

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

(股份代號：1889)

截至二零一一年十二月三十一日止年度全年業績公佈

財務摘要

截至二零一一年十二月三十一日止年度之營業額為人民幣 569,300,000 元

截至二零一一年十二月三十一日止年度之毛利為人民幣 203,600,000 元

截至二零一一年十二月三十一日止年度之毛利率為 35.8%

截至二零一一年十二月三十一日止年度之溢利為人民幣 56,900,000 元

截至二零一一年十二月三十一日止年度之每股盈利為人民幣 3.3 分

建議末期股息每股 0.8 港仙

全年業績

武夷國際藥業有限公司(「武夷藥業」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，連同截至二零一零年十二月三十一日止年度的比較數字。

本公佈中，本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務資料乃根據經本公司獨立核數師及本公司審核委員會審閱之綜合財務報表編製。本集團與核數師已就本業績公佈的內容達成一致意見。

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	4	569,285	564,539
銷售成本		(365,673)	(331,030)
毛利		203,612	233,509
其他收益及淨收入	5	9,621	4,757
分銷成本		(75,013)	(76,079)
行政及其他費用		(47,134)	(39,188)
無形資產減值虧損	11	(12,277)	—
融資成本	6	—	(1)
除稅前溢利	7	78,809	122,998
所得稅	8	(21,939)	(17,046)
本公司擁有人應佔年內溢利		56,870	105,952
年內其他全面收益		—	—
本公司擁有人應佔 年內全面總收益		56,870	105,952
每股盈利			
— 基本及攤薄	10	人民幣 3.3 分	人民幣 6.2 分

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		468,715	353,926
土地使用權		66,555	67,973
無形資產	11	1,789	16,452
收購非流動資產所付按金		154,500	46,000
遞延稅項資產		6,815	4,206
		698,374	488,557
流動資產			
存貨		21,738	17,312
貿易應收款項及其他應收款項	12	121,830	171,654
現金及現金等價物	13	815,814	1,098,894
		959,382	1,287,860
流動負債			
貿易應付款項及其他應付款項	14	89,029	109,557
應付稅項		7,612	9,467
		96,641	119,024
淨流動資產		862,741	1,168,836
總資產減流動負債		1,561,115	1,657,393
非流動負債			
遞延稅項負債		6,359	8,816
資產淨值		1,554,756	1,648,577
資本及儲備			
股本	15	17,098	17,098
儲備		1,537,658	1,631,479
本公司擁有人應佔總權益		1,554,756	1,648,577

綜合財務報表附註：

1. 一般事項

武夷國際藥業有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。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。本公司註冊辦事處地址及主要營業地點分別為4/F, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands及香港灣仔港灣道18號中環廣場28樓2805室，其主要附屬公司之主要業務為開發、製造、營銷及銷售藥品。

財務報表以人民幣(「人民幣」)(四舍五入至千元)呈報，而人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 會計政策之變動

香港會計師公會(「香港會計師公會」)已頒佈一系列新及修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，該等修訂及詮釋於本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的本會計期間首次生效。其中，與本集團的財務報表有關的發展如下：

- 香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)，*關連方披露*
- 香港財務報告準則之改進(二零一零年)
- 香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第19號，*以股本工具消除金融負債*
- 香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第14號之修訂，*預付最低資金要求*。

並無採納於本會計期間尚未生效之新及修訂準則。

由於本集團已採納之政策與香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第14號之修訂一致，故該等修訂對本集團之財務報表並無重大影響。由於香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第19號之變動將於本集團訂立有關交易時首次生效，故該等變動尚未對本集團之財務報表產生影響。

其他發展之影響討論如下：

- 香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)修改關聯方之釋義。因此，本集團已重新評估關連方之判定，並確定經修訂釋義對本集團本期及以往期間之關連方披露並無任何重大影響。香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)亦引入有關政府相關實體之經修改披露規定。由於本集團並非政府相關實體，故對本集團並無影響。
- *香港財務報告準則之改進(二零一零年)*中多項準則引入對香港財務報告準則第7號*金融工具：披露*之披露規定之若干修訂。有關本集團金融工具之披露與經修訂披露規定一致。該等修訂對於本期或以往期間之財務報表內已確認金額之分類、確認及計量並無任何重大影響。

3. 分類資料

本集團根據行政總裁(首席營運決策人)用作決策所審閱的內部報告釐訂其業務分類。

本集團只有單一個可申報分類，乃關於進行醫藥產品開發、製造、市場推廣及銷售。此外，本集團來自外界客戶之收益僅產生自其於中國之業務，而其所有重大非流動資產亦位於中國。因此，無需提供按產品及地域進行分類的分析。

截至二零一一年及二零一零年期間內，概無與單一外部客戶進行之交易收益佔本集團總收益10%或以上。

4. 營業額

營業額指經由本集團銷售予對外客戶扣除退貨、貿易折扣及營業稅後貨品的發票價值。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售藥品	<u>569,285</u>	<u>564,539</u>

