

关于中健康桥医药集团股份有限公司
向不特定合格投资者公开发行股票并在
北京证券交易所上市的
补充法律意见书（三）

大成证字[2025]第 138-9 号

大成 DENTONS

大成 is Dentons' Preferred Law Firm in China.

北京大成律师事务所

www.dentons.cn

北京市朝阳区朝阳门南大街 10 号兆泰国际中心 B 座 16-21 层 (100020)
16-21F, Tower B, ZT International Center, No.10, Chaoyangmen Nandajie
Chaoyang District, 100020, Beijing, China
Tel: +86 10-58137799 Fax: +86 10-58137788

关于中健康桥医药集团股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的补充法律意见书（三）

大成证字[2025]第 138-9 号

中健康桥医药集团股份有限公司：

北京大成律师事务所（以下简称“本所”）根据与中健康桥医药集团股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）签订的《法律服务合同》，以专项法律顾问的身份，就发行人向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市事宜（以下简称“本次发行上市”）于 2025 年 6 月 20 日出具《北京大成律师事务所关于中健康桥医药集团股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的律师工作报告》《北京大成律师事务所关于中健康桥医药集团股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的法律意见书》（以下分别简称《律师工作报告》和《法律意见书》）。

2025 年 7 月 18 日，北京证券交易所（以下简称“北交所”）出具《关于中健康桥医药集团股份有限公司公开发行股票并在北交所上市申请文件的审核问询函》，本所律师就其中涉及的相关问题进行落实和回复，并据此出具《北京大成律师事务所关于中健康桥医药集团股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的补充法律意见书（一）》（以下简称《补充法律意见书（一）》）。

由于自 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日发行人的部分情况发生了变化，发行人将本次发行上市的审计基准日调整至 2025 年 6 月 30 日并由上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具了“上会师报字(2025)第 14260 号”《审计报告》，本所律师对发行人本次发行上市有关事项和发行人就《审核问询函》提供或披露的资料、文件和有关事实进一步进行核查，并出具《北京大成律师事务所关于中健康桥医药集团股份有限公司首次公开发行股票并上市的补充法律意见书（二）》（以下简称《补充法律意见书（二）》）。

鉴于北交所于 2025 年 11 月 28 日出具《关于中健康桥医药集团股份有限公司公开发行股票并在北交所上市申请文件的第二轮审核问询函》（以下简称《第二轮问询函》），现本所律师就《第二轮问询函》涉及的相关问题进行落实和回复，并据此出具《北京大成律师事务所关于中健康桥医药集团股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的补充法律意见书（三）》（以下简称“本补充法律意见书”）。

本补充法律意见书与《律师工作报告》《法律意见书》《补充法律意见书（一）》《补充法律意见书（二）》一并使用，在上述文件中声明的事项同时适用于本补充法律意见书。本补充法律意见书为本所已出具的《律师工作报告》《法律意见书》《补充法律意见书（一）》《补充法律意见书（二）》的补充，其中与本补充法律意见书不一致的部分以本补充法律意见书为准。

本补充法律意见书仅供发行人为本次发行之目的使用，不得用作其他任何目的。本所同意将本补充法律意见书作为发行人本次发行上市所必备的法定文件，随其他申请材料一起上报，并依法对所出具的法律意见承担责任。

除非特别说明，本补充法律意见书中所涉名称简称的含义与《律师工作报告》《法律意见书》《补充法律意见书（一）》《补充法律意见书（二）》所载相应内容一致。基于上述，本所及本所经办律师根据有关法律、行政法规、部门规章和中国证监会的有关规定，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，出具法律意见如下：

目 录

问题 2. 推广活动合法合规性及销售费用核查充分性	4
问题 3. 独立研发能力与研发费用核算真实准确性	22
问题 5. 其他问题	28
其他补充说明事项.....	47

问题 2. 推广活动合法合规性及销售费用核查充分性

根据申请文件及问询回复：（1）报告期内，发行人市场推广费占营业收入的比例分别为 37.50%、38.42%、43.99%、45.11%，高于同行业可比公司平均水平。（2）报告期内，市场调研费用分别为 3,365.84 万元、5,945.35 万元、9,100.50 万元、5,192.56 万元，市场管理服务商开展的市场调研活动包括医生拜访、医生调研、患者调研等。（3）发行人通过江苏贝姆乐电子商务有限公司、广东省天玑生物集团有限公司等开展学术软文、学术直播、学术短视频、搜索引擎推广等网络及新媒体推广活动，各期金额分别为 1,002.44 万元、974.99 万元、946.58 万元、1,519.31 万元。（4）发行人的员工刘夏玲在 2022 年 9 月入职前，曾设立上海夏当玲企业管理服务中心，该市场管理服务商与发行人 2022 年度发生市场推广费 13.21 万元，后于 2022 年 11 月注销。发行人的实际控制人报告期内与刘夏玲存在借款往来。

