期內，本集團參股的國藥控股繼續加速行業整合，擴大醫藥分銷網絡建設，並保持業務快速增長。2017年，國藥控股實現營業收入人民幣277,717百萬元、淨利潤人民幣7,868百萬元、歸屬淨利潤人民幣5,283百萬元，分別較2016年增長7.48%、14.17%和13.68%。截至報告期末，國藥控股下屬分銷網絡已覆蓋中國31個省、自治區、直轄市；其直接客戶數已達15,032家(僅指分級醫院，包括最大、最高級別的三級醫院2,301家)。報告期內，國藥控股醫藥分銷業務實現收入人民幣264,352百萬元，較2016年增長7.26%。與此同時，國藥控股醫藥零售業務保持增長，報告期內實現收入人民幣12,392百萬元，較2016年增長21.04%；零售藥店網絡進一步擴張，截至報告期末，國藥控股附屬公司國大藥房門店覆蓋全國19個省市，擁有3,834家零售藥店，其中直營店2,801家，加盟店1,033家。

內部整合和運營提升

報告期內，本集團更新了綠色供應鏈五年戰略規劃，聯合附屬公司持續推進該項目的實施，並對供應商試行 現場審計；同時，本集團持續加大內部整合的投入，進一步強化集團內部通融、提升運營效率。通過內部股權整合、板塊間產品與服務合作等方式，加強各板塊內部及產業板塊間的協作，進一步整合資源，實現集團內部通融，推進業務發展；通過與國藥控股的合作與聯動，充分發揮國藥控股的分銷網絡和物流配送優勢，促進本集團藥品銷售渠道的拓展；通過區域財務共享中心，實現相關地區附屬公司會計核算、報表編製、稅務管理、財務分析、內控建設的集成化。

在集採與戰略採購方面，本集團在2017年進一步推動跨業務板塊、板塊內的集採項目。截至報告期末已完成分析儀器及耗材、醫療設備、工業設計、電線電纜、班車、信息系統等共21項集採、戰略招標項目；與全球領先互聯網企業、中國第一大自營 2 電商京東形成採購合作。通過集採項目與戰略協議的推進，本集團發揮平台效應，既實現了降本增效。在集採項目推進的過程，本集團逐步完善採購專家庫，由專家庫內的專家進行全程參與具體集採項目，並充分考慮各附屬公司業務的實際情況，確保集採項目的後期可執行性，對集採、戰略協議的採購執行情況進行跟蹤，收集本集團各項採購信息，全面統計、分析降本情況，為管理層優化採購策略提供進一步的依據。

在合規運營方面，通過頒佈和修訂《反腐敗條例》、《廉政從業管理規定》等制度，全面落實公開招標和重點監控敏感熱點領域，完善合規運營廉政督查體系。

在信息資源方面，秉承「數字化轉型」發展策略，通過 系統的逐步上線，為製藥業務打破了數據壁壘，完善了包括研發、生產、營銷活動在內的主數據管理體系；與此同時又通過醫院信息管理平台為醫療服務業務構建了統一的基礎數據標準和平台。並完成了對醫療運營信息、運營指標、業務流程等關鍵數據的集中管控。

環保、健康與安全

報告期內，本集團持續推進環境保護、職業健康和安全( )管理工作的建設及運營，以 管理體系為依託，開發並建立匹配本集團實際風險的 體系標準，強化落實各項管理制度及要求，完善 各項設施硬體設定，提升 專職人員的專業技能，切實有效提高本集團的 績效表現。

相關附屬公司依據各地環保治理推進的總體部署，漸次實施「煤改氣」、污水處理設施升級改造等各項環保改善舉措，積極、有序推進各項環保節能減排工作。

與此同時，本著以「打造一個以病人為中心，中國一流、全球領先的健康管理平台」為目標，並針對醫院特殊的 風險及運營模式，本集團與第三方諮詢公司合作開發了醫院 管理體系框架及其計分表系統，用於指導各控股醫療機構的 運控管理。

報告期內，本集團對境內外的投資併購項目全面實施了 盡職調查並將其作為投資決策的重要影響因素之一，同時對投後企業及時地展開了 管理體系對接和持續改善。

本集團已建立對 ，的定期審視和管理決策機制，在組織機構、人力資源、管控流程和資源投入，為本集團合規運營和持續性發展奠定了組織和資源保障。

融資

報告期內，本公司完成 股配售，配售所得款項總額約為港幣23.23億元,用於償還計息債務、補充本集團營運資金及為本地或海外潛在合併及收購提供資金；2017年上半年完成了具有融資成本優勢的人民幣12.50億元公司債發行，持續優化債務結構。與此同時，本集團繼續加強與中資銀行融資業務的合作並提高與外資銀行的業務往來，在維護中外資金融機構良好合作關係的基礎上，獲得了短期以及中長期的優惠利率融資，且授信額度進一步增加，為本集團強化主營業務發展、國際化戰略實施提供了有利條件。截至報告期末，本集團共計獲得主要合作銀行的授信額度約人民幣356.61億元。

社會責任

在企業持續快速發展的進程中，本集團積極踐行企業社會責任。在公司治理、經濟、產品與服務、環境與健康安全、員工和社會方面不斷進取，積極承擔本集團作為企業公民的責任。

對醫藥企業來說，藥品的研發創新是承擔社會責任的重要體現。報告期內，本集團持續加大研發投入，不斷改進技術、改善生產工藝流程，注重產品質量體系建設，延長產品生命週期、降低成本，為民眾提供更為安全、有效、平價的產品和服務。同時，本集團不斷完善藥品不良反應監測的長效機制和應急預案，呵護關愛病患和生命。

報告期內，秉承可持續發展的理念，本集團持續增加環保投入，優化生產工藝，提升生產設施的利用效能，以實現節能減排、保護環境；強調與自然和諧發展，保障環境的可持續發展。

在社會公益方面，本集團繼續在支持教育、資助科研、醫藥健康社區服務、捐款濟困、災難援助等方面，承擔企業的社會責任，回饋社會。2017年，本集團擁有自主知識產權的創新藥注射用青蒿琥酯全球銷量累計已突破1億支，幫助全球2,000多萬重症瘧疾患者重獲健康。

在精準扶貧方面，2017年，復星醫藥積極貫徹和推進中央「精準扶貧、精準脫貧」的決策部署，攜手附屬公司、復星基金會等開展形式多樣的扶貧、助學、救護病患等精準扶貧公益活動。

2. 報告期內主要經營情況

A. 主營業務分析

利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：百萬元　幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)	變動原因
營業收入	18,362	14,506	26.58	
營業成本	7,609	6,718	13.26	
銷售及分銷開支	5,791	3,704	56.33	*註1*
行政開支	1,774	1,626	9.10	
研發費用	1,027	715	43.62	*註2*
財務成本	578	488	18.44	*註3*
經營活動產生的現金流量淨額	2,580	2,110	22.28	
投資活動產生的現金流量淨額	-10,504	-2,447	-329.25	*註4*
籌資活動產生的現金流量淨額	9,909	1,446	585.23	*註5*
研發投入	1,529	1,106	38.26	*註2*

註：　科目來源合併利潤表和合併現金流量表(除研發投入)。

註1：　銷售及分銷開支的增長主要係報告期內新品和次新品的市場開拓以及核心產品的銷量增長所致；

註2：　研發投入及研發費用的增長主要係報告期內加大對生物類似藥及生物創新藥、小分子創新藥的研發投入以及一致性評價的集中投入所致；

註3：　財務成本的增長主要係報告期內帶息債務利率上升及借款總額增加所致；

註4：　投資活動產生的現金流量淨額增長主要係報告期內收購附屬公司及對外投資支付的現金增加所致；

註5：　籌資活動產生的現金流量淨額增長主要係報告期　股配售、，　上市及新增銀行借款所致。

. 收入和成本分析

報告期內，本集團實現營業收入人民幣18,362百萬元，較2016年增長26.58%。

營業收入的變化主要由於核心產品的收入增長、醫療服務業務拓展及新併購企業貢獻所致所致。

2017年本集團毛利率為58.56%，較2016年提升4.88個百分點，主要係高毛利產品銷售佔比提升、銷售結構改善、原料供應鏈的持續優化及集中採購、規模效應所致。

(1) 主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：百萬元　幣種：人民幣

主營業務分行業情況

分行業	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
藥品製造與研發	13,043	4,431	66.03	28.50	8.01	增加6.45個百分點
醫療服務	228.1	-1.60.1	.667	,ØØ98456.45#Ø		
4529470Ø ', ØØ848ØØØL0	-0.1	4Ø3	112380▲1502	104110	38Ø00ØØ065Ø00Ø0	551.829 0 , (23)	228.12▲0◗6214◗1 • 0.022	-0.022	Ø 388 45

主營業務分產品情況

分產品	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
心血管系統疾病治療領域核心產品	1,293	264	79.55	7.70	3.92	增加0.74個百分點
中樞神經系統疾病治療領域核心產品*(註1)*	1,546	122	92.08	43.66	▼8.25	增加4.48個百分點
血液系統疾病治療領域核心產品*(註2)*	586	45	92.27	64.16	▼27.64	增加9.81個百分點
代謝及消化系統疾病治療領域核心產品*(註3)*	2,451	503	79.49	26.73	▼7.95	增加7.73個百分點
抗感染疾病治療領域核心產品	2,274	640	71.85	22.07	▼10.51	增加10.24個百分點
抗腫瘤治療領域核心產品	323	76	76.61	6.16	21.31	減少2.92個百分點
原料藥和中間體核心產品*(註4)*	1,427	994	30.36	19.22	14.70	增加2.74個百分點

主營業務分地區情況

分地區	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
中國大陸	15,011	5,742	61.75	21.21	3.33	增加6.61個百分點
海外國家或地區*(註5)*	3,351	1,867	44.27	57.88	60.60	減少0.94個百分點

註1： 中樞神經系統疾病治療領域核心產品的營業收入同比增長43.66%，主要由於該系列產品價格調整所致；

註2： 血液系統疾病治療領域核心產品的營業收入同比增長64.16%，主要由於該系列產品價格調整所致；

註3： 代謝及消化系統疾病治療領域核心產品中，2017年新增硫辛酸注射液(凡可佳)，上年營業收入和營業成本中同口徑重述硫辛酸注射液(凡可佳)的收入和成本；

註4： 原料藥和中間體核心產品中，2017年新增肝素精品，上年營業收入和營業成本中同口徑重述肝素精品的收入和成本。

註5： 在海外國家或地區的營業收入和營業成本增長主要係報告期內新併購附屬公司，合併範圍變化所致。

(2) 成本分析表

單位：百萬元　幣種：人民幣

分行業情況

分行業	成本構成項目	本期金額	本期佔總成本比例 (%)	上年同期金額	上年同期佔總成本比例 (%)	本期金額較上年同期變動比例 (%)
藥品製造與研發	產品成本	4,431	58.24	4,102	61.06	8.01
醫療器械與醫學診斷	產品及商品成本	1,631	21.44	1,339	19.93	21.84
醫療服務	服務成本	1,506	19.79	1,239	18.44	21.58
其他	其他成本	41	0.54	38	0.57	6.19

分產品情況

分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔總成本比例 (%) *(註)*	上年同期金額	上年同期佔總成本比例 (%)	本期金額較上年同期變動比例 (%)
心血管系統疾病治療領域核心產品	產品成本	264	5.97	254	6.20	3.92
中樞神經系統疾病治療領域核心產品	產品成本	122	2.76	133	3.25	-8.25
血液系統疾病治療領域核心產品	產品成本	45	1.02	63	1.53	-27.64
代謝及消化系統疾病治療領域核心產品	產品成本	503	11.35	546	13.32	-7.95
抗感染疾病治療領域核心產品	產品成本	640	14.44	715	17.43	-10.51
抗腫瘤治療領域核心產品	產品成本	76	1.71	62	1.52	21.31
原料藥和中間體核心產品	產品成本	994	22.42	866	21.12	14.70

(3) 主要銷售客戶及主要供應商情況

本集團前5名客戶銷售額為人民幣2,628百萬元，佔2017年銷售總額的14.31%。

本集團向前5名供應商採購額為人民幣1,090百萬元，佔2017年採購總額的13.72%。

. 費用

報告期內，本集團銷售及分銷開支為人民幣5,791百萬元，較2016年增長56.33%。銷售費用及發銷開支的變化主要由於報告期內新品和次新品的市場開拓以及核心產品的銷量增長所致。

本集團行政開支為人民幣1,774百萬元。本集團研發費用為人民幣1,027百萬元，較2016年增長43.62%，研發費用的變化主要係報告期內持續加大對生物類似藥及生物創新藥、小分子創新藥的研發投入以及一致性評價的集中投入所致。

