

# 穗绿十字撤回IPO背后：推广服务商集中注册在赣西北小县城

## 推广服务商注册地址受关注

本报记者 陈婷 曹学平  
深圳报道

今年以来，广州绿十字制药股份有限公司(以下简称“穗绿十字”)等多家药企主动撤回IPO，其均具有销售费用高企的特点。招股书显示，穗绿十字是一家复方氨基酸注射液生产商。

穗绿十字在招股书中表示，持续的市场推广是报告期内公司收入增长的重要因素之一。2019年~2021年及2022年上半年，穗绿十字销售费用占营收比例在50%左右，市场推广费在销售费用中占比约90%。2019年~2020年，公司20个前十大推广服务商中有12个来自江西省，其中有6家注册区域在江西省西北部的上高县。

《中国经营报》记者进一步查询工商信息获悉，上述多家江西省推广服务商之间具有关联，除了注册地址邻近，还存在成立时间相近、共用一个联系电话、不同服务商的股东为合作伙伴关系等形式。此外，穗绿十字的多个推广服务商目前已被注销。

对于上述相关问题，记者致电穗绿十字方面，公司董事会办公室的联系电话接通后随即被挂断。记者同时向其致函，截至发稿，对方未予以进一步回应。

值得注意的是，穗绿十字披露的2019年度前五大推广服务商的主要负责推广区域无一覆盖江西省的任一城市，而是在广州、珠海、中山、苏州等地。

招股书显示，穗绿十字主要采用委托市场推广商开拓市场，导致市场推广费金额较大。2019年~2021年及2022年上半年，公司产生的市场推广费分别约为1.16亿元、2.52亿元、3.83亿元和1.21亿元，占销售费用的比例分别为85.46%、93.11%、94.01%和88.76%，占营业收入的比重分别为42.5%、45.87%、48.62%和40%。

报告期内，上述市场推广费主要包括委托推广服务商举办推广会议、进行新媒体推广和提供市场调研。其中，推广会议费占营业收入比例分别为36.42%、30.68%、24.82%和12.55%，产生变化的原因是穗绿十字后期使用新媒体推广方式替代线下推广会议，减少对线下推广会议的投入并加大新媒体推广的投入力度所致。2021年及2022年上半年，公司前五大推广服务商全部为新媒推广服务商。

2019年和2020年，主要负责开展推广会议、市场调研的穗绿十字前十大推广服务商的注册区域较为集中。

记者查询工商信息得知，穗绿十字2019年度前十大推广服务商中有9家来自江西省，注册地址在

## 多家推广服务商集中注销

南京东玛和其他3家南京推广服务商都在2020年成立，当年即成为穗绿十字前十大推广服务商。不过，截至目前，这4家公司均已被注销。

到了2020年，穗绿十字前十大推广服务商再一次出现注册区域集中的情形。这一年，公司有4家来自南京的推广服务商。其中，南京东玛信息咨询服务有限公司(以下简称“南京东玛”)为当年第一大推广服务商，产生的市场推广费为1045.6万元，但穗绿十字支付的金额仅有488.6万元。