请发行人：（1）分别说明各项推广活动的计划制定、预算、审批流程（线上/线下）、活动开展过程的监督管理、费用计提、支付等相关资料的留档情况，发行人营销管理体系相关员工与市场管理服务商相关人员的对接方式，进一步说明市场推广活动相关内控制度执行的有效性。（2）说明预提市场推广费用的依据及合理性，发行人与市场管理服务商确认推广活动进展以及发生金额的具体过程、依据以及内控措施，各期预提销售费用与后续实际支付金额、结算单记录金额是否存在较大差异；说明各期向市场管理服务商预付的推广费金额及占比情况，预付款对应推广活动的实际开展及后续结算情况等，是否存在预付时间较长、预付款后续退回等异常情况，进一步说明是否存在费用跨期调节、通过预付款进行资金体外循环情形。（3）说明各项市场调研活动中，拜访时长与拜访内容的匹配性，拜访调研过程的材料留档情况，受访者来源、问卷填写的真实性，调研成果对发行人产品销售的具体作用，进一步说明拜访调研活动的真实合规性，是否存在商业贿赂行为。（4）说明市场管理服务商组织开展的各类学术会议的花费明细、发票、过程材料的留档情况，科室会参会人员确定依据、无邀请函的合理性，部分现场照片模糊的原因，相关费用支付的真实合规性，发行人对学术会议举办地点、参会人员、预算等方案的审批过程。（5）具体说明与广东省天玑生物集团有限公司、江苏贝姆乐电子商务有限公司开展

网络平台推广及新媒体推广的业务开展模式，费用结算依据、定价标准及公允性，说明线上会议平均时长、参与人数、参与人员及授课人员的身份验证情况，广告投放点击量的统计方式及真实性，是否存在通过超标准授课费、报销虚假讲课费、广告费等方式套取资金进行商业贿赂、体外循环等情形。（6）进一步说明发行人合作的市场推广团队成员频繁成立、注销公司的原因，是否存在涉税风险；列示推广商成员入职发行人的基本情况、原因，入职发行人之前所属的推广团队以及发行人与相关推广团队的后续交易情况，分析是否存在利益输送情形。（7）结合上述情况，进一步说明市场管理服务商开展推广活动的合法合规性，各类市场推广支出的真实性、必要性以及是否取得实际效果，活动形式、支出规模是否与发行人产品特点（产品类型、产品创新性及成熟度等）相匹配，销售费用持续增长且高于可比公司的真实合理性。（8）说明线上推广活动是否存在违反《广告法》《电子商务法》以及互联网相关法律法规规定的情形；结合《医药代表备案管理办法（征求意见稿）》等相关最新行业政策，说明发行人及市场管理服务商的医药代表备案情况，相关法律法规对发行人推广模式的影响，并视情况进行风险揭示和重大事项提示。

请保荐机构、申报会计师核查上述事项（1）—（7）并发表明确意见，说明核查方式、范围、依据及结论；请保荐机构、发行人律师核查上述事项（8）并发表明确意见。

回复

一、说明线上推广活动是否存在违反《广告法》《电子商务法》以及互联网相关法律法规规定的情形；结合《医药代表备案管理办法（征求意见稿）》等相关最新行业政策，说明发行人及市场管理服务商的医药代表备案情况，相关法律法规对发行人推广模式的影响，并视情况进行风险揭示和重大事项提示。

（一）说明线上推广活动是否存在违反《广告法》《电子商务法》以及互联网相关法律法规规定的情形

1、发行人线上推广活动的基本情况

报告期内，发行人涉及线上推广的产品包括铝镁匹林片（II）、银杏叶胶囊、通心舒胶囊和复方益母口服液等多种产品。其中，铝镁匹林片（II）、银

杏叶胶囊、通心舒胶囊等处方药的线上推广以学术短视频、学术讲座等线上学术会议为主，复方益母口服液为非处方药，即 OTC 产品，其新媒体推广以通过百度平台投放科普软文及产品图片的形式为主。

铝镁匹林片（II）等处方药采取线上推广的主要原因系，顺应医疗数字化趋势，医患双方获取医学信息的行为模式持续演变，通过线上平台或医生个人平台获取专业医疗知识已成为普遍习惯，而医生也正积极运用数字化手段，借助线上诊疗及患者教育视频等方式满足患者的咨询需求。为此，发行人依托线上推广平台开展线上学术会议、专业培训，构建医学教育与患者教育视频资源库，同时部署患者数字化随访系统及用药指导系统，以建立完善的患者数据库。通过构建数字化营销生态不仅实现了推广过程的全程可追溯，更沉淀了宝贵的医疗行为数据，为精准营销策略制定和科学战略决策提供坚实的数据支撑。

自 2024 年下半年起，发行人通过百度平台推广复方益母口服液（非处方药）的主要原因系：该产品属于 OTC 产品，销售渠道主要通过零售药店等 OTC 渠道进行销售。由于该产品正处于市场导入期，销售基数较小，品牌知名度较低，基于药店渠道销售更依赖于个人终端消费者对产品品牌知名度的认知与认可的特性，发行人增加互联网媒介进行推广，将该产品适应症与品牌信息迅速展示给个人终端消费者，以传递品牌理念，扩大该产品曝光度。

报告期内，发行人开展的线上推广活动的类型、平台及具体内容如下：

合作方	平台	类型	具体内容
广东省天玑生物集团有限公司	“善康科普”微信小程序	学术软文推广	根据产品信息及公司品牌制作网络推广内容、学术软文推广，定向推送给目标群体点击、浏览、学习，传递科学的用药知识和产品信息，帮助医生制定科学的用药方案，扩大发行人品牌和产品学术影响力。
		学术直播	以发行人产品的适应症作为直播主题，挑选临床经验丰富的专业医疗人员担任讲师科普疾病及治疗相关知识，以直播的方式（涵盖学术直播、学术会议、学术讲座等形式），对推广品种的适应症疾病进行形式丰富、内容详实的学术科普，提高患者对自身疾病的认知和坚持服药的信心，提高推广品牌及品种的认知度，达到推广效果。
		学术短视频	以公司产品适应症作为内容大纲，通过权威专家、临床经验丰富的专业医疗人员担任讲师进行录制，以短视频的方式进行科普，提升产品及品牌以及疾病治疗相关知识的渗透率。
江苏贝姆乐电子商务有限公司	百度	新媒体推广	以投放科普软文及公司产品图片的形式，定向推送给目标群体点击、浏览，提升发行人产品在目标群体中的知名度，达到推广效果。

