二零零九年中期報告

武夷國際藥業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1889

武夷药业
Wuyi Pharmaceutical

公司資料

董事會

執行董事
林歐文先生*(主席)*
林慶平先生
許朝暉先生

非執行董事
唐彬先生
王陽先生

獨立非執行董事
劉軍先生
林日昌先生
杜建先生(於二零零九年六月十一日獲委任)

公司秘書

孔維釗先生*FCPA(執業)及FCCA, ACIS及ACS*

獲授權代表

林歐文先生
孔維釗先生*FCPA(執業)及FCCA, ACIS及ACS*

審核委員會

林日昌先生*(主席)*
劉軍先生
杜建先生(於二零零九年六月十一日獲委任)

薪酬委員會

林歐文先生*(主席)*
劉軍先生
林日昌先生
杜建先生(於二零零九年六月十一日獲委任)

提名委員會

林歐文先生*(主席)*
林慶平先生
劉軍先生
林日昌先生
杜建先生(於二零零九年六月十一日獲委任)

核數師

陳葉馮會計師事務所有限公司
執業會計師

律師

何耀棣律師事務所

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司

註冊辦事處

4th Floor
P.O. Box 2804
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

營業地點

香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場
28樓2805室

股份過戶登記處

股份過戶登記總處
Butterfield Fulcrum (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

股份過戶登記處香港分處
香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

股份代號

1889

網址

www.wuyi-pharma.com

CCIF
陳葉馮會計師事務所有限公司
香港 銅鑼灣 希慎道10號
新寧大廈20樓

致：武夷國際藥業有限公司董事會
武夷國際藥業有限公司
（於開曼群島註冊成立的有限公司）

引言

本核數師已審閱載於第3至13頁之中期財務報表。此中期財務報表包括武夷國際藥業有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）於二零零九年六月三十日的綜合財政狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表及説明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製必須符合當中有關條文以及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」（「香港會計準則第34號」）。

貴公司董事須對根據香港會計準則第34號編製及呈列的該等中期財務報表負責。本核數師的責任是根據吾等的審閱對中期財務報表作出結論，並按照委聘的協定條款僅向作為實體的　閣下報告結論，並無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核的範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師的審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信於二零零九年六月三十日的中期財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

陳葉馮會計師事務所有限公司
執業會計師
香港，二零零九年九月十日

何振誠
執業證書編號P04396

未經審核之中期業績

武夷國際藥業有限公司(「武夷藥業」或「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」)截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零零八年同期的未經審核比較數字。

該等綜合中期財務報表未經審核，惟已由本公司審核委員會及本公司外聘核數師根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」審閱及同意。

綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	**二零零九年 人民幣千元 (未經審核)**	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
營業額		**294,959**	359,932
銷售成本		**(167,210)**	(172,948)
毛利		**127,749**	186,984
其他收益		**1,966**	4,697
銷售費用		**(41,006)**	(13,715)
行政及其他費用		**(21,081)**	(20,841)
融資成本	5	**(1,136)**	(1,282)
除税前溢利	5	**66,492**	155,843
所得税	6	**(8,413)**	(19,440)
期內溢利		**58,079**	136,403
期內總全面收益		**58,079**	136,403
期內本公司擁有人應佔溢利及總全面收益		**58,079**	136,403
每股盈利			
－基本及攤薄	8	**人民幣3.4分**	人民幣8.0分

綜合財政狀況表

於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年六月三十日人民幣千元（未經審核）	二零零八年十二月三十一日人民幣千元（經審核）
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	**302,936**	306,965
土地使用權		**11,047**	11,180
無形資產		**20,031**	21,224
收購土地使用權所付按金		**55,275**	55,275
		389,289	394,644
流動資產			
存貨		**21,156**	18,754
貿易應收款項及其他應收款項	10	**152,998**	66,488
銀行結餘及現金		**1,063,104**	1,086,361
		1,237,258	1,171,603
流動負債			
貿易應付款項及其他應付款項	11	**90,469**	41,369
短期銀行貸款	12	**30,000**	30,000
當期稅項		**5,695**	2,639
		126,164	74,008
淨流動資產		**1,111,094**	1,097,595
總資產減流動負債		**1,500,383**	1,492,239
非流動負債			
融資租賃承擔		**7**	11
遞延稅項負債		**3,889**	3,889
		3,896	3,900
資產淨值		**1,496,487**	1,488,339
資本及儲備			
股本	13	**17,098**	17,098
儲備		**1,479,389**	1,471,241
總權益		**1,496,487**	1,488,339

綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	特別公積 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	法定 盈餘公積 人民幣千元	不可 分派公積 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日(經審核)	17,098	929,533	(124,106)	53,000	102,773	23,752	335,413	1,337,463
期內總全面收益	–	–	–	–	–	–	136,403	136,403
就去年批准的股息(附註7)	–	–	–	–	–	–	(58,010)	(58,010)
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	17,098	929,533	(124,106)	53,000	102,773	23,752	413,806	1,415,856
於二零零九年一月一日 (經審核)	**17,098**	**929,533**	**(124,106)**	**53,000**	**149,109**	**23,752**	**439,953**	**1,488,339**
期內總全面收益	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**58,079**	**58,079**
就去年批准的股息(附註7)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(49,931)**	**(49,931)**
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	**17,098**	**929,533**	**(124,106)**	**53,000**	**149,109**	**23,752**	**448,101**	**1,496,487**