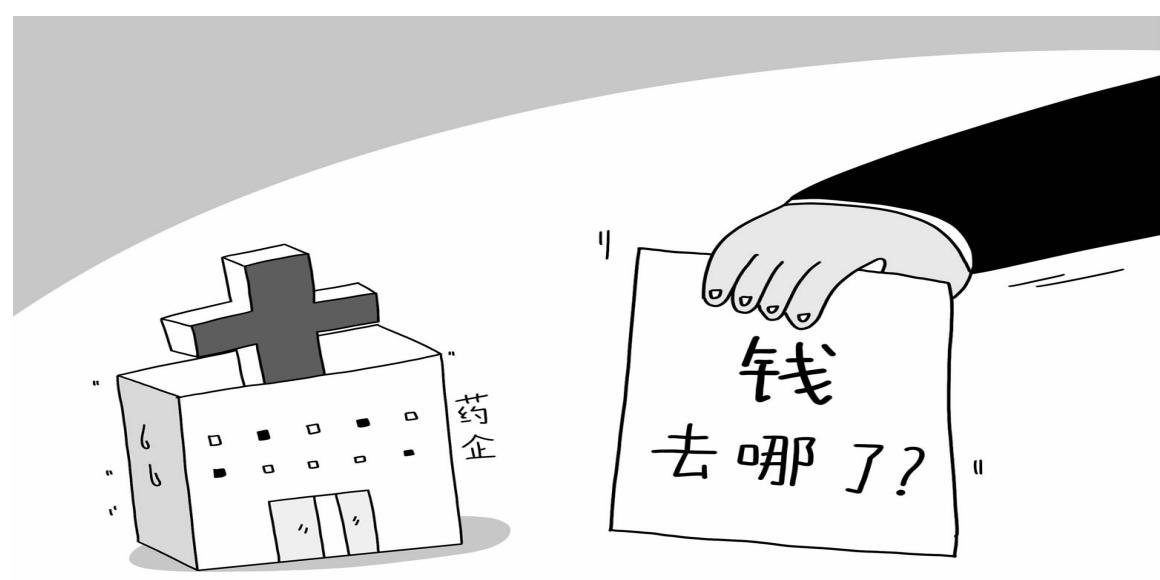
无独有偶，南京东玛和其他3家南京推广服务商都在2020年成立，当年即成为穗绿十字前十大推广服务商。不过，截至目前，这4家公司均已被注销。此外，穗绿十字2020年度前十大推广服务商中，另外2家同年同月成立的江西推广服务商也都在2021年11月注销。

值得注意的是，企查查显示，

上高县的有3家，来自抚州市东乡区的有4家，另外2家注册地址在宜黄县，但成立时间集中在2019年下半年，也就是说，上述9家公司在成立不到半年之内就成为穗绿十字的前十大推广服务商。

其中，上高县信科科技有限公司、上高县凯镇科技有限公司均在2019年11月1日成立，当年共用一个联系电话，且同电话企业多达40余个。这两家公司当年产生的市场推广金额分别为497.71万元、493.9万元，位列第三、第四大推广服务商。成立于2019年7月的宜黄县艺兴信息咨询中心(以下简称“宜黄艺兴”)是公司当年第一大推广服务商，产生的市场推广费为578.5万元。

除此之外，记者发现，上述9家江西省推广服务商还存在其他关联。宜黄艺兴的实际控制人黄虎辉与八大推广服务商实际控制人郑猛腾共同持有另一家公司；郑猛腾与第二大推广服务商实际控制人吴晖、第五大推广服务商实际控制人李国忠、第十大推广服务商实际控制人宁逢均分别有合作；第九大推广服务商股东之一的李斌同时持有第二大推广服务商10%股权。



近期，部分传统药企居高不下的销售费用引起广泛关注。

到了2020年，穗绿十字前十大推广服务商中来自江西省的仅剩3家，注册地址均在上高县，均在当年4月成立，当年产生的市场推广费合计约为1460万元，且3个数额之间基本接近。

穗绿十字在问询答复中表示，公司在2019年3月收购江西科茂医药有限公司70%股权，该子公司的业务定位为药品销售，业务主要在2019年开展，基于便

利性考虑，公司2019年开始在江西当地考察选择推广服务商，并加大与江西当地推广服务商的合作。

值得注意的是，穗绿十字披露的2019年度前五大推广服务商的主要负责推广区域无一覆盖江西省的任一城市，而是在广州、珠海、中山、苏州等地。

对此，穗绿十字在问询答复中解释称，推广服务商对于注册地的

选择会基于注册地周边的医药产业集中度情况、医药生产企业情况、终端医疗机构情况等因素选取，但具体业务推广区域主要取决于推广服务商的渠道资源，并不局限于注册地，可以在全国范围内开展推广业务。

不过，2019年后，除2020年与宜黄艺兴仍存在业务合作外，穗绿十字未再与上述5家江西推广服务商进行业务合作。

射液17AA-III(商品名:普达深)的毛利率均超过90%。

不过，2021年以来，普舒清、普达深的销量增速有所放缓，主要原因受地方医保目录调整的影响。此前，普舒清、普达深分别进入10个、9个地区的医保目录，目前上述地区的医保目录已将普达深和普舒清移出。此外，普舒清、普达深面临的市场竞争日趋激烈。目前，海思科(002653.SZ)持有复方氨基酸注射液18AA-VII和复方氨基酸注射液18AA-IX的国内生产批文；安徽富邦药业有限公司持有复方氨基酸注射液18AA-VII的国内生产批文。2月8日，海思科公告称，其复方氨基酸注射液18AA-IX通过仿制药一致性评价。