2、发行人线上推广活动不存在违反《广告法》《电子商务法》以及互联网相关法律法规规定的情形

(1) 发行人线上推广方式已取得相应的资质或授权许可

发行人开展线上学术短视频、学术讲座等线上学术会议主要通过“善康科普”微信小程序平台进行，运营主体是陕西青鸟善康科技有限公司，是广东省天玑生物集团有限公司开展市场推广活动的服务类供应商。经核查，陕西青鸟善康科技有限公司已经取得《广播电视节目制作经营许可证》《网络文化经营许可证》《互联网药品信息服务资格证书》《信息系统安全等级保护备案证明》等开展线上小程序推广的合规资质许可文件，依据发行人与广东省天玑生物集团有限公司签订的相关协议，由运营主体协助发行人制作产品线上推广内容并通过“善康科普”微信小程序开展线上推广活动。

发行人通过百度平台开展推广活动系通过江苏贝姆乐电子商务有限公司实施，该公司作为百度的二级代理商，与发行人签订服务协议为发行人的“复方益母口服液”在百度平台投放线上科普软文推广及产品图片提供服务。

因此，发行人线上推广方式已取得相应的资质或授权许可。

(2) 发行人线上推广内容的合法性分析

发行人线上推广活动与《广告法》《电子商务法》以及互联网相关法律法规的对照情况如下：

法律法规	相关内容	是否符合相关规定
《广告法》	第十五条：麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品等特殊药品，药品类易制毒化学品，以及戒毒治疗的药品、医疗器械和治疗方法，不得作广告。 前款规定以外的处方药，只能在国务院卫生行政部门和国务院药品监督管理部门共同指定的医学、药学专业刊物上作广告。	不适用
	第十六条第一款和第二款：医疗、药品、医疗器械广告不得含有下列内容：（一）表示功效、安全性的断言或者保证；（二）说明治愈率或者有效率；（三）与其他药品、医疗器械的功效和安全性或者其他医疗机构比较；（四）利用广告代言人作推荐、证明；（五）法律、行政法规规定禁止的其他内容。 药品广告的内容不得与国务院药品监督管理部门批准的说明书不一致，并应当显著标明禁忌、不良反应。处方药广告应当显著标明“本广告仅供医学药学专业人士阅读”，非处方药广告应当显著标明“请按药品说明书或者在药师指导下购买和使	是

法律法规	相关内容	是否符合相关规定
	用”。	
	第十九条：广播电台、电视台、报刊音像出版单位、互联网信息服务提供者不得以介绍健康、养生知识等形式变相发布医疗、药品、医疗器械、保健食品广告。	是
《药品、医疗器械、保健食品、特殊医学用途配方食品广告审查管理暂行办法》	第五条：药品广告的内容应当以国务院药品监督管理部门核准的说明书为准。药品广告涉及药品名称、药品适应症或者功能主治、药理作用等内容的，不得超出说明书范围。 药品广告应当显著标明禁忌、不良反应，处方药广告还应当显著标明“本广告仅供医学药学专业人士阅读”，非处方药广告还应当显著标明非处方药标识（OTC）和“请按药品说明书或者在药师指导下购买和使用”。	是
《互联网广告管理办法》	第七条：发布医疗、药品、医疗器械、农药、兽药、保健食品、特殊医学用途配方食品广告等法律、行政法规规定应当进行审查的广告，应当在发布前由广告审查机关对广告内容进行审查；未经审查，不得发布。 对须经审查的互联网广告，应当严格按照审查通过的内容发布，不得剪辑、拼接、修改。已经审查通过的广告内容需要改动的，应当重新申请广告审查。	是
	第九条第一款：互联网广告应当具有可识别性，能够使消费者辨明其为广告。	是
	第八条：禁止以介绍健康、养生知识等形式，变相发布医疗、药品、医疗器械、保健食品、特殊医学用途配方食品广告。 介绍健康、养生知识的，不得在同一页面或者同时出现相关医疗、药品、医疗器械、保健食品、特殊医学用途配方食品的商品经营者或者服务提供者地址、联系方式、购物链接等内容。	是
《电子商务法》	第二条第二款：本法所称电子商务，是指通过互联网等信息网络销售商品或者提供服务的经营活动。	不适用
《网络信息内容生态治理规定》	第六条：网络信息内容生产者不得制作、复制、发布含有下列内容的违法信息：（一）反对宪法所确定的基本原则的；（二）危害国家安全，泄露国家秘密，颠覆国家政权，破坏国家统一的；（三）损害国家荣誉和利益的；（四）歪曲、丑化、亵渎、否定英雄烈士事迹和精神，以侮辱、诽谤或者其他方式侵害英雄烈士的姓名、肖像、名誉、荣誉的；（五）宣扬恐怖主义、极端主义或者煽动实施恐怖活动、极端主义活动的；（六）煽动民族仇恨、民族歧视，破坏民族团结的；（七）破坏国家宗教政策，宣扬邪教和封建迷信的；（八）散布谣言，扰乱经济秩序和社会秩序的；（九）散布淫秽、色情、赌博、暴力、凶杀、恐怖或者教唆犯罪的；（十）侮辱或者诽谤他人，侵害他人名誉、隐私和其他合法权益的；（十一）法律、行政法规禁止的其他内容。	是
《网络直播营销管理办法（试行）》	第二条第一款：在中华人民共和国境内，通过互联网站、应用程序、小程序等，以视频直播、音频直播、图文直播或多种直播相结合等形式开展营销的商业活动，适用本办法。	不适用

