



武夷药业
Wuyi Pharmaceutical

WUYI INTERNATIONAL PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED

武夷國際藥業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(「本公司」)
(股票代號:1889)

截至二零零六年十二月三十一日止年度全年業績公佈

財務摘要

營業額上升 29.7% 至人民幣 541,300,000 元

毛利上升 35.0% 至人民幣 268,500,000 元

本公司股權持有人應佔溢利上升 2.1% 至人民幣 119,800,000 元

每股盈利由人民幣 11.2 分至人民幣 11.0 分

全年業績

武夷國際藥業有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至二零零六年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績, 連同截至二零零五年十二月三十一日止年度的比較數字如下:

此等綜合財務報表已經本公司的外聘核數師審核, 並由本公司審核委員會審閱。

綜合損益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
營業額		541,320	417,349
銷售成本		(272,827)	(218,479)
毛利		268,493	198,870
其他收入		2,233	470
銷售費用		(11,679)	(13,363)
行政費用		(38,432)	(8,394)
可換股債券的公平值變動		(63,890)	—
須於五年內悉數償還的銀行借款的利息		(2,704)	(2,917)
除稅前溢利	4	154,021	174,666
稅項	5	(34,630)	(57,463)
年內溢利		119,391	117,203
下列人士應佔:			
本公司股權持有人		119,774	117,288
少數股東權益		(383)	(85)
		119,391	117,203
已付股息	6	84,120	59,146
每股盈利			
— 基本	7	人民幣 11.0 分	人民幣 11.2 分

綜合資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		132,619	92,763
土地使用權		11,664	11,916
無形資產		24,207	18,230
		<u>168,490</u>	<u>122,909</u>
流動資產			
存貨		21,573	17,791
貿易應收款項及其他應收款項	8	137,388	104,539
銀行結餘及現金		199,765	108,181
		<u>358,726</u>	<u>230,511</u>
流動負債			
貿易應付款項及其他應付款項	9	82,571	59,044
應付一名董事款項		62,400	—
稅項		—	17,953
短期銀行貸款		43,000	43,000
其他金融負債	10	140,400	—
		<u>328,371</u>	<u>119,997</u>
淨流動資產		<u>30,355</u>	<u>110,514</u>
總資產減流動負債		<u>198,845</u>	<u>233,423</u>
非流動負債			
遞延稅項		4,587	2,079
資產淨值		<u>194,258</u>	<u>231,344</u>
資本及儲備			
實繳股本	11	12,800	60,863
儲備		181,458	154,168
本公司股權持有人應佔權益		<u>194,258</u>	<u>215,031</u>
少數股東權益		—	16,313
總權益		<u>194,258</u>	<u>231,344</u>

財務報表附註：

1. 集團重組及主要業務

本公司於二零零六年三月二十一日根據開曼群島公司法註冊成立為受豁免有限公司。本公司作為一家投資控股公司，其股份由二零零七年二月一日起於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司董事認為，武夷國際藥業有限公司為本集團的最終控股公司。集團重組詳載本公司於二零零七年一月二十二日刊發的首次公開發售招股章程附錄六「重組」一段內。

本公司的附屬公司主要業務為開發、製造、營銷及銷售藥品。

本公司的主要營業地點為香港灣仔港灣道18號中環廣場28樓2805室。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈報，而人民幣亦為本集團實體的功能貨幣。

2. 綜合財務報表的呈列基準

重組致使本集團被視作一家持續實體。因此，本集團的綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的會計指引第5項「共同控制合併之合併會計」編製，猶如集團重組下的集團架構於截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度或自其各自註冊成立或成立日期起（以較短期間為準）已一直存在。

截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年的綜合損益表包括本公司及其附屬公司之業績，乃採用合併會計的原則編製，猶如集團重組完成後的集團架構於二零零五年及二零零六年或其各自註冊成立或成立日期起（以較短者為準）已一直存在。本集團於二零零五年十二月三十一日的綜合資產負債表，乃為呈報本集團旗下公司之資產及負債而編製，猶如集團重組完成後的集團架構於該日期已經存在。

3. 營業額及分類資料

營業額指年內本集團對外客戶銷售貨品已收及應收之款項淨額。本集團是從事醫藥產品研發、製造與貿易之企業，其業務視作屬於單一分類。本集團的銷售額全部在中國大陸（「中國」）境內產生。因此並未呈報本年度業務及地區分類分析。

