

推广商涉医药回扣 常山药业或被穿透追责

中经记者 晏国文 卢志坤 北京报道

近期,国家医保局接连通报了多起医药购销领域的回扣案件。其中,2026年1月11日,国家

医保局披露了一起医药咨询服务企业涉商业贿赂案,涉及肝素龙头企业常山药业(300255.SZ)的“达肝素钠注射液”(万脉宁)。该通报最值得关注的地方

是,虽然上述商业贿赂案件的当事人是下游医药咨询服务企业,但上游医药生产企业也难逃被追责。国家医保局通报称,按规定

对涉案配送企业启动信用评价程序,要求配送企业指证失信行为的实际控制主体……将对本案穿透至生产企业常山药业启动信用评价。

常山药业低分子肝素制剂在高峰期(2018年和2019年)的毛利率接近80%。不过由于集采和竞争加剧,2025年上半年其毛利率已经下降至35%左右。

针对国家医保局通报中提及的穿透至生产企业并启动信用评价,近日,《中国经营报》记者联系了常山药业证券部。相关人士表示,目前还没有结论性的东西。

构成商业贿赂

当事人通过微信转账方式,向涉案医生支付4笔好处费。

据上海市普陀区市场监管局于2025年8月15日作出的行政处罚决定书,上海海怡莱企业咨询管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“上海海怡莱”)为涉案当事人。

2025年4月16日,上海市普陀区市场监管局在日常线索排查中发现,上海海怡莱(即当事人)在上海地区开展市场服务过程中,向医疗机构的处方医师给予财物,涉嫌商业贿赂。2025年4月18日,上海市普陀区市场监管局对上海海怡莱涉嫌商业贿赂的行为立案调查,在调查期间未采取任何强制措施。

上海海怡莱是一家从事药品市场营销策划的经营单位。2023年1月,当事人与某医药公司签订为期1年的《信息服务协议书》,为其销售的一款主治妇科不孕症的肝素类处方药“达肝素钠注射液”(万脉宁)在上海地区进行市场推广和信息服务工作,包括市场信息收集维护(拜访流通企业与终端环节、收集药品不良反应数据、疾病治疗效果反馈以及渠道销售情况等)、组织学术推广活动(召开学术会议、走访医生)以及撰写市场营销策划报告(数据汇总分析、反馈成学术报告)等。

当事人作为能承接该医药公司销售的万脉宁药品市场营销策划服务业务,向该医药公司承诺通过其服务会维持并增加上海地区万脉宁药品的总销量。

当事人为了让上海市第一妇婴保健院相关医生能多开具万脉

宁药品,通过其销售推广总监向相关医生承诺开具涉案药品便给予好处费。经统计,2023年1—12月,当事人通过微信转账方式,向涉案医生支付4笔好处费,共计3.5万元。

在上述时段内,涉案医生共开具万脉宁18275支。当事人从某医药公司获取万脉宁2023年度市场推广和信息服务的业务收入合计为86.8万元。

由于无法明确区分当事人因支付好处费而使医生多开具药品的数量,涉案药品销量增加的具体数量无法计算。另外,因当事人亦向医药公司提供市场信息收集维护、组织学术推广活动和提交市场策划分析报告等活动,因此无法区分出因当事人给付好处费而多获取的业务收入,故其违法所得无法计算。

上海市普陀区市场监管局认为,当事人在从事万脉宁药品市场推广和信息服务过程中,利用给予医生财物的手段,来增加万脉宁药品的销量,以期从某医药公司获取可观的市场服务费用。其行为违反了《中华人民共和国反不正当竞争法》第七条第一款第(三)项“经营者不得采用财物或者其他手段贿赂下列单位或者个人,以谋取交易机会或者竞争优势:(三)利用职权或者影响力影响交易的单位或个人”之规定,构成商业贿赂行为。

上海市普陀区市场监管局对上海海怡莱行政处罚30万元。

穿透至生产企业

上海市药事所将对本案穿透至生产企业常山药业启动信用评价。

万脉宁是常山药业的重要产品之一。

上海海怡莱成立于2021年,三名合伙人均为个人,与常山药业无股权关系。

据国家医保局披露,上述行政处罚决定书中的某医药公司为上海泓健医药有限公司(以下简称“泓健医药公司”)。企业工商信息显示,常山药业、上海海怡莱、泓健医药公司均无股权关系。

国家医保局方面表示,医药商业贿赂本质上是通过给予不正当利益影响处方权,干扰正常诊疗行为,妨碍公平竞争,加重医药负担,使得医药产品销售从实际临床价值和产品的竞争力转为以高返点和高回扣驱动的不当竞争。

毛利率减少一半

常山药业肝素制剂产品价格大幅下降,毛利率显著降低。

常山药业是国内主要从事肝素粗品、肝素原料药和肝素制剂药品研发、生产和销售的龙头企业之一。肝素在临床上主要用于抗凝血和抗血栓,治疗各种原因引起的弥漫性血管内凝血、血栓以及血液透析、体外循环等操作中的抗凝血处理等。