结合上表，发行人线上推广活动不存在违反《广告法》《电子商务法》以及互联网相关法律法规的情形，理由如下：

①发行人通过百度平台对“复方益母口服液”（非处方药，OTC 产品）进

行科普软文及公司产品图片投放，投放的公司产品图片已显著标明非处方药标识（OTC）并经市场监督管理部门广告审查批准，符合《广告法》《药品、医疗器械、保健食品、特殊医学用途配方食品广告审查管理暂行办法》《互联网广告管理办法》的相关规定。

②发行人通过“善康科普”微信小程序开展线上推广活动（学术软文推广、学术直播、学术短视频），其推广内容系围绕疾病知识科普与学术介绍，不涉及药品广告，不涉及网络销售或提供公司地址、联系方式或沟通链接等内容，无违法或不良信息，符合《广告法》《互联网广告管理办法》《网络信息内容生态治理规定》的相关规定。

③发行人未开展线上药品销售或营销活动，不适用《电子商务法》《网络直播营销管理办法（试行）》的相关规定。

④报告期内，发行人已经取得所在地市场监督管理部门、药品监督管理部门以及昌都市互联网信息办公室出具的合规证明文件，发行人及其子公司不存在因违反《广告法》《电子商务法》以及互联网相关法律法规规定的情形而受到行政处罚的情形。

综上，发行人线上推广活动不存在违反《广告法》《电子商务法》以及互联网相关法律法规规定的情形。

（二）结合《医药代表备案管理办法（征求意见稿）》等相关最新行业政策，说明发行人及市场管理服务商的医药代表备案情况，相关法律法规对发行人推广模式的影响，并视情况进行风险揭示和重大事项提示

1、报告期内，发行人严格遵守医药代表备案的政策和法律法规规定，依法进行医药代表备案

发行人目前正在执行的医药代表备案相关的政策和法律法规的相关规定如下：

政策和法律法规	相关规定
中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》	（二十七）规范药品学术推广行为。药品上市许可持有人须将医药代表名单在食品药品监管部门指定的网站备案，向社会公开。医药代表负责药品学术推广，向医务人员介绍药品知识，听取临床使用的意见建议。医药代表的学术推广活动应公开进行，在医疗机构指定部门备案。禁止医药代表承担药品销售任务，禁止向医药代表或

政策和法律法规	相关规定
	相关企业人员提供医生个人开具的药品处方数量。医药代表误导医生使用药品或隐匿药品不良反应的，应严肃查处；以医药代表名义进行药品经营活动的，按非法经营药品查处。
《国务院办公厅关于进一步改革完善药品生产流通使用政策的若干意见》	（十一）整治药品流通领域突出问题…食品药品监管部门要加强对医药代表的管理，建立医药代表登记备案制度，备案信息及时公开。医药代表只能从事学术推广、技术咨询等活动，不得承担药品销售任务，其失信行为记入个人信用记录。
《国家药品监督管理局关于发布医药代表备案管理办法（试行）的公告》	<p>第四条：药品上市许可持有人对医药代表的备案和管理负责；药品上市许可持有人为境外企业的，由其指定的境内代理人履行相应责任。</p> <p>第七条：药品上市许可持有人应当在备案平台上提交下列备案信息：（一）药品上市许可持有人的名称、统一社会信用代码；（二）医药代表的姓名、性别、照片；（三）身份证件种类及号码，所学专业、学历；（四）劳动合同或者授权书的起止日期；（五）医药代表负责推广的药品类别和治疗领域等；（六）药品上市许可持有人对其备案信息真实性的声明；提交完备案信息后，备案平台自动生成医药代表备案号。</p> <p>第十二条：药品上市许可持有人不得有下列情形：（一）未按规定备案医药代表信息，不及时变更、删除备案信息；（二）鼓励、暗示医药代表从事违法违规行；（三）向医药代表分配药品销售任务，要求医药代表实施收款和处理购销票据等销售行为；（四）要求医药代表或者其他人员统计医生个人开具的药品处方数量；（五）在备案中提供虚假信息。</p> <p>第十三条：医药代表不得有下列情形：（一）未经备案开展学术推广等活动；（二）未经医疗机构同意开展学术推广等活动；（三）承担药品销售任务，实施收款和处理购销票据等销售行为；（四）参与统计医生个人开具的药品处方数量；（五）对医疗机构内设部门和个人直接提供捐赠、资助、赞助；（六）误导医生使用药品，夸大或者误导疗效，隐匿药品已知的不良反应信息或者隐瞒医生反馈的不良信息；（七）其他干预或者影响临床合理用药的行为。药品上市许可持有人应当对所聘用或者授权的医药代表严格履行管理责任，严禁医药代表存在上述情形。对存在上述情形的医药代表，药品上市许可持有人应当及时予以纠正；情节严重的，应当暂停授权其开展学术推广等活动，并对其进行岗位培训，考核合格后重新确认授权。</p>

