

# 糖尿病新药揭盲 常山药业股价暴涨

<div>本报记者 苏浩 曹学平 北京报道</div> <div>因近半个月股票价格累计涨幅达 150%，明显偏离同行业和创业板综合指数增长幅度，9 月 25 日，河北常山生化药业股份有限公司（300255.SZ，以下简称“常山药业”）再次发布股票交易异常波动公告。</div> <div>常山药业在公告中提示：“公司开展的艾本那肽临床试验，适应证为治疗 2 型糖尿病，不涉及肥胖适应证。公司尚未开展艾本那肽针对肥胖或减重的临床试验。公司没有涉及减肥功效产品的收入。”</div> <div>针对常山药业艾本那肽商业化落地时间，以及公司是否有意拓展艾本那肽减重适应证，9 月 25 日，《中国经营报》记者致电常山药业证券部采访，其证券部相关负责人表示，对于公司艾本那肽商业化落地时间，具体要看后续申请上市后药监局的审批时间长短，目前公司还未提交艾本那肽上市申请，公司方面也没有办法去预测。同时，公司目前也没有拓展艾本那肽针对减肥减重领域的临床实验的想法。</div>	<div>公告披露前股价暴涨</div> <div>早在 9 月 11 日常山药业的股价便开始飞涨，到 9 月 25 日公司股份累计上涨 150%。</div> <div>据了解，艾本那肽是一种长效胰高血糖素样肽-1 受体激动剂（GLP-1RA），通过激活胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体以葡萄糖浓度依赖的方式刺激胰岛素分泌和抑制胰高血糖素分泌，同时增加肌肉和脂肪组织葡萄糖摄取，抑制肝脏葡萄糖的生成而发挥降糖作用，并可抑制胃排空，抑制食欲。</div> <div>据悉，艾本那肽是由常山药业控股子公司常山凯捷健生物药物研发（河北）有限公司（以下简称“常山凯捷健”）为主体进行的研发注册，用于治疗 2 型糖尿病。</div> <div>2013 年，常山凯捷健由常山药业与美国 ConjuChem LLC 公司合资设立，常山药业持有常山凯捷健 51% 股份。设立合资公司的目的其实是为了将 ConjuChem LLC 拥有</div>		
	<div>核心业务业绩下滑</div> <div>2023 年上半年，常山药业营业收入为 8.2 亿元，同比下降 28.45%；归母净利润为-1.56 亿元，同比下降 340.7%。</div> <div>公开资料显示，常山药业是国内少数拥有完整肝素产品产业链、能够同时从事肝素粗品、肝素原料药和肝素制剂药品研发、生产和销售的企业之一。但实际上，作为一家主营肝素制剂的企业，常山药业核心业务近年来遭遇持续下滑。</div> <div>据常山药业 2022 年年报，2022 年公司营业收入为 23.36 亿元，同比下降 21.29%；归属于上市公司股东的净利润仅 0.18 亿元，同比下降 92.5%。</div> <div>2022 年，常山药业核心业务肝素制剂收入 12.41 亿元，较上年同期下降 25.95%；原料药收入 10.32 亿元，较上年下降了 14.93%。对于肝素制剂收入下滑的原因，常山药业方面表示，主要受公司的低分子量肝素钙注射液 2021 年省级带量采购影响，销量较上年下降 29.05%；而原料药收入</div>		