5. 其他收益及淨收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他收益		
銀行利息收入	<u>5,122</u>	<u>3,941</u>
並非按公平值列入損益賬之金融資產的利息收入總額	5,122	3,941
其他淨收入		
滙兌收益淨額	4,499	—
雜項收入	<u>—</u>	<u>816</u>
	<u>9,621</u>	<u>4,757</u>

6. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
融資租賃項下責任的融資費用	<u>—</u>	<u>1</u>
並非按公平值列入損益賬之金融負債的利息開支總額	<u>—</u>	<u>1</u>

7. 除稅前溢利

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除下列項目：		
董事酬金	3,227	3,378
其他員工成本		
— 界定供款退休福利計劃供款	3,544	3,459
— 工資、薪資及其他福利	34,962	31,880
	<u>41,733</u>	<u>38,717</u>
員工成本總額*#		
物業、廠房及設備的折舊*#		
— 由本集團擁有	31,715	30,616
— 按融資租賃持作自用	4	5
	<u>31,719</u>	<u>30,621</u>
無形資產的攤銷	2,386	2,386
土地使用權的攤銷	1,418	1,138
核數師酬金	609	595
列入行政及其他費用的匯兌虧損淨額	—	27
就租賃物業支付的經營租約付款	889	887
存貨成本#	365,673	331,030
研發成本*	<u>3,514</u>	<u>2,248</u>

存貨成本包括人民幣37,813,000元(二零一零年：人民幣36,212,000元)有關員工成本及折舊，該金額亦包括於上文單獨披露的各項費用總金額。

* 研發成本包括人民幣2,194,000元(二零一零年：人民幣1,964,000元)有關員工成本及折舊，該金額亦包括於上文單獨披露的各項費用總金額。

8. 於綜合全面收益表內之所得稅

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
當期稅項－中國企業所得稅 本年度撥備	<u>27,005</u>	<u>18,577</u>
遞延稅項		
－產生及撥回暫時差額	(5,965)	(2,845)
－就中國附屬公司可供分派 溢利的5%預扣稅項	<u>899</u>	<u>1,314</u>
	<u>(5,066)</u>	<u>(1,531)</u>
	<u>21,939</u>	<u>17,046</u>

- a) 中國企業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》，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」）分別於二零零六及二零零八年度符合生產性企業的資格，可獲減免中國企業所得稅待遇，由首個盈利年度起計，可獲兩年豁免繳納所得稅，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%根據本年度估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅。並自抵銷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）位於特別經濟開發區，並享受中國企業所得稅15%的優惠稅率。根據國務院關於實施企業所得稅過渡期優惠政策的通知（國發[2007]第39號），合資格享有優惠稅的企業，在五年過渡期內逐步調整至新稅率繳稅，直至二零一二年十二月三十一日為止。福州三愛的企業所得稅率於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年分別按18%、20%、22%、24%及25%執行。福州三愛自抵銷上年度虧損後盈利首年起兩個年度獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年減免50%。盈利首年為截至二零零八年十二月三十一日止年度。自二零一零年一月一日起，福州三愛產生的溢利於二零一零年按11%及於二零一一年按12%（即適用企業所得稅稅率的一半）繳納所得稅。有關稅務豁免將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」）為一家中國有限公司，須按該公司的適用稅率25%根據本年度估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅（二零一零年：25%）。

b) 由於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度在香港並無應課稅溢利(二零一零年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備。

c) 按適用稅率計算的稅項開支及會計溢利對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	78,809	122,998
按相關管轄地區適用的稅率計算除稅前溢利的名義稅項	20,170	31,109
不可扣減費用的稅務影響	3,077	7,624
免稅收入的稅務影響	–	(4,366)
中國附屬公司獲優惠稅率的稅務影響	(2,156)	(18,434)
未確認暫時性差異之稅務影響	(51)	(201)
按中國附屬公司可供分派溢利的5%計算預扣稅項	899	1,314
實際稅項開支	21,939	17,046

9. 股息

(a) 應付本公司擁有人應佔本年度之股息：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於報告期結束後建議的末期股息， 每股0.8港仙(二零一零年：每股1.6港仙)	13,678	27,356
於報告期結束後建議的特別股息為零(二零一零年：每股8.8港仙)	–	150,460
	13,678	177,816
	人民幣千元	人民幣千元
約等於：		
– 末期股息	11,120	23,183
– 特別股息	–	127,508
	11,120	150,691

- b) 二零一二年三月二十八日，董事會決議向名列本公司股東名冊的股東建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股0.8港仙(相等於約人民幣0.7分)，該股息須待股東於即將舉行的本公司股東週年大會上批准。於報告期後建議的末期股息並未於報告期末確認為負債。
- c) 應付本公司擁有人應佔上一財政年度之股息，已於本年度批准及派付。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於本年度批准及派付的上一財政年度末期股息， 每股1.6港仙(二零一零年：2.0港仙)	27,356	34,195
於本年度批准及派付的上一財政年度特別股息， 每股8.8港仙(二零一零年：無)	150,460	—
	<u>177,816</u>	<u>34,195</u>
	人民幣千元	人民幣千元
約等於		
— 末期股息	23,183	29,996
— 特別股息	127,508	—
	<u>150,691</u>	<u>29,996</u>