截至目前，发行人及市场管理服务人员合计 64 人已在国家药品监督管理局指定的备案平台备案并进行公示。其中，市场管理服务人员的医药代表备案人数达到 52 人，已覆盖主要的市场管理服务人员团队。发行人已根据《医药代表备案管理办法（试行）》对主要市场管理服务人员执行相关备案制度，未来会持续扩大医药代表备案的人数、贯彻医药代表备案制度的执行。

报告期内，发行人市场管理服务人员的医药代表均按照《医药代表备案管理办法（试行）》中规定的工作任务开展相关工作及学术推广活动，推进药品信息的传递、沟通和反馈，相关活动合法合规。发行人已经取得所在地的市场监

督管理部门、药品监督管理部门出具的合规证明，报告期内，发行人不存在因违反市场监督管理、药品监督管理方面的法律法规而受到行政处罚的情况。

此外，根据《反不正当竞争法》及《药品管理法》《医药企业防范商业贿赂风险合规指引》等法律法规规定，在市场管理服务商开展推广业务过程中，上述法律法规所述的经营者为市场管理服务商及其医药代表而非发行人。发行人将会按照相关法律法规的规定加大对市场管理服务商及其医药代表的培训及监督。一旦发现医药代表违法违规的，通过暂停授权其开展学术推广、解除医药代表备案等方式，避免对发行人造成不利影响。

2、《医药代表备案管理办法（征求意见稿）》等相关最新行业政策及相关法律法规对发行人推广模式的影响

为贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》，进一步规范医药代表的从业行为，国家药监局于 2020 年 9 月 22 日颁布《医药代表备案管理办法（试行）》，主要目的旨在规范医药市场推广活动，促进药品推广市场的健康发展，贯彻落实《药品管理法》中药品上市许可持有人对药品全生命周期管理责任中涉及药品推广的部分。结合《医药代表备案管理办法（试行）》施行期间的相关情况，国家药监局于 2024 年 11 月 27 日发布《医药代表管理办法（征求意见稿）》，截至目前，《医药代表管理办法（征求意见稿）》尚未正式生效。

对比现行的《医药代表管理办法（试行）》，《医药代表管理办法（征求意见稿）》（以下简称“《征求意见稿》”）体现了更全面、系统的监管思路，致力于构建更规范、更透明的医药代表管理体系。该法规一旦正式实施，将为医药行业推广模式的持续优化提供明确的法规指引，有利于发行人进一步提升企业推广业务模式的专业化、合规化水平。

《征求意见稿》与《医药代表管理办法（试行）》相比，主要变化情况如下：

	《医药代表备案管理办法（试行）》	《征求意见稿》
时间	2020 年 12 月 1 日实施	2024 年 11 月 27 日发布，尚未实施
医药代表定义	第二条第一款 本办法所称医药代表，是指代表药品上市许可持有人在中华人民共和国境内从事药品信息传递、沟通、反馈的专业人员。	第三条 本办法所称医药代表，是指由药品上市许可持有人聘用，传递沟通、反馈药品信息，从事药品学术推广活动的从业人员。

	《医药代表备案管理办法（试行）》	《征求意见稿》
医药代表主要工作任务	第二条第二款 医药代表主要工作任务：（一）拟订医药产品推广计划和方案；（二）向医务人员传递医药产品相关信息；（三）协助医务人员合理使用本企业医药产品；（四）收集、反馈药品临床使用情况及医院需求信息。	第二十条 医药代表从事药品学术推广活动的主要内容：（一）向医疗卫生机构工作人员传递药品相关信息；（二）收集、反馈药品临床使用情况、药品不良反应及临床需求等信息。
医药代表聘用和公示	第八条 药品上市许可持有人应当在本公司网站上公示所聘用或者授权的医药代表信息。如本公司没有网站的，应当在相关行业协会网站上公示。 药品上市许可持有人应当公示下列信息：（一）医药代表备案号；（二）药品上市许可持有人的名称、统一社会信用代码；（三）医药代表的姓名、性别、照片；（四）医药代表负责推广的药品类别和治疗领域等；（五）劳动合同或者授权书的起止日期。	第九条 根据药品特点和临床需要，药品上市许可持有人开展药品学术推广活动的，应当聘用医药代表。 药品上市许可持有人应当与医药代表签订劳动合同和合规承诺书，医药代表违反合规承诺的，应当依法解除劳动合同。 第十二条 国家药品监督管理局建立全国统一的医药代表备案平台，提供医药代表信息的备案、查验、核对，公示药品上市许可持有人或医药代表相关违法信息，发布有关工作通知公告、政策法规。
医药代表备案内容	第七条 药品上市许可持有人应当在备案平台上提交下列备案信息： （一）药品上市许可持有人的名称、统一社会信用代码；（二）医药代表的姓名、性别、照片；（三）身份证件种类及号码，所学专业、学历；（四）劳动合同或者授权书的起止日期；（五）医药代表负责推广的药品类别和治疗领域等；（六）药品上市许可持有人对其备案信息真实性的声明； 提交完备案信息后，备案平台自动生成医药代表备案号。	第十四条 药品上市许可持有人应当在备案平台上提交下列备案信息：（一）药品上市许可持有人的名称、统一社会信用代码、注册地址、许可证编号、联系方式；（二）医药代表的姓名、性别、照片；（三）医药代表身份证件种类及号码；（四）医药代表学历或者职称证明；（五）医药代表劳动合同和授权书的起止日期；（六）医药代表负责推广的药品类别和治疗领域等；（七）医药代表负责推广的区域（省份或者特定区域）；（八）药品上市许可持有人对其备案信息真实性的声明；（九）医药代表合规承诺。
医药代表任职条件	-	第十条：医药代表应当具备以下条件： （一）具有医学、药学或相关专业本科及以上学历（或者中级及以上专业技术职称）；（二）具有药品临床理论知识及实践经验，或者具有药品研发、生产、检验、质量管理等岗位工作经验； （三）掌握所推广药品的药理毒理、功能主治或者适应症、联合用药、不良反应、禁忌症和注意事项等知识；（四）经药品上市许可持有人培训并考核合格。
药品上市许可持有人禁止性情形	第十二条 药品上市许可持有人不得有下列情形：（一）未按规定备案医药代表信息，不及时变更、删除备案信息；（二）鼓励、暗示医药代表从事违法违规行为；（三）向医药代表分配药品销售任务，要求医药代表实施收款和处理购销	第十一条 药品上市许可持有人不得有下列行为：（一）聘用不符合条件的或者存在商业贿赂记录的医药代表；（二）指使医药代表从事违法行为；（三）向医药代表分配药品销售任务，要求医药代表实施收款和处理购销票据等销售行为；