常山药业官方信息显示,其生产的低分子量肝素钙注射液因产品技术标准较高,效果良好,受到市场广泛认可,连续多年市场占有率保持领先地位,曾是公司主要收入来源。随着集中带量采

购政策的影响,国内低分子量肝素制剂的市场占有率结构发生变化,公司主力品种低分子量肝素钙注射液未进入全国带量采购,销量出现较大幅度下降。

按产品分类,常山药业的主要产品可分为低分子量肝素制剂和普通肝素原料药。记者梳理发现,常山药业的低分子量肝素制剂毛利率高峰期在2018年和2019年,分别为79.99%和79.97%。普通肝素原料药毛利率高峰期在2019年和2020年,分别为65.24%和66.18%。

2022年起,随着越来越多的肝素制剂通过仿制药质量和疗效一致性评价,多款肝素注射剂陆续被纳入国家和省级集采目录,市场竞争更加激烈。在集采压力之下,常山药业肝素制剂产品价格大幅下降,毛利率显著降低,利润也明显减少。

2023年,常山药业普通肝素



图为常山药业公司外景。

公司官网/图

商业贿赂案件的处罚并不止于涉案推广服务商。

国家医保局方面称,上海市药事所接到案源信息后,按规定对涉案配送企业启动信用评价程序,要求配送企业指证失信行为

的实际控制主体。泓健医药公司提供了与常山药业关于涉案产品达肝素钠注射液的销售合同、发票等信息,后续上海市药事所将对本案穿透至生产企业常山药业启动信用评价。

肉毒毒素产品获批 爱美客鏖战红海

中经记者 陈婷 赵毅 深圳报道

一桩8年前敲定的独家经销生意,终于在近期有了落地的眉目。

2026年1月8日,爱美客(300896.SZ)公告,在中国(包括澳门和香港)独家经销韩国 Huons Bio Pharma Co., Ltd.(以下简称“Huons BP”)生产的注射用A型肉毒毒素产品取得国家药监局核准签发的药品注册证,获批产品规格为100U/瓶。

肉毒毒素在业内有“除皱神器”之称。早在2018年9月,爱美客与韩国 HuonsCo., Ltd.(与 Huons BP同为 Huons Global 子公司,以下简称“Huons”)签订A型肉毒毒素产品在中国的经销协议,该产品权利随后归属 Huons BP,爱美客于2022年5月与 Huons BP 新签署经销协议。

上述合作也是爱美客IPO募投项目之一,拟投资1.2亿元。彼时,国内批准上市的肉毒毒素产品仅有2个,分别是兰州生物制品研究所生产的衡力和美国艾尔建生产的保妥适(Botox),直至爱美客此次取证,国内已有7个获批的肉毒毒素产品。

爱美客在此期间是否错过了最佳的商业化时机?公司制定了怎样的销售策略?

2026年1月12日,爱美客方面在接受《中国经营报》记者采访时表示:“中国肉毒毒素市场的渗透率仍远低于成熟市场,未来增长空间广阔。当前产品获批的时机,正值市场进一步规范、消费者认知日益成熟之际,这为我们提供了更为理性、更可持续的商业化窗口。我们将依托已建立的专业渠道和品牌优势,高效推进上市工作。”公司将根据注射用A型肉毒毒素产品通过进口药品检验时间、市场情况等因素确定该产品在中国上市销售的时间。此外,公司将综合评估研发成本、市场定位、渠道、品牌、与公司现有产品协调等因素确定销售策略。

募投项目两度延期

2026年1月8日,爱美客独家经销的注射用A型肉毒毒素产品取得药品注册证,成为国内第7个获批的肉毒毒素产品。

爱美客方面告诉记者,产品取得批文后,公司下一步开展的工作除了要尽快申请并通过进口药品检验外,还要积极开展产品上市前的商业化推广工作,以期尽快实现销售,与公司现有产品形成协同。

根据弗若斯特沙利文发布的报告,肉毒毒素类产品与玻尿酸类、胶原蛋白类、再生材料类产品同为医美注射类主要产品,其核心成分为A型肉毒毒素,作用机理是阻断神经和肌肉间的信号传导,以放松肌肉、减小肌肉体积,适应范围包括局部除皱、瘦脸、瘦腿等。肉毒毒素虽然广泛应用于医美注射领域,但其属于医疗用毒性药品范畴。

爱美客是国内较早布局肉毒毒素产品的企业之一。早在2018年9月,爱美客就与 Huons 签订A型肉毒毒素产品的独家经销协议。根据协议约定, Huons 授权爱美客在中国区域内进口、注册和