本集團財務成本為人民幣578百萬元，按2016年增長18.44%，主要係報告期內帶息債務利率上升及借款總額增加所致。

. 研發投入

研發投入情況表

單位：百萬元　幣種：人民幣

本期費用化研發投入	1,027
本期資本化研發投入	502
研發投入合計	1,529
研發投入總額佔營業收入比例(%)	8.3
本集團研發人員的數量(含 、)	3,796
研發人員數量(含 、)佔本集團總人數的比例(%)	13.16
研發投入資本化的比重(%)	32.87

情況說明

報告期製藥業務的研發報入為人民幣1,275百萬元，較2016年增加人民幣312百萬元，佔製藥業務收入的9.7%，主要係報告期內持續加大對生物類似藥及生物創新藥、小分子創新藥的研發投入以及一致性評價的集中投入所致。

. 現金流

單位：百萬元　幣種：人民幣

科目	本期數	上期同期數	變動比例 (%)	變動原因
經營活動產生的現金流量淨額	2,580	2,110	22.28	主要係報告期內本集團銷售良好以及運營提升所致
投資活動產生的現金流量淨額	-10,504	-2,447	-329.25	主要係上報告期內收購附屬公司及對外投資支付的現金增加所致
籌資活動產生的現金流量淨額	9,909	1,446	585.23	主要係報告期完成　股配售、　上市及新增銀行借款所致

B. **非主營業務導致利潤重大變化的說明**

不適用

C. 資產、負債情況分析

資產及負債狀況

單位：百萬元　幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數佔總資產的比例 (%)	上期期末數	上期期末數佔總資產的比例 (%)	本期期末金額較上期期末變動比例 (%)	變動原因
物業、廠房及設備	8,353	13.49	6,325	14.47	32.06	主要係報告期內合併範圍變化所致
商譽	8,464	13.67	3,473	7.95	143.71	主要係報告期內收購附屬公司所致
其他無形資產	6,950	11.23	2,620	5.99	165.27	主要係報告期內合併範圍變化所致
於合營企業之投資	647	1.04	248	0.57	160.89	主要係報告期內合營企業增加所致
存貨	2,751	4.44	1,671	3.82	64.63	主要係報告期內合併範圍變化所致
貿易應收款項及應收票據	3,826	6.18	2,390	5.47	60.08	主要係報告期內合併範圍變化及銷售增長所致
預付款、按金及其他應收款項	1,012	1.63	659	1.51	53.57	主要係報告期內合併範圍變化所致
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	219	0.35	48	0.11	356.25	主要係報告期內新增交易性金融資產所致
貿易應付款項及應付票據	1,782	2.88	1,149	2.63	55.09	主要係報告期內合併範圍變化所致
其他應付款項及應計款項	4,054	6.55	2,504	5.73	61.90	主要係報告期內合併範圍變化及應付未付股權轉讓款和應付未付費用所致
計息銀行及其他借款流動	10,472	16.91	6,139	14.05	70.58	主要係報告期內新增借款所致
計息銀行及其他借款非流動	9,815	15.85	5,571	12.75	76.18	主要係報告期內新增借款所致
遞延稅項負債	2,981	4.81	1,786	4.09	66.91	主要係報告期內收購附屬公司的評估增值所計提的相應遞延所得稅負債所致
其他長期負債	2,436	3.95	705	1.61	245.53	主要係報告期內授予附屬公司非控股股東的股份贖回期權所致

D. 投資狀況分析

附屬公司、參股公司分析

(1) 附屬公司經營情況及業績

① *重要附屬公司經營情況及業績*

單位：百萬元　幣種：人民幣

附屬公司名稱	業務性質	主要產品或服務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
重慶藥友	醫藥製造	阿托莫蘭、優帝爾、沙多利卡、悉暢、先鋒美他醇等	197	3,156	1,861	3,857	530	464
江蘇萬邦	醫藥製造	優立通、怡寶、西黃膠囊、萬蘇平、肝素鈉系列等	440	3,215	1,723	3,148	397	341
奧鴻藥業	醫藥製造	奧德金、邦亭	108	2,132	1,557	1,638	427	376
	醫藥製造	肝素鈉、萬古霉素、羅庫溴銨等	不適用	6,218	4,695	455	91	63

註1： 奧鴻藥業、 數據含評估增值及評估增值攤銷。

註2： 營業收入、營業利潤及淨利潤的數據係自併購日到報告期末。

② *其他主要附屬公司情況*

單位：百萬元　幣種：人民幣

附屬公司名稱	業務性質	主要產品	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	淨利潤
禪城醫院*(註1)*	醫療服務	醫療服務	50	1,770	1,279	1,335	186
(註2)	醫療器械	美容醫療器械、醫用醫療器械	不適用	2,265	1,914	924	75

註1： 禪城醫院的數據含評估增值及評估增值攤銷。

註2

(2) 淨利潤對本集團淨利潤影響達10%以上參股公司的經營情況及業績

單位：百萬元　幣種：人民幣

參股公司名稱	業務性質	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
國藥產投	醫藥投資	醫藥投資	100	169,500	51,516	277,060	9,993	7,798

(3) 本年度取得和處置附屬公司的情況，包括取得和處置的目的、方式以及對本集團整體生產經營和業績的影響

① *2017年取得附屬公司的情況*

2017年1月25日，附屬公司復星實業與復星產控(本公司關連人士)、 ，(「 」)、 (「 」)和 簽訂《 》(即《股權收購及出資協議》)，約定復星實業出資不超過4,950萬美元與復星產控共同投資設立F 」(其中：復星實業佔F 」註冊資本的55%)，並由F 」通過股份轉讓及認購增發股份的方式收購 共計80%股權；截至報告期末，F 」持有 80%股權。

2017年3月18日、2017年4月6日，本公司附屬公司萬邦天晟分別與德國不萊梅進出口有限公司、深圳天晟達商限公司簽訂《股權轉讓協議》，由萬邦天晟出資受讓遠東腸衣100%股權；截至報告期末，萬邦天晟持有遠東腸衣100%股權。

2016年7月28日，本公司、本公司附屬公司F 」(「F 」)、復星實業及其控股子公司等(以下合稱「**收購方**」)與 、創始人股東(主要由 家族、其控制的公司及其管理的信托構成)、由6名自然人構成的 家族及 簽訂《 》(即《股權收購協議》)、《 》(即《認購協議》)等，約定收購方出資不超過126,137萬美元收購 」 約86.08%的股權。2017年9月15日，有關各方進一步就本次交易簽署《 」 .3 》(即《股權收購協議(第3號修訂)》)等協議，同意將本次交易調整為：由收購方出資不超過109,130萬美元收購 」 約74%的股權；截至報告期末，本集團合計持有 」 約74%股權。

2017年9月25日，本公司附屬公司復星長征與汪玉美、何宗平簽訂《投資協議書》，由復星長征通過股權轉讓和增資的方式投資運濤光電；截至報告期末，復星長征持有運濤光電69.81%股權。

2017年9月27日，本公司附屬公司復星華南與彭海濱、鄭雄輝、彭永生和珠海濟群分別簽訂《股權轉讓協議》和《股東協議》，約定復星華南出資通過股權轉讓和增資的方式投資珠海濟群；截至報告期末，復星華南持有珠海濟群51%股權。

2017年11月12日，本公司附屬公司復星醫院投資與深圳市恒生實業集團有限公司、深圳市銀迅投資諮詢企業(普通合夥)、深圳市豐成投資諮詢企業(有限合夥)及恒生醫院等簽訂《股權轉讓協議》，約定復星醫院投資出資受讓恒生醫院60%股權；截至報告期末，復星醫院投資持有恒生醫院60%股權。

2017年10月27日，本公司附屬公司F 、復星實業與 的股東簽訂《 》，約定F .出資受讓 100%股權，交易包括：()第一階段出資總計不超過4,600萬歐元受讓 約82%股權，及()第二階段根據約定受讓 剩餘約18%股權。本次交易的第一階段已於2017年12月12日完成交割；截至報告期末，F .持有 82%股權。

2017年內取得的附屬公司對本集團生產和業績的影響如下：

單位：百萬元　幣種：人民幣

附屬公司名稱	取得方式	淨資產(截至2017年12月31日)	淨利潤(購併日至2017年12月31日)	併購日
	股權轉讓及增資	270	5	2017年3月15日
遠東腸衣	股權轉讓	8	2	2017年3月23日
	股權轉讓	4,695	63	2017年10月3日
運濤光電	股權轉讓及增資	12	0	2017年11月10日
濟群物流	股權轉讓及增資	57	1	2017年11月17日
恒生醫院	股權轉讓	462	9	2017年11月30日
	股權轉讓	209	2	2017年12月12日

註： 以上數據含評估增值及評估增值攤銷。

② *2017年內處置附屬公司的情況*

2017年10月24日，附屬公司桂林南藥與楊永、王宏利簽訂《股權轉讓協議》，桂林南藥向楊永、王宏利轉讓所持有的鳳凰江山55%股權；截至報告期末，桂林南藥不再持有鳳凰江山股權。

2017年處置附屬公司對本集團生產和業績的影響如下：

單位：百萬元　幣種：人民幣

附屬公司名稱	處置方式	處置日淨資產	報告期初至處置日淨利潤	處置日
鳳凰江山	股權轉讓	4	3	2017年10月24日

E. 核心競爭力分析

. *概述*

本集團已在中國藥品市場最具潛力和成長力的六大疾病領域(心血管、代謝及消化系統、中樞神經系統、血液系統、抗感染、抗腫瘤等)形成了比較完善的產品線。本集團核心醫藥產品在各自的細分市場領域都具有領先的優勢。2017年度，本集團製藥板塊(不含)銷售額過億的製劑單品或系列共21個，其中銷售額過人民幣3億的製劑單品或系列共11個(包括銷售超過5億的5個製劑單品或系列)。

本集團已通過在中國、美國、印度等的佈局建立互動一體化的研發體系，形成了國際化的研發佈局和較強的研發能力。在藥品製造與研發業務板塊，打造了高效的化學創新藥平台、生物藥平台、高價值仿製藥平台及細胞免疫平台。報告期內，本集團持續加強了抗腫瘤藥物的產品佈局，截至報告期末，本集團有6個單抗品種(包括一個創新單抗)、11個適應症已於中國大陸獲臨床試驗批准，其中：3個產品已經進入臨床 期、1個產品申報生產(即利妥昔單抗注射液)並納入優先審評程序藥品註冊申請名單；另有3個創新單抗(重組抗 F 2全人單克隆抗體注射液、重組抗 F 人源化單克隆抗體注射液、重組抗 1人源化單克隆抗體注射液)均於美國、臺灣地區獲臨床試驗批准；注射用重組抗 2人源化單克隆抗體於中國大陸及歐洲同步推進臨床試驗；截至報告期末，除新併購的 外，本集團在研新藥、仿製藥、生物類似藥及一致性評價等項目171項(其中：小分子創新藥10項、生物創新藥8項、生物類似藥14項、國際標準的仿製藥98項、一致性評價項目39項、中藥

2項），9個項目正在申報進入臨床試驗、29個項目正在進行臨床試驗、27個項目等待審批上市；2018年初，苯磺酸氨氯地平片通過仿製藥一致性評價，有助於本集團不斷提升產品質量；預計這些在研產品將為本集團後續經營業績的持續發展奠定良好基礎。截至報告期末，本集團研發人員已近1,500人，約佔本集團在職員工總數的5%。與此同時，本集團通過組建合營公司、成立科技創新孵化平台及探索合夥制創新研發公司等多元化合作方式，採用技術引進、專利許可、「深度孵化」及價值管理的模式銜接全球前沿創新技術，推動前沿產品的全球開發，實現全球創新前沿技術的轉化落地，促進本集團對接國際領先的科技創新技術和項目，進一步提升本集團創新能力、推進國際化進程。

在不斷提升研發水平及產品競爭力的同時，本集團持續加強國內外營銷體系的建設，現已經形成了近5,000人的國內外營銷隊伍，其中包括近千人的海外營銷隊伍。在國內營銷建設方面，報告期內，本集團根據行業環境，不斷探索、完善國內營銷體系，創新營銷新模式，實現營銷的合規及可持續發展。在市場方面，高端醫療、基層醫療、零售連鎖等市場能力建設得以進一步提升；明確以 2 為戰略核心，成立互聯網創新平台，助力營銷轉型，實現數字化營銷；同時，加強招標、市場准入及重點客戶管理等能力建設，為後續上市產品的營銷奠定基礎。此外，通過與國藥控股的合作與聯動，充分發揮國藥控股的分銷網路和物流配送優勢，促進本集團藥品銷售管道的拓展。在國際營銷隊伍建設方面，隨著完成對 的控股收購，將進一步借助 在非洲法語區國家及地區已建立的成熟的銷售網路和上下游客戶資源，協同本集團現有國際營銷管道進一步完善本集團藥品國際營銷平台、推進與歐美藥企的深度合作，並提高本集團在國際市場的藥品銷售規模。