	《医药代表备案管理办法（试行）》	《征求意见稿》
	票据等销售行为；（四）要求医药代表或者其他人员统计医生个人开具的药品处方数量；（五）在备案中提供虚假信息。	（四）法律、行政法规禁止的其他行为。
医药代表禁止性情形	<p>第十三条 医药代表不得有下列情形：</p> <p>（一）未经备案开展学术推广等活动；</p> <p>（二）未经医疗机构同意开展学术推广等活动；（三）承担药品销售任务，实施收款和处理购销票据等销售行为；</p> <p>（四）参与统计医生个人开具的药品处方数量；（五）对医疗机构内设部门和个人直接提供捐赠、资助、赞助；</p> <p>（六）误导医生使用药品，夸大或者误导疗效，隐匿药品已知的不良反应信息或者隐瞒医生反馈的不良反应信息；</p> <p>（七）其他干预或者影响临床合理用药的行为。</p> <p>药品上市许可持有人应当对所聘用或者授权的医药代表严格履行管理责任，严禁医药代表存在上述情形。对存在上述情形的医药代表，药品上市许可持有人应当及时予以纠正；情节严重的，应当暂停授权其开展学术推广等活动，并对其进行岗位培训，考核合格后重新确认授权。</p>	<p>第二十三条 医药代表应当按照药品上市许可持有人授权的药品类别、治疗领域和区域范围开展药品学术推广活动，不得有下列行为：（一）未经备案、登记从事药品学术推广活动；（二）未经医疗卫生机构同意开展药品学术推广活动；（三）承担药品销售任务，实施收款和处理购销票据等销售行为；（四）参与统计或者委托医疗卫生机构工作人员等统计医生个人开具的药品处方数量；（五）以附加销售药品金额、数量等条件向医疗卫生机构提供捐赠、资助、赞助，或者以捐赠、资助、赞助名义变相输送利益，或者给予礼品、礼金、消费卡（券）和有价证券、股权、其他金融产品等财物；（六）以任何名义、形式向医疗卫生机构工作人员及其配偶、子女及其配偶等亲属和其他特定关系人给予回扣，提供捐赠、资助、赞助，或者给予礼品、礼金、消费卡（券）和有价证券、股权、其他金融产品等财物；（七）误导医生使用药品，夸大或者误导疗效，隐匿药品已知的不良反应信息或者隐瞒医生反馈的不良反应等信息，以及干预或者影响临床合理使用药品的其他行为；（八）擅自泄露患者信息以及医疗卫生机构内部信息；（九）实施药品上市许可持有人授权之外药品的学术推广行为。</p>

《征求意见稿》对发行人销售及推广模式的影响以及未来对公司市场推广活动的规范、管理提供的积极指导作用分析如下：

（1）《征求意见稿》对发行人销售及推广模式不会产生重大不利影响，但根据《征求意见稿》，发行人对医药代表管理职责进一步提升，针对医疗机构的专业化学术推广活动需要聘用医药代表进行

目前医药上市许可持有人备案的医药代表采取的是“聘用+授权”双重模式，《征求意见稿》将该模式修改为“聘用”的单一模式。因此，《征求意见稿》正式实施后，发行人直接面向医疗机构开展学术会议、医生拜访等药品学术推广活动需要由公司所属的医药代表来主导开展，公司在市场推广中的职责会增加一部分，在原来的策划、委托、管理、监督的基础上，增加对部分推广活动

（组织学术会议、医生拜访等）的直接参与、主导，由此公司销售人员会因聘用的医药代表人数增加而增加，体现为销售人员工资薪酬的增加以及销售人员直接开展的学术会议、医生拜访等推广活动产生的差旅费等直接费用增加；同时，发行人委托第三方市场管理服务商开展市场推广活动的业务内容将会逐渐减少，由此向第三方市场管理服务商开展其他推广活动产生的推广费、服务费亦会减少。上述变化虽会改变公司销售费用构成，但不涉及现有销售及推广模式下的推广活动类型与内容的实质性改变。

可以预见，上述变化对于以“配送经销+学术推广”模式为主的医药制造企业来说，销售模式、销售费用总额均不会显著改变，仅是销售费用构成会有所改变。

综上，由于发行人报告期内以“配送经销+学术推广”模式为主，配送经销模式占比超过 98%，因此倘若《征求意见稿》正式实施，预期不会对公司的销售及推广模式造成重大不利影响。