10. 每股盈利

a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據年內本公司擁有人應佔溢利約人民幣56,870,000元(二零一零年：人民幣105,952,000元)以及整年內已發行股份的加權平均數1,709,772,500股普通股(二零一零年：1,709,772,500股普通股)計算。

b) 每股攤薄盈利

由於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止兩年度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。

11. 無形資產

本集團

	專利 人民幣千元	產品開發 成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零一零年一月一日、二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及二零一一年十二月三十一日	16,230	7,977	24,207
累計攤銷及減值			
於二零一零年一月一日	3,209	2,160	5,369
年內支出	1,426	960	2,386
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	4,635	3,120	7,755
年內支出	1,426	960	2,386
年內確認減值虧損	9,100	3,177	12,277
於二零一一年十二月三十一日	15,161	7,257	22,418
賬面值			
於二零一一年十二月三十一日	1,069	720	1,789
於二零一零年十二月三十一日	11,595	4,857	16,452

年內攤銷費用已計入綜合全面收益表的「行政及其他費用」。

上述無形資產具有有限可使用年期，以直線法按其估計可使用年期於五年內攤銷，惟尚不可動用的若干無形資產除外。

年內確認的減值虧損僅與本集團正待中國負責規管食品及藥品的中央部門國家食品藥品監督管理局（「藥監局」）批准的三項開發中產品有關。該三項開發中產品自二零零六年已完成所有技術評估以及主要臨床研究以及正待藥監局批准新產品的登記已逾五年以上。本集團並不知悉於近期未來何時會獲得登記批准。

因此，本集團已就有關開發中的產品全數減值並確認年內減值虧損為人民幣12,277,000元（二零一零年：零）。減值虧損已計入綜合全面收益表的分隔項目內。

12. 貿易應收款項及其他應收款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	<u>121,634</u>	<u>171,451</u>
貸款及應收款項	121,634	171,451
按金及預付款	<u>196</u>	<u>203</u>
	<u>121,830</u>	<u>171,654</u>

附註：

- (i) 預期超過一年以後收回之本集團按金及預付款為人民幣69,000元(二零一零年：人民幣201,000元)。預期所有其他貿易應收款項及其他應收款項均會於一年內收回或確認作支出。
- (ii) 本集團一般向其客戶授出60日的信貸期。於報告期末，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
賬齡		
0至30日	62,471	87,121
31日至60日	<u>59,163</u>	<u>84,330</u>
	<u>121,634</u>	<u>171,451</u>

- (iii) 管理層緊密監察貿易應收款項的信貸質素，並認為並無逾期亦無減值的貿易應收款項及其他應收款項與近期無拖欠歷史的多名客戶有關。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。
- (iv) 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團並無貿易應收款項及其他應收款項逾期或減值。

13. 現金及現金等價物

本集團之現金及現金等價物包括銀行及手頭現金。年內，本集團銀行存款按年利率0.01%至0.5%(二零一零年：0.01%至0.36%)計息。

14. 貿易應付款項及其他應付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項		
— 一間關連公司*	1,127	1,152
— 其他	60,540	73,839
	<u>61,667</u>	<u>74,991</u>
應付薪金及福利	6,589	5,654
就收購物業、廠房及設備的應付款項	—	3,500
應計費用	5,731	6,925
其他應付款項	5,388	5,094
融資租賃承擔	—	5
	<u>79,375</u>	<u>96,169</u>
按攤銷成本計算之金融負債	79,375	96,169
其他應付中國稅項	9,654	13,388
	<u>89,029</u>	<u>109,557</u>

* 該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，而林歐文先生是本公司的董事及股東，並於該關連公司擁有實益權益。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
賬齡		
0至30日	36,020	41,284
31日至60日	25,647	33,707
	<u>61,667</u>	<u>74,991</u>

所有貿易應付款項及其他應付款項預期將於一年內支付或確認為收入或於要求時償還。

15. 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：		
於二零一零年一月一日、二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及二零一一年十二月三十一日	3,200,000,000	32,000
已發行及繳足：		
於二零一零年一月一日、二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及二零一一年十二月三十一日	1,709,772,500	17,098
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於十二月三十一日本公司綜合財務狀況表所列	17,098	17,098

16. 資本承擔

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 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		
— 無形資產	8,100	8,100
— 物業、廠房及設備	80,820	47,200
	88,920	55,300

管理層討論及分析

業務回顧

回顧二零一一年，中國政府繼續出臺多項相關措施、指引以及品質標準要求，對國內醫藥行業進行的監管力度愈趨嚴厲。同時，國家藥品招標以「低價中標」的模式令產品的售價進一步下降，加上內地物價上漲致使的原材料、包裝材料、工資費用等成本的上升，令製藥企業的利潤不可避免的受到影響。面對極具挑戰的經營環境，武夷藥業繼續集中鞏固現有業務，致力維持本集團的平穩發展。

