

# 步长制药63亿元销售费用“富”了谁？

本报记者 陈婷 曹学平 深圳报道

刚走出亏损泥潭的步长制药(603858.SH)，其在近日预告今年上半年净利润同比下降50%以上。

年报显示，步长制药主要从事中成药的研发、生产和销售，其心脑血管领域三个独家品种撑起公司大部分营收，但近三年，公司心脑血管产品毛利率持续下降。业绩增长乏力，再次显露了步长制药销售费用

## 推广服务商接连注销

步长制药近三年销售费用前十大支付对象中已有十家公司在2022年—2024年期间注销。

营销优势一向为步长制药所津津乐道。据其披露，公司营销模式的核心竞争优势在于“脑心同治论”指导下的专业化学术推广，而其每年为此投入数十亿元的费用。

2021年—2023年，步长制药市场、学术推广费及咨询费分别约为79.56亿元、71.23亿元、60.31亿元，占销售费用总额比例均在95%左右。据步长制药披露，公司的市场、学术推广费及咨询费主要包括市场活动费、市场调研费、学术活动费、学术交流费，这也是公司近三年对前十大销售费用支付对象所支付费用的性质。

值得注意的是，步长制药近三年前十大销售费用的支付对象并不固定，但彼此之间存在千丝万缕的联系。

2023年，步长制药销售费用第一大支付对象为海南椰云，其同时是公司2022年度第三大销售费用支付对象(金额约5152.8万元)，与当年第二大支付对象湖南攸云网络科技有限公司(金额约6577.5万元，以下简称“湖南攸云”)受同一股东控制。值得一提的是，属地在海南的海南椰云为步长制药提供东北地区(辽宁、吉林、黑龙江)以及山东、河南、甘肃、青海的市场调研服务。

而在海南椰云晋升为步长制

常年居高不下的现象。

2021年—2023年，步长制药销售费用占营收比重均在50%左右。公司2023年度销售费用63.69亿元，其中市场、学术推广费及咨询费60.31亿元，占比94.7%。工商信息显示，步长制药披露的2023年度前十大销售费用支付对象中，有四家公司成立仅一年、注册地址相同的服务商在今年先后注销。往前追溯，步长制药2022年度及2021年度合作



业绩增长乏力，再次显露了步长制药销售费用常年居高不下的现象。

视觉中国/图

药销售费用第一大支付对象之前，海南椰云椰信息咨询服务服务有限公司(以下简称“海南椰云”)是步长制药2021年及2022年销售费用的第一大支付对象，交易金额分别约为2.34亿元、1.3亿元。工商信息显示，海南椰云椰注册资本为100万元，参保人数为2。值得注意的是，海南椰云的注册地址与海南椰云、湖南攸云股东的注册地址相同，都在海南省澄迈县老城镇沃克公园8851栋。目前，海南椰云椰已被列入经营异常名录。

2023年，海南椰云椰、湖南攸云已经退出步长制药销售费用前十大支付对象之列，公司在这一年新进四家来自杭州的合作推广商，分别为杭州嘉辰凯越健康发展有限公司、杭州通汇融健康管理咨询有限公司、杭州凌凡昆达健康管理咨询有限公司、杭州研臻商策市场

的多个推广服务商也在近两年陆续注销，这些公司均没有参保人员记录，但与步长制药发生的交易金额动辄百万元以上，部分高达千万元。

财报显示，2023年，步长制药销售费用第一大支付对象为海南椰云众包科技有限公司(以下简称“海南椰云”)，交易金额约4.5亿元。5月22日，国家税务总局海南省税务局稽查局公告显示，因海南椰云税务登记地址没有该公司的工作人员

且无法联系该公司相关人员，相关涉税文书无法直接送达、留置送达、委托送达和邮寄送达。

公司合作的各个推广服务商之间是否存在关联关系？与这些服务商的业务往来是否涉嫌利益输送？针对上述相关问题，《中国经济报》记者致电致函步长制药方面，公司证券部相关工作人员称采访函收悉。但截至发稿，对方未进一步答复。