常山药业目前尚未向国家药监局提交新药报产申请，艾本那肽最终能否获批上市仍存不确定性。

视觉中国/图

## 销售费用占比超 50% 百神药业主动终止 IPO

<div>本报记者 晏国文 曹学平 北京报道</div> <div>9 月 22 日，深圳证券交易所决定终止江西百神药业股份有限公司（以下简称“百神药业”）首次公开发行股票并在主板上市的审核。其原因是百神药业</div>	<div>在 9 月 14 日申请撤回了发行上市申请文件。</div> <div>百神药业是一家以中成药和中药配方颗粒为主要产品的中药企业，是江西省首批中药配方颗粒试点企业之一，也是江西省中药配方颗粒龙头企业之一。</div> <div>财报显示，2020 年、2021 年和 2022 年，百神药业销售费用分别为 3.03 亿元、3.32 亿元和 2.8 亿元，累计 9.15 亿元。销售费用占营收的比例约为 53%。</div> <div>在交易所问询环节，百神药业推广服务商受到着重关注。多</div>		
	<div>家推广服务商成立当年即成为百神药业核心推广服务商，并且这些推广服务商不少注册在偏远乡镇街道，部分推广服务商合作结束后就进行注销。</div> <div>就终止上市原因及推广服务商业务相关问题，《中国经营报》</div> <div>记者联系了百神药业方面，不过未获回应。</div> <div>9 月 27 日，记者联系到百神药业合作业务排名靠前的一家推广服务商。该推广服务商负责人对记者表示，目前，医药行业属于政策比较敏感的行业。</div> <div>公司注册地址是在相关政府机关合法登记的地址。第三方推广服务具体业务是怎样的，这是推广商与医药企业之间的商业事务。如果监管部门发现存在什么疑问，可以到现场进行检查。</div>		

### 9家推广服务商成立即合作

<div>在问询环节，百神药业推广服务商是交易所关注的重点之一。</div> <div>百神药业销售费用主要为市场及学术推广费、调剂服务费、职工薪酬、折旧与摊销。2020 年、2021 年和 2022 年，百神药业销售费用分别为 3.03 亿元、3.32 亿元和 2.8 亿元，销售费用占营业收入的比例分别为 55.02%、53.03%、49.7%。</div> <div>而同期，百神药业研发费用仅分别为 1405 万元、1769 万元、2099 万元，研发费用占营业收入的比例分别为 2.55%、2.83%、3.73%。</div> <div>经过合并，百神药业各年度前十大推广服务商共计 17 家。前 6 家推广服务商多为国企或行业知名度较高企业的下属企业。而后 11 家推广服务商普遍存在的情况是：成立时间较短、规模较小、成立当年或不久即成为百神药业主要的推广服务商。部分推广服务商还存在注册地址异常偏僻、合作后不久即注销的情况。</div> <div>近三年，百神药业学术推广会场次分别为 1495 场、855 场、751 场，开会频率远高于同行业可比公司均值，科室会场次分别为 96 场、3 场、16 场，学术推广会费用包括会议场地费、交通费、住宿费、餐饮费、茶歇费、服务费、宣传材料费、会议用品等。</div> <div>交易所问询函称：安徽夏达企业管理有限公司（以下简称“安徽</div>	<div>夏达”）、山东聚情商务咨询有限公司（以下简称“山东聚情”）等 2020 年成立即成为百神药业当年第一大、第三大推广服务商。江西玉饶生物科技有限公司（以下简称“江西玉饶”）2020 年收入主要来自百神药业。</div> <div>记者查询全国企业信用信息公示系统了解到，安徽夏达 2020 年 6 月注册成立，法定代表人为李军斌。安徽夏达注册登记地址偏僻，位于安徽省黄山市祁门县新安镇新安街农综站大楼一楼门市部。成立当年，该公司就成为百神药业第一大推广服务商。2020 年和 2021 年，安徽夏达向百神药业提供服务占其收入的比例为 46%、56%。然而，2022 年 7 月，安徽夏达完成了简易注销。</div> <div>山东聚情于 2020 年 6 月注册成立。其注册登记地址在山东省青岛市莱西市水集街道办事处烟台路 52 号 15 楼。成立当年，山东聚情就与百神药业合作，并成为后者第三大推广服务商。2020 年和 2021 年，山东聚情向百神药业提供服务占其收入的比例为 29%、38%。</div> <div>海南康嘉生物科技有限公司（以下简称“海南康嘉”）也是百神药业主要推广服务商之一，注册成立于 2020 年 7 月，法定代表人也为李军斌。百神药业与之合作的时间为</div>		
	<div>2020 年 7 月—2021 年 12 月。2020 年，海南康嘉向百神药业提供服务占其收入的比例为 55%。2022 年 1 月，海南康嘉也完成了简易注销。</div> <div>江西玉饶注册成立于 2019 年 11 月。2020 年江西玉饶与百神药业进行合作。2020 年—2022 年，江西玉饶向百神药业提供服务占其收入的比例为 34%~65%。</div> <div>在问询函中，交易所要求百神药业说明安徽夏达、山东聚情、江西玉饶等成立即成为发行人推广服务商的原因。</div> <div>百神药业方面回复表示，安徽夏达、山东聚情、江西玉饶和海南康嘉的推广团队关键人员具有医学、药学等专业背景，在医药行业从业多年，具备丰富的医药销售、推广经验，曾在多家药企负责终端客户的开发维护，基于其团队良好的商业信誉和行业资源，公司与前述推广团队成立的推广服务商于 2020 年成立即开展推广合作，但前述推广服务商主要基于自身的渠道和资源开展业务，并非仅为公司提供推广服务，同时服务于其他医药企业。</div> <div>另外，百神药业方面表示，与新成立的推广服务商合作的情况在行业内普遍存在。报告期内公司部分主要推广服务商成立时间较短即成为公司推广服务商具有合理性，亦符合行业现状。</div>		