面對國家政策和市場競爭的諸多挑戰，本集團於二零一一年對旗下四種產品，包括諾賽肽注射液、硫酸阿米卡星注射液、藻酸雙酯鈉及香丹注射液進行調價，調價幅度約6.1%至29.3%不等。因此，整體毛利率錄得一定程度的跌幅。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團實現營業額約人民幣569,300,000元，較去年同期上升0.8%（二零一零年：約人民幣564,500,000元），整體毛利率為35.8%（二零一零年：41.4%），較去年同期下跌約5.6個百分點。年內本公司擁有人應佔溢利約為人民幣56,900,000元，較去年同期下降46.3%（二零一零年：人民幣106,000,000元）。

國家食品藥品監督管理局於二零一一年三月二十八日起正式實施《藥品生產品質管制規範（二零一零年修訂）》（「新版GMP」），對製藥企業在藥品研發及生產設施方面的指標都有了更加細緻的規定。為了符合新版GMP提出的規定，並提升集團的整體競爭力，集團於福建海西工貿開發區興建及發展新廠房的工作，並於本年度積極落實，目前建設進展順利，預計將於二零一二年完成基礎建設，待有關當局完成GMP驗證批核後，預計最快於二零一三年下半年投產。

1. 主要產品發展

i. 蘇子油軟膠囊

蘇子油軟膠囊為本集團的重點產品，對控制高血脂擁有顯著的醫藥療效。蘇子油軟膠囊於二零零九年進入了福建省醫保目錄，並於二零一零年取得山西、內蒙古及新疆當局批准進入其醫保目錄。集團於年內繼續通過電視和書刊雜誌等媒體投放廣告，以宣傳該產品知名度和品質，但由於行業整體競爭環境激烈，該產品營業額較去年同期下降約6.6%至約人

人民幣45,600,000元，佔本集團年內總營業額的8.0%。由於產品原材料價格上漲顯著，致使毛利率由二零一零的63.0%下跌至60.0%。

ii. 奧美拉唑腸溶膠囊

本集團的新產品奧美拉唑腸溶膠囊於今年六月正式投入市場。該產品專治抑制引致胃潰瘍及胃食管倒流等胃腸病。本集團主要利用其覆蓋全國的銷售網站，包括農村和社區市場分銷產品及佔領市場份額。同時，本集團亦通過電視廣告、新藥推介會等方式，宣傳該產品的療效。年內奧美拉唑腸溶膠囊銷量保持穩定，截至二零一一年十二月三十一日止年度，該產品實現營業額約人民幣5,700,000元，佔本集團年內總營業額約1.0%，該產品的毛利率達59.5%。

iii. 諾賽肽注射液

於二零一一年，由於市場上仿製諾賽肽注射液的情況已大幅緩和，加上集團針對性的調整銷售策略及產品價格，產品銷售表現保持穩定。營業額錄得約人民幣68,800,000元，該產品的毛利率為50.1%。

iv. 其他產品

香丹注射液是本集團另一暢銷產品，專治心腦血管疾病，以療效優秀、價格相宜的優勢佔領農村市場份額。本集團於年內繼續開發農村和醫院市場，香丹注射液二毫升和十毫升產品分別錄得營業額約人民幣12,400,000元和約人民幣42,400,000元，產品毛利率分別達4.3%和38.8%。

本集團另一西藥產品硫酸奈替米星注射液產品於去年生產品質出現波動後，集團立即主動停止生產，至今仍然對該產品進行停產檢查。

v. 新藥研發

本集團於二零一一年繼續穩步開展新藥研發工作。本集團與福建大學醫學院共同對蘇子油軟膠囊進行新的研究，專家目前正對該專案進行適應症研究，並發現該藥品有軟化血管及保護肝功能等新療效，屬於突破性的發現。

本集團旗下的全資附屬公司福建三愛藥業有限公司與北京大學醫學部協議進行的新藥研究，於年內仍在進行中。其中合作研發的抗肝炎新藥複方肝膽片，現階段已經完成藥品毒理試驗，並進入藥效試驗階段。

公司另一新產品甲磺酸帕珠沙星注射液，該產品專治支氣管炎、肺氣腫、支氣管哮喘、結核、肺炎、肺囊腫、腎臟感染，由於內地政府部門於近兩年對藥品的審批要求比以往更趨嚴格，二零一一年該產品仍然處於審批過程中。

vi. 藥品代理銷售

福建三愛醫貿有限公司(「三愛醫貿」)於年內代理了七種藥品，主要在福建、江蘇、浙江、遼寧和北京五個省市進行銷售。由於年內三愛醫貿的銷售人員較少，且代理產品減少，實現銷售收入約人民幣13,000,000元，同比下降9.7%，佔本集團二零一一年整體營業額約2.3%。

2. 銷售網路及市場推廣

本集團的銷售網路分佈全國20個重點省、市、自治區及直轄市，當中主要覆蓋國內的東部沿海富裕省市及東北部地區。年內分銷商已達至62個，與去年相比增加了國藥台州和南京醫藥兩個分銷商。本集團亦繼續積極開拓農村市場產品分銷，二零一一年農村市場實現營業額人民幣55,500,000元，佔總營業額約9.7%，與去年佔總營業額比例相若。