对于上述推广服务商存在的多个疑点，穗绿十字在对深交所发出的审核问询中均作出“具有合理性”的答复，且表示“近期上市医药企业的推广服务商亦较为分散且变化频繁，与公司不存在明显差异，属于行业普遍现象”。但就在3月8日深交所发布文件称，3月2日，穗绿十字提交了撤回IPO的申请。根据相关规定，深交所决定终止对其首发并在创业板上市的审核。

值得一提的是，工商信息显示，3月16日，穗绿十字2022年上半年第一大服务商广州创唯注销。

招股书显示，穗绿十字的核心产品为复方氨基酸注射液。报告期内，复方氨基酸注射液18AA-IX(商品名:普舒清)、复方氨基酸注

射液17AA-III(商品名:普达深)的毛利率均超过90%。

不过，2021年以来，普舒清、普达深的销量增速有所放缓，主要原因受地方医保目录调整的影响。此前，普舒清、普达深分别进入10个、9个地区的医保目录，目前上述地区的医保目录已将普达深和普舒清移出。此外，普舒清、普达深面临的市场竞争日趋激烈。目前，海思科(002653.SZ)持有复方氨基酸注射液18AA-VII和复方氨基酸注射液18AA-IX的国内生产批文。2月8日，海思科公告称，其复方氨基酸注射液18AA-IX通过仿制药一致性评价。

# 起底四环生物注册在山区村庄里的推广服务商

本报记者 张锐 曹学平 北京报道

今年5月，江苏四环生物股份有限公司(000518.SZ，以下简称“四环生物”)销售费用引发监管部门问询。根据四环生物2022年年报，2022年公司销售费用1.25亿元，销售费用率为46.33%，其中广告宣传推广费1.16亿元，在销售费用中占比92.54%。

在深圳证券交易所的年报问询函中，深交所要求四环生物说明公司销售费用率及管理费用率的合理性，销售费用的支付对象中是否涉及公司经销商、关联方或其他利益相关方，公司是否存在为他方垫付资金、承担费用等变相利益输送等多个问题。

根据四环生物对深交所的回复，在为四环生物提供宣传推广服务的企业中，却仍存在着很多未解“谜团”。比如，3家公司承担了对生物医药靶点及中和抗体研究、医疗美容行业调研、中医保健行业调研等工作，四环生物对此支付的宣传费超过千万元，但工商注册信息则显示，3家公司的注册地址均在于大别山区的安徽省岳西县村庄中。

就四环生物推广商的相关情况，《中国经营报》记者致电致函四环生物，其工作人员表示不接受采访。

## 多个推广商位于山村地区

四环生物主要从事生物医药制品、生产和销售以及园林绿化工程业务，在生物医药制品领域，控股子公司北京四环生物制药有限公司主要生产注射用重组人白介素-2、重组人粒细胞刺激因子注射液、重组人促红素注射液等品种。

根据四环生物对深交所问询函的回复，广告宣传推广费的支付对象均为咨询服务机构，销售费用的其余支付对象为公司的员工。

不论是咨询服务机构还是公司员工，这些支付对象均不涉及公司经销商、关联方或其他相关利益方，

## 推广商频频注销

在四环生物宣传推广费明细中可以发现，有多家注册地位于江苏省盐城市阜宁县的公司为其提供了在安徽省、山东省、四川省多个城市的产品或应用情况调查等服务。企查查显示，其中多家企业存在从业人员较少的情况，甚至在2022年、2023年注销。而上述相关推广宣传费用合计超过千万元。

比如，企查查官网信息显示，阜宁洁佩信息咨询服务部从业人员较少且被列入经营异常；阜宁洁雄信息咨询服务部、阜宁县初熙营销策划服务中心、阜宁烨东信息咨询服务部均在2023年注销；阜宁县窦萍健康信息咨询服务部、阜宁县窦萍健康信息咨询服务部均在2021年11月成立，但从业人员仅1人。