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 **人民幣千元** **（未經審核）**	二零零八年 人民幣千元 （未經審核）
來自經營活動的現金	**36,268**	141,242
已付中國企業所得稅	**(5,357)**	(9,975)
來自經營活動現金淨額	**30,911**	131,267
（用於）／來自投資活動現金淨額	**(3,097)**	4,424
用於融資活動現金淨額	**(51,071)**	(89,294)
現金及現金等值物（減少）／增加淨額	**(23,257)**	46,397
於一月一日的現金及現金等值物	**1,086,361**	1,102,450
於六月三十日的現金及現金等值物	**1,063,104**	1,148,847
現金及現金等值物結餘分析		
銀行結餘及現金	**1,063,104**	1,148,847

中期財務報表附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司根據開曼群島公司法註冊成立為受豁免有限公司並作為一家投資控股公司。其股份於二零零七年二月一日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處及主要營業地點的地址載於中期報告「公司資料」一節。本公司主要附屬公司的主要業務為主要從事醫藥產品開發、製造、市場推廣及銷售。

未經審核中期財務報表以本公司及本集團相同之功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 編製基準

未經審核中期財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄十六的適用披露規定，包括遵守由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。其於二零零九年九月十日獲批准刊發。

除以下附註3所述者外，編製本中期財務報表所採納的會計政策乃與編製本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵守者一致。

3. 會計政策的變動

香港會計師公會已頒佈一香港財務報告準則新訂本、一系列香港財務報告準則的修訂及新訂詮釋，並於本集團及本公司的本期會計期間首次生效。據此，與本集團的財務報表有關的發展如下：

- 香港財務報告準則第8號「經營分部」
- 香港會計準則第1號「財務報表的列報」(修訂本)
- 香港財務報告準則的改進(二零零八年)
- 香港會計準則第27號的修訂「合併及單獨財務報表—投資附屬公司、共同控制實體及聯營企業投資的成本」
- 香港財務報告準則第7號的修訂「金融工具：披露－改善金融工具的披露」
- 香港會計準則第23號(二零零七年修訂本)「借貸成本」
- 香港財務報告準則第2號的修訂「以股份為基礎的支付－歸屬條件及註銷」

香港會計準則第23號、香港會計準則第27號和香港財務報告準則第2號的修訂及香港財務報告準則的改進(二零零八年)與本集團目前已採用的會計政策一致，因此對本集團財務報表並無重大影響。此外，香港財務報告準則第7號的修訂並無就中期財務報表作任何額外披露規定。上述其餘發展對本集團的中期財務報表的影響如下：

a) 為了分配資源及評估各分部的表現，香港財務報告準則第8號規定經營分類乃按照本集團主要營運決策者定期審閱本集團的內部報告的基準分類。本集團主要營運決策者被視為行政總裁。

b) 香港會計準則第1號(修訂本)解釋了財務報表的列報和披露的改變。該準則區分了所有者和非所有者權益變動。股東權益變動表將只包括所有者的詳細交易，非所有者權益變動作為單行陳述。此外，該準則陳述了全面收益之列報：在單一報表或兩張相聯繫的報表中列報利潤或虧損中確認的收入和支出項目，並且列報其他確認為收入和費用的項目。本集團選擇單一列報。

4. 分類資料

本集團根據行政總裁用作決策所審閱的內部報告釐訂其業務分類。

本集團有一個可申報分類，其有關於中國醫藥產品的開發、製造、市場推廣及銷售。因此，無需提供其他業務分類資料。

由於本集團的收益主要來自於中國進行的業務，故並無提供其他地區分類資料。

5. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利已扣除／(計入)下列項目：		
融資成本		
須於五年內全數償還的銀行墊款利息	**1,135**	1,281
融資租賃承擔的財務費用	**1**	1
	1,136	1,282
董事酬金	**1,525**	2,017
其他員工退休福利計劃供款	**1,775**	1,431
其他員工成本	**17,498**	7,864
	20,798	11,312
減：計入研發成本的員工成本	**(458)**	(249)
	20,340	11,063
物業、廠房及設備折舊		
－由本集團擁有	**9,090**	6,620
－融資租賃持有	**2**	2
	9,092	6,622
減：計入研發成本的折舊	**(393)**	(297)
	8,699	6,325
無形資產的攤銷	**1,193**	1,193
計入行政及其他費用的滙兌虧損	**2,075**	2,512
就以下項目支付的經營租約租金		
－土地使用權	**133**	97
－租賃物業	**466**	445
研發成本	**1,091**	833
銀行利息收入	**(1,966)**	(4,697)

6. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零零八年 人民幣千元 (未經審核)
當期稅項－中國所得稅	**8,413**	19,440

a) 中國所得稅乃根據中國相關法律及法規按適用稅率計算。

於二零零七年三月十六日，中國按照中國主席令第63號頒佈了中國企業所得稅法(「新法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院發出新法之實行規則。新法及實行規則由二零零八年一月一日起於中國成立之企業的稅率由目前33%改為25%。遞延稅項結餘已被調整，用以反映當資產實現或債務結算的時期所預期會應用的稅率。

根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，福建三愛藥業有限公司(「福建三愛」)及福州三愛藥業有限公司(「福州三愛」)分別於二零零六年及二零零八年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%。

福建三愛(外商獨資企業)須按該公司適用稅率25%根據本期間估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅(截至二零零八年六月三十日止六個月：25%)。並自抵消上一年度虧損後首個盈利年度起兩年獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年可減免50%。截至二零零六年十二月三十一日止年度為首個盈利年度。自二零零八年起，福建三愛產生的溢利須按12.5%(即適用企業所得稅稅率的一半)的稅率繳納所得稅，有關稅務豁免於二零一零年十二月三十一日屆滿。