為了提高產品知名度，本集團於年內繼續通過電視廣告，宣傳本集團的品牌形象及產品品質。另一方面，本集團也通過學術專場推介會、新藥推介會和藥交會等推廣手段推廣各類藥品的獨特療效。

前景展望及未來發展

二零一一年是中國政府醫療改革的收官之年，雖然下半年中國政府出臺醫療改革政策的力度有所減緩，但出臺的政策對醫藥行業的影響仍將持續，使整個醫藥行業面臨較為嚴峻的挑戰。

二零一一年十一月，國家發改委出臺了《醫藥科技發展「十二五」規劃》，其中首次提出將農村和社區為主的基層市場作為重點，有效提升基層醫療機構的技術水準和服務能力。此外，《生物醫藥「十二五」規劃》即將出臺，其中提出未來中央對醫藥產業的財政扶持將超過人民幣四百億元，力促醫藥行業於「十二五」期間總產值年平均增長率達20%。該等規劃的出臺將給醫藥行業帶來業務和財政方面的扶持，有利於醫藥企業的長期發展。然而從短期而言，將加劇行業競爭，給醫藥企業的發展前景帶來更多不確定性。

藥品招標方面，二零一一年福建、四川和安徽等省份已經採取了新的省級醫藥產品招標模式，令藥品銷售價格大幅降低。未來，隨著愈來愈多的省份實施新的招標模式，各醫藥企業的產品售價將被進一步壓低，使產品的毛利率下降。加上衛生部將於二零一二年啟動《國家基本藥物目錄》調整工作，在進一步加大藥品招標的範圍的同時亦將加劇產品售價的下調，給醫藥企業的盈利帶來更大壓力。

有見及此，集團將繼續實施穩健的發展策略，同時持續擴充銷售管道，把握基層醫療服務的發展機遇，繼續深入拓展農村及城市社區市場，以彌補國家政策對集團發展的影響，力爭保持二零一二年業績的平穩。

1. 興建新廠房擴大產能配合國家新GMP規定

為了配合國家新版GMP中提出的藥品生產方面的新規定，並提高本集團未來的整體競爭力，本集團積極落實於福建海西工貿開發區的新廠房建設工作。集團預計將於二零一二年年底完成基礎建設，並力爭於二零一三年通過GMP認證後正式投產，預計投產後最高產能將增加三倍。同時，本集團亦會於新廠房興建新辦公大樓，預計於二零一二年完成建設，以配合業務擴大對辦公設施的需求。

2. 推廣新產品提高產品銷售量

二零一二年，本集團將根據各省市醫藥產品的投標進度，繼續推廣新產品奧美拉唑腸溶膠囊，並通過電視廣告、新藥推介會等手段，宣傳該產品在治療腸胃潰瘍等病症方面的廣泛用途，提升該產品的銷售量。同時，集團亦將繼續推廣重點產品蘇子油膠囊，進一步提升該產品的知名度，提升該產品的市場份額。

3. 持續拓展銷售網路提升市場滲透率

本集團將繼續透過九州通集團公司的全國配送物流網路，在中國南方十多個省的農村社區銷售網站分銷產品，使銷售網路得到進一步鞏固，農村市場的銷售比例達到平穩發展。集團現有的銷售網路已能廣泛地覆蓋農村市場，未來將再加大力度深化社區和農村市場的滲透度，並把重點放在縣級的二甲、二乙醫院以及鄉鎮衛生院。

本集團將以穩健的財政實力為基礎，冷靜沉著應對嚴峻挑戰，在推廣現有產品的同時堅持不懈的進行新藥研發，以保持企業的可持續與良性發展，為股東爭取最大回報。

財務回顧

1. 營業額

本集團營業額錄得約人民幣569,300,000元(二零一零年：人民幣564,500,000元)，較去年微升約0.8%。正如本公司於二零一一年八月廿六日之二零一一年中期報告內及於二零一二年一月三十日之盈利警告公佈分別披露，國家於二零一零年開始多次要求醫藥企業下調藥價，基本藥格也因基層綜合改革取得一定進展而大幅下調。同時，發改委於二零一一年三月廿八日頒佈《關於調整部分抗微生物類和循環系統類藥品最高零售價格的通知》，規定主要品種的抗生素和需要長期服用的藥品最高零售價平均降低超過20%。在另一方面，市場的競爭趨激烈，國家藥品招標採購國家多以「低價中標」的模式令產品的售價需進一步下降。在極具挑戰的營商環境下，面對國家政策和市場壓力的多重挑戰，部份產品需下調價格，以維持市場購買力及市場佔有率。儘管如此，本集團仍然設法改善經營，下半年的營業額約為人民幣300,600,000元(上半年約為人民幣268,700,000元)，較上半年增加約11.9%。

二零一一年之營業額仍然由西藥產品帶動，受到國家藥監局不斷推出各方面監管及質量標準要求，錄得營業額約人民幣291,300,000元，佔整體營業額約51.2%，但較去年下跌約0.3%，(二零一零年：約人民幣292,100,000元，佔整體營業額約51.7%)。中藥產品之營業額約人民幣265,000,000元，佔整體營業額約46.5%，較去年上升約2.7%(二零一零年：約人民幣258,000,000元，佔整體營業額約45.7%)。西藥產品與中藥產品營業額之比例已進一步收窄。