4. 除稅前溢利

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除下列項目：		
核數師酬金	1,550	18
董事酬金	527	357
其他員工退休福利計劃供款	1,679	1,400
其他員工成本	13,814	8,675
	<u>16,020</u>	<u>10,432</u>
減：計入研發成本的員工成本	(454)	(630)
	<u>15,566</u>	<u>9,802</u>
折舊	4,178	3,792
減：計入研發成本的折舊	(266)	(258)
	<u>3,912</u>	<u>3,534</u>
出售物業、廠房及設備的虧損	15	—
就以下項目支付的經營租約租金		
— 土地使用權	252	244
— 租賃物業	358	204
研發成本	1,179	1,272
計入銷售成本的存貨撇減	388	—
及已計入下列項目：		
利息收入	587	470
匯兌收益	1,646	—

5. 稅項

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
中國所得稅	(32,122)	55,384
遞延稅項	(2,508)	2,079
	<u>(34,630)</u>	<u>57,463</u>

中國所得稅乃根據中國相關法律及法規按適用稅率計算。

根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，本集團若干中國附屬公司於二零零六年度符合生產性企業的資格，可獲減免中國所得稅待遇，首個盈利年度起計，首兩年可獲豁免繳納，其後三年可減免50%。

年內的稅項與除稅前溢利的對賬如下：

	二零零六年		二零零五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	<u>154,021</u>		<u>174,666</u>	
按適用所得稅稅率計算稅項	(50,827)	(33.0)	(57,640)	(33.0)
不可扣稅開支的稅務影響	(28,116)	(18.3)	—	—
附屬公司獲授稅項豁免的影響	44,145	28.7	—	—
被視為中國應課稅收入的稅務影響	(117)	(0.1)	(137)	(0.1)
其他	285	0.2	314	0.2
年內的稅項開支及實際稅率	<u>(34,630)</u>	<u>(22.5)</u>	<u>(57,463)</u>	<u>(32.9)</u>

6. 股息

本公司自註冊成立以來並無派付或宣派任何股息。已付股息代表福建三愛藥業有限公司（「福建三愛」）在集團重組完成前向其當時股東派付的股息。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃假設集團重組於二零零五年一月一日已生效，並根據年內本公司股權持有人應佔溢利人民幣119,774,000元（二零零五年：人民幣117,288,000元）以及整年內已發行股份的加權平均數1,091,261,370股（二零零五年：1,049,600,000股）股份計算。

由於假設自本集團發行可換股債券後轉換該等可換股債券將導致每股溢利增加，故此沒有呈報每股攤薄盈利。

8. 貿易應收款項及其他應收款項

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
貿易應收款項	135,012	104,178
其他應收款項	2,376	361
	<u>137,388</u>	<u>104,539</u>

本集團一般向其客戶授出信貸期30日至60日。於結算日，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
賬齡		
0至30日	69,294	53,380
31日至60日	65,718	50,798
	<u>135,012</u>	<u>104,178</u>

9. 貿易應付款項及其他應付款項

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 關連公司 (附註a)	1,205	4,818
— 其他	56,642	40,562
	<u>57,847</u>	<u>45,380</u>
其他應付稅項	10,056	8,697
應計費用	9,894	2,988
應付薪金及福利	415	1,060
就收購物業、廠房及設備的應付款項	2,704	—
其他	1,655	919
	<u>82,571</u>	<u>59,044</u>

附註：

(a) 關連公司為福州宏宇包裝工業有限公司(「福州宏宇」)，乃由林歐文控制的公司，而林歐文是本公司的董事，並擁有本公司的實益權益。

於結算日，貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
賬齡		
0至30日	32,668	24,613
31日至60日	25,179	20,767
	<u>57,847</u>	<u>45,380</u>

10. 其他金融負債

於二零零六年十二月三十一日的其他金融負債指因第二項認沽期權(定義見下文)產生的金融負債。第二項認沽期權於二零零七年二月一日完成初步發售本公司股份以供公眾認購當日失效。

若干投資者(「投資者」)、多名福建三愛的原先擁有人(「11名創辦股東」)、本公司董事林歐文先生、Wuyi International Pharmaceutical Investment Company Limited(「Wuyi BVI」)的當時股東(「原有股東」)，分別於二零零六年五月二十二日、二零零六年六月二十日及二零零六年七月十一日，與Wuyi BVI訂立認購協議(「認購協議」)、補充協議及投資協議(「投資協議」)，據此Wuyi BVI向投資者發行本金總額18,000,000美元的二零零八年七月十二日到期可換股債券(「可換股債券」)，可按初步換股價每股8,200.456美元兌換為Wuyi BVI普通股，換股價可根據投資協議所載者作出若干調整。