市场竞争激烈

募投项目两度延期,曾引发市场对爱美客肉毒毒素产品获批前景的担忧。

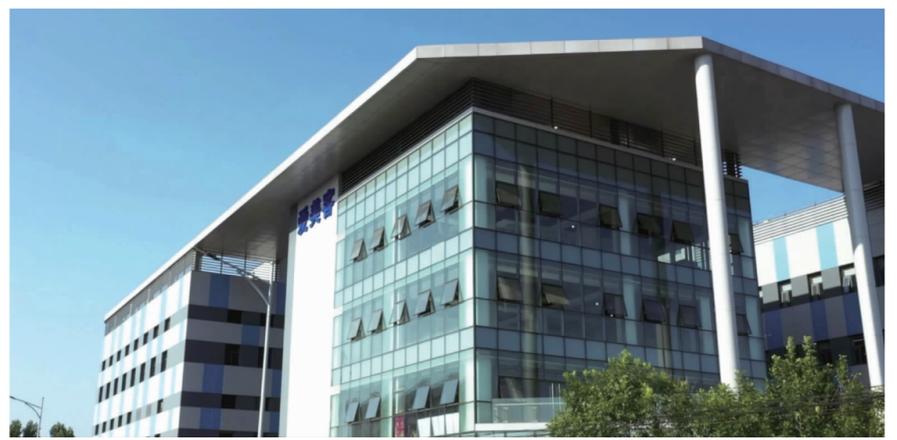
爱美客方面对记者表示,注射用A型肉毒毒素属于严格监管的药品范畴,其注册评审流程符合相关法律法规和国家药监局的要求,不存在审批延后的情形。

不可忽视的是,从爱美客布局肉毒毒素产品开始到其取证,国内已获批的肉毒毒素产品数量

已从2个增至7个,同时还有其他企业正在入局。

摩熵咨询发布的报告显示,2023年,我国注射用A型肉毒毒素市场规模约为81亿元,近5年复合增速近30%。在爱美客肉毒毒素产品取得批文之前,国内共批准上市了6款注射用A型肉毒毒素产品,共10个批文(规格不同),价格为400—2000元/50U,6款产品中进口产品占5款。其中,保妥适最早上市(2009年),

长期以来在中国市场(尤其是高端市场)占据领先地位;国产品牌衡力于2012年获批,其性价比高,在中低端市场具有较强竞争力;于2020年上市的乐提葆近年来迅速崛起,尤其受到年轻消费者偏爱,同年获批的吉适也逐步获得认可;2024年,西马、达希斐上市,市场短期内呈现六分天下的格局。此外,还有不少老牌药企通过收购、授权等方式积极布局 and 引入注射类肉毒毒素



图为爱美客公司外景。

公司官网/图

爱美客负责, Huons 提供其所拥有的一切必要技术信息,双方为获取产品在中国的药品注册证通力合作。项目建设工期为65个月。

随后,爱美客与韩国合作方进一步深度绑定。2021年6月,爱美客宣布使用部分超募资金约8.86亿元对 Huons BP 进行增资并收购其8.8%股权。交易完成后,爱美客将对 Huons BP 持股 25.4%。Huons BP 原是 Huons Global 的肉毒毒素业务部门,直至2021年4月被 Huons Global 分拆设立。

2022年5月,爱美客与 Huons BP 签订经销协议,爱美客以研发注册方式引进 Huons BP 生产的注射用A型肉毒毒素产品,并在约定经销区域(指中国,包括澳门和香港)内作为 Huons BP 指定的唯一且排他的进口商、经销商。

根据上述协议,爱美客须获取协议项下产品的进口和销售许可证,产品的进口和经销须以公司在经营区域内取得产品注册证为前提。直至2024年7月,爱美客申请的注射用A型肉毒

毒素产品的药品注册上市许可获受理。

按照原计划,注射用A型肉毒毒素研发项目达到预定可使用状态日期为2024年12月31日。不过,就在2024年12月16日,爱美客宣布该项目延期至2025年12月31日,原因是该产品的上市许可正在等待监管部门审核批准,尚需一定时间。2025年12月25日,爱美客再次宣布项目延期,调整后达到预定可使用状态日期为2026年12月31日。

产品。

面对市场竞争,爱美客方面对记者表示,公司独家经销的 Huons BP 肉毒毒素产品,未来主要聚焦中高端市场,依托公司广泛且深厚的渠道网络和客户信任,与现有产品组合,为消费者提供更全面、定制化的治疗方案。

此外,爱美客在公告中强调,注射用A型肉毒毒素产品进口与销售受境内外法规政策、市场环境、汇率波动等因素的影响,存

在不确定性。同时,经销协议履行中可能存在因不可抗力或其他原因而延期、变更、中止或终止的风险,进而可能导致公司前期投入难以获得预期回报。

财报显示,2025年前三季度,爱美客营收约18.65亿元,同比下降21.49%;净利润约10.93亿元,同比下降31.05%;扣非净利润同比下降36.2%;经营活动产生的现金流净额同比下降30.12%至约10.73亿元。