另外，自二零零八年下半年開始醫藥貿易業務，收入錄得營業額約人民幣13,000,000元，佔整體營業額約2.3%(二零一零年：約人民幣14,400,000元，佔整體營業額約2.6%)，較去年下跌約9.7%。

集團旗下重點產品蘇子油軟膠囊雖然已於去年獲福建、山西、內蒙古及新疆政府批准進入醫保目錄但仍處於監測期內。然而，由於還未獲批准進入國家醫保目錄，銷售情況受到一定影響。年內銷售約人民幣45,600,000元，佔整體營業額約8.0%，較去年略為下跌約6.6%(二零一零年：約人民幣48,800,000元，佔整體營業額約8.6%)。

於年內本集團最高銷售額之產品仍然為西藥產品諾賽肽注射液，其營業額為約人民幣68,800,000元，佔整體營業額約12.1%(二零一零年：約人民幣81,900,000元，佔整體營業額約14.5%)。五大最高銷售產品之營業額約人民幣226,700,000元，佔整體營業額約39.8%(二零一零年：約人民幣254,800,000元，佔整體營業額約45.1%)。

2. 毛利及毛利率

本集團毛利較去年下跌約12.8%至約人民幣203,600,000元(二零一零年：約人民幣233,500,000元)，而毛利率較去年下跌約5.6個百分點，至約35.8%(二零一零年：約41.4%)。毛利率下跌之主要原因為以下三個方面：

- 1) 整體原材料及包裝物料價格較去年上漲約14.9%，本年之相關成本至約人民幣303,000,000元，佔整體銷售成本約82.9%(二零一零年：約人民幣263,800,000元，佔整體銷售成本約79.7%)，令了產品的生產成本增加；
- 2) 如上所述，國家藥品招標採購以「低價中標」的模式進行之同時，市場的競爭也更趨激烈。面對國家政策和市場壓力的多重挑戰，令部份產品需下調價格，以維持市場購買力及市場佔有率，從而影響了整體毛利率水平；及

3) 此外，本集團部份現有之大容量注射劑、小容量注射劑和片劑車間及部分公共設施因受到國家食品藥品監督管理局於二零一一年三月二十八日實施的新GMP檢定(藥品生產品質管制規範)，需進行改造，故本集團於去年起需增加廠房及新生產設備興建及發展的資本支出。本年折舊支出因此而增加至約人民幣29,300,000元，較去年上升約3.5%(二零一零年：約人民幣28,300,000元)，因而令銷售成本內之折舊上升，令毛利減少。

然而，除原材料及包裝物料增加其銷售成本比例外，其他銷售成本比例包括折舊支出、能源及燃料成本、直接勞工所佔銷售成本比例比較去年均沒有重大變化，因銷售減少而令相關銷售成本金額減少則除外。

3. 年內溢利

二零一一年本集團溢利較二零一零年下降約46.3%至約人民幣56,900,000元(二零一零年：約人民幣106,000,000元)。由於受到中國政府繼續出台的多項相關措施、指引以及品質標準要求，對國內醫藥行業進行的監管力度愈趨嚴厲。同時，國家藥品招標「以低價為取」的模式令產品的售價進一步下降，加上內地物價上漲致使的原材料、包裝材料、工資費用等成本的上升，令製藥企業的利潤不可避免的受到影響。

此外，本集團分銷成本亦相應下調約1.4%至約人民幣75,000,000元(二零一零年：約人民幣76,100,000元)。於本年度，本公司國內的三間全資附屬公司廣告宣傳及推廣費用支出合共約人民幣53,000,000元(二零一零年：約人民幣56,900,000元)。維持有關廣告宣傳及推廣費用之主要原因為貫徹本集團提高「三愛」品牌和產品知名度的市場策略，使我們的產品得到社會和患者的廣泛認可。通過廣告宣傳也有助於新農村市場開拓及產品推廣，因此年內加強了農村市場對「三愛」品牌的知名度及認受性。管理層相信廣告效應在隨後便可取得成效。

今年是本集團的新產品蘇子油軟膠囊推出市場第四年。為了更能提高該產品的知名度與社會認受性，本集團於年內仍然為該產品投放廣告宣傳及推廣費用支出約人民幣8,000,000元(二零一零年：約人民幣8,600,000元)，與去年相若。包括通過電視廣告及學術推廣渠道。同時本集團繼續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，使更多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。

行政及其他費用與去年比較上升約20.2%至人民幣約47,100,000元(二零一零年：約人民幣39,200,000元)。主要受到國家政策於二零一零年十月份統一修訂，外資企業原來享有之部份地方稅項優惠於二零一零年十一月三十日取消，引致城市維護建設稅及教育費附加於二零一一年全年增加至約人民幣14,200,000元(二零一零年：約人民幣5,300,000元)，增加約167.9%；