根據投資協議，投資者擁有選擇權(「第一項認沽期權」)，當中賦予投資者權利，倘於可換股債券轉換為Wuyi BVI股份日期起計六個月內，本公司仍未完成初步發售本公司股份以供公眾認購，則投資者可要求Wuyi BVI購回投資者持有的全部Wuyi BVI股份。投資者可要求Wuyi BVI購回第一項認沽期權所涉Wuyi BVI股份的總購買價，將相等於投資者根據認購協議購買Wuyi BVI股份所付價格，另加發行可換股債券日期至行使第一項認沽期權日期期間按年息率6%計算的複合回報作為溢價。

第一項認沽期權將於可換股債券轉換為Wuyi BVI股份日期起計六個月內完成初步發售本公司股份以供公眾認購當日失效。

二零零六年十月二十七日，Wuyi BVI、投資者、11名創辦股東、林歐文先生與原有股東訂立一份認購協議補充契據，據此投資者行使可換股債券的換股權，因此由本公司(而非Wuyi BVI)於二零零六年十月二十七日，向投資者發行230,400,000股本公司股份，換股價每股0.078125美元。

二零零六年十月二十七日，Wuyi BVI、投資者、11名創辦股東、林歐文先生、原有股東及New Asia Partners Investment Holdings Limited(「NAP」，本公司一董事的配偶所擁有的公司)訂立終止協議，同意終止投資協議。二零零六年十月二十七日，本公司、原有股東、11名創辦股東、林歐文先生、NAP與投資者訂立新投資協議，由本公司向投資者授予選擇權(「第二項認沽期權」)，當中賦予投資者權利，倘於二零零六年十月二十七日起計六個月內，本公司仍未完成初步發售本公司股份以供公眾認購，則投資者可要求本公司購回投資者持有的全部本公司股份。投資者可要求本公司購回第二項認沽期權所涉本公司股份的總購買價，將相等於投資者根據認購協議補充契據購買本公司股份所付價格，另加新投資協議日期至行使第二項認沽期權日期期間按年息率6%計算的複合回報作為溢價。

二零零六年七月發行的可換股債券，息率為下列較高者：(i)年息6%或(ii)與二零零六年一月一日或之後的Wuyi BVI股息或資產分派對應的金額。可換股債券於二零零六年十月二十七日的公平值，是根據第一太平洋戴維斯估值及專業顧問有限公司（與本集團並無關連的獨立業務估值師，於該日的估值而釐定的。

可換股債券的變動如下：

人民幣千元

年內發行的6%可換股債券	142,200
貨幣調整	(1,800)
年內公平值變動	63,890
年內兌換為本公司股份	(204,290)

於二零零六年十二月三十一日

—

可換股債券的公平值採用二項式模型計算，參考Wuyi BVI估值的所用數據如下：

平均股價	10,840美元
行使價	8,200美元
預計波幅	30%
預計年期	9個月
無風險比率	3.7%
預計股息收益率	0.0%

第二項認沽期權於本公司股份於二零零七年二月一日在聯交所主板上市時失效。

11. 實繳股本

	股份數目	金額 千港元
每股面值0.01港元的普通股		
法定：		
註冊成立時	38,000,000	380
法定股本增加	3,162,000,000	31,620
於二零零六年十二月三十一日	3,200,000,000	32,000
已發行及繳足		
發行股份	6	—
根據集團重組發行股份	1,049,599,994	10,496
兌換可換股債券後發行股份	230,400,000	2,304
於二零零六年十二月三十一日	1,280,000,000	12,800
於二零零六年十二月三十一日的綜合資產負債表所示為		人民幣12,800,000元

於二零零六年三月二十一日（註冊成立日期）至二零零六年十二月三十一日期間，本公司法定及已發行股本的變動如下：

- 註冊成立時，本公司的法定股本為380,000港元並分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份，其中1股認購人股份於二零零六年三月二十一日以現金按面值發行。於二零零六年八月八日，5股繳足股份乃配發及發行。
- 於二零零六年十月二十七日，本公司法定股本藉額外新增3,162,000,000股每股面0.01港元的普通股由380,000港元增至32,000,000港元。
- 於二零零六年十月二十七日，作為集團重組的一部份，Wuyi BVI的全體股東將其於Wuyi BVI的全部已發行股本轉讓予本公司，作價及換取本公司按彼等各自於Wuyi BVI的股權配發及發行合共1,049,599,994股入賬列作繳足股份。
- 於二零零六年十月二十七日，根據日期為二零零六年十月二十七日的認購協議補充契據，投資者將當時所有尚未行使的可換股債券兌換成230,400,000股股份。