此外，注册地址位于阜宁县的盐城贝奥企业管理服务有限公司、盐城码丰商务服务中心、盐城纳润营销策划服务中心均在2022年或2023年注销，但上述3家推广商的费用合计支出亦超过千万元；盐城怡岁营销策划服务中心的费用为308.4万元，这家位于阜宁县的机构2022年的参保人数为0，企查查官网显示该公司曾两次申请简易注销。

在江苏，江阴市城东街道彬华信息咨询服务部、江阴市城东街道达肖信息咨询服务部、江阴

与公司经销商、关联方不存在资金或业务往来，也不存在为他方垫付资金、承担费用等变相输送利益的情况，亦不存在通过销售费用将款项间接支付给经销商，从而实现销售回款的情形。

在四环生物公告的广告宣传推广费明细中，有60余笔项目支出，宣传推广费合计约1.16亿元。

企查查官网显示，泰兴市曼传羽市场营销策划服务部、泰兴市清露雨市场营销策划服务中心、泰兴市婷芝瑞市场营销策划服务部、泰兴市香芝婷市场营销策划服务部等几家企业注册地址相近，均位于

泰兴市分界镇滕兴村某组，提供河北恶性肿瘤发病情况调查、山东肾脏病发病调研等服务，公司注册地址与推广区域的距离较远。

相似的情况还发生在安徽省，注册地址在安徽省岳西县的岳西昌益商务咨询有限公司、岳西广宇商务咨询有限公司、岳西吉吉商务咨询有限公司分别承担了对生物医药靶点及中和抗体研究、医疗美容行业、中医养生保健行业等相关行业调研，合计宣传费超过千万元。四环生物的主营业务与医疗美容及中医保健方向有较大的差异，但四环生物对这2家公司的

单笔宣传费支出均超过450万元。

国家企业信用公示系统显示，上述3家公司的注册地址分别位于岳西县姚河乡梯岭村杉淌组、岳西县姚河乡龙王村油河组、岳西县姚河乡香炉村蔡畈组，注册资本均为10万元，且拥有同一电话号码。企查查官网显示，该号码的同电话企业超过50个。此外，3家公司拥有同一监事夏光圣，该监事同时是安徽光盛农业股份有限公司的法定代表人，光盛农业经营范围包括食用植物油(全精炼)加工、销售，油茶、中药材选种栽培种植、收购、加工、销售等，注册地址同样

位于姚河乡。

岳西县隶属于安徽省安庆市，地处大别山腹地。姚河乡境内地形复杂，山峦重叠，河谷深切，地势南高北低，海拔高度在150米~1197米之间，平均海拔697米，交通不便。

此外，广州豪语科技服务有限公司、上海美通龙企业管理有限公司和上海恒科涛企业管理咨询有限公司等多家公司存在同电话企业较多的情况；石家庄驰元众康商贸有限公司、昆明店前科技有限公司等存在参保人数较少、注册地址疑为居民小区的情况。

的调查服务，推广区域与注册地相距甚远。

尽管多家第三方服务商存在疑问，但根据四环生物公告，公司因广告宣传推广活动均委托承包商实施，公司根据承包商提交的阶段性专业学术推广、学术会议、公益活动进行评审，由业务部门审核市场情况、具体行程、参加人员、宣传主题等，按相关审批流程经业务部门审核业务的真实性、合理性后报总经理审批。总经理批准后，再向承包商结算服务款项。宣传推广费用支出符合医药行业特点，是公司开展业务的必要手段，不存在商业贿赂等违法违规情形。

市城东街道红黛信息咨询服务部、江阴市城东街道誉萍市场营销策划服务中心等多个公司在近期注销。此外，包括江阴市城东街道媚萱市场营销策划服务中心、江阴市城东街道军敏信息咨询服务部在内的多家公司与上述公司注册地址相近，位于江阴市长江路777号19号楼(东方广场)，但均存在从业人员较少的情况，四环生物同样向相关公司支付了高额的推广费用。

宁乡经济技术开发区意想广告经营部、宁乡经济技术开发区志凌医疗器械经营部、宁乡树金广告策划制作服务部的推广费或宣传费分别为447.3万元、441.4万