福州三愛(外商獨資企業)須按該公司的適用稅率25%根據本期間估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅(截至二零零八年六月三十日止六個月：25%)。並自抵消上年度虧損後首個盈利年度起兩年獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年可減免50%。截至二零零八年十二月三十一日止年度為首個盈利年度。自二零一零年起，福州三愛產生的溢利將按適用企業所得稅稅率12.5% 獲豁免繳納中國企業所得稅，有關稅務豁免於二零一二年十二月三十一日屆滿。

福建三愛醫貿有限公司(「三愛醫貿」，中國企業)須按該公司的適用稅率25%根據本期間估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅(截至二零零八年六月三十日止六個月：無)。

b) 由於本集團截至二零零九年六月三十日止六個月在香港並無應課稅溢利(截至二零零八年六月三十日止六個月：無)，故並無就香港利得稅作出撥備。

c) 於二零零九年及二零零八年六月三十日，本集團概無重大未撥備遞延稅項資產及負債。

7. 股息

期內已批准及支付的應付本公司擁有人應佔上一財政年度之股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
於中期期間批准及派付之上一個財政年度末期股息每股3.3港仙 (截至二零零八年六月三十日止六個月：每股3.8港仙)	**56,422**	64,971
	人民幣千元	人民幣千元
約相等於	**49,931**	58,010

董事建議不派發截至二零零九年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零零八年六月三十日止六個月：無)。

8. 每股盈利

a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據期內本公司擁有人應佔溢利約人民幣58,079,000元(截至二零零八年止六個月：人民幣136,403,000元)以及中期期間內已發行股份的加權平均數1,709,772,500股(截至二零零八年六月三十日止六個月：1,709,772,500股)股份計算。

b) 每股攤薄盈利

由於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止兩個期間並無發行攤薄潛在普通股，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

9. 物業、廠房及設備的變動

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備的成本約人民幣5,063,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣273,000元)。

10. 貿易應收款項及其他應收款項

	二零零九年六月三十日人民幣千元（未經審核）	二零零八年十二月三十一日人民幣千元（經審核）
貿易應收款項	**151,509**	66,025
其他應收款項	**350**	463
貸款及應收款項	**151,859**	66,488
預付款項	**1,139**	–
	152,998	66,488

本集團一般向其客戶授予30至60天賒賬期。貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零零九年六月三十日人民幣千元（未經審核）	二零零八年十二月三十一日人民幣千元（經審核）
0至30日	**83,570**	35,248
31至60日	**67,939**	30,777
	151,509	66,025

截至二零零九年六月三十日止期間及截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團並無貿易應收款項及其他應收款項逾期或減值。

11. 貿易應付款項及其他應付款項

	二零零九年六月三十日人民幣千元（未經審核）	二零零八年十二月三十一日人民幣千元（經審核）
貿易應付款項		
—一間關連公司*	**1,044**	1,666
—其他	**60,194**	22,134
	61,238	23,800
應計費用及其他應付款項	**17,133**	12,774
融資租賃承擔	**4**	4
攤銷成本計算之金融負債	**78,375**	36,578
其他非應付入息稅項	**12,094**	4,791
	90,469	41,369

* 關連公司為福州宏宇包裝工業有限公司（「福州宏宇」），乃由林歐文先生控制的公司，而林歐文先生為本公司的董事及股東，並實益擁有關連公司。

11. 貿易應付款項及其他應付款項(續)

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零零九年六月三十日人民幣千元(未經審核)	二零零八年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
0至30日	**31,864**	11,767
31至60日	**29,374**	12,033
	61,238	23,800

12. 短期銀行貸款

銀行貸款為無抵押，按固定利率7.47%(二零零八年十二月三十一日：7.47%)計息，並須於一年內償還。

13. 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：		
於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日	3,200,000,000	32,000
已發行及繳足：		
於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日	1,709,772,500	17,098
於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日的綜合財政狀況表顯示		人民幣：17,098,000元

14. 資本承擔

	二零零九年六月三十日人民幣千元(未經審核)	二零零八年十二月三十一日人民幣千元(經審核)
就購置以下項目已訂約但未於財務報表撥備的資本開支		
－無形資產	**8,100**	8,100
－土地使用權	**2,922**	2,922
－物業、廠房及設備	**10,600**	600
	21,622	11,622

15. 關連人士交易

除於該等財務報表其他地方披露之交易及結餘外，本集團與其關連人士訂立下列重大交易，且於報告日期貿易應付款項及其他應付款項中擁有應付關連人士款項。

			截至六月三十日止六個月		於二零零九年六月三十日款項(未經審核)		於二零零八年十二月三十一日款項(經審核)	
關連人士名稱	關連人士的關係	交易性質	二零零九年人民幣千元(未經審核)	二零零八年人民幣千元(未經審核)	貿易應付款項人民幣千元	其他應付款項人民幣千元	貿易應付款項人民幣千元	其他應付款項人民幣千元
福州宏宇	由林歐文先生*控制的公司	購買包裝物料	**3,627**	8,289	**1,044**	**-**	1,666	-
林慶祥先生	林歐文先生及林慶平先生*的胞兄/弟	已付物業租金	**102**	102	**-**	**714**	-	612

* 林歐文先生及林慶平先生為本公司董事及股東。

16. 比較數字

因採用香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表的列報」，已就二零零九年首次披露的項目提供若干比較數字。該等發展詳情載於附註3。