同時，本集團也是國內較早啟動國際化發展戰略的醫藥企業，目前已具備了國際化的製造能力，除新併購的 外，本集團已有數條生產線通過了相關國際認證，部分製劑和原料藥產品已成規模地進入國際市場。本集團已成為抗瘧藥物研發製造的領先者，截至2017年，本集團擁有自主知識產權的創新藥注射用青蒿琥酯全球銷量累計已突破1億支。隨著對 的收購完成，將進一步推進本集團藥品製造業務的產業升級、加速國際化進程，提升在注射劑市場的佔有率。2017年第四季度， 共計5個仿製藥獲得美國FDA上市批准。

本集團在醫療服務產業方面，已初步形成沿海發達城市高端醫療、二三線城市專科和綜合醫院相結合的醫療服務業務戰略佈局。在投資管理體系及投後管理體系建設上也已形成基本框架體系，使得成員醫院在管理效率、採購成本控制、信息技術體系上得到持續提升，資產管理效率得到不斷加強。

F. 員工及薪酬制度

截至報告期末，本集團共有員工28,848人。本集團的僱員政策按照業績表現、工作經驗及外部市場薪酬水準而制訂。

專業構成類別	數量(人)
生產人員	13,087
銷售人員	4,521
技術研發人員(包括 、)	3,796
財務審計人員	578
行政後勤及其他人員	1,747
管理人員(包括)	914
醫護人員	4,205
合計	28,848

3. 董事會關於本集團未來發展的討論與分析

A. 行業競爭格局和發展趨勢

2018年，中國醫藥醫療行業繼續保持穩定的增長。在市場需求方面，國內老齡化進程加快及二胎政策放開、政府持續加大對醫療衛生事業的投入、國民人均可支配收入的增加成為推動中國醫藥行業持續發展的三大驅動因素，並且，在可預見的未來，老年病、慢性病和腫瘤的發病率持續增長，這些驅動因素將持續存在並繼續推動行業以高於 增速的速度發展。在產業結構方面，國內經濟穩定增長，國家引導和鼓勵戰略性新興產業進行產業升級和結構優化，支持以創新為驅動的醫藥行業的發展；在國家政策方面，「健康中國2030」的發佈為中國大健康行業搭建了更加廣闊的產業空間；「藥品醫保支付基準價」政策、「基本醫保醫藥目錄」調整、「一致性評價」等政策的實施給本土醫藥企業提供了相對更為穩定的業務基礎；國家醫藥工業「十三五」規劃綱要的制定與發佈，對整體產業結構提出了更高的要求，具有規模優勢、技術優勢、品牌優勢、市場營銷優勢的醫藥企業面臨難得的發展機遇。從具體行業環境來看，未來挑戰與機遇並存的大背景依然未變。

就挑戰而言，一方面，政府對藥品質量、體系標準、藥企規範經營的持續關注，尤其對醫藥流通渠道及市場營銷環境的規劃和要求日益增加，將促進行業向規範化、標準化、高效化的方向轉變，短期對國內部分企業帶來較大的經營壓力和挑戰，長期來看有利於促進行業整體產業層次的提高，促進產業集中度的進一步提升藥品價格調控和藥品分類管理的加速實施，藥品集中招標採購體制的進一步完善，推進並加快了國內醫藥產業的整合步伐，產業集中度將以併購重組的方式迅速提高。另一方面，在全球經濟復蘇緩慢、逆全球化思潮及民粹主義、區域間發展不平衡、以及匯率風險等因素影響下，本土企業的全球化拓展面臨多重挑戰，但長期而言，全球間資訊、技術、人才、資金等要素跨國流動的大趨勢很難改變。歐美主流市場專利藥保護的陸續到期，為具有自主創新能力、國際化能力的企業快速發展創造了條件，企業的國際化發展在面臨良好的資本市場和產品市場機遇的同時，也符合政府產業規劃的政策導向。

就機遇而言，首先是企業創新能力的快速發展。尤其是部分優質醫藥企業在經歷「十二五」期間創新積累後，優秀研發成果將逐步實現市場價值，將進一步激勵國內醫藥企業持續增加研發投入，向高附加值的產業縱深發展。其次，從國際化角度看，醫藥行業整體的國際化進程顯著加快，不斷有優質產品完成了在歐、美、日等發達國家的市場準入；且國際化併購案例逐年增多，這在產品和投資兩方面保障了中國醫藥企業加快國際化乃至全球化的步伐，也符合國家對行業政策的整體引導方向。

與此同時，國家對醫療服務行業進一步開放，鼓勵社會資本積極參與辦醫，包括：進一步開放市場準入、鼓勵社會資本參與公立醫院改革、進一步放開醫生多點執業的審核、逐步放寬對社會辦醫院的設備購買審批以及基本醫療保險的定點納入等。本集團從2009年開始進入醫療服務領域，持續加速醫療服務網絡佈局，並逐步打造、積累醫療服務運營管理經驗。

本公司董事會認為，本集團作為國內具有一定規模，在打造產品生命力的同時，並率先邁開國際化步伐和利用互聯網技術發展業務的醫藥企業集團，將從目前的醫藥市場和行業政策大環境中受益，本集團在繼續加強產業運營、投入更多資源以支持產品創新和市場擴張的同時，也將繼續圍繞所關注的治療領域積極進行企業併購，快速擴大產業規模，持續提升整體的市場競爭力；對於醫療服務產業，在利好的政策環境下，本集團將抓住機遇，加速在該領域的拓展。

B. **發展戰略**

2018年，本集團將繼續以促進人類健康為使命，秉承「持續創新、樂享健康」的經營理念，以廣闊的中國醫藥市場和歐美主流市場仿製藥的快速增長和不斷發展研發創新藥物為契機，堅持「4 」(創新 、國際化樟鯚

同時，本集團將充分利用仿製藥一致性評價的機遇，力爭確保和擴大優勢品種的市場地位，重新佈局本集團產品的市場機會。本集團在2018年初苯磺酸氨氯地平片通過仿製藥一致性評價工作的基礎上計劃在心血管系統、代謝及消化系統、中樞神經系統、抗感染等疾病治療領域選擇近四十個品種開展一致性評價，有關各項工作有序開展中。2018年初附屬公司復星產業發展獲國家食藥監總局頒發的《藥品補充申請批件》、成為上海市首家取得藥品上市許可持有人批件的企業；本集團將通過參與試點上市許可持有人制度，形成並不斷完善藥品上市持有人制度的管理模式，對藥品進行全生命週期品質管制。

此外，本集團也將不斷拓展、深化與全球領先藥企的合作，充分發揮中國動力嫁接全球資源的優勢，創新合作模式、尋找新的發展動力。2018年將進一步利用本集團的行業經驗與全球領先的研發，製藥企業積極合作，夯實本集團製藥產業的核心競爭力。

醫療服務

2018年，本集團將繼續把握國內進一步開放社會資本辦醫的市場機遇和投資機會，持續加大對醫療服務領域的投入，強化已形成沿海發達城市高端醫療、二三線城市專科和綜合醫院相結合的醫療服務業務戰略佈局，不斷擴大醫療服務規模。已控股投資的醫療機構將進一步加強學科建設和質量管理，提高運營效率，加快業務發展；隨著禪城醫院獲得　國際認證及本集團對禪城醫院股權比例的進一步提升，將有利於禪城醫院醫療服務的輻射範圍和區域影響力的進一步提升並強化本集團醫療服務產業在華南地區的佈局；同時，本集團還將推進台州浙東醫院、淮海醫療集團項目、鐘吾醫院、廣濟醫院的改擴建項目、推動與淮安二院的合作，並積極尋求新的醫療服務併購機會。此外，本集團還將繼續支持並推動美中互利旗下高端醫療服務品牌「和睦家」醫院的發展，尤其是廣州醫院和上海浦東醫院的建設和業務開拓，支持其加快發展以多層次、多樣化、延伸性為特色的高端醫療服務。

醫療器械與醫學診斷

2018年，本集團將加大投入，繼續強化醫療器械的研發、製造和銷售。，　　完成於香港聯交所的上市後，將有助於進一步加快醫用治療器械的開發和銷售，並積極探索與其他業務板塊的協同及業務模式創新，以實現器械供應向服務的延伸。同時，本集團將繼續發揮國際化方面的優勢，以現有的境外企業為平台，在積極整合的基礎上大力拓展與境外企業的合作業務以及尋求國內外優秀器械企業的投資機會和高端醫療器械的引進，以精準醫療為目標，從而實現醫療器械業務的規模增長。通過對呼吸領域的醫療器械與診斷相關企業的投資與併購，不斷拓展產品佈局、豐富產品線，本集團在呼吸醫學業務領域將形成從肺癌、哮喘的早期診斷，到治療呼吸類常見疾病的器械產品的戰略平台，逐步打造本集團的呼吸醫學產業閉環。

2018年，本集團繼續推進診斷業務產品的開發、引進，不斷推出新產品、豐富產品線；繼續加強國內外銷售網絡和專業銷售隊伍建設，努力提升包括新引進及註冊產品在內的診斷產品的市場份額；並積極尋求國內外優秀診斷企業的投資機會。

醫藥分銷與零售

2018年，本集團將繼續推動國藥控股實現在藥品分銷業務上的整合與快速增長，不斷擴大國藥控股在醫藥分銷及零售行業中的領先優勢。

融資

本集團將繼續拓展境內外的融資管道，優化本集團的融資結構和債務結構，降低財務成本，推動本集團進一步加強核心競爭能力建設，鞏固行業領先地位。

D. **因維持當前業務並完成在建投資項目所需的資金需求**

隨著本集團內生式增長的不斷深入，產業整合的穩步推進，2018年本集團預計在產能擴增、廠房搬遷、　　建設、醫院改擴建等方面的投入約人民幣2,200百萬元。資金主要來源於自有資金、經營活動產生的現金流以及債權、股權融資所募資金等。

E. 可能面對的風險

. *產業政策及體制改革風險*

醫藥行業是國家政策影響最深刻的行業之一。從事藥品、醫療器械、診斷產品的生產和銷售，必須取得食品藥品監督管理部門頒發的相關許可，產品質量受到嚴格的法規規範。醫藥行業目前處於國家政策的重大調整和嚴格監控時期。本集團主要藥品、診斷產品、醫療器械生產和經營企業雖然均已獲得食品藥品監督管理部門頒發的上述許可證和批件，但是國家對藥品、診斷產品、醫療器械的生產、銷售的規範均可能作調整，如本集團不能作相應調整和完善，將對本集團的生產經營產生不利的影響。同時，隨著醫藥和醫療領域體制改革正式啟動，領域內的產業整合、商業模式轉型不可避免。我國探索中的醫改政策將直接影響到整個醫藥行業的發展趨勢，藥品降價、生產質量規範、環保治理等政策措施的實施也直接關係到整個醫藥行業的盈利水準和生產成本，進而影響到本集團的生產經營。

在醫療服務領域，佔醫療服務主體地位的公立醫院，其改革依然存在不確定性，為社會力量的進入提出了戰略路徑選擇的多元性思考，在國有企業辦醫療機構的政策機會方面，長期來看社會力量大有作為。

. *市場風險*

由於中國醫藥市場廣闊而且發展潛力巨大，因此吸引了世界上主要的醫藥企業先後進入，同時其他行業企業也競相涉足，再加上國內原有的遍佈各地的醫藥生產企業，導致國內醫藥生產企業數量眾多，市場分散，市場集中度較低，使得市場競爭不斷加劇。國內藥品製造企業競爭日益激烈，放開藥價、實行醫保支付價等相關改革措施正在逐步落實中，這些因素加大了藥品製造企業產品價格不確定的風險。

對於通過控股收購所觸及的以美國為主的海外法規市場，仿製藥競爭激烈，價格有長期持續的下降壓力，藥品監管機構對生產質量的要求日趨嚴格，這些因素構成了國際化深化過程中不可避免的風險。而在非洲等新興市場，隨著印度等仿製藥公司的不斷進入，也面臨政府招標的壓力。在一些資源型國家，也面臨貨幣／外匯不穩定而帶來的潛在的支付風險。

- *業務與經營風險*

藥品作為一種特殊商品，直接關係到生命健康。藥品或因原材料、生產、運輸、儲存、儲倉、使用等原因而產生質量問題，進而對本集團生產經營和市場聲譽造成不利影響。另一方面，如果本集團新藥不能適應不斷變化的市場需求、新產品開發失敗或難以被市場接受，將加大本集團的經營成本，對本集團的盈利水準和未來發展產生不利影響。

醫藥生產企業在生產過程中還面臨環保風險，其產生的廢渣、廢氣、廢液及其他污染物，若處理不當可能會對周邊環境造成一定不利影響，並可能影響本集團正常生產經營；雖然本集團已嚴格按照有關環保法規、標準對污染物進行了治理，廢渣、廢氣、廢液的排放均達到環保規定的標準，但隨著社會對環保意識的不斷增加，國家及地方政府可能在將來頒佈更高標準的環保法律法規，使本集團支付更高的環保費用。