（2）发行人及其市场推广商需积极创新市场推广方式，打造差异化竞争优势

发行人始终坚持专业化学术推广模式，与《征求意见稿》“回归学术”的导向相符。发行人需要通过完善医药代表管理制度，建立系统化培训与考核机制，持续提升团队的专业能力与合规意识，巩固并强化学术推广的规范性与有效性，这样做不仅系统性降低医药代表的违规风险，保障推广活动合法合规，更有助于提升学术推广的质量与效率，在合规框架下提升竞争优势。医药代表需以合规为基石，严格遵循“药品学术推广”的职能定位，按照《征求意见稿》的要求，深化专业价值、提高专业水平，重点着眼于疾病领域知识与临床沟通，使其成为受信赖的学术顾问。同时，医药代表可以运用合规的线上平台、医学内容精准推送等现代科技手段，实现高效、透明、可追溯的学术互动，将推广模式从产品信息传递转向围绕临床路径、治疗解决方案的综合价值沟通。

在《征求意见稿》的规范下，市场管理服务商需要从传统推广执行方向“专业化、合规化的学术推广方案策划与管理者”转型。发行人在选取合作的市场管理服务商中，将更加注重市场管理服务商转型与发行人整体学术战略的

契合度，推动双方在合规、专业与效率上持续对齐，共同应对监管环境变化。

（3）发行人需要建立健全医药代表备案信息管理体系，完善医药代表的聘用、培训考核与解除机制

《征求意见稿》第三章对医药代表的备案管理进行了具体的要求，明确医药代表应当按照药品上市许可持有人授权的药品类别、治疗领域和区域范围开展药品学术推广活动，未经备案、登记不得从事药品学术推广活动，未经医疗卫生机构同意不得开展药品学术推广活动，明确医疗卫生机构及其工作人员不得与未经备案、登记的医药代表开展药品学术推广活动。如果《征求意见稿》正式实施，对发行人医药代表备案信息的管理要求势必提升，发行人需要提前布局，从信息化管理技术手段到专人岗位设置，落实相关法规所要求的备案信息管理职责，并根据实践执行情况不断完善。

《征求意见稿》要求药品上市许可持有人对医药代表的聘用、培训考核与解除提出了很高的要求，具体体现在以下几方面：

①聘用机制：要求上市许可持有人需与医药代表建立劳动关系，在国家药品监督管理局建立的医药代表备案平台上需同时提交医药代表劳动合同和授权书。

②聘用条件：医药代表应当具有医学、药学或相关专业本科及以上学历（或者中级及以上专业技术职称）；具有药品临床理论知识及实践经验，或者具有药品研发、生产、检验、质量管理等岗位工作经验；掌握所推广药品的药理毒理、功能主治或者适应症、联合用药、不良反应、禁忌症和注意事项等知识。

③培训与考核：医药代表需经药品上市许可持有人培训并考核合格才能开展相关工作。

④解除：《征求意见稿》第九条第二款规定“药品上市许可持有人应当与医药代表签订劳动合同和合规承诺书，医药代表违反合规承诺的，应当依法解除劳动合同”、第二十五条第一款规定：“医药代表有本办法第二十三条规定行为的，药品上市许可持有人应当及时予以纠正，情节严重的，应当依法与医药代表解除劳动合同，并删除医药代表备案信息，将删除原因报备案平台予以

公示”。

(4) 进一步明确上市许可持有人、医药代表的禁止性行为，有利于避免发行人的商业贿赂的风险

《征求意见稿》对上市许可持有人、医药代表的禁止性行为的要求如下：

	医药代表禁止性行为	上市许可持有人禁止性行为
医药代表推广资质	未经备案、登记从事药品学术推广活动	聘用不符合条件的或者存在商业贿赂记录的医药代表
	未经医疗卫生机构同意开展药品学术推广活动	
	实施药品上市许可持有人授权之外药品的学术推广行为	
销售任务	承担药品销售任务，实施收款和处理购销票据等销售行为	向医药代表分配药品销售任务，要求医药代表实施收款和处理购销票据等销售行为
其他违法行为	参与统计或者委托医疗卫生机构工作人员等统计医生个人开具的药品处方数量	指使医药代表从事违法行为
	以附加销售药品金额、数量等条件向医疗卫生机构提供捐赠、资助、赞助，或者以捐赠、资助、赞助名义变相输送利益，或者给予礼品、礼金、消费卡（券）和有价证券、股权、其他金融产品等财物	
	以任何名义、形式向医疗卫生机构工作人员及其配偶、子女及其配偶等亲属和其他特定关系人给予回扣，提供捐赠、资助、赞助，或者给予礼品、礼金、消费卡（券）和有价证券、股权、其他金融产品等财物	
	误导医生使用药品，夸大或者误导疗效，隐匿药品已知的不良反应信息或者隐瞒医生反馈的不良反 应等信息，以及干预或者影响临床合理使用药品的其他行为	
	擅自泄露患者信息以及医疗卫生机构内部信息	

《征求意见稿》涉及上市许可持有人和医药代表的禁止性行为的相关规定，在 2025 年 1 月国家市场监督管理总局发布的《医药企业防范商业贿赂风险合规指引》有所体现，是监管部门引导医药企业建立健全防范商业贿赂风险合规管理体系，维护医药市场公平竞争秩序，预防和遏制医药领域商业贿赂行为，向医药企业和医药代表提出的具体行为准则和合规要求。发行人及市场管理服务商的医药代表严格按照法律法规的规定开展学术推广活动，不存在实施《征求意见稿》《医药企业防范商业贿赂风险合规指引》规定的禁止性行为的情形。