業務回顧

金融風暴自二零零八年下半年在美國爆發並在全球肆虐,在環球經濟收縮的陰霾下，人民消費信心減弱，消費模式亦變得更趨謹慎，為零售市道帶來重重挑戰。武夷藥業作為國內具競爭優勢的專門藥品集團，也因中國人民減少了藥品方面的開支，期內的整體藥品銷售受到了一定程度的衝擊。

隨著國內的經濟在今年起開始回穩，二零零九年一季度的銷售收入和溢利與二零零八年四季度比較，分別增長約13%和19%。但二零零九年上半年的銷售收入和溢利與受惠當時經濟發展的二零零八年上半年相比，無可避免地錄得跌幅。

作為具社會責任的企業，本集團一直致力提升企業管治質素及透明度，嚴格遵守上市監管規定，當管理層知悉業務表現因市場環境變化而有所影響時，管理層建議並則時獲主席通過於剛過去的七月底於香港聯合交易所有限公司和本公司網站發出盈利警告，為股東及準投資者提供適時、準確及可靠的信息，讓他們作出最佳的決定。

由於藥品的原材料價格在回顧期內上漲，部分產品的生產成本因而大大增加。而為了擴大市場佔有率，本集團於期內降低了部分產品的銷售單價，從而影響到產品毛利率。另外,本集團於回顧期內大力於市場推廣新產品蘇子油軟膠囊，加大新產品推介和廣告投入，使得二零零九年上半年銷售費用增加，令期內本公司擁有人應佔溢利下降。

武夷藥業截至二零零九年六月三十日止六個月期間錄得銷售收入約人民幣295,000,000元，較去年同期下降約18.0%(二零零八年六月三十日：人民幣359,900,000元)。期內溢利約人民幣58,100,000元，較去年同期下降57.4%（二零零八年六月三十日：約人民幣136,400,000元)。武夷藥業董事會建議不派發二零零九年中期股息。

1. 產品發展

I. 蘇子油軟膠囊

蘇子油軟膠囊有效控制高血脂，對提高高密度脂蛋白擁有顯著的醫藥療效，是本集團的重點產品。二零零九年是蘇子油軟膠囊推出市場的第二年，經過營銷人員兩年來的努力，以及本集團於回顧期內大力發展該產品的市場推廣策略，產品銷售取得了一定的成效。二零零九年上半年該藥品的銷售收入達人民幣26,400,000元，比去年同期上升45.1%，毛利率亦達65.3%，在整體經濟不景及全球金融市場顯著疲弱下，有關銷售成績令人滿意。

蘇子油軟膠囊實現銷售收入佔本集團回顧期內總銷售收入約9.0%，該產品的主要市場和銷售點在經濟發達的江蘇和浙江兩省，主要客戶群是中老年高血脂患者，這兩省的銷售額佔該產品銷售總額的49.2%。

為了提高產品知名度，本集團於期內大力投資於宣傳及市場推廣，通過電視、書刊雜誌等媒體宣傳本集團的整體形象及產品品質。另一方面，本集團也通過學術專場推介會和新藥推介會介紹該藥品的獨特療效，亦派出營銷代表深入到醫院進行學術推廣和用藥指導，因此該產品銷售於期內錄得可觀增長。

II. 魚腥草注射液

魚腥草注射液於期內實現銷售收入約人民幣9,800,000元，目前佔同類產品於市場佔有率約20%。

由於擁有生產魚腥草注射液資格的廠家並不是很多，而本集團為全國首三家獲准生產魚腥草注射液的企業之一，本集團更特別在華南營運魚腥草的生產基地自行培植，故能夠保證了新鮮魚腥草的穩定供應，有效地控制及降低生產成本以及對產品進行嚴密的質量監控，大大提升產品的競爭能力。

III. 藥品代理銷售

本集團於二零零八年上半年成立了三愛醫貿，並在同年7月開始經營及拓展藥品代理銷售業務。於業績期內，三愛醫貿共代理苯磺酸氨氯地平片(Levamlodipine Besulate Tablets)等7種藥品，實現銷售收入約人民幣8,900,000元，佔總銷售收入約3.0%。

2. 市場及銷售網絡

本集團的銷售網絡覆蓋20個重點省、直轄市及自治區，當中主要覆蓋國內的東部沿海富裕省市及東北部地區。回顧期內分銷商共60個，比去年同期增加1個。本集團亦繼續積極開拓農村市場產品分銷，二零零九年上半年農村市場實現銷售收入達人民幣38,300,000元。佔總銷售收入約13.0%

前景展望及未來發展

展望二零零九年下半年，經營環境仍然面臨嚴峻考驗，國際金融危機導致全球經濟衰退，中國政府雖然推出刺激經濟計劃，但仍然需要面對經濟周期性和結構性的調整，加上將於短期內推出的國家基本藥物目錄、新版生產質量管理規範(GMP)、以及新修訂的藥物定價政策等，勢將加劇業界的競爭，影響醫藥行業的經營成本和盈利。

然而，隨著「新醫改方案」(「新醫改」)正式公布，將為醫藥市場帶來利好的因素。新醫改提出今年將城鎮職工和居民基本醫療保險參保人數擴大至約3.9億人，並提高對城鎮居民醫保和新型農村合作醫療的補助標準，及提高個人繳費標準。新醫改又將實現基層醫療衛生服務網絡的全面覆蓋，擴大公共衛生服務範圍。該政策不僅帶動醫藥市場的需求，亦為行業供應鏈上的各個環節帶來正面的影響，為中國的製藥企業帶來龐大機遇。