年內發行的所有股份在各方面均可享有當時現有股份的權利。

於二零零五年十二月三十一日的股本金額相當於Cyberstop Profits Limited（「Cyberstop」）及福建三愛的繳足註冊資本。

12. 資本承擔

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
就購置以下項目已訂約但未於財務報表撥備的資本開支		
— 物業、廠房及設備	—	15,783
— 無形資產	8,100	12,150
	8,100	27,933

管理層討論及分析

(一) 業務回顧

於二零零六年財政年度，本公司的業務表現錄得理想增幅，錄得營業額人民幣541,300,000元，較二零零五年財政年度錄得的人民幣417,300,000元增長了29.7%。我們認為，本公司多元化的產品結構是帶動業務增長的重要因素之一。

西藥產品仍然是本公司的主要收入來源，佔整體營業額約61.2%，餘下38.8%的收入則來自中藥產品。在本公司眾多藥物產品中，以用於心腦血管的香丹注射液及藻酸雙酯鈉的銷售增長比較多，與二零零五年財政年度比較，銷售額分別增長達46.3%及59.5%。此外，用於診治小兒咳嗽的止咳糖漿，銷售額亦錄得令人滿意的增幅。

根據目前醫院診症的門類，大致可分為心腦血管、呼吸道、消化系統、抗菌、營養等類別，由於本公司所銷售的藥物產品種類廣泛，適用於五大類主要病症，並具有化學藥和中成藥，增加了用藥機會，有利於帶動本公司的營業額增長。

回顧年內，本公司仍以品質高、信譽好並受廣泛認同的「三愛」品牌於市場行銷藥品，包括生產及推銷19種不同的處方西藥和5種中成藥的多元化組合，而公司的創新高血脂控制中成藥產品蘇子油膠囊，有關的生產線已於年內準備就緒，預計將於2007年上半年獲得國家食品藥品監督管理局批准行銷，產品將推出市場。

二零零六年下半年，本公司新增了五項藥物產品，當中包括集中於消化系統、感冒、抗菌治療及痛症管理，而其中兩項於第四季後期才加入，因此，這批藥物產品並未正式為本公司帶來重大的盈利貢獻，合共營業額大約人民幣37,100,000元，佔整體營業額6.9%。從這五種藥物產品的總銷售收入來看，它們基本上彌補了原來的魚腥草注射液因停止生產帶來的損失。

二零零六年錄得的淨利潤為人民幣119,400,000元，於本年利潤計算中包括調整可換股債券於發行時的公平值與截至二零零六年十月二十七日轉換股權時公平值之間的差異而作出之非現金及非經常性減值支出人民幣63,900,000元。管理層認為，這純粹是會計準則的要求下計算所產生的支出，然而，就增長和盈利能力而言，本公司的業務基本因素仍然良好。

本公司的產品毛利率表現理想，在眾多藥物產品中，毛利率比較高的分別包括藻酸雙酯鈉、香丹注射液、及硫酸奈替米星注射液等，這三個產品的毛利率均超過約50%，與去年相約。此外，佔本公司整體營業額約17.9%的諾賽肽，其毛利率亦超過50%，反映本公司的藥物產品具備不俗的盈利質素。

(二) 前景展望及未來發展

1) 公司發展目標

武夷國際藥業有限公司是垂直整合專業藥品生產銷售公司，在目前的基礎上，公司計劃通過增加新藥研發投入、優化產品結構、擴大銷售網建設、品牌宣傳、提高生產能力建設、擴大生產規模等辦法，實現銷售收入持續快速增長，使公司保持銷售收入和利潤基本同步快速增長，得以支持本公司迅速發展壯大成為中國藥業的領先者之一。

2) 品牌宣傳和擴大行銷網路齊頭並進

擴大銷售網路和隊伍建設的投資，調整優化和增加分銷商，有選擇的向中西部地區擴展；大力進行公司品牌的廣告宣傳，進一步提高和擴大公眾對公司品牌的認同度，協同銷售提高公司產品在市場中的影響力，努力實現2007年銷售收入和利潤保持高速增長，並為2008年及以後的銷售快速遞增打下良好的基礎。