## 双胰岛素项目研发终止 通化东宝上市后中报首亏

本报记者 苏浩 曹学平 北京报道

老牌胰岛素龙头通化东宝(600867.SH)出现上市30年来的首次中报亏损。

近期，通化东宝发布2024年半年度业绩预告，公司预计上半年实现归属净利润为-2.24亿元，与上年同期相比，将减少7.09亿元。这也是通化东宝自1994年8月上市以来，首度出现半年度业

### 主动降价以“换量”

2024年4月23日，国家医保局组织的全国各省份开展胰岛素集采协议期满后接续采购在上海开标。在此次接续采购中，共申报了超过2.4亿支的胰岛素需求，这些需求覆盖了临床上广泛使用的第二代和第三代胰岛素。

其中共有13家制药企业的53种产品参与竞争，最终有49种产品成功入选，入选率高达92%。相比于首轮胰岛素集采，本次接续采购价格又进一步降低了3.8个百分点。

据了解，相比于首轮胰岛素集采，通化东宝有6款产品及相关规格在新一轮胰岛素接续集采中全部以A类或A1类拟中选。

通化东宝方面告诉记者，在新一轮胰岛素接续采购中，公司人胰岛素价格下降约10%，甘精胰岛素价格下降约19%，门冬系列胰岛素价格下降约43%，公司

绩亏损的情况。

《中国经济报》记者了解到，此次通化东宝业绩出现亏损，或与今年的胰岛素接续集采降价有较大关系。并且，通化东宝还决定终止一款胰岛素注射液研发项目临床研究开发工作，这也直接导致通化东宝2024年半年度净利润减少2.7亿元。

针对因产品价格下调导致的营收减少及后续发展问题，记者

整体胰岛素产品价格降幅在15%左右。由于甘精与门冬系列胰岛素在公司收入结构中占比较小，因此降价对收入影响较小。

与首轮胰岛素集采中选价格相比，通化东宝在接续采购中的中选产品价格均有一定幅度下降，这也直接导致通化东宝上半年业绩受到影响。业绩预告显示，上述降价影响叠加商业客户对库存进行控制与调整，影响公司发货因素，将减少通化东宝营业收入约5.38亿元。

与此同时，通化东宝还对集采实施前存在于流通环节的全部库存产品，原供货价与集采实施价格之间的差额进行一次性冲销或返还。经公司初步测算，上述业务将减少通化东宝营业收入约7200万元，扣除所得税影响后，将减少公司净利润约6120万元。

为何通化东宝在新一轮胰岛

日前向通化东宝方面致函采访。通化东宝方面表示，作为国产胰岛素龙头企业，本轮胰岛素集采续标，公司积极响应国家医保局关于药品集中采购的政策号召，为减轻广大糖尿病患者的经济负担，助力医保降费，公司决定在国家胰岛素集采中主动进行降价，积极履行企业社会责任，通过降低产品价格，提升药品可及性和可负担性。

素接续集采中继续降价，而没有选择稳住价格？对此，通化东宝方面表示，本次集采续标，公司积极适应市场环境变化、灵活应变和策略调整，采取相对较低的报价策略，所有产品均以A类/A1类中选，将获得集采B类、C类、未中选企业的分出量，推动公司胰岛素系列产品国产替代，尤其是胰岛素类似物产品，未来在全国范围内快速放量 and 提升市场份额。

“随着下半年各省市第二轮胰岛素集采的实施，公司额外获得全国集采二次分配量中的30%以上，同时，胰岛素类似物在医院准入方面实现巨大的提升和突破，包括甘精胰岛素新增准入约1400家医院，门冬胰岛素新增准入约3000家医院，预混型门冬胰岛素新增准入约5000家医院。”通化东宝方面说。

微企业发展推出各项优惠红利政策，公司选择这部分推广服务商相应可以享受价格优惠。

值得一提的是，贵州名帅酒业销售有限公司(以下简称“名帅酒业”)近三年稳居步长制药销售费用前十大支付对象之列，涉及的费用性质为“购买商品”，三年交易金额合计约5733万元。工商信息显示，名帅酒业的实控人王秀珍为步长制药实控人赵涛的岳母。步长制药在公告中表示，与名帅酒业的业务往来是基于公司销售业务中的正常接待活动需求。除了名帅酒业，步长制药在2023年还向赵涛控制的宁波国帅酒业销售有限公司购买商品，金额约1081.2万元。