醫療服務業務面臨醫療事故風險，其醫護人員在診療過程中因疏忽大意或過失造成患者人身損害，醫院可能會發生醫患投訴及糾紛。如果未來發生較大的醫療事故，將可能導致本集團面臨相關賠償和損失的風險，也會對本集團醫療服務機構的經營業績、品牌及市場聲譽造成不利影響。

- *管理風險*

(1) 業務擴張下的管理風險

伴隨著本集團「國際化」戰略的逐步實施，本集團產品對外出口的規模、海外生產經營的地區範

. *不可抗力風險*

嚴重自然災害以及突發性公共衛生事件會對本集團的財產、人員造成損害，並有可能影響本集團的正常生產經營。

其他事項

1. **限制性A股激勵計劃**

於2017年1月12日，董事會考慮及批准有關限制性A股激勵計劃所涉及的本公司限制性A股滿足第三次解鎖條件之決議案，以及24名承授人已滿足限制性A股激勵計劃解鎖條件。因此，合共1,259,360股限制性A股已解鎖，並於2017年1月19日可開始買賣。

2. **第二期限制性A股激勵計劃**

因第二期限制性A股激勵計劃承受人柏桓先生、陳懿先生已分別辭去於本公司的任職，並解除了與本公司的勞動合同，已不符合解鎖條件。根據第二期限制性A股激勵計劃，董事會考慮及批准將柏桓先生、陳懿先生已獲授但尚未解鎖的共計37,500股限制性A股股票回購註銷，回購價格為人民幣10.54元／股，回購總價款為人民幣395,250元，第二期限制性A股激勵計劃承受人由45名減少為43名。該部分股票已於2017年2月24日註銷。

因(1)第二期限制性A股激勵計劃承授人董志超先生、王樹海先生已分別辭去於本公司的任職，並解除了與本公司或附屬公司的勞動合同；(2)第二期限制性A股激勵計劃承授人鄧杰先生2016年度個人業績考核結果未達到「合格」，已不符合激勵條件。於2017年10月30日，董事會考慮及批准將董志超先生、王樹海先生及鄧杰先生已獲授但尚未解鎖的共計70,150股限制性A股股票回購註銷，回購價格為人民幣10.54元／股，回購總價款為人民幣739,381元，第二期限制性A股激勵計劃承授人數量由43名減少為40名。該部分已由本公司回購的股票將予注銷。

於2017年11月20日，董事會考慮及批准有關第二期限制性A股激勵計劃所涉及的限制性A股滿足第二次解鎖條件之決議案，40名承授人已滿足第二期限制性A股激勵計劃解鎖條件。因此，合共835,725股限制性A股已解鎖，並於2017年11月29日可開始買賣。

3. **向合格投資者公開發行公司債券(第一期)**

本公司股東已於2015年11月16日批准(其中包括)有關公開發行公司債券。

中國證監會於2015年12月30日出具《關於核准上海復星醫藥(集團)股份有限公司向合格投資者公開發行公司債券的批覆》，批准本公司向合格投資者公開發行面值總額不超過人民幣5,000百萬元的公司債券。本公司於2016年3月4日完成2016年第一期公司債券的發行，發行規模為不超過人民幣3,000百萬元。

根據《上海復星醫藥(集團)股份有限公司2017年公開發行公司債券(面向合格投資者)(第一期)發行公告》，本公司於2017年3月14日完成2017年第一期公司債券的發行，發行規模為人民幣1,250百萬元。2017第一期公司債券的起息日為2017年3月14日，最終票面利率為4.50%。

4. **根據一般性授權發行H股**

本公司2015年股東周年大會審議通過關於授予董事會增發本公司 股股份的一般性授權的議案，同意授權董事會根據市場情況和本公司需要，決定發行、配發及處理不超過於該等決議案獲股東大會通過時本公司已發行境外上市外資股(股)20%之新增股份。

2016年11月30日，本公司收到中國證監會《關於核准上海復星醫藥(集團)股份有限公司增發境外上市外資股的批覆》(證監許可2016 2680 號)，核准本公司增發不超過80,656,800股境外上市外資股(股)，每股面值人民幣1元，全部為普通股。

2017年5月24日，本公司成功向不少於六名承配人配發及發行共計80,656,500股新 股，每股配售股份價格為28.80港元， 股配售(定義見下文)所得款項總額約為2,322.91百萬港元。

5. **建議Sisram集團境外上市**

本公司股東已於2016年8月31日批准(其中包括)有關建議， 分拆及境外上市的決議案。於2016年12月22日，中國證監會出具對本公司分拆， 境外上市事宜無異議的函件。2017年6月6日， 已通過其聯席保薦人向香港聯交所呈交上市申請(1表格)，以申請， 股份於香港聯交所主板上市及獲准買賣。2017年9月19日， 股份於香港聯交所主板上市及買賣； 按每股8.88港元發售，提呈發售的股份總數為110,000,000股，募集資金總額共計約977百萬港元。2017年10月8日， 按每股8.88港元配發及發行超額配售股股份合計2,155,600股，募集資金總額共計約20百萬港元。

6. **吳以芳先生增持計劃**

2016年12月30日，本公司接到執行董事、總裁、首席執行官吳以芳先生的通知，吳以芳先生計劃於2017年1月3日(含當日)起12個月內擇機在二級市場增持本公司股份(包括 股及╱或 股股份)，累計增持金額折合人民幣不低於20百萬元。

截至2018年1月2日收市，吳以芳先生增持計劃實施期限已屆滿。自2017年1月3日至2018年1月2日，吳以芳先生累計增持金額折合人民幣約20.90百萬元，累計增持本公司755,900股股份(其中：443,900股 股股份、312,000股 股股份)，累計增持股份比例佔截至報告期末本公司已發行股份總數的約0.030%。

7. **2016年控股股東增持計劃**

本公司控股股東復星高科技於2016年1月28日、2016年2月1日、2016年2月3日及2016年11月10日的書面通知，復星高科技擬自2016年1月28日(含當日)起算12個月內通過其及其一致行動人擇機在二級市場增持本公司股份(包括A股及／或 股股份)，累計增持金額不低於人民幣70百萬元，累計增持比例不超過截至2016年11月7日本公司已發行股份總數(即2,314,075,364股)的2%。

截至2017年1月27日收市，2016年控股股東增持計劃期限已屆滿。自2016年1月28日至2017年1月27日，復星高科技累計增持金額折合人民幣約370.92百萬元，累計增持本公司17,070,466股股份(其中：11,897,466股A股股份、5,173,000股 股股份)，累計增持股份比例佔截至2016年11月7日本公司已發行股份總數的約0.74%。

8. **2017年控股股東增持計劃**

2017年5月9日和2017年5月24日，本公司接到復星高科技的書面通知，復星高科技計劃於2017年5月9日(含當日)起12書尢㠯葙蔗祀呂鄭瞥瀻鍠帥虎

五年統計

單位：百萬元　幣種；人民幣

年份	2013年度	2014年	2015年	2016年	**2017年**
經營業績					
收入	9,921	11,938	12,502	14,506	**18,362**
本年溢利	1,956	2,370	2,871	3,221	**3,585**
歸屬於母公司股東的本年溢利	1,583	2,113	2,460	2,806	**3,124**
◗	3,084	3,697	4,499	4,799	**5,585**
擬派期末股息(人民幣元)	0.27	0.28	0.32	0.35	**0.38**
每股盈利(人民幣元)					
每股盈利　基本	0.71	0.92	1.07	1.21	**1.27**
每股盈利　攤薄	0.71	0.92	1.06	1.20	**1.27**
權益					
權益總額	17,608	19,046	20,613	25,193	**29,685**
歸屬於母公司股東的權益	15,275	16,618	18,125	22,133	**25,270**
歸屬於母公司股東的每股權益	6.82	7.19	7.83	9.17	**10.13**
債務					
總債務	5,624	8,796	10,895	11,710	**20,287**
總債務佔總資本(%)	19.12%	24.93%	28.56%	26.79%	**32.77%**
利息倍數(倍)	8.81	8.91	9.57	9.83	**9.66**
資產狀況					
現金及銀行結餘	3,067	3,696	4,029	5,996	**7,249**
物業、廠房及設備	4,930	5,695	5,778	6,325	**8,353**
預付土地租賃款項	780	862	1,042	1,030	**1,324**
於合營企業之投資	118	121	225	248	**647**
於聯營企業之投資	8,765	11,727	13,638	15,870	**17,747**
可供出售投資	2,664	2,499	3,314	2,674	**2,673**
以公允價值計價且變動計入損益之股權投資	44	34	34	48	**219**
分部淨利潤					
藥品製造與研發	1,470	1,095	1,238	1,640	**1,838**
醫療服務	42	112	76	149	**223**
醫學診斷及醫療器械	66	127	272	323	**387**
藥品分銷和零售	707	863	1,037	1,284	**1,416**

◗ =除稅+財務成本+折舊及攤銷前利潤

董事欣然呈列2017年董事會報告及本公司截至2017年12月31日止年度之經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司主要從事開發、製造和銷售醫藥產品和醫療設備、進出口醫療設備，醫療服務，以及提供相關及其他諮詢服務以及投資管理。

主要附屬公司之主要業務詳情載於財務報表附註1。於報告期內，本集團主要業務的性質並無任何重大變動。

業績及股息

本集團截至2017年12月31日止年度之利潤及本集團於該日之財務狀況載於第96至209頁之財務報表及其附註內。

董事會建議截至2017年12月31日止年度的末期股息為每股人民幣0.38元（含稅），該建議須待股東於應屆股東周年大會上批准方可作實。

本公司將在實際可行情況下儘快向股東寄發一份載有（其中包括）有關擬派期末股息及應屆股東周年大會進一步資料的通函。

代扣代繳非居民企業股東企業所得稅和個人股東個人所得稅

根據2008年1月1日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例以及國家稅務總局於2008年11月6日發佈的《關於中國居民企業向境外　股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函〔2008〕897號）的規定，本公司向名列於　股股東名冊上的非居民企業股東派發2017年末期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算（代理人）有限公司、其他代理人或受託人、以及其他組織及團體名義登記的股份皆被視為由非居民企業股東持有，因此本公司將代扣代繳10%的企業所得稅。

根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發〔1993〕045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函〔2011〕348號）以及香港聯交所於2011年7月4日發佈的《有關香港居民就內地企業派發股息的稅務安排》的函件，在香港發行股票的境內非外商投資企業在向其股東派發股息時，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅。本公司在向股個人股東派發2017年末期股息時，將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅，但稅務法規、相關稅收協定或通知另有規定的，將按相關規定及稅收徵管要求具體辦理。

7. 2016 Ë › p p # 5 Œ

I ® ! › p p B K ÷ Å ¦ õ 2016 Ë 1 Ü 28 Ú e2016 Ë 2 Ü 1 Ú e2016 Ë 2 Ü 3 Ú ¿2016 Ë 11 Ü 10 Ú Y ã & ·] d B K ÷ Å ¦ Ý 2016 Ë 1 Ü 28 Ú € ^ … Ú •Î Q12 H Ü « · @ I ¿ I S ç [¿ Ú ¯ Z t 9 # 5 I ® ! p …€ < A p ¿ J Ð H p p … •d] # 5 – X ” - õ [O Æ 70 õ ¬ © d] # 5 â 7 ” t @ Ú 2016 Ë 11 Ü 7 Ú I ® ! Š ï p … < p € C2,314,075,364 p ¥ 2% f

Ú 2017 Ë 1 Ü 27 Ú × 9 Ø 2016 Ë › p p # 5 Œ , " Š £ f 2016 Ë 1 Ü 28 Ú 2017 Ë 1 Ü 27 Ú d B K ÷ Å ¦] # 5 – X ± ¥ [O Æ Ò370.92 õ ¬ © d] # 5 I ® ! 17,070,466 p p …€ I • j 11,897,466 p A p p … e5,173,000 p H p p … •d] # 5 p … â 7 & Ú 2016 Ë 11 Ü 7 Ú I ® ! Š ï p … < p Y Ò0.74% f

8. 2017 Ë › p p # 5 Œ

2017 Ë 5 Ü 9 Ú q2017 Ë 5 Ü 24 Ú d I ® ! Ÿ Q B K ÷ Å ¦ Y ã & ·] d B K ÷ Å ¦ Œ õ 2017 Ë 5 Ü 9 Ú € ^ … Ú •Î 12 ã ðÀX'À ð ` PŸpPJ`P¤ Œ