3) 研究及開發

加大對新產品研發投資，是維持公司今後能持續快速成長的重要條件之一，計劃今年投資約人民幣40,000,000元用於新藥研發，自2006年下半年至今從眾多的新產品項目中優選出較為理想的有四個品種，這四個入選的新藥品種涉及小針劑、大容量注射劑、凍乾粉針劑和滴丸劑，公司現正洽談新的合作研究，公司將引入新的研發合作夥伴，名為「石家莊三普瑞醫藥科技開發公司」，此研究所為中國著名大學的合作夥伴之一，成功展開合作後將成為2007年啟動研發的主要新藥，此類產品市場份額大，患者認受度高，產品利潤率高，將可能是獨家擁有生產銷售權。我們將為今年下半年和2008年選擇市場潛力大、高技術含量、高利潤率的新產品繼續努力，計畫每年都有3-5個新產品的研究投入。

4) 擴大生產能力建設計畫

為滿足銷量逐年增加需要，今年將按計劃在（建陽）福建三愛對主要盈利產品生產線和接近滿負荷生產線擴充提高生產能力及新增生產線設施投資約人民幣1.3億元，投資建設的有PVC軟包大容量注射劑車間、擴建片劑、膠囊、顆粒、口服固體制劑車間、中藥提取車間和配套的倉庫等設施，預期在2008年前完工，建成後對相關劑型將擴大產能規模約2-3倍，保證了將來幾年內上述劑型產品銷量增長的需要，並會為公司進一步增加規模利益。此外，將按計劃投資約人民幣65,000,000元在（福州）福州三愛建設蘇子油膠囊（二期）生產線，預期於2008年起至2009年建成，建成後將擴大年產10億粒軟膠囊生產能力，提高約人民幣4億元／年產值規模，為蘇子油軟膠囊滿足市場需要提供了足夠的產能保證。為高利潤率的蘇子油軟膠囊新藥創造巨大利潤做有效支持（按計劃將於2009年-2010年投資人民幣1.35億元在福州興建從蘇子油中提取高純度 α -亞麻酸，年產1000噸。）

5) 並購計劃

公司計劃在中國針對化學制藥、植物制藥、生物制藥企業，尋覓具備產品結構優良與本公司結構能形成互補的、銷售網路較廣泛的、產銷規模較大的、技術和管理人才足夠的、資產結構較良好的合適對象，經詳細調查分析論證後收購一至兩個生產企業，將利用部分款項作為並購款，穩步的加快擴充增強公司的銷售和盈利能力。

6) 未來展望

中國的醫藥行業屬於朝陽行業，根據中華人民共和國國家統計局的資料，2006年中國的醫藥行業累計完成工業總產值5,323.7億元，同比增長達17.9%，呈現相對平穩的增長態勢。隨著國家經濟繼續快速增長，人們可支配收入繼續增加，個人醫療開支持續上升，參加醫保的人數不斷增加；政府也在政策上予以支持，在醫療衛生領域投放大量資源。我們預計，在往後幾年仍然會保持這個高速的增長率。

就本公司而言在未來的幾年發展前景亦十分樂觀。2007年上半年中藥新藥蘇子油軟膠囊獲得批准生產後，在未來幾年裏中藥的比重將大大高於西藥；而中藥行業是「十一五」期間中國醫藥行業發展的重點行業之一，2006年中成藥製造行業實現收入達到1,140.1億元，同比增長13.8%；科技部、衛生部、國家中醫藥管理局、國家食品藥品監督管理局等16部委在2007年3月21日聯合發佈了《中醫藥創新發展規劃綱要（2006-2020年）》，這是繼2002年國務院辦公廳轉發《中藥現代化發展綱要》後，又一事關中醫藥創新發展全局的綱領性文件。中藥行業發展將進一步受到國家的重視。

隨著中國政府對醫療市場改革的不斷深入，以及對醫藥行業監管力度不斷加強，醫藥生產企業將被要求更加嚴格、更加規範，這對於具備資金優勢、技術優勢、品牌優勢及規模優勢的規範經營的醫藥生產企業創造了良好的商機。根據以往的良好業績，武夷國際藥業有限公司已經具備了快速發展的基本條件，武夷藥業的發展前景將十分樂觀的，相信可以發展成為中國制藥行業的領軍企業之一。