年內確認的無形資產減值虧損約為人民幣12,300,000元並於綜合全面收益表作出分開披露。該非現金以及非重複開支涉及本集團三項開發中產品，即黃藤素氯化鈉注射液、甲磺酸帕珠沙星氯化鈉注射液以及納米炭混懸注射液。該三項開發中產品已完成所有技術評估以及主要臨床研究以及正待藥監局批准新產品的登記已逾五年以上。儘管本集團自二零零六年以來已開展檢討以及竭力符合該等廣泛的規管登記程序，但本集團並不知悉藥監局將於何時批准有關登記。

最後，本公司國內的兩間外資全資附屬公司，其中福建三愛自二零零六年起獲中國企業所得稅率兩免三減半之稅務優惠至二零一零年。自二零一一年一月一日起福建三愛之中國企業所得稅率為25%。而另一外資全資附屬公司福州三愛自二零零八年起獲中國企業所得稅率兩免三減半之稅務優惠至二零一二年，福州三愛仍獲稅務優惠。本集團稅項支出共約人民幣21,900,000元，實際稅率為27.8%(二零一零年：約人民幣17,000,000元，實際稅率為13.8%)。其中包括需要為國內三間全資附屬公司就未分配利潤撥備預提遞延所得稅，該遞延所得稅支出約人民幣900,000元(二零一零年：約人民幣1,300,000元)。

4. 流動資金、財政資源及資本結構

於二零一一年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物約人民幣815,900,000元(二零一零年：約人民幣1,098,900,000元)。本集團繼續維持穩健之財務狀況，同時保持低資產負債比率及穩健之現金流。本集團之經營活動產生現金流入淨額約人民幣117,500,000元(二零一零年：約人民幣131,600,000元)。於本年度，本集團並無運用任何金融工具作任何對沖用途。

本集團運用資產負債比率檢討資本架構。資產負債比率指本集團之總負債(包括貿易應付款項及其他應付款項及融資租賃承擔)除本集團之總權益。本集團於二零一一年十二月三十一日之資產負債比率為約5.7%(二零一零年：約6.6%)。

5. 匯率波動風險

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，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，大部分銀行存款為人民幣及港元。於二零一一年十二月三十一日，本集團沒有任何銀行負債、外匯期貨合約、利率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兌風險。

6. 重要收購及出售投資

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重要收購及出售投資。

7. 僱員數目及薪酬

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團聘用僱員約為463名(二零一零年：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

於二零一一年十二月三十一日，傢具、固定裝置及設備賬面淨值約人民幣29,900,000元(二零一零年：約人民幣34,200,000元)包括融資租賃資產約人民幣零元(二零一零年：約人民幣4,000元)。

9. 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債(二零一零年：無)。

10. 資本開支

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團物業、廠房及設備及土地使用權的資本開支約人民幣146,500,000元(二零一零年：約人民幣32,200,000元)。

11. 資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團有已訂約但尚未於財務報表中撥備的資本開支約人民幣88,900,000元(二零一零年：約人民幣55,300,000元)。

12. 所得款項用途

首次公開發售所得款項，扣除有關發行股份支出及一般營運資金後約為人民幣683,000,000元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司分別向兩間主要國內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擬用於興建及擴建福州及建陽之新廠房及生產線。約62,000,000港元已用作償還向林歐文先生收購福州三愛40%權益而授出之免息股東借貸。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團已支出約人民幣37,000,000元通過在中國若干主要國家電視頻道投放廣告以推廣品牌。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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團支出約人民幣60,700,000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41,400,000元已用於建設及收購建陽工廠的製造設備。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團已持續支出約人民幣1,300,000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2,200,000元已用於研發工作。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團已持續支出約人民幣3,500,000用於研發工作。

所得款項之餘額已存入國內持牌商業銀行作短期存款。

股息

於年結日後，董事會決議向二零一二年六月二十八日名列本公司股東名冊的股東建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股0.8港仙(相等於約人民幣0.7分)，該等股息須待股東於即將舉行的本公司股東週年大會上批准。

董事進行證券交易

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載上市發行人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。此外，本公司已向所有董事作出具體查詢，各董事確認於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，已全面遵守標準守則所規定標準。

於截至二零一一年十二月止年度的任何時間，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，彼等亦無行使任何有關權利；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。

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，彼等之履歷詳情載於本公司二零一零年年報。

購股權計劃

本公司所有股東於二零零七年一月八日以通過決議案方式採納本公司之購股權計劃。截至二零一一年十二月三十一日止年度，並無根據該購股權計劃授出任何購股權。

股東週年大會

本公司二零一二年股東週年大會將於二零一二年六月七日(星期四)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。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年五月三十日(星期三)起至二零一二年六月七日(星期四)(包括首尾兩天)及二零一二年六月二十八日(星期四)起至二零一二年七月六日(星期五)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合資格出席二零一二年股東週年大會，必須於二零一二年五月二十九日(星期二)下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。如欲享有截至二零一一年十二月三十一日止年度之建議末期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一二年六月二十七日(星期三)下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

購買、出售或贖回本公司上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

本公司承諾會達致高標準之企業管治常規守則，以使本公司股東、客戶、僱員的利益以及本公司的長遠發展得到保障。

聯交所守則的修訂於二零一一年十月頒佈。經修訂的附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》(新修訂聯交所守則)將於二零一二年四月一日生效。為奉行高水平企業管治，本公司已提早採納部份新守則條文，並在適當情況下採納守則所載的新建議最佳常規。