有見及此，本集團將循多方面的途徑，積極裝備自己，把握機遇開拓業務，增加本集團的銷售收入和經濟效益。

1. 積極拓展銷售網絡深化農村市場滲透率

在市場拓展方面，本集團會加大力度拓展農村市場，增加各辦事處的推廣人員，繼續透過九州通集團公司「九州通」的全國配送物流網絡，在中國南方十多個省的農村社區分銷產品，使銷售網絡得到更進一步的發展。本集團期望二零零九年農村市場的銷售比例將能藉著有效的宣傳和推廣計劃而顯著提高。本集團現有的銷售網絡已能廣泛地覆蓋農村市場，未來將再加大力度深化農村市場的滲透度，並把重點放在縣級的二甲和二乙醫院以及社區醫院。

2. 加大產品研發力度為擴闊盈利基礎奠下基石

在產品拓展方面，本集團的甲磺酸帕珠沙星注射液和奧美拉唑腸溶膠囊按註冊管理辦法已經進入審批手續程序，待獲國家食品藥品監督管理局批准後，即可大量投產推出市場。本集團現時亦與北京大學醫學部合作，共同研發抗肝炎新藥複方甘丹片，該新藥目前已經完成藥品的毒理試驗並進入藥效試驗階段。

3. 增加廣告宣傳投放以提升產品銷量

在產品銷售方面，本集團仍然繼續於下半年通過電視廣告投入，大力宣傳本集團之「三愛藥業」的品牌及蘇子油軟膠囊的療效和安全性；同時力爭該藥品在部分省市進入醫保目錄，從而提高用藥量和銷售量，以達到本集團的預期目的。

縱使2009年經濟環境依然嚴峻，但我們對於未來仍然抱著審慎樂觀的態度。本集團預期2009年下半年的銷售收入和效益將比上半年增加，本集團將致力於市場開發，加大公司品牌及產品質量的宣傳，走出金融危機的影響，使業務處於上升通道中，盡力為股東爭取最大的回報。

財務回顧

1. 營業額

於回顧期內，本集團營業額錄得約人民幣295,000,000元（二零零八年六月三十日：約人民幣359,900,000元），較去年同期下跌約18.0%。下跌的主要原因是今年全球經濟狀況不景氣令產品整體銷售下滑。此外，產品的監測期已過，有見那些產品受市場歡迎，部分廠家生產出仿製產品，市場競爭加劇下令到市場被瓜分。

上半年之營業額仍然由西藥產品帶動，錄得營業額約人民幣158,000,000元，佔整體營業額約53.6%，較去年同期下跌約23.6%（二零零八年六月三十日：約人民幣206,900,000元，佔整體營業額約57.5%）。中藥產品之營業額約人民幣128,000,000元，佔整體營業額約43.4%，較去年同期下跌約16.3%（二零零八年六月三十日：約人民幣153,000,000元，佔整體營業額約42.5%）。另外，於去年下半年新增之醫藥貿易收入於回顧期內錄得營業額約人民幣9,000,000元，佔整體營業額約3.0%（二零零八年六月三十日：無）。

最高銷售仍然為專治重症病人的腸外營養的西藥產品諾賽肽注射液，其營業額約人民幣41,500,000元，佔整體營業額約14.1%（二零零八年六月三十日：約人民幣54,200,000元，佔整體營業額約15.1%）。而五大最高銷售產品佔整體營業額約為人民幣137,400,000元，佔整體營業額約46.6%（二零零八年六月三十日：約人民幣175,600,000元，佔整體營業額約56.4%）。

2. 毛利及毛利率

於回顧期內，本集團毛利較去年同期下跌31.7%至約人民幣127,700,000元（二零零八年六月三十日：約人民幣187,000,000元），而毛利率較去年同期下跌約8.7個百分點至約43.3%（二零零八年六月三十日：約52.0%）。毛利率下跌的主要原因為本集團為了擴大市場佔有率，因此部分產品售價價格需要下調，從而令質優價廉的優勢維持市場優勢；此外，部分產品的原材料價格上漲，

增加了產品的生產成本；而推向農村市場的藥品一般而言為一些毛利率較低的產品；最後，由於金融危機的影響，使得公司產品結構發生變化，即毛利率較高的產品銷量受到抑制，從而影響了整體的毛利率水平下降。

然而，有關銷售成本比例包括原材料、包裝物料、能源及燃料成本、直接勞動成本及其他較二零零八年同期除因為銷售量減少而令相關金額下降外，其所佔銷售成本比例比較均沒有重大變化。

3. 期內溢利

於回顧期內，本集團期內溢利較二零零八年下降約57.4%至約人民幣58,100,000元(二零零八年六月三十日：約人民幣136,400,000元)。由於上半年度仍然受到自2008年下半年在美國爆發金融風暴影響，在環球經濟收縮的陰霾下，人民消費信心減弱，消費模式亦變得更趨謹慎，令營業額下跌。此外，本集團銷售費用增加約199.3%至約人民幣41,000,000元(二零零八年六月三十日：約人民幣13,700,000元)。於本年度，本公司國內的全資附屬公司廣告宣傳及推廣費用支出合共約人民幣31,100,000元(二零零八年六月三十日：約人民幣6,500,000元)。

增加廣告宣傳及推廣費用之主要原因為貫徹本集團提高「三愛」品牌和產品知名度，使我們的產品得到社會和患者的廣泛認可。特別對加強農村市場對三愛品牌的知名度及認受性。通過廣告宣傳也有助於新農村市場開拓及產品推廣，管理層相信廣告效應在隨後便可取得成效。