据步长制药披露，2024年，公司还将继续与上述两家酒业关联方发生交易。

### 项目终止拖累业绩

导致通化东宝2024年半年度业绩亏损的另一个重要原因，即公司终止了可溶性甘精胰岛素注射液(以下简称“THDB0207注射液”)研发项目临床研究开发工作。

据了解，THDB0207注射液属于目前唯一能将长效甘精胰岛素和速效胰岛素成功组合的复方制剂。6年前，通化东宝从法国SA ADOCIA公司引进。

2018年4月26日，通化东宝与法国SA ADOCIA公司签订了《胰岛素基础餐时组合合作和许可协议》，根据协议内容，通化东宝将支付一定费用，以获得THDB0207注射液在大中华地区以及马来西亚、新加坡等国家地区的独家开发权、生产权和商业化权。

2020年三季度，通化东宝完成技术转移、制剂开发、注册批生产工作，随后开展了临床前药理学和质量研究、药理毒理研究，并制定了临床开发计划。

2023年10月，通化东宝收到上述该产品I期临床试验的总结报告，研究结果显示达到主要终点目标。此后，通化东宝启动了对该项目后续临床开发计划的修订和试验方案的起草工作。

2024年二季度，综合多位中国权威临床专家的意见，通化东宝得出需要补充开展II期临床试验的结论。若继续推进该项目，通化东宝将需要付出将近一年的额外开发时间来完成II期临床试验，同时，还将额外增加5000万元—7000万元开发支出预算，以及若继续推进需支付后续的里程碑付款。

“由于产品上市时间将比原计划延后一年，将进一步拉开与目前

### 核心产品销量下滑

复方脑肽节苷脂注射液、复方曲肽注射液、谷红注射液受医保政策影响，销售金额大幅下滑，而这些产品的毛利率常年保持90%以上。

每年仍在大额支出销售费用的步长制药，其业绩已出现颓势。

业绩预告显示，步长制药预计今年上半年实现净利润约为1.86亿元到2.68亿元，同比下降64.08%到75.07%，扣非净利润同比下降57.31%到70.77%。根据披露，公司报告期内业绩预减的主要原因包括部分产品因医保受限或被部分省份纳入重点监控目录使得销量减少、部分产品中药材价格同比上涨等。

值得注意的是，上述情况并非只发生在今年上半年，类似的表述还出现在步长制药对公司2023年经营情况的补充披露中。

2023年，步长制药营业收入同比下降11.41%至132.45亿元，分业务板块来看，其70%的收入来自心脑血管产品，该业务报告期内收入为91.72亿元，同比下降9.26%。近三年，公司心脑血管产品毛利率持续下降，分别为82.28%、78.73%、71.68%。

步长制药心脑血管领域的主要产品为脑心通胶囊、丹红注射液、稳心颗粒、复方脑肽节苷脂注射液、复方曲肽注射液和谷红注射液。2023年，上述6个产品合计销售金额约82.4亿元，其中，脑心通胶囊、丹红注射液、稳心颗粒的年销售额均在20亿元以上。

事实上，导致步长制药去年心脑血管业务营收减少的主要原因是复方脑肽节苷脂注射液、复方曲肽注射液、谷红注射液受医保政策影响，销售金额大幅下滑，而这些产品的毛利率常年保持90%以上。

公开资料显示，2015年7

月，步长制药收购吉林天成制药有限公司(以下简称“吉林天成”)、通化谷红制药有限公司(以下简称“通化谷红”)获得上述三个复方制剂产品，其原本属于省级增补医保药品，后根据相关政策规定，这三个产品已于2022年年底陆续调出各省级医保目录，且2023年年初被部分省份纳入“省级重点监控合理用药药品目录”，产品的使用范围受到限制。