7. 2016 Ë › p p # 5 Œ

I ® ! › p p B K ÷ Å ¦ õ 2016 Ë 1 Ü 28 Ú e2016 Ë 2 Ü 1 Ú e2016 Ë 2 Ü 3 Ú ¿2016 Ë 11 Ü 10 Ú Y ã & ·] d B K ÷ Å ¦ Ý 2016 Ë 1 Ü 28 Ú € ^ … Ú •Î Q12 H Ü « · @ I ¿ I S ç [¿ Ú ¯ Z t 9 # 5 I ® ! p …€ < A p ¿ J Ð H p p … •d] # 5 – X ” - õ [O Æ 70 õ ¬ © d] # 5 â 7 ” t @ Ú 2016 Ë 11 Ü 7 Ú I ® ! Š ï p … < p € C2,314,075,364 p ¥ 2% f

Ú 2017 Ë 1 Ü 27 Ú × 9 Ø 2016 Ë › p p # 5 Œ , " Š £ f 2016 Ë 1 Ü 28 Ú 2017 Ë 1 Ü 27 Ú d B K ÷ Å ¦] # 5 – X ± ¥ [O Æ Ò370.92 õ ¬ © d] # 5 I ® ! 17,070,466 p p …€ I • j 11,897,466 p A p p … e5,173,000 p H p p … •d] # 5 p … â 7 & Ú 2016 Ë 11 Ü 7 Ú I ® ! Š ï p … < p Y Ò0.74% f

8. 2017 Ë › p p # 5 Œ

2017 Ë 5 Ü 9 Ú q2017 Ë 5 Ü 24 Ú d I ® ! Ÿ Q B K ÷ Å ¦ Y ã & ·] d B K ÷ Å ¦ Œ õ 2017 Ë 5 Ü 9 Ú € ^ … Ú •Î 12 ã ðÀX'À ð ` PŸpPJ`P¤ Œ

7. 2016 Ë › p p # 5 Œ

I ® ! › p p B K ÷ Å ¦ õ 2016 Ë 1 Ü 28 Ú e2016 Ë 2 Ü 1 Ú e2016 Ë 2 Ü 3 Ú ¿2016 Ë 11 Ü 10 Ú Y ã & ·] d B K ÷ Å ¦ Ý 2016 Ë 1 Ü 28 Ú € ^ … Ú •Î Q12 H Ü « · @ I ¿ I S ç [¿ Ú ¯ Z t 9 # 5 I ® ! p …€ < A p ¿ J Ð H p p … •d] # 5 – X ” - õ [O Æ 70 õ ¬ © d] # 5 â 7 ” t @ Ú 2016 Ë 11 Ü 7 Ú I ® ! Š ï p … < p € C2,314,075,364 p ¥ 2% f

Ú 2017 Ë 1 Ü 27 Ú × 9 Ø 2016 Ë › p p # 5 Œ , " Š £ f 2016 Ë 1 Ü 28 Ú 2017 Ë 1 Ü 27 Ú d B K ÷ Å ¦] # 5 – X ± ¥ [O Æ Ò370.92 õ ¬ © d] # 5 I ® ! 17,070,466 p p …€ I • j 11,897,466 p A p p … e5,173,000 p H p p … •d] # 5 p … â 7 & Ú 2016 Ë 11 Ü 7 Ú I ® ! Š ï p … < p Y Ò0.74% f

8. 2017 Ë › p p # 5 Œ

2017 Ë 5 Ü 9 Ú q2017 Ë 5 Ü 24 Ú d I ® ! Ÿ Q B K ÷ Å ¦ Y ã & ·] d B K ÷ Å ¦ Œ õ 2017 Ë 5 Ü 9 Ú € ^ … Ú •Î 12 ã ðÀX'À ð ` PŸpPJ`P¤ Œ

7. 2016 Ë › p p # 5 Œ

I ® ! › p p B K ÷ Å ¦ õ 2016 Ë 1 Ü 28 Ú e2016 Ë 2 Ü 1 Ú e2016 Ë 2 Ü 3 Ú ¿2016 Ë 11 Ü 10 Ú Y ã & ·] d B K ÷ Å ¦ Ý 2016 Ë 1 Ü 28 Ú € ^ … Ú •Î Q12 H Ü « · @ I ¿ I S ç [¿ Ú ¯ Z t 9 # 5 I ® ! p …€ < A p ¿ J Ð H p p … •d] # 5 – X ” - õ [O Æ 70 õ ¬ © d] # 5 â 7 ” t @ Ú 2016 Ë 11 Ü 7 Ú I ® ! Š ï p … < p € C2,314,075,364 p ¥ 2% f

Ú 2017 Ë 1 Ü 27 Ú × 9 Ø 2016 Ë › p p # 5 Œ , " Š £ f 2016 Ë 1 Ü 28 Ú 2017 Ë 1 Ü 27 Ú d B K ÷ Å ¦] # 5 – X ± ¥ [O Æ Ò370.92 õ ¬ © d] # 5 I ® ! 17,070,466 p p …€ I • j 11,897,466 p A p p … e5,173,000 p H p p … •d] # 5 p … â 7 & Ú 2016 Ë 11 Ü 7 Ú I ® ! Š ï p … < p Y Ò0.74% f

8. 2017 Ë › p p # 5 Œ

2017 Ë 5 Ü 9 Ú q2017 Ë 5 Ü 24 Ú d I ® ! Ÿ Q B K ÷ Å ¦ Y ã & ·] d B K ÷ Å ¦ Œ õ 2017 Ë 5 Ü 9 Ú € ^ … Ú •Î 12 ã ðÀX'À ð ` PŸpPJ`P¤ Œ

è + Í O •2017 Ë è + 6 S ¿ I ® ! Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ¾ 2 è] ¥ Ì Œ f

ô 8

I ® ! ô } + š ï e ¡ ¿ q V / < ¹ * Ü q < £ ê e † y < £ ê d < d ø ¿ d 6 ´ ë ¿ I ü T
ø ¿ ³ M # f

ô • n ® ! ˜ ô 8 ‹ 1 õ Ì Œ • W1 f õ S , « d I « ô 8 Y Ì / (Ì , } f

8 6 ¿ p ¹

I « Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ; — ¿ I « õ Ú ˜ Ì K 1 1 õ K96 209 + ˜ Ì Œ ¿ I • W « f

è + 6 D Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë Y K , p ¹ ‰ Ê p [O Æ 0.38 ©€ ^ ü •d D ² p õ Ð £ p t Ë } 6 j - X Ù * ¼ f

I ® ! Z ¯ ¼ ç ‹ 1 h ‹ ž £ p T ï S … 1 Þ€ I • < •Þ ë Ý | , K p ¹ ¿ Ð £ p t Ë } 6 † S É Ø Y · L f

þ Ô þ ® ¢ ¢ O † 8 p † 8 Ô { ü q H [p H [Ô { ü

ì ½ 2008 Ë1 Ü1 Ú Î D Y• • 6 [O • q 7 † 8 Ô { ü , ‘¿ I ¼ D â 7 ø ¿ 7 • ü < … õ 2008 Ë11 Ü6 Ú ï 1 Y• ë õ • 7 ¢ O † 8 £ ¤ . H p ¢ ¢ O † 8 p | ï p ¹ þ Ô þ ® † 8 Ô { ü Þ ë * Z Y ·]€ 7 ü L [2008]897 î •Y • › d I ® ! £ ¤ • õ H p p ¤ j Y ¢ ¢ O † 8 p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Þ È þ Ô þ ® † 8 Ô { ü d ü ‰ 10% f , ø ¢ H [p ¤ È d < ø 0 ¥ • / Q€ þ # [•Þ " ® ! e I ü þ # [Ð a Ä [e ø ¿ I ü \ ¿ ¤ È î ¾ Y p … « — V ‰ _ ¢ ¢ O † 8 p 5 Þ d ª ä I ® ! Z þ Ô þ ®10% Y † 8 Ô { ü f

ì ½ 7 • ü < … õ 2011 Ë6 Ü28 Ú ï 1 Y• ë õ 7 ü ï [1993]045 î Ö • ; ß Þ ë H [Ô { ü D M * Z Y ·]€ 7 ü L [2011]348 î •ø ¿ 0 ¥ L t Ô õ 2011 Ë7 Ü4 Ú ï 1 Y• Þ ë 0 ¥ ¢ O 1 « ® † 8 | ï p ¹ Y ü Ä ° ‘Y L • d ¯ 0 ¥ ï p C Y ¤ « ¢ . ³ † 8 ¯ £ I p | ï p ¹ Û d S › 2 10% ü Ô ® H [Ô { ü f I ® ! ¯ £ H p H [p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Z 2 10% Y ü þ Ô þ ® H [Ô { ü d (ü , • e ´ ë ü × X › Ð ·] $ Þ • › Y d Z 2 ´ ë • › ¿ ü × D M Ë H I # f

è + Í O •2017 Ë è + 6 S ¿ I ® ! Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ¾ 2 è] ¥ Ì Œ f

ô 8

I ® ! ô } + š ï e ¡ ¿ q V / < ¹ * Ü q < £ ê e † y < £ ê d < d ø ¿ d 6 ´ ë ¿ I ü T
ø ¿ ³ M # f

ô • n ® ! ˜ ô 8 ‹ 1 õ Ì Œ • W1 f õ S , « d I « ô 8 Y Ì / (Ì , } f

8 6 ¿ p ¹

I « Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ; — ¿ I « õ Ú ˜ Ì K 1 1 õ K96 209 + ˜ Ì Œ ¿ I • W « f

è + 6 D Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë Y K , p ¹ ‰ Ê p [O Æ 0.38 ©€ ^ ü •d D ² p õ Ð £ p t Ë } 6 j - X Ù * ¼ f

I ® ! Z ¯ ¼ ç ‹ 1 h ‹ ž £ p T ï S … 1 Þ€ I • < •Þ ë Ý | , K p ¹ ¿ Ð £ p t Ë } 6 † S É Ø Y · L f

þ Ô þ ® ¢ ¢ O † 8 p † 8 Ô { ü q H [p H [Ô { ü

ì ½ 2008 Ë1 Ü1 Ú Î D Y• • 6 [O • q 7 † 8 Ô { ü , ‘¿ I ¼ D â 7 ø ¿ 7 • ü < … õ 2008 Ë11 Ü6 Ú ï 1 Y• ë õ • 7 ¢ O † 8 £ ¤ . H p ¢ ¢ O † 8 p | ï p ¹ þ Ô þ ® † 8 Ô { ü Þ ë * Z Y ·]€ 7 ü L [2008]897 î •Y • › d I ® ! £ ¤ • õ H p p ¤ j Y ¢ ¢ O † 8 p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Þ È þ Ô þ ® † 8 Ô { ü d ü ‰ 10% f , ø ¢ H [p ¤ È d < ø 0 ¥ • / Q€ þ # [•Þ " ® ! e I ü þ # [Ð a Ä [e ø ¿ I ü \ ¿ ¤ È î ¾ Y p … « — V ‰ _ ¢ ¢ O † 8 p 5 Þ d ª ä I ® ! Z þ Ô þ ®10% Y † 8 Ô { ü f

ì ½ 7 • ü < … õ 2011 Ë6 Ü28 Ú ï 1 Y• ë õ 7 ü ï [1993]045 î Ö • ; ß Þ ë H [Ô { ü D M * Z Y ·]€ 7 ü L [2011]348 î •ø ¿ 0 ¥ L t Ô õ 2011 Ë7 Ü4 Ú ï 1 Y• Þ ë 0 ¥ ¢ O 1 « ® † 8 | ï p ¹ Y ü Ä ° ‘Y L • d ¯ 0 ¥ ï p C Y ¤ « ¢ . ³ † 8 ¯ £ I p | ï p ¹ Û d S › 2 10% ü Ô ® H [Ô { ü f I ® ! ¯ £ H p H [p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Z 2 10% Y ü þ Ô þ ® H [Ô { ü d (ü , • e ´ ë ü × X › Ð ·] $ Þ • › Y d Z 2 ´ ë • › ¿ ü × D M Ë H I # f

è + Í O •2017 Ë è + 6 S ¿ I ® ! Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ¾ 2 è] ¥ Ì Œ f

ô 8

I ® ! ô } + š ï e ¡ ¿ q V / < ¹ * Ü q < £ ê e † y < £ ê d < d ø ¿ d 6 ´ ë ¿ I ü T
ø ¿ ³ M # f

ô • n ® ! ˜ ô 8 ‹ 1 õ Ì Œ • W1 f õ S , « d I « ô 8 Y Ì / (Ì , } f

8 6 ¿ p ¹

I « Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ; — ¿ I « õ Ú ˜ Ì K 1 1 õ K96 209 + ˜ Ì Œ ¿ I • W « f

è + 6 D Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë Y K , p ¹ ‰ Ê p [O Æ 0.38 ©€ ^ ü •d D ² p õ Ð £ p t Ë } 6 j - X Ù * ¼ f

I ® ! Z ¯ ¼ ç ‹ 1 h ‹ ž £ p T ï S … 1 Þ€ I • < •Þ ë Ý | , K p ¹ ¿ Ð £ p t Ë } 6 † S É Ø Y · L f