此外，本集團的新產品蘇子油軟膠囊剛推出市場第二年，為了更能提高該產品的知名度與社會認受性，本集團於於回顧期內為該產品廣告宣傳及推廣費用支出約人民幣4,100,000元，作為通過電視廣告及學術推廣。同時本集團聘請專業學科專家在全國各地舉行行業人員學術推廣座談會，從而使醫生和病者都能對本集團產品的藥理、功效和優點等有更清晰的概念。

最後，於回顧期內行政及其他費用跟去年同期比較並沒有重大變化。

4. 流動資金、財政資源及資本結構

本集團一直維持穩健之財務狀況。於二零零九年六月三十日，本集團之銀行結餘及現金約人民幣1,063,100,000元(二零零八年十二月三十一日：約人民幣1,086,400,000元)，短期銀行貸款為人民幣30,000,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣30,000,000元)。所有短期銀行貸款均以人民幣計值及以市場現行利率計息。於回顧期內，本集團並無使用任何金融工具作任何對沖用途。

本集團於二零零九年六月三十日的資產負債率(相當於短期銀行貸款對總權益的比率)為2.0%(二零零八年十二月三十一日：2.0%)。

5. 匯率波動風險

於回顧期間，本集團之業務交易主要以人民幣進行。本集團從未因貨幣匯率波動而遭遇重大困難或承受負面影響。儘管本集團有若干港元銀行結餘，但本集團實行審慎的理財政策，所有銀行存款均為人民幣及港元。於二零零九年六月三十日，本集團沒有任何銀行負債、外匯期貨合約、外匯利息或外匯掉期或其他用作對沖的金融衍生工具。因此，本集團並無任何重大利率及匯兑風險。

6. 重要收購及出售投資

於回顧期間，本集團並無任何重要收購及出售投資。

7. 僱員數目及薪酬

於二零零九年六月三十日，本集團聘用僱員約為478名（二零零八年十二月三十一日：468名僱員）。本集團按現行市場薪酬水平、個人資歷及表現釐定員工薪酬。薪酬待遇包括表現花紅及獲發購股權之權利，並作定期檢討。

8. 本集團資產抵押

於二零零九年六月三十日，傢具、固定裝置及設備賬面淨值約人民幣41,400,000元（二零零八年十二月三十一日：約人民幣42,700,000元）包括融資租賃資產約人民幣12,000元（二零零八年十二月三十一日：約人民幣14,000元）。

9. 或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何或然負債（二零零八年十二月三十一日：無）。

10. 資本開支

於回顧期間，本集團物業、廠房及設備的資本開支約人民幣5,100,000元。（二零零八年十二月三十一日：約人民幣174,300,000元）

11. 資本承擔

於二零零九年六月三十日，本集團擁有已訂約但尚未於財務報表中撥備的資本承擔約人民幣21,600,000元（二零零八年十二月三十一日：約人民幣11,600,000元）。

12. 所得款項用途

本公司進行首次公開發售所籌得款項淨額，扣除有關發行股份開支及一般營運資金後為約人民幣683,000,000元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司分別向位於中國的兩間主要附屬公司福建三愛及福州三愛注資約人民幣230,000,000元及約人民幣114,700,000元。注入該兩間附屬公司之資金預期作為興建及擴建福州及建陽之新廠房及生產線。此外，約62,000,000港元（相等於約人民幣62,000,000元）已用作償還向林歐文先生收購福州三愛40%權益之免息股東貸款。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團支出約人民幣37,000,000元用於透過在中國某些主要國家電視頻道刊登廣告以推廣品牌。此外，約人民幣113,100,000元已用於建設及收購建陽工廠的製造設備。

直至二零零九年六月三十日，本集團已支出約人民幣31,100,000元用於透過在中國某些主要國家電視頻道刊登廣告以推廣品牌。此外，約人民幣5,100,000元已用於建設及收購建陽工廠的製造設備。

所得款項之餘額已存入持牌商業銀行作短期存款。

中期股息

董事會並不建議就截至二零零九年六月三十日止六個月派發任何中期股息。因此，本公司並無建議暫停辦理股份登記手續。

購股權計劃

本公司的購股權計劃於二零零七年一月八日以本公司所有股東通過決議案方式採納。截至二零零九年六月三十日止六個月，並無根據購股權計劃授出任何購股權。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，各董事及最高行政人員在本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須列入本公司所存置登記冊內之權益或淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）規定須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

董事姓名	公司／相聯法團名稱	身份	股份數目（附註1）	概約權益百分比
林歐文先生	本公司	實益擁有人	12,000,000 (L) 12,000,000 (S)	0.7% 0.7%
		受控法團權益（附註2）	378,812,000 (L) 378,812,000 (S)	22.16% 22.16%
		配偶權益（附註3）	42,687,627 (L) 42,687,627 (S)	2.49% 2.49%
林慶平先生	本公司	受控法團權益（附註4）	280,352,000 (L) 280,352,000 (S)	16.4% 16.4%
唐彬先生	本公司	受控法團權益（附註5）	88,412,000 (L) 88,412,000 (S)	5.17% 5.17%

附註：

1. 「L」及(S)分別指於股份中之好倉及淡倉。

2. 該等股份以 Thousand Space Holdings Limited（由林歐文先生全資擁有）之名義登記。根據證券及期貨條例，林歐文先生被視為於 Thousand Space Holdings Limited 擁有權益之全部股份及淡倉中擁有權益。