百神药业注册成立于 2002 年 5 月。在 2021 年中国中药协会中药产业信息发布会上披露的“2021 中成药企业 TOP100 榜单”中，百神药业位列第 55 位。

2020 年、2021 年和 2022 年，百神药业营业收入分别为 5.51 亿元、6.26 亿元和 5.63 亿元；净利润分别为 8069 万元、1.14 亿元和 1.23 亿元。

付诚合计持有百神药业 67.9% 的股份，是其控股股东及实际控制人。

百神药业产品分为中成药和中药配方颗粒。

2021 年 2 月，国家药监局、国家中医药管理局等发布公告，结束中药配方颗粒试点工作。此后，在一方制药、北京康仁堂等多家全国性试点企业之外，全国各省均出现一大批扎根本省的中药配方颗粒企业。

2020 年、2021 年和 2022 年，百神药业中药配方颗粒销售收入分别为 2.73 亿元、3.6 亿元和 3.27 亿元，中药配方颗粒收入占总收入的比例分别约为 49.56%、57.54%、58.2%。

在对交易所问询函的回复中，百神药业介绍，2021 年公司中药配方颗粒销售收入为 3.6 亿元，占江西省中药配方颗粒市场

 的份额为 44.55%。  百神药业方面介绍，截至 2023 年 6 月 30 日，除公司外在江西省内开展中药配方颗粒生产备案的企业共计 4 家，分别为江西纳弗堂制药有限公司、江西一方天江药业有限公司、江西瑞龙药业有限公司及江西草掌柜中药有限公司。另外，在江西省内开展跨省销售备案的企业共计 7 家，包括一方制药、新绿色、江阴天江药业、华润三九、北京康仁堂、神威药业、以岭药业等。  2020 年、2021 年和 2022 年，百神药业中药配方颗粒毛利率分别为 81%、84%和 81.8%。  对于 2022 年中药配方颗粒毛利率下降的原因，百神药业方面解释称，国家于 2021 年 11 月 1 日结束中药配方颗粒试点工作，实现统一标准（国家标准和省级标准）。2022 年，一方面中药配方颗粒试点放开导致市场竞争加剧；另一方面，国家标准和省级标准中药配方颗粒在原材料、制法、性状、规格、含量测定等方面要求更高，从而导致单位原材料用量加大和相关工艺提升，进而导致成本上升。  活血止痛胶囊是百神药业 |  |  |