þ Ô þ ® ¢ ¢ O † 8 p † 8 Ô { ü q H [p H [Ô { ü

ì ½ 2008 Ë1 Ü1 Ú Î D Y• • 6 [O • q 7 † 8 Ô { ü , ‘¿ I ¼ D â 7 ø ¿ 7 • ü < … õ 2008 Ë11 Ü6 Ú ï 1 Y• ë õ • 7 ¢ O † 8 £ ¤ . H p ¢ ¢ O † 8 p | ï p ¹ þ Ô þ ® † 8 Ô { ü Þ ë * Z Y ·]€ 7 ü L [2008]897 î •Y • › d I ® ! £ ¤ • õ H p p ¤ j Y ¢ ¢ O † 8 p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Þ È þ Ô þ ® † 8 Ô { ü d ü ‰ 10% f , ø ¢ H [p ¤ È d < ø 0 ¥ • / Q€ þ # [•Þ " ® ! e I ü þ # [Ð a Ä [e ø ¿ I ü \ ¿ ¤ È î ¾ Y p … « — V ‰ _ ¢ ¢ O † 8 p 5 Þ d ª ä I ® ! Z þ Ô þ ®10% Y † 8 Ô { ü f

ì ½ 7 • ü < … õ 2011 Ë6 Ü28 Ú ï 1 Y• ë õ 7 ü ï [1993]045 î Ö • ; ß Þ ë H [Ô { ü D M * Z Y ·]€ 7 ü L [2011]348 î •ø ¿ 0 ¥ L t Ô õ 2011 Ë7 Ü4 Ú ï 1 Y• Þ ë 0 ¥ ¢ O 1 « ® † 8 | ï p ¹ Y ü Ä ° ‘Y L • d ¯ 0 ¥ ï p C Y ¤ « ¢ . ³ † 8 ¯ £ I p | ï p ¹ Û d S › 2 10% ü Ô ® H [Ô { ü f I ® ! ¯ £ H p H [p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Z 2 10% Y ü þ Ô þ ® H [Ô { ü d (ü , • e ´ ë ü × X › Ð ·] $ Þ • › Y d Z 2 ´ ë • › ¿ ü × D M Ë H I # f

è + Í O •2017 Ë è + 6 S ¿ I ® ! Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ¾ 2 è] ¥ Ì Œ f

ô 8

I ® ! ô } + š ï e ¡ ¿ q V / < ¹ * Ü q < £ ê e † y < £ ê d < d ø ¿ d 6 ´ ë ¿ I ü T
ø ¿ ³ M # f

ô • n ® ! ˜ ô 8 ‹ 1 õ Ì Œ • W1 f õ S , « d I « ô 8 Y Ì / (Ì , } f

8 6 ¿ p ¹

I « Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ; — ¿ I « õ Ú ˜ Ì K 1 1 õ K96 209 + ˜ Ì Œ ¿ I • W « f

è + 6 D Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë Y K , p ¹ ‰ Ê p [O Æ 0.38 ©€ ^ ü •d D ² p õ Ð £ p t Ë } 6 j - X Ù * ¼ f

I ® ! Z ¯ ¼ ç ‹ 1 h ‹ ž £ p T ï S … 1 Þ€ I • < •Þ ë Ý | , K p ¹ ¿ Ð £ p t Ë } 6 † S É Ø Y · L f

þ Ô þ ® ¢ ¢ O † 8 p † 8 Ô { ü q H [p H [Ô { ü

ì ½ 2008 Ë1 Ü1 Ú Î D Y• • 6 [O • q 7 † 8 Ô { ü , ‘¿ I ¼ D â 7 ø ¿ 7 • ü < … õ 2008 Ë11 Ü6 Ú ï 1 Y• ë õ • 7 ¢ O † 8 £ ¤ . H p ¢ ¢ O † 8 p | ï p ¹ þ Ô þ ® † 8 Ô { ü Þ ë * Z Y ·]€ 7 ü L [2008]897 î •Y • › d I ® ! £ ¤ • õ H p p ¤ j Y ¢ ¢ O † 8 p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Þ È þ Ô þ ® † 8 Ô { ü d ü ‰ 10% f , ø ¢ H [p ¤ È d < ø 0 ¥ • / Q€ þ # [•Þ " ® ! e I ü þ # [Ð a Ä [e ø ¿ I ü \ ¿ ¤ È î ¾ Y p … « — V ‰ _ ¢ ¢ O † 8 p 5 Þ d ª ä I ® ! Z þ Ô þ ®10% Y † 8 Ô { ü f

ì ½ 7 • ü < … õ 2011 Ë6 Ü28 Ú ï 1 Y• ë õ 7 ü ï [1993]045 î Ö • ; ß Þ ë H [Ô { ü D M * Z Y ·]€ 7 ü L [2011]348 î •ø ¿ 0 ¥ L t Ô õ 2011 Ë7 Ü4 Ú ï 1 Y• Þ ë 0 ¥ ¢ O 1 « ® † 8 | ï p ¹ Y ü Ä ° ‘Y L • d ¯ 0 ¥ ï p C Y ¤ « ¢ . ³ † 8 ¯ £ I p | ï p ¹ Û d S › 2 10% ü Ô ® H [Ô { ü f I ® ! ¯ £ H p H [p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Z 2 10% Y ü þ Ô þ ® H [Ô { ü d (ü , • e ´ ë ü × X › Ð ·] $ Þ • › Y d Z 2 ´ ë • › ¿ ü × D M Ë H I # f

è + Í O •2017 Ë è + 6 S ¿ I ® ! Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ¾ 2 è] ¥ Ì Œ f

ô 8

I ® ! ô } + š ï e ¡ ¿ q V / < ¹ * Ü q < £ ê e † y < £ ê d < d ø ¿ d 6 ´ ë ¿ I ü T
ø ¿ ³ M # f

ô • n ® ! ˜ ô 8 ‹ 1 õ Ì Œ • W1 f õ S , « d I « ô 8 Y Ì / (Ì , } f

8 6 ¿ p ¹

I « Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë ˜ ; — ¿ I « õ Ú ˜ Ì K 1 1 õ K96 209 + ˜ Ì Œ ¿ I • W « f

è + 6 D Ú 2017 Ë12 Ü31 Ú ß Ë Y K , p ¹ ‰ Ê p [O Æ 0.38 ©€ ^ ü •d D ² p õ Ð £ p t Ë } 6 j - X Ù * ¼ f

I ® ! Z ¯ ¼ ç ‹ 1 h ‹ ž £ p T ï S … 1 Þ€ I • < •Þ ë Ý | , K p ¹ ¿ Ð £ p t Ë } 6 † S É Ø
Y · L f

þ Ô þ ® ¢ ¢ O † 8 p † 8 Ô { ü q H [p H [Ô { ü

ì ½ 2008 Ë1 Ü1 Ú Î D Y• • 6 [O • q 7 † 8 Ô { ü , ‘¿ I ¼ D â 7 ø ¿ 7 • ü < … õ 2008 Ë11 Ü6 Ú ï 1 Y• ë õ • 7 ¢ O † 8 £ ¤ . H p ¢ ¢ O † 8 p | ï p ¹ þ Ô þ ® † 8 Ô { ü Þ ë * Z Y ·]€ 7 ü L [2008]897 î •Y • › d I ® ! £ ¤ • õ H p p ¤ j Y ¢ ¢ O † 8 p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Þ È þ Ô þ ® † 8 Ô { ü d ü ‰ 10% f , ø ¢ H [p ¤ È d < ø 0 ¥ • / Q€ þ # [•Þ " ® ! e I ü þ # [Ð a Ä [e ø ¿ I ü \ ¿ ¤ È î ¾ Y p … « — V ‰ _ ¢ ¢ O † 8 p 5 Þ d ª ä I ® ! Z þ Ô þ ®10% Y † 8 Ô { ü f

ì ½ 7 • ü < … õ 2011 Ë6 Ü28 Ú ï 1 Y• ë õ 7 ü ï [1993]045 î Ö • ; ß Þ ë H [Ô { ü D M * Z Y ·]€ 7 ü L [2011]348 î •ø ¿ 0 ¥ L t Ô õ 2011 Ë7 Ü4 Ú ï 1 Y• Þ ë 0 ¥ ¢ O 1 « ® † 8 | ï p ¹ Y ü Ä ° ‘Y L • d ¯ 0 ¥ ï p C Y ¤ « ¢ . ³ † 8 ¯ £ I p | ï p ¹ Û d S › 2 10% ü Ô ® H [Ô { ü f I ® ! ¯ £ H p H [p | ï 2017 Ë K , p ¹ Û d Z 2 10% Y ü þ Ô þ ® H [Ô { ü d (ü , • e ´ ë ü × X › Ð ·] $ Þ • › Y d Z 2 ´ ë • › ¿ ü × D M Ë H I # f

45. 按種類列示的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面價值列示如下：

2017年

金融資產	以公允價值計量且變動計入損益的金融資產—交易性金融資產 人民幣千元	貸款及應收款項 人民幣千元	可供出售金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
可供出售投資	—	—	2,673,249	2,673,249
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	219,327	—	—	219,327
貿易應收款項及應收票據	—	3,825,549	—	3,825,549
計入預付款項、保證金及其他應收款項的金融資產	—	430,530	—	430,530
現金及銀行結餘	—	7,248,867	—	7,248,867
	219,327	11,504,946	2,673,249	14,397,522

金融負債	初始確定時指定為以公允價值計量且變動計入損益的金融負債 人民幣千元	以攤餘成本計量的金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	—	1,781,883	1,781,883
計入其他應付款項及應計款項的金融負債	—	2,704,568	2,704,568
計息銀行及其他借款	—	20,286,909	20,286,909
包含於其他長期負債的金融負債	2,022,919*	386,641	2,409,560
	2,022,919	25,160,001	27,182,920

* 該金額包含授予非控股股東的股份贖回權，人民幣1,859,564,000元，由於它與本集團若干家子公司非控股股東的交易屬於權益交易，故其公允價值變動確認在資本公積。

45. 按種類列示的金融工具(續)

2016年

金融資產	以公允價值計量且變動計入損益的金融資產 交易性金融資產 人民幣千元	貸款及應收款項 人民幣千元	可供出售金融資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
可供出售投資			2,674,436	2,674,436
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	48,489			48,489
貿易應收款項及應收票據		2,389,862		2,389,862
計入預付款項、保證金及其他應收款項的金融資產		319,605		319,605
現金及銀行結餘		5,996,030		5,996,030
	48,489	8,705,497	2,674,436	11,428,422

金融負債	以攤餘成本計量的金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	1,149,379	1,149,379
計入其他應付款項及應計款項的金融負債	1,433,340	1,433,340
計息銀行及其他借款	11,710,351	11,710,351
包含於其他長期負債的金融負債	680,155	680,155
	14,973,225	14,973,225

45. 按種類列示的金融工具(續)

於

46. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

管理層已進行以下評估：現金及銀行結餘、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據及應收票據、計入預付款項、保證金及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計款項的金融負債的公允價值與其賬面價值相當，主要由於這些工具於短期內到期。

本集團的企業財務團隊由財務經理擔任負責人，其負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。企業財務團隊直接向首席財務官及審計委員會匯報。於每一個報告日，企業財務團隊分析金融工具價值變動，並確定在估值中應用的主要輸入數據。估值由首席財務官負責審核和批准。

金融資產及負債的公允價值是以即期交易中簽約各方自願(而非被強制或於清算出售中)將工具交換收取的金額入賬。用於估計公允價值的方法及假設如下：

計息銀行及其他借款非流動部分的公允價值是通過使用條款、信貸風險及剩餘期限相當的工具現行可得的利率折現估計未來現金流量得出。本集團在2017年12月31日的計息銀行及其他借款非流動部分的非經營風險被評估為不重大。

本公司發行的無禁售期債券和股權投資的公允價值以市場報價為基準。擁有禁售期的上市股權投資的公允價值已使用貼現現金流量估值技術，且基於由可觀察市場價格或利率支持的假設估計。董事相信以估值技術得出的估計公允價值(已列入綜合財務狀況報表)及其公允價值相關變動(已列入其他綜合收益)均為合理，並且為報告期末最合適的估值。

於2017年12月31日，公允價值信息未披露若干投資於權益工具的於活躍市場無可引用市場價格並因其公允價值不能可靠計量而以成本減任何減值虧損計量的可供出售投資。公允價值不能可靠計量的原因是公允價值合理估計範圍的變化對該投資而言屬重大或各種預計的幾率很難合理地確定並用於估計公允價值。本集團該等可供出售投資的賬面價值為人民幣1,543,114,000元(2016年：人民幣1,677,326,000元)。它們均是本集團於中國、北美以及其他國家的非上市股權投資，本集團有意將於未來該等股權投資在指定證券交易所上市後對其進行出售。