3. 136,951,000股股份以Orient Day Management Limited之名義登記，Orient Day Management Limited由林慶美先生、劉道花先生及薛玫女士分別擁有23.38%、45.45%及31.17%。根據證券及期貨條例，林歐文先生被視為於其配偶薛玫女士擁有權益的全部股份及淡倉中擁有權益。

4. 該等股份以Bright Elite Management Limited（由執行董事林慶平先生全資擁有）之名義登記。根據證券及期貨條例，林慶平先生被視為於Bright Elite Management Limited擁有權益之全部股份及淡倉中擁有權益。

5. 該等股份以Good East Management Limited之名義登記，Good East Management Limited由非執行董事唐彬先生及陳仕炎先生分別擁有其全部股本的64.52%及35.48%。根據證券及期貨條例，唐彬先生被視為於Good East Management Limited擁有權益之全部股份及淡倉中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，就各董事或本公司最高行政人員所知，任何其他董事或本公司最高行政人員並無於本公司或任何相聯法團的任何股份及相關股份以及債權證（定義見證券及期貨條例）中擁有任何權益或淡倉。

董事收購股份或債權證的權利

於二零零九年首六個月任何時間，概無向任何董事或彼等各自的配偶或未成年子女授出可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益之權利，或彼等並無行使任何有關權利；或本公司或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致使董事、彼等各自的配偶或未成年子女獲得任何其他法人團體之有關權利。

主要股東於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，以下股東(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露或記錄於根據證券及期貨條例第336條存置於本公司股東名冊的權益及淡倉如下：

股東名稱／姓名	公司／附屬公司名稱	身份	股份數目（附註1）	概約股權百分比
Bright Elite Management Limited	本公司	實益擁有人	280,352,000 (L) 280,352,000 (S)	16.4% 16.4%
林慶平先生	本公司	受控法團權益（附註2）	280,352,000 (L) 280,352,000 (S)	16.4% 16.4%
Thousand Space Holdings Limited	本公司	實益擁有人	378,812,000 (L) 378,812,000 (S)	22.16% 22.16%
林歐文先生	本公司	實益擁有人	12,000,000 (L) 12,000,000 (S)	0.7% 0.7%
		受控法團權益（附註3）	378,812,000 (L) 378,812,000 (S)	22.16% 22.16%
		配偶權益（附註4）	42,687,627 (L) 42,687,627 (S)	2.49% 2.49%
薛玫女士	本公司	配偶權益（附註4）	390,812,000 (L) 390,812,000 (S)	22.86% 22.86%
		受控法團權益（附註4）	42,687,627 (L) 42,687,627 (S)	2.49% 2.49%
Orient Day Management Limited	本公司	實益擁有人	136,951,000 (L) 136,951,000 (S)	8.01% 8.01%
劉道花先生	本公司	受控法團權益（附註4）	136,951,000 (L) 136,951,000 (S)	8.01% 8.01%
Good East Management Limited	本公司	實益擁有人	88,412,000 (L) 88,412,000 (S)	5.17% 5.17%
唐彬先生	本公司	受控法團權益（附註5）	88,412,000 (L) 88,412,000 (S)	5.17% 5.17%

股東名稱／姓名	公司／附屬公司名稱	身份	股份數目（附註1）	概約股權百份比
陳仕炎先生	本公司	受控法團權益（附註5）	88,412,000 (L) 88,412,000 (S)	5.17% 5.17%
蘭馨亞洲投資基金	本公司	實益擁有人（附註6）	117,952,000 (L)	6.90%
Orchid Asia Group Management Limited	本公司	受控法團權益（附註6）	117,952,000 (L)	6.90%
Orchid Asia Group Limited	本公司	受控法團權益（附註6）	117,952,000 (L)	6.90%
YM Investment Limited	本公司	受控法團權益（附註7）	121,600,000 (L)	7.11%
林麗明女士	本公司	信託創立人	133,612,500 (L)	7.81%
李基培先生	本公司	信託創立人	133,612,500 (L)	7.81%
Manage Corp Limited	本公司	信託人	133,612,500 (L)	7.81%
Pope Investments LLC	本公司	實益擁有人	102,400,000 (L)	5.99%
Pope Asset Management LLC	本公司	受控法團權益（附註8）	155,527,500 (L)	9.10%
Wells William P	本公司	受控法團權益（附註8）	102,400,000 (L)	5.99%
Credit Suisse (Hong Kong) Limited	本公司	實益擁有人（附註9）	133,545,000 (L) 66,772,500 (S)	7.81% 3.90%
Credit Suisse (International) Holding AG	本公司	受控法團權益（附註9及10）	133,545,000 (L) 66,772,500 (S)	7.81% 3.90%
Credit Suisse	本公司	受控法團權益（附註9及10）	133,545,000 (L) 66,772,500 (S)	7.81% 3.90%
Kingston Finance Limited	本公司	於股份中擁有保證權益的人士	896,527,000 (L)	52.43%
Chu Yuet Wah	本公司	受控法團權益（附註11）	896,527,000 (L)	52.43%

股東名稱／姓名	公司／附屬公司名稱	身份	股份數目（附註1）	概約股權百份比
Ma Siu Fong	本公司	受控法團權益（附註11）	896,527,000 (L)	52.43%

附註:

(1) (L) 及 (S) 分別指於股份中之好倉及淡倉。

(2) 該等股份以由林慶平先生全資擁有的Bright Elite Management Limited 之名義登記。根據證券及期貨條例，林慶平先生被視為於Bright Elite Management Limited 擁有權益之全部股份及淡倉中擁有權益。