(三) 財務回顧

1. 營業額

二零零六年之營業額，由二零零五人民幣417,300,000元，增至人民幣541,300,000元，增幅為29.7%，增長之主要原因為二零零六年下半年推出5種新產品，使銷售量增加人民幣37,100,000元，此外本公司暢銷產品（包括諾賽肽、香丹注射液、鹽酸林可黴素及藻酸雙脂鈉氯化鈉）的銷售量也有增加，原因是市場需求增加，加上本公司於二零零六年擴大其農村銷售網路，特別是河南、河北、湖北和江西省。

二零零六年營業額增加之另一原因，是本公司的主要西藥（包括法莫替丁葡萄糖注射液及氟康唑葡萄糖注射液）及中成藥（包括複方滿山白止咳糖漿和複方滿山白顆粒）的品牌知名度日高，市場需求增加，致使該等產品的售價有所提升。然而，國家食品藥品監督管理局於二零零六年六月一日禁售魚腥草注射液，此禁售對本公司下半年中成藥銷量構成影響。

2. 銷售成本

二零零六年之銷售成本，由二零零五人民幣218,500,000元，增至人民幣272,800,000元，增幅為24.9%，增長之主要原因為產品的產銷量增加，使原材料成本、包裝物料成本、能源及燃料成本、生產運作經常性費用及直接勞動成本也相應增加。

原材料佔銷售成本百分比，由二零零五全年度53.1%，升至二零零六全年度54.3%，原材料成本金額則由二零零五全年人民幣116,000,000元，增至二零零六全年人民幣148,300,000元，增長之主要原因是本集團需要更多原材料，以配合生產需求的增長。魚腥草注射液的暫停銷售改變了銷售成本的比例，由中藥轉移至西藥。

包裝物料佔銷售成本百分比，由二零零五全年度34.8%，略為下降至二零零六全年度34.7%，反映本集團的包裝物料基本維持在同等水準，生產和銷售與包裝物料同水準增長。

儘管能源和燃料佔銷售成本百分比，由二零零五全年度9.4%，下降至二零零六全年度8.5%，但有關成本金額，則從由二零零五年全年人民幣20,000,000元，上升至二零零六年全年人民幣23,200,000元。

生產運作經常性費用佔銷售成本百分比，由二零零五全年度1.4%，略為下降至二零零六全年度1.3%，但有關費用金額，則由二零零五年全年人民幣3,100,000元，增至二零零六全年人民幣3,500,000元，原因是本集團內部增設一條西藥諾賽肽原材料生產線，導致折舊開支增加。

直接勞動成本佔銷售成本百分比，由二零零五全年度1.3%，輕微減少至二零零六年全年度1.2%。

截至二零零五年十二月三十一日，銷售成本佔營業額百分比52.3%，截至二零零六年十二月三十一日止降至50.4%，主要原因是產量增加使規模效益提高。此外於二零零六年，生產諾賽肽注射液所需原材料的成本因本公司向供應商大量採購享有批量折扣而下降，以及生產氟康唑葡萄糖注射液所需原材料的品質穩定下來，使原材料佔銷售成本百分比減少。

3. 毛利

二零零六年毛利，由二零零五人民幣198,900,000元，增至人民幣268,500,000元，增幅為35.0%。本集團於二零零六年全年毛利率為49.6%，而二零零五全年則為47.7%。毛利率增加主要原因包括於二零零六年下半年推出五種新產品、產品銷量及產量增加使規模效益提高、此外還有主要西藥產品及本集團中成藥產品售價的提高所帶來的營業額增長。

4. 銷售費用

截至二零零六年止年度的銷售費用，由截至二零零五年止年度的人民幣13,400,000元，降至人民幣11,700,000元，減幅為12.7%，原因是本公司獲豁免城建稅，加上教育費附加稅率由截至二零零五年止年度之4%下降至截至二零零六年止年度之1%，此乃由於福建三愛藥業有限公司（「福建三愛」）於二零零六年六月十五日轉制為一家外商獨資企業。但由於本公司產品銷售增長，使截至二零零六年止年度的運輸成本，較截至二零零五年止年度有所增加，部分抵銷了銷售費用的減幅。截至二零零六年止年度的銷售費用佔營業額百分比為2.2%，截至二零零五年止年度則佔3.2%。