2023年，复方脑肽节苷脂注射液、复方曲肽注射液、谷红注射液的营收较2022年减少约17.46亿元。步长制药在公告中表示，吉林天成和通化谷红2023年业绩下滑程度超过预期。值得一提的是，2023年年末，公司对吉林天成、通化谷红别计提商誉减值准备1.72亿元、4.26亿元，较2022年同期减少，步长制药当年得以扭亏为盈，但营收已经连续三年下滑。

今年上半年，步长制药的经营仍受到产品层面的影响。5月，步长制药宣布下调脑心通胶囊的价格，36粒/盒规格原价格为21.89元—23.69元，调整后为19.9元；48粒/盒规格原价格为28.95元—31.59元，调整后为26.26元；72粒/盒规格原价格为48.31元，调整后为38.81元。

2023年，脑心通胶囊销售额约29.37亿元，占公司主营业务收入比例为22.2%，今年第一季度销售额约5.77亿元，占比21.87%。公告显示，此次脑心通胶囊价格调整是根据国家医保局相关文件精神而进行，可能对该产品销售业绩造成一定影响。而在去年，脑心通胶囊的销量已经出现下滑，截至2023年年末，36粒/盒规格的脑心通胶囊库存量同比增长113.6%。

国内已上市或近年内即将上市的同类双胰岛素产品的上市时间，届时将面临多款同类双胰岛素产品的激烈竞争。”通化东宝方面表示，除了面临激烈市场竞争风险外，THDB0207注射液若后续研发和上市报批进展顺利，上市后还将面临产品获批上市即纳入国家药品集采、从而对产品定价产生巨大压力的风险，项目整体的预期收益降低。

因此，为合理配置研发资源，聚焦研发管线中的优势项目，经审慎考量，通化东宝最终决定终止THDB0207注射液临床研究开发工作。

通化东宝方面认为，基于THDB0207注射液项目已终止，出于谨慎性考虑，公司对该项目研发资本化金额6455.82万元全额计提资产减值准备，同时，对2018年已经支付给SA ADOCIA公司与该项目相关的预付商业化权利款金额2.54亿元确认为损失。

在扣除所得税影响后，上述两项会计处理将减少通化东宝2024年半年度净利润2.7亿元，同时导致公司2024年半年度非经常性损益减少2.15亿元。

对于上述接续集采及项目终止影响是否会贯穿全年？通化东宝方面表示，公司上半年业绩下滑主要是受到集采补差、研发项目终止等一次性或短期因素影响，这些并非长期影响因素。

一方面，公司将借助本次接续采购额外获得全国集采二次分配量，加快胰岛素系列产品，尤其是胰岛素类似物产品有望加速放量，打开公司新的成长空间。另一方面，公司新产品GLP-1RA利拉鲁肽与SGLT2产品恩格列净今年开

始贡献增量销售收入，为业绩增长提供新的驱动力。此外，公司也将在产品研发、对外合作、产品出海等方面继续发力，为长期高质量发展奠定坚实基础。

“下半年，公司发货与销售工作将恢复正常，除了集采续约供货，将继续深耕内分泌领域，加码布局创新药研发管线。同时，着重发力标外市场、海外市场，全力提升公司业绩，回报股东。”通化东宝方面如是说。

而就在通化东宝发布2024年年中业绩预亏公告前后，公司还抛出回购、增持计划。

7月10日晚间，通化东宝药业发布了其2024年第二期股份回购计划，该计划将通过集中竞价交易方式进行。根据公布的回购方案，公司计划回购的股份总金额将不少于1.8亿元，不超过2亿元。回购的股份价格将不超过每股12元，且这一价格不会超过董事会审议回购方案前30个交易日内公司股票交易平均价格的150%。

除了使用公司自有资金进行股份回购外，通化东宝还公布了其控股股东、董事长以及监事会主席的股份增持计划。

根据公告，通化东宝的控股股东东宝实业集团股份有限公司及其控制的企业通化盛睿企业管理中心(有限合伙)，以及董事长李佳鸿，计划分别增持公司股份。各方的增持金额将不少于4000万元，不超过6000万元，总计增持的股份将不超过公司总股本的2%。

而监事会主席王君业也拟自公告披露之日起通过集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额300万元—500万元。