(3) 該等股份以林歐文先生全資擁有的Thousand Space Holdings Limited之名義登記。根據證券及期貨條例，林歐文先生被視為於Thousand Space Holdings Limited擁有權益之全部股份及淡倉中擁有權益。

(4) 136,951,000股股份以林慶美先生、劉道花先生及林歐文先生的配偶薛玫女士分別擁有23.38%、45.45%及31.17%全部股本權益的Orient Day Management Limited之名義登記。因此，根據證券及期貨條例，劉道花先生被視為於Orient Day Management Limited 擁有權益的所有股份及淡倉中擁有權益。薛玫女士為林歐文先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例，她被視為在林歐文先生被視為擁有權益的所有股份及淡倉中擁有權益，反之亦然。

(5) 該等股份以Good East Management Limited之名義登記，Good East Management Limited由唐彬先生及陳仕炎先生分別擁有其全部股本的64.52%及35.48%。根據證券及期貨條例，唐彬先生及陳仕炎先生被視為於Good East Management Limited擁有權益之全部股份及淡倉中擁有權益。

(6) 該等股份以Orchid Asia Group Management Limited控制之蘭馨亞洲投資基金之名義登記，而Orchid Asia Group Management Limited則由Orchid Asia Group Limited控制。

(7) 該等股份中，3,648,000股股份以YM Investment Limited控制之Orchid Asia Co-Investment Limited之名義登記，而餘下117,952,000股股份以Orchid Asia Group Management Limited控制之蘭馨亞洲投資基金之名義登記，而Orchid Asia Group Management Limited則由YM Investment Limited控制之Orchid Asia Group Limited所控制。

(8) 該等股份以Pope Asset Management LLC控制之Pope Investments LLC之名義登記，而Pope Asset Management LLC則由Wells William P. 所控制。

(9) 該等股份乃以Credit Suisse (Hong Kong) Limited之名義登記，而Credit Suisse (Hong Kong) Limited由Credit Suisse (International) Holding AG擁有94.75%權益，而Credit Suisse (International) Holding AG則由Credit Suisse全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，Credit Suisse (Hong Kong) Limited、Credit Suisse (International) Holding AG及Credit Suisse被視為於Credit Suisse (Hong Kong) Limited持有權益之所有股份中擁有權益。

(10) 該等股份乃以Credit Suisse (Hong Kong) Limited之名義登記，而Credit Suisse (Hong Kong) Limited由Credit Suisse (International) Holding AG擁有94.75%權益，而Credit Suisse (International) Holding AG則由Credit Suisse全資擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部定義，Credit Suisse (Hong Kong) Limited、Credit Suisse (International) Holding AG 及Credit Suisse 被視為持有或持有66,772,500股股份之淡倉。

(11) 該等股份乃以Kingston Finance Limited 之名義登記，而Kingston Finance Limited 分別由Chu Yuet Wah 及Ma Siu Fong 擁有51%及49%權益。因此，根據證券及期貨條例第XV 部定義，Chu Yuet Wah 及Ma Siu Fong 被視為持有或持有896,527,000 股股份之好倉。

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，本公司並無獲知會任何其他須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定向本公司及聯交所披露或記錄於根據證券及期貨條例第336節存置於本公司股東名冊的本公司已發行股本的相關權益或淡倉。

企業管治及其他資料

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零零九年六月三十日止六個月，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的上市證券。

企業管治常規守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)企業管治常規守則(「守則」)之守則條文。本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月內，一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載守則之條文，惟偏離守則條文第A.2.1條有關主席及行政總裁之角色須分開，且不應由同一人擔任之規定。林歐文先生同時擔任本公司主席及行政總裁之職務。董事會認為由同一人出任主席及行政總裁，便於執行本公司之業務策略以及提升其經營之效力。

證券交易標準守則

董事會採納上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易之守則。經向所有董事作出特別詳細垂詢後，本公司已確認所有董事於截至二零零九年六月三十日止六個月內，一直完全遵守標準守則所載之有關標準。

本公司已遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條之規定，委任三名獨立非執行董事，其中一名獨立非執行董事具有財務管理專長。獨立非執行董事履歷載於本公司二零零八年年報及日期為二零零九年六月十一日之公佈(就委任杜建先生為本公司之新獨立非執行董事而言)。

審核委員會

為遵守上市規則第3.21條，本公司已成立審核委員會。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，已審閱本公司採納之會計原則及常規，以及審核、內部監控及財務申報等事宜，包括審閱截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。審核委員會已審閱並通過本公司截至二零零九年六月三十日止期間之中期財務報表，彼等認為該等報表符合適用會計準則、上市規則及法律要求，並已作出充分披露。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名獨立非執行董事及一名執行董事組成，負責審閱及釐定董事及高級管理層之適當薪酬政策，及不時向董事會提供推薦建議。

提名委員會

提名委員會由三名獨立非執行董事及兩名執行董事組成，負責釐訂物色具適合資格之候選人之基準、審閱董事會之董事委任提名及就任何建議之變動向董事會作出推薦建議。

於聯交所及本公司網站公佈中期業績

二零零九年中期報告將寄予各位股東及刊登於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.wuyi-pharma.com。

致謝

本人謹代表董事會藉此機會感謝各股東一直以來的鼎力支持及董事會、管理層、員工及相關專業團隊對本公司作出的寶貴貢獻。

承董事會命
林歐文
主席兼行政總裁

香港，二零零九年九月十日