5. 行政費用

二零零六年行政費用，由二零零五年人民幣8,400,000元，升至人民幣38,400,000元，升幅為357.1%，主要反映香港及國際股份發售（「全球發售」）開支人民幣11,200,000元。此外，本公司由二零零六年六月開始購買工傷、醫療及生育保險，並追溯支付由本公司成立起計的保費，因此保費付款由二零零五年的人民幣1,600,000元，增至二零零六全年的人民幣4,600,000元。再者，本公司補提截至二零零六年止年度員工福利住房公積金人民幣1,200,000元。

6. 可換股債券公平值

可換股債券公平值變動為人民幣63,900,000元，是為調整可換股債券於發行時的公平值與可換股債券於二零零六年十月二十七日兌換日期的公平值之間的差異所作出的非經常性扣減值。

7. 稅項

所得稅由截至二零零五年止年度的人民幣57,500,000元，下降至截至二零零六年止年度人民幣34,600,000元，降幅39.8%，主要反映除稅前溢利由截至二零零五年止年度人民幣174,700,000元，下降11.8%至截至二零零六年止年度人民幣154,000,000元。截至二零零六年止年度實際稅率為22.5%，對比截至二零零五年止年度32.9%。此實際稅率下跌乃由於福建三愛於二零零六年六月十五日轉制為一家外商獨資企業，致使產生可換股債券公平值變動而產生的不可扣稅，以及稅務豁免所致。

8. 年內溢利

年內溢利由截至二零零五年止年度人民幣117,200,000元，輕微增長至截至二零零六年止年度人民幣119,400,000元，增幅1.9%。截至二零零六年止年度淨利潤率為22.1%，對比截至二零零五年止年度28.1%。溢利稍增主要由於調整可換股債券於發行時的公平值與二零零六年十月二十七日兌換日期公平值之間的差異而作出非經常性減值所致。

9. 流動資金及資本來源

於二零零六年十二月三十一日，本集團流動資產淨值及總資產減流動負債分別約為人民幣30,400,000元（二零零五年：人民幣110,500,000元）及人民幣198,800,000元（二零零五年：人民幣233,400,000元）。此跌幅主要為倘全球發售未能自可換股債券於二零零六年十月二十七日兌換起計六個月內發生之情況下，投資者可行使第二項認沽期權而要求本公司購回之股份，以及向主席、行政總裁及執行董事林歐文借入之股東貸款，以作收購福州三愛藥業有限公司（「福州三愛」）40%股本權益之所需資金。

本集團之銀行結餘及現金為約人民幣199,800,000元（二零零五年：人民幣108,200,000元），短期銀行貸款約為人民幣43,000,000元（二零零五年：人民幣43,000,000元）。

計及二零零七年二月一日全球發售的所得款項淨額、可動用銀行貸款額以及來自經營活動的現金流，管理層相信本集團的財務狀況為穩健，並有足夠資本來源應付未來發展所需。

10. 重大收購事項及出售投資

於二零零六年八月八日，本集團與集團主席、行政總裁及執行董事林歐文就以代價8,000,000美元（相當於約人民幣62,440,000元，代價乃根據獨立第三方所編製日期為二零零六年六月三十日的估值報告公平釐定）收購福州三愛之40%股本權益而訂立一項股權協議。二零零六年十一月十四日批准該項收購後，本集團於福州三愛之股本權益自60%增至100%，福州三愛則成為本集團的間接全資附屬公司。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團並無出售投資項目。

除此以外，未來重大投資與資本支出之詳情已於本公司日期為二零零七年一月二十二日之招股章程中披露。

11. 僱員數目及薪酬

本集團按市場薪酬水平、個別人士資歷及表現釐定員工薪酬。員工招聘及晉升是根據個人長處及彼等就所提供職位的發展潛能而定。薪酬待遇包括表現花紅及獲發購股權之權利，乃定期檢討。於二零零六年十二月三十一日，本集團聘用員工約311名。

截至二零零六年十二月三十一日止年度之後，本公司已設立購股權計劃，計劃獲本公司股東於二零零七年一月八日以決議案有條件批准。計劃旨在讓本公司向經挑選人士授出購股權，作為獎勵彼等對本集團作出貢獻。自設立計劃起至本報告日期，概無向僱員授出購股權。

12. 本集團資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團概無將本集團資產作抵押。

13. 外匯及利率風險

外匯風險指將影響本集團財務業績及其現金流量之外匯匯率變動。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團以美元計值的可換股債券承擔外匯風險。除此之外，管理層認為本集團並無重大外幣風險，乃因本集團大部份交易均以人民幣計值。