截至2017年12月31日止年度內，公允價值不能可靠計量之可供出售投資人民幣339,005,000元已被終止確認，相關處置收益人民幣278,705,000元已於綜合損益表中確認。

截至2017年12月31日，財務報表中重要不可觀察輸入值如下：

作為收購合約的一部分，計入長期應付款的或有對價為應付款項，金額視乎 的依諾肝素產品獲得美國食品藥品監督管理局批准的日期而定。截至2017年12月31日止，已確認金額為人民幣163,355,000元(2016年12月31日：無)，乃使用現金流量折現模型並按第三層級公允價值計量而釐定。對價預計將於2019年及以後年度內最終計量並支付給股東。在財務報表批准日，對價預期並無重大改變。

46. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

預測 ı ı, ' 的依諾肝素產品獲得美國食品藥品監督管理局批准的日期與簽訂收購合約時一致。折現率與自身非經營風險折價為零。

ı ı, ' 的依諾肝素產品獲得美國食品藥品監督管理局批准的日期之推遲會引發或有對價公允價值顯著下降。

包括在其他非流動負債中授予附屬公司少數股東的股份贖回期權人民幣1,859,563,751.16元(2016年12月31日:無)重大的不可觀察的估值輸入值是 自2018年4月至2019年3月止12個月期間的息稅折舊攤銷前利潤以及 ı ı, ' 於2017年12月31日的最近股權轉讓交易價格。

公允價值層級

下表列示了本集團金融工具的公允價值計量層級:

以公允價值計量的資產:

於2017年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			
	在活躍市場的報價(第一層)人民幣千元	有重大影響的可觀察輸入數據(第二層)人民幣千元	有重大影響的不可觀察輸入數據(第三層)人民幣千元	合計人民幣千元
可供出售投資 上市 *(附註21)*	1,037,432	60,211	—	1,097,643
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資 *(附註27)*	145,904	73,423	—	219,327
	1,183,336	133,634	—	1,316,970

於2016年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			
	在活躍市場的報價(第一層)人民幣千元	有重大影響的可觀察輸入數據(第二層)人民幣千元	有重大影響的不可觀察輸入數據(第三層)人民幣千元	合計人民幣千元
可供出售投資 上市 *(附註21)*	718,357	262,774		981,131
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資 *(附註27)*	48,489			48,489
	766,846	262,774		1,029,620

46. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的負債：

於2017年12月31日

	根據以下層級確定的公允價值			
	在活躍市場的報價(第一層)人民幣千元	有重大影響的可觀察輸入數據(第二層)人民幣千元	有重大影響的不可觀察輸入數據(第三層)人民幣千元	合計人民幣千元
其他長期負債中包括的部分*(附註33)*	—	—	2,022,919	2,022,919

本年第三層級確定的公允價值變動如下：

	2017人民幣千元	2016人民幣千元
其他長期負債中包括的部分：		
於1月1日	—	64,460
增加	2,022,919	
重分類	—	(64,460)
於12月31日	2,022,919	

以公允價值披露的資產：

截至2017年12月31日，本集團並無任何以公允價值披露的金融資產(2016年12月31日：無)。

46. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值披露的負債：

於2017年12月31日

47. 財務風險管理目標和政策

本集團的主要金融工具包括計息銀行及其他計息貸款、現金及銀行結餘。這些金融工具的主要用途是為本集團的運營融資。本集團有多種因運營而直接產生的其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據和貿易應付款項及應付票據。

本集團金融工具產生的主要風險是利率風險、外幣風險、信用風險、流動風險及股權價格風險。董事會審核並商定每一種風險的管理政策，以下是風險概述。

(a) 利率風險

本集團所面臨的市場利率變動風險主要與本集團以浮動利率計息的債務責任相關。

本集團的政策混合使用固定與浮動利率債務來管理利息成本。

於2017年12月31日，本集團計息銀行借款總額人民幣13,705,240,000元(2016年12月31日：人民幣5,381,954,000元)，包含人民幣，美元和歐元借款，是以浮動利率計息。

下表記錄了在所有其他變量保持不變時，本集團的稅後利潤因浮息借款以及本集團的股權所受影響而對利率合理可能變動的敏感度。

本集團稅後利潤的增加／(減少)

	基點 上升／(下降)	稅後利潤 增加／(減少) 人民幣千元
2017年		
人民幣	**1%**	**(17,505)**
美元	**1%**	**(80,777)**
歐元	**1%**	**(4,507)**
人民幣	**(1%)**	**17,505**
美元	**(1%)**	**80,777**
歐元	**(1%)**	**4,507**
2016年		
人民幣	1%	(8,218)
美元	1%	(32,147)
人民幣	(1%)	8,218
美元	(1%)	32,147

47. 財務風險管理目標和政策(續)

(b) 外幣風險

本集團承擔交易貨幣風險。這些風險源自經營單位及投資控股單位以其功能貨幣以外的貨幣進行購銷及投資和融資活動。

下表記錄了在所有報告期末，在其他變量保持不變時，美元、歐元和港幣外匯匯率發生合理、可能的變動時，將對本集團的稅後利潤因貨幣性資產及負債的公允價值變化的敏感性分析。

	外匯匯率 上升／(下降) %	稅後利潤 增加／(減少) 人民幣千元
2017年		
若人民幣兌美元貶值	**5**	**16,732**
若人民幣兌美元升值	**(5)**	**(16,732)**
若人民幣兌歐元貶值	**5**	**3,680**
若人民幣兌歐元升值	**(5)**	**(3,680)**
若人民幣兌港幣貶值	**5**	**5,309**
若人民幣兌港幣升值	**(5)**	**(5,309)**
2016年		
若人民幣兌美元貶值	5	(20,107)
若人民幣兌美元升值	(5)	20,107
若人民幣兌港幣貶值	5	5,230
若人民幣兌港幣升值	(5)	(5,230)

47. 財務風險管理目標和政策(續)

(c) 信用風險

本集團僅與關聯公司及經認可且信譽良好的第三方交易。按照本集團的政策，所有希望採用信貸方式交易的客戶均須通過信用核查程序。另外，應收款項結餘受持續監控，且本集團所面對的壞賬風險並不重大。

本集團其他金融資產包括現金及銀行結餘和保證金及其他應收款項，這些資產的信用風險源自交易對手違約，最大風險等於這些工具的賬面價值。

由於本集團僅與關聯公司及經認可且信譽良好的第三方交易，故無需抵押品。集中信用風險根據對客戶／交易對手及地區的分析進行管理。本集團貿易應收款項的客戶群廣泛分佈於不同地區，因此不存在重大集中信用風險。

有關本集團貿易應收款項所涉及的信用風險的更多定量數據於財務報表附註25中披露。

(d) 流動風險

本集團的目標是利用銀行貸款及其他計息借款維持資金持續性與靈活性間的平衡。根據借款賬面價值，於2017年12月31日，本集團50%（2016年12月31日：50%）的借款將於一年內到期。

47. 財務風險管理目標和政策(續)

(d)

47. 財務風險管理目標和政策(續)

(e) 股權價格風險

股權價格風險指由於股票指數水平及個別證券價值的變動而導致權益證券公允價值下跌的風險。本集團的股權價格風險源自分類為交易性股權投資(附註27)及以公允價值計量的可供出售投資(附註21)的個別股權投資。本集團的上市投資在上海、深圳、紐約、新西蘭、香港及德國上市，於報告期末以市場報價或使用估值技術計量。

以下證券交易所的、在最接近資產負債表日的交易日的收盤時的市場股票指數，以及年度／期間內其各自的最高收盤點和最低收盤點如下：

	2017年	2017年 最高／最低	2016年	2016年 最高／最低
上海 ↳股指數	3,463	3,611/3,197	3,250	3,519/2,779
深圳 創業板	1,753	1,992/1,656	1,962	2,491/1,881
深圳 ↳股指數	1,986	2,141/1,855	2,060	2,237/1,703
美國 納斯達克	6,903	6,995/5,429	5,383	5,487/4,267
美國 紐約交易所	12,809	12,853/11,149	11,057	11,237/9,030
新西蘭 50	8,398	8,409/6,971	6,881	7,571/5,561
香港 恒生指數	29,919	30,003/22,134	22,001	

47. 財務風險管理目標和政策(續)

(e) 股權價格風險(續)

下表闡述了在所有其他變量保持不變且未考慮稅項影響的前提下，以報告期末的賬面價值為基礎，股權投資公允價值變動的敏感度分析。就此分析而言，對可供出售股權投資的影響均視為對可供出售投資重估儲備金的影響，且分析並未計及減值等可能對綜合損益表或損益造成影響的因素。

	股權投資公允價值變動 %	股權投資的賬面價值 人民幣千元	稅後利潤增加 人民幣千元	權益增加* 人民幣千元
2017				
於下列地方上市的投資：				
紐約　可供出售	10	419,385	—	41,938
紐約　可供出售	(10)	419,385	—	(41,938)
深圳創業板　可供出售	10	120,988	—	9,074
深圳創業板　可供出售	(10)	120,988	—	(9,074)
深圳　可供出售	10	266,364	—	20,031
深圳　可供出售	(10)	266,364	—	(20,031)
納斯達克　可供出售	10	180,279	—	17,801
納斯達克　可供出售	(10)	180,279	—	(17,801)
納斯達克	10	145,904	14,590	—
納斯達克　以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	(10)	145,904	(14,590)	—
深圳　以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	10	73,423	5,507	—
深圳　以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	(10)	73,423	(5,507)	—
德國　可供出售	10	16,237	—	1,624
德國　可供出售	(10)	16,237	—	(1,624)
台灣　可供出售	10	60,211	—	6,021
台灣　可供出售	(10)	60,211	—	(6,021)
香港　可供出售	10	34,178	—	3,418
香港　可供出售	(10)	34,178	—	(3,418)
可供出售投資合計		1,097,642		
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資合計		219,327		

47. 財務風險管理目標和政策(續)

(e) 股權價格風險(續)

	股權投資公允價值變動 %	股權投資的賬面價值 人民幣千元	稅後利潤增加 人民幣千元	權益增加* 人民幣千元
2016				
於下列地方上市的投資：				
上海 可供出售	10	33,917		2,544
上海 可供出售	(10)	33,917		(2,544)
深圳創業板 可供出售	10	431,602		32,370
深圳創業板 可供出售	(10)	431,602		(32,370)
深圳 可供出售	10	7,835		666
深圳 可供出售	(10)	7,835		(666)
納斯達克 可供出售	10	147,028		14,041
納斯達克 可供出售	(10)	147,028		(14,041)
納斯達克 以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	10	48,489	4,849	
納斯達克 以公允價值計量且變動計入損益的股權投資	(10)	48,489	(4,849)	
新西蘭 可供出售	10	40,038		4,004
新西蘭 可供出售	(10)	40,038		(4,004)
台灣 可供出售	10	262,774		5,794
台灣 可供出售	(10)	262,774		(5,794)
香港 可供出售	10	57,937		26,277
香港 可供出售	(10)	57,937		(26,277)
可供出售投資合計		981,131		
以公允價值計量且變動計入損益的股權投資合計		48,489		

* 不包括留存利潤

47. 財務風險管理目標和政策(續)

(f) 資本管理

本集團資本管理的首要目標是維護本集團的持續經營能力及維持良好的資本比率，以支持其業務及為股東帶來最大價值。

本集團根據經濟狀況的變動管理並調整其資本結構。為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付給股東的股息、向股東退回資本或發行新股。於截至2017年12月31日及2016年12月31日止年度，本集團管理資本的目標、政策或程序均無任何變動。

本集團以杠杆比率監控資本，杠杆比率按債務淨額除以權益總額加債務淨額計算。債務淨額包括計息銀行及其他借款、其他長期負債，減貨幣資金。權益總額包括歸屬於母公司股東的權益及非控股權益。報告期末的槓桿比率如下：

	2017 人民幣千元	2016 人民幣千元
計息銀行及其他借款*(附註31)*	**20,286,909**	11,710,351
包含在其他長期負債中的第三方貸款	**28,768**	27,837
減：現金及銀行結餘*(附註28)*	**(7,248,867)**	(5,996,030)
債務淨額	**13,066,810**	5,742,158
權益總額	**29,684,567**	25,193,439
權益總額及債務淨額	**42,751,377**	30,935,597
槓桿比率	**31%**	19%

48. 報告期後事項

購買佛山市禪城區中心醫院有限公司(「禪城醫院」)非控股股東股權

2018年2月12日，本公司之附屬公司上海復星醫院投資(集團)有限公司(「復星醫院投資」)與禪城醫院自然人股東謝大志先生簽訂《股權轉讓協議》，復星醫院投資以人民幣749,993,000元受讓謝大志先生持有的禪城醫院約21.43%股權。於2018年2月24日，禪城醫院完成工商變更，復星醫院投資合計持有禪城醫院85.43%股權。