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「守則」)之守則條文，確保符合盡職、問責及專業要求。

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，本公司自其股份於二零零七年二月一日上市以來一直遵守該守則。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，盡量提升其業務運作的效率。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適當調整。董事會成員包括三名獨立非執行董事，彼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。

審核委員會

本公司已遵照上市規則成立審核委員會（「審核委員會」）並書面釐定其職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。每位成員貢獻其寶貴經驗，審核財務報表及評估本集團重大控制及財務事宜。彼等均於會計專業或商界擁有豐富的管理經驗。

審核委員會之主要責職包括審閱及監察本公司之財務申報系統、財務報表及內部監控程序。審核委員會亦監督公司外聘核數師的任用。本公司截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績公佈和中期報告及截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度業績公佈和年度報告已獲審核委員會審閱，成員對此並無分歧，並向董事會推薦以待其批准。

審核委員會須每年至少舉行兩次會議。於二零一二年三月二十三日，本公司舉行審核委員會會議，審核委員會之所有成員林日昌先生（主席）、劉軍先生及杜建先生均出席該會議，並於會議上審閱本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

審核委員會之職權範圍可於本公司網站 www.wuyi-pharma.com 及聯交所網站查閱。

薪酬委員會

本公司已遵照上市規則成立薪酬委員會（「薪酬委員會」），書面釐定其職權範圍。薪酬委員會由三名獨立非執行董事及一名執行董事組成。董事會授權薪酬委員會檢討本公司董事及高級管理員工的薪酬計劃及就此向董事會提出建議。

薪酬委員會主要職能為協助董事會監察本公司支付董事及高級管理層之薪酬組合、獎金及其他報酬及訂立一套具透明度的程序，以製定有關該等酬金之政策。董事會須經諮詢薪酬委員會主席後提供充足資源，以協助彼等履行其職務。

薪酬委員會已於二零一一年十二月二日召開會議，薪酬委員會所有成員林歐文先生（主席）、林日昌先生、劉軍先生及杜建先生均出席，並協助董事會檢討執行董事及高級管理層之薪酬以及批准執行董事二零一二年薪酬組合。

為遵守二零一二年四月一日生效的上市規則修訂，於二零一二年二月二十四日的董事會會議上，經所有董事同意，林日昌先生獲委任為薪酬委員會主席以接替林歐文先生，而林歐文先生仍為薪酬委員會成員。

本公司於二零零七年一月八日為高級管理層及僱員採納一項購股權計劃，作為鼓勵或獎勵以招攬、挽留及激勵員工。

薪酬委員會之職權範圍可於本公司網站 www.wuyi-pharma.com 及聯交所網站查閱。

提名委員會

本公司已遵照上市規則成立提名委員會（「提名委員會」），書面釐定其職權範圍。提名委員會由三名獨立非執行董事及兩名執行董事組成。

提名委員會之主要職能是審閱董事會之架構、規模及組成、物色具適合資格之人士加入董事會及評估獨立非執行董事之獨立性。經考慮提名人士之獨立性及質素後，提名委員會向董事會提出推薦建議，以確保所有任命均屬公平及具透明度。提名委員會亦負責審閱有關董事特別是主席及行政總裁之繼任計劃。董事會須向提名委員會提供充足資源，以令其能夠履行其職責。

根據本公司之章程細則，當時最少三分之一之董事（或如人數並非三之倍數，則為最接近但不少於三分之一之人數）須於本公司之每屆股東週年大會上輪席告退，惟每名董事須最少每三年輪席告退一次。輪席告退之董事符合資格膺選連任。

提名委員會於二零一一年十二月二日舉行會議，提名委員會所有成員林歐文先生（主席）、林慶平先生、林日昌先生、劉軍先生及杜建先生均有出席以進行董事評估，以便於本公司之應屆股東週年大會上就重選一事向董事會提出推薦建議，並審閱獨立非執行董事之獨立性。

提名委員會之職權範圍可於本公司網站 www.wuyi-pharma.com 及聯交所網站查閱。

刊發全年業績公佈及年報

本公司所有刊物（包括年報、中期報告、通函、股東大會通告及股東大會投票結果）載於本公司網站 www.wuyi-pharma.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk。

致謝

本人謹代表董事會，對管理層團隊及所有其他僱員的努力及熱誠，致以衷心感謝。彼等的卓越表現及承擔對提高本公司的持續發展起著關鍵作用。

最後，本人藉此機會感謝各股東及其他利益相關者一直以來的鼎力支持及信任。

承董事會命
武夷國際藥業有限公司
主席兼行政總裁
林歐文

香港，二零一二年三月二十八日

於本公佈日期，董事會的董事包括3名執行董事，分別為林歐文先生(主席)、林慶平先生及許朝暉先生，2名非執行董事，分別為唐彬先生及王陽先生以及3名獨立非執行董事，分別為劉軍先生、林日昌先生及杜建先生。