本集團所有銀行借貸均以人民幣按市場利率計值。管理層認為本集團不受任何重大利率風險影響。

14. 或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

15. 資本開支

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團就物業、廠房及設備及無形資產的資本開支約達人民幣50,000,000元。

16. 資本承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團已訂約但未撥備的資本開支約達人民幣8,100,000元。

股息

董事會並不建議就截至二零零六年十二月三十一日止年度派發任何末期股息。

遵守企業管治常規守則

由於本公司僅於二零零七年二月一日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，故於回顧期內，聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）並不適用於本公司。

本公司承諾會達致高標準的企業管治常規，致使本集團股東、客戶、僱員以至本公司的長遠發展得到保障。為此，本公司已成立董事會（「董事會」）、審核委員會（「審核委員會」）、薪酬委員會（「薪酬委員會」）及提名委員會（「提名委員會」），確保合乎盡職、問責及專業的要求。

本公司已採用聯交所的企業管治守則。董事會認為，除本公司主席及行政總裁（「行政總裁」）的角色偏離守則條文第A.2.1條外，本公司自二零零七年二月一日上市起一直遵守上市規則附錄14所載守則的守則條文。董事會考慮到，由同一人士擔任主席及行政總裁職位，有助本公司執行業務策略，儘量提升其業務運作的效能。儘管如此，董事會須不時檢討有關架構，並於適當情況下考慮恰當調整。董事會成員包括三名獨立非執行董事，待等均擁有足夠的獨立性，故董事會認為本公司已就其權益取得平衡及提供足夠保障。

董事進行證券交易

本公司董事會已採用上市規則附錄10所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為本公司本身董事進行證券交易的守則。向全體董事作出特定查詢後，本公司確認全體董事自本公司於二零零七年二月一日上市起一直遵守上述規定準則。

股東週年大會

本公司二零零七年股東週年大會將於二零零七年六月二十二日（星期五）舉行，股東週年大會通告將按上市規則所規定的形式於適當時候刊發及寄發。

暫停股份過戶登記手續

本公司將於二零零七年六月十四日（星期四）起至二零零七年六月二十二日（星期五）（包括首尾兩天）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。

購買、贖回或出售上市證券

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。本公司於二零零七年二月一日上市前並無任何上市證券。

董事遵守標準守則

本公司董事會已採用上市規則附錄10所載標準守則作為本公司本身董事進行證券交易的守則。向全體董事作出特定查詢後，本公司確認全體董事自本公司於二零零七年二月一日上市起一直遵守上述規定準則。

審核委員會

本公司已於二零零七年一月八日成立審核委員會，並書面訂明載有其權責的職權範圍。審核委員會目前由本公司三名獨立非執行董事組成，包括林日昌先生（委員會主席）、吳仁軒先生及劉軍先生，委員會負責檢討及監察本集團的財務申報過程及內部監控系統。審核委員會已經與管理層共同審閱本集團採用的會計原則及慣例，以及本公司核數、內部監控及財務申報方面等事宜，包括審閱本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度的全年業績。

薪酬委員會

本公司已於二零零七年一月八日成立薪酬委員會，並書面訂明載有其權責的職權範圍。薪酬委員會目前的成員包括兩名執行董事阮淑論先生（委員會主席）、林歐文先生及三名獨立非執行董事吳仁軒先生、劉軍先生及林日昌先生，委員會負責不時參考本公司的目標，以就董事及高級管理層的薪酬政策及架構向董事會作出建議，並釐定彼等之薪酬待遇。

提名委員會

本公司已於二零零七年一月八日成立提名委員會，並書面訂明載有其權責的職權範圍。提名委員會目前的成員包括兩名執行董事林歐文先生（委員會主席）、林慶平先生及三名獨立非執行董事吳仁軒先生、劉軍先生及林日昌先生，委員會負責就管理董事會繼任及委任董事向董事會作出建議。

聯交所網站刊發進一步資料

本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度的年報載有上市規則附錄16所規定的一切資料，年報將於適當時候刊載聯交所網站及寄發予股東。

致謝

本人謹代表董事會藉此機會感謝董事會、管理層、員工及相關專業團隊作出的寶貴貢獻。

承董事會命
武夷國際藥業有限公司
董事長兼行政總裁
林歐文

香港，二零零七年四月十九日

於本公告刊發日期，(a)執行董事為林歐文先生、林慶平先生、阮淑論先生及許朝暉先生；(b)非執行董事為唐彬先生及王陽先生；(c)獨立非執行董事為吳仁軒先生、劉軍先生及林日昌先生。

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」