49. 公司財務報表

年末公司財務狀況表信息如下：

	2017年12月31日 人民幣千元	2016年12月31日 人民幣千元
非流動資喘筐皇踝腦与		

49. 公司財務報表(續)

註：

本公司庫存股以及儲備匯總如下：

	股份溢價	庫存股	可供出售投資重新評估儲備	法定盈餘儲備金	其他儲備	留存利潤	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2015年12月31日以及2016年1月1日	7,664,272	(43,494)	183,554	1,191,168	31,495	2,325,348	11,352,343
年內綜合全面(損失)／收益			(99,904)			485,412	385,508
利潤轉入儲備金				16,088		(16,088)	
發行限制性▸股股份	2,174,813						2,174,813
解禁部分限制性▸股股份		16,675					16,675
按股權結算以股份支付的款項*(附註39)*	41,887				(4,769)		37,118
已宣派及派付的2015年期末股息						(740,504)	(740,504)
於2016年12月31日	9,880,972	(26,819)	83,650	1,207,256	26,726	2,054,168	13,225,953
於2016年12月31日以及2017年1月1日	**9,880,972**	**(26,819)**	**83,650**	**1,207,256**	**26,726**	**2,054,168**	**13,225,953**
年內綜合全面(損失)／收益	**—**	**—**	**(99,141)**	**—**	**—**	**523,035**	**423,894**
利潤轉入儲備金	**—**	**—**	**—**	**40,310**	**—**	**(40,310)**	
發行 股股份	**1,956,630**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**1,956,630**
回購並註銷部分限制性▸股股份	**(358)**	**396**	**—**	**—**	**—**	**—**	**38**
解禁部分限制性▸股股份	**—**	**16,900**	**—**	**—**	**—**	**—**	**16,900**
按股權結算以股份支付的款項*(附註39)*	**28,206**	**—**	**—**	**—**	**(17,849)**	**—**	**10,357**
已宣派及派付的2016年期末股息	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(873,296)**	**(873,296)**
於2017年12月31日	**11,865,450**	**(9,523)**	**(15,491)**	**1,247,566**	**8,877**	**1,663,597**	**14,760,476**

50. 財務報表的批准

董事會已於2018年3月26日批准及授權刊發本財務報表。

釋義

在本年報內，除非文義另有所指，否則以下詞彙的涵義載列如下。

「A股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的內資股，於上海證券交易所上市及以人民幣買賣
「A股股東」	指	A股持有人
「股東周年大會」	指	本公司股東周年大會
「奧鴻藥業」	指	錦州奧鴻藥業有限責任公司，為本公司的附屬公司
「公司章程」或「章程」	指	本公司的章程
「聯繫人」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「北京高地」	指	北京高地物業管理有限公司。北京高地為香港上市規則第14A.07(4)條項下之本集團關連人士
「董事會」	指	本公司董事會
「　　」	指	（原名為　　），為本公司的附屬公司
「重慶化醫」	指	重慶化醫控股(集團)公司
「國家食藥監總局」或「FDA」	指	中華人民共和國國家食品藥品監督管理總局，為負責監管食品及藥品的中國政府部門
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》
「禪城醫院」	指	佛山市禪城區中心醫院有限公司，一間經佛山市禪城區人口和衛生藥品監督管理局批准成立的盈利醫療機構，為本公司的附屬公司
「美中互利」	指	，一間於美國特拉華州註冊成立之公司
「重慶醫藥」	指	重慶醫藥(集團)股份有限公司
「　　」	指	美中互利醫療有限公司，為本公司的附屬公司
「本公司」或「復星醫藥」	指	上海復星醫藥(集團)股份有限公司(一間股份有限公司)，乃於中國成立的股份有限公司，其　股及A股份別於香港聯交所主板及上證所上市及買賣
「關連人士」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義

「控股股東」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指郭廣昌先生、梁信軍先生、汪群斌先生、復星國際控股、復星控股、復星國際及復星高科技
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會，為負責監督及管理中國全國證券市場的監管機構
「不競爭契約」	指	控股股東向本公司（為本公司及作為其附屬公司不時的受託人）作出日期為2012年10月13日的不競爭承諾契約
「董事」	指	本公司董事
「[illegible]」	指	息稅折舊及攤薄前盈利
「遠東腸衣」	指	遠東腸衣食品有限公司，為本公司的附屬公司
「[illegible]」	指	食品藥品監督管理局
「財務服務協議」	指	本公司與復星財務訂立的財務服務協議，訂立日期為2016年12月22日，內容有關復星財務向本公司提供財務服務，期限自2017年1月1日起至2019年12月31日止
「復地」	指	復地（集團）股份有限公司，為本公司控股股東復星國際的附屬公司。復地為香港上市規則第14[illegible].07(4)條項下之關連人士
「復星財務」	指	上海復星高科技集團財務有限公司，為本公司控股股東復星高科技的附屬公司。復星財務為香港上市規則第14[illegible].07(4)條項下之關連人士
「[illegible]」	指	[illegible]
「復星健控」	指	上海復星健康產業控股有限公司
「復星高科技」	指	上海復星高科技（集團）有限公司，為復星國際的直接全資附屬公司，並為本公司的控股股東。復星高科技為香港上市規則第14[illegible].07(1)條項下之關連人士
「復星控股」	指	復星控股有限公司，為復星國際控股的直接全資附屬公司，並為本公司的控股股東
「復星醫院投資」	指	上海復星醫院投資（集團）有限公司，本公司的附屬公司
「復星華南」	指	廣州復星華南醫療投資有限公司，為本公司的附屬公司
「復星實業」	指	復星實業（香港）有限公司，本公司的附屬公司

釋義

「復星國際」	指	復星國際有限公司，為復星國際控股的間接附屬公司，並為本公司的控股股東
「復星國際控股」	指	復星國際控股有限公司，由郭廣昌先生、梁信軍先生及汪群斌先生分別持有64.5%、24.4%及11.1%權益，並為本公司的控股股東
「復星凱特」	指	復星凱特生物科技有限公司
「復星長征」	指	上海復星長征醫學科學有限公司，為本公司的附屬公司
「F 」	指	F ，設立於瑞典
「復星醫藥產業」	指	上海復星醫藥產業發展有限公司，為本公司的附屬公司
「復星平耀」	指	上海復星平耀投資管理有限公司，為本公司附屬公司
「 股的一般授權」	指	建議於本公司股東大會上授予董事會的無條件一般授權，以發行配發及／或處理不超過於本公司股東大會日期2016年6月7日全部已發行 股20%的額外新 股
「 」	指	，一間於印度註冊之公司，截至報告期末，為本公司的附屬公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司(或如文義所指，指本公司及其任何一間或多間附屬公司)，或如文義另有所指，就本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前期間，則指猶如在相關時間為本公司附屬公司的該等附屬公司
「廣濟醫院」	指	岳陽廣濟醫院有限公司，為本公司的附屬公司
「桂林南藥」	指	桂林南藥股份有限公司，為本公司的附屬公司
「國大藥房」	指	國藥控股國大藥房有限公司
「 股」	指	本公司普通股本中每股面值人民幣1.0元的境外上市外資股，將於香港聯交所上市及以港幣買賣
「 股股東」	指	股持有人
「恒生醫院」	指	深圳恒生醫院，截至報告期末，為本公司的附屬公司
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區

「港幣」	指	香港法定貨幣港幣
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「湖北新生源」	指	湖北新生源生物工程股份有限公司，為本公司的附屬公司
「獨立第三方」	指	並非本公司關連人士的人士或公司
「直觀復星」	指	直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司
「 」	指	
「 」	指	（原名為 ），設立於美國，系全球領先的醫藥健康產業專業資訊和戰略諮詢服務提供者
「建峰化工」	指	重慶建峰化工股份有限公司，現已更名為重藥控股股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的股份有限公司，其股票於深圳證券交易所上市交易(股份代碼：000950)
「江蘇萬邦」	指	江蘇萬邦生化醫藥集團有限責任公司，本公司的附屬公司
「濟民腫瘤醫院」	指	安徽濟民腫瘤醫院，一間在中國成立的民辦非企業單位，為本公司的附屬公司
「 」	指	.(為 附屬公司)，設立於荷蘭
「量富征信」	指	量富征信管理有限公司，係本公司控股股東郭廣昌先生的附屬公司。量富征信為香港上市規則第14A.07條項下之本集團關連人士
「標準守則」	指	香港上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「國家衛計委」	指	中華人民共和國國家衛生和計劃生育委員會
「 」	指	專利合作條約
「鳳凰江山」	指	鳳凰縣江山科技發展有限公司
「 股配售」	指	根據日期為2017年5月17日由本公司及配售代理簽訂的配售協議進行的 股配售

釋義

「中國」	指	中華人民共和國，「中國」須據此詮釋。本年報所提述的中國僅在地域方面供參考之用，並不包括中國香港、澳門特別行政區及台灣
「中國公司法」	指	第八屆全國人民代表大會常務委員會於1993年12月29日頒佈的《中華人民共和國公司法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)，於1994年7月1日生效
「中國企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「中國公認會計準則」	指	中國公認會計準則，包括企業會計準則
「中國政府」	指	中國中央政府，包括所有政府分支機構(包括省級、市級及其他地區或地方政府部門)
「中國證券法」	指	《中華人民共和國證券法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「建議非公開發行」	指	本公司向認購人建議非公開發行A股
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	自2017年1月1日起至2017年12月31日止十二個月期間
「限制性A股」	指	根據限制性A股激勵計劃授出的限制性A股
「限制性A股激勵計劃」	指	經股東於2013年12月20日批准的本公司限制性A股激勵計劃
「第二期限制性A股激勵計劃」	指	經股東於2015年11月16日批准的本公司第二期限制性A股激勵計劃
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「上海高地」	指	上海高地資產經營管理有限公司，係復地的全資附屬公司。復地為本公司控股股東復星國際附屬公司。上海高地為香港上市規則第14A.07條項下之本集團關連人士
「復宏漢霖」	指	上海復宏漢霖生物技術股份有限公司，為本公司的附屬公司
「上海上市規則」	指	《上海證券交易所股票上市規則》
「上證所」	指	上海證券交易所

「上海雲濟」	指	上海雲濟信息科技有限公司，係本公司控股股東郭廣昌先生的附屬公司。上海雲濟為香港上市規則第14A.07條項下之本集團關連人士
「上海豫園」	指	上海豫園旅遊商城股份有限公司，一間於上證所上市的公司(股份代號：600655)
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，由H股及 股組成
「深交所」	指	深圳證券交易所
「國藥控股」	指	國藥控股股份有限公司，一間於香港聯交所上市的公司(股份代號：01099)
「國藥產投」	指	國藥產業投資有限公司
「 」	指	，一間於香港聯交所上市的公司(股份代號：01696)，為本公司的附屬公司
「 計劃」	指	已採納的二零一三年僱員薪酬激勵計劃
「主要股東」	指	具有香港上市規則所賦予的涵義
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會
「台州浙東醫院」	指	台州浙東醫院有限公司，為本公司的附屬公司
「 」	指	，為本公司的附屬公司
「英國」	指	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國
「美國」	指	美利堅合眾國、其國土及屬地、美國任何州份及哥倫比亞特區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「萬邦天晟」	指	瀋陽萬邦天晟生物科技有限公司，本公司的附屬公司
「溫州老年病醫院」	指	溫州老年病醫院有限公司，為本公司的附屬公司
「書面守則」	指	《董事／有關僱員進行證券交易的書面守則》

釋義

「星雙健投資」	指	上海星雙健投資管理有限公司，係本公司控股股東復星高科技全資擁有的附屬公司。上海星雙健為香港上市規則第14A.07條項下之本集團關連人士
「星鑫投資」	指	上海星鑫投資管理有限公司
「星耀醫學」	指	上海星耀醫學科技發展有限公司
「重慶藥友」	指	重慶藥友製藥有限責任公司，為本公司的附屬公司
「玉林廣海」	指	玉林廣海醫療投資管理有限公司，為本公司的附屬公司
「運濤光電」	指	合肥運濤光電科技有限公司，為本公司的附屬公司
「證大置業」	指	上海證大外灘國際金融服務中心置業有限公司
「鍾吾醫院」	指	宿遷市鍾吾醫院有限責任公司，為本公司的附屬公司
「珠海濟群」	指	珠海濟群物流倉儲有限公司，為本公司的附屬公司
「珠海延年」	指	珠海延年醫院有限公司(現更名為珠海禪誠醫院有限公司)，為本公司的附屬公司
「卓瑞門診」	指	上海卓瑞綜合門診部有限公司，為本公司的附屬公司
「歐元」	指	歐洲聯盟法定貨幣歐元
「%」	指	百分比

於本年報中，在中國成立的實體、部門、組織、機構或企業，或在中國獲頒授的獎項或證書，如中文名稱與英文譯名不一致，概以中文版為準。