针对《征求意见稿》对医药代表在药品营销活动环节的具体行为准则和合规要求，公司已通过以下措施进一步规范市场管理服务商及医药代表的具体行为：

①公司已制定包括《市场推广管理服务制度》《费用管理制度》《财务管理制度》等制度，从市场管理服务商的选择及审批（市场管理服务商的经营资质、业务能力、业务合规性等）、与市场管理服务商合同的签订及推广服务活动的开展过程、销售费用的申请、审批、支付流程等各个环节进行规范，有效防止利益输送、商业贿赂等不正当竞争行为的发生。此外，发行人与市场管理服务商均签订有《反商业贿赂承诺函》及《市场管理服务商行为准则》，明确禁止市场管理服务商及其医药代表在业务开展过程中进行任何商业贿赂、利益输送及违法违规的行为，确保市场管理服务商合法合规经营。

②2025 年 4 月起至今，公司除保留风控管理部外，增设了董事会合规委员会，由 2 名董事、1 名独立董事组成，制定《合规委员会议事规则》并同时修改公司的组织架构。董事会合规委员会主要职责：审议合规管理基本制度、重大事项等；审议公司年度合规管理报告；审议公司基本管理制度的制定及重大修改；审议合规举报事项等。合规委员会制定了《合规管理工作细则》，涉及日常机构设置及职责，开展包括制度制定、风险识别、合规审查、风险应对、责任追究、考核评价、合规培训等有组织、有计划的管理活动，针对公司采购、销售、研发等业务建立了防范商业贿赂风险合规审核机制。

③依据《医药企业防范商业贿赂风险合规指引》对于医药生产企业及市场管理服务商在市场推广活动中禁止、避免等行为的相关规定，发行人自 2025 年 5 月起，结合主营业务、业务模式的特点，就《医药企业防范商业贿赂风险合规指引》对相关组织体系、内部制度、合作协议等内控体系的持续完善，公司对照《医药企业防范商业贿赂风险合规指引》9 个具体场景进行了自我评估，将规范经营行为的重点集中于发行人销售模式所产生的学术拜访交流、业务接待、咨询服务、外包服务等与营销活动相关的业务活动层面，重点对合规机构设置与合规体系建设、市场推广管理服务制度与流程，研发管理制度与流程以及合同或协议条款等进行了完善；对《市场推广管理服务制度》《市场管理服务商行为准则》《市场管理服务商服务费含义与结算标准》的相关内容进行细化，进一步明确相关“应当、可以”行为规范，明确相关“禁止、避免、关注”行为规制，健全了有效防范商业贿赂的风险合规管理体系。经对照《征求意见稿》关于医药代表的禁止性行为的情形，发行人已在上述内控制度体系中进行

了规范、体现。

（三）视情况进行风险揭示和重大事项提示

针对上述情形，发行人在《招股说明书》“第三节 风险因素”之“三、行业及政策风险”补充披露如下：

“（五）《医药代表管理办法（征求意见稿）》正式生效带来的销售费用及内控管理成本相关风险

为了进一步规范医药代表的从业行为，有效避免商业贿赂风险，国家药监局在 2020 年 9 月下发的《医药代表管理办法（试行）》的基础上，于 2024 年 11 月 27 日发布了《医药代表管理办法（征求意见稿）》（以下简称“《征求意见稿》”），截至目前，《征求意见稿》尚未正式实施。根据《征求意见稿》，公司对医药代表管理职责要求进一步提升，针对医疗机构的专业化学术推广活动需要公司聘用医药代表进行。由于公司是以“配送经销+学术推广”的销售模式为主，报告期内配送经销模式占比超过 98%，因此倘若《征求意见稿》正式实施，公司直接面向医疗机构开展学术会议、医生拜访等药品学术推广活动需要由公司所属的医药代表来主导开展，公司在市场推广活动中的职责会增加一部分，在原来的活动策划、委托、管理、监督等基础上，增加对部分推广活动（组织学术会议、医生拜访等）的直接参与、主导，由此公司销售人员会因聘用的医药代表人数增加而增加，体现为销售人员工资薪酬，和销售人员直接开展的学术会议、医生拜访等推广活动产生的差旅费等直接费用增加；同时，公司委托第三方市场管理服务商开展市场推广活动的业务内容将会逐渐减少，由此向第三方市场管理服务商开展其他推广活动产生的推广费、服务费亦会减少。上述变化虽会改变公司销售费用构成，但不涉及现有销售及推广模式下的推广活动类型与内容的实质性改变，不会对销售及推广模式产生重大不利影响。

《征求意见稿》对规范医药代表从业行为，有序合规开展药品学术推广活动等提出了更高地要求，为此公司需要提前布局，从信息化管理技术手段到专人岗位设置，落实相关法规所要求的备案信息管理职责，并根据实践执行情况不断完善合规内部控制制度体系，有效避免商业贿赂等经营风险。”

二、请保荐机构、发行人律师核查上述事项（8）并发表明确意见。

（一）核查程序

本所律师主要履行了以下核查程序：

1、查阅发行人的合同台账，查阅线上推广活动相关合同及其付款凭证和发票，了解线上推广活动的合作方的相关情况、推广平台、推广内容；

2、访谈发行人的实际控制人、负责线上推广活动的业务部门负责人，了解发行人线上推广活动的推广类型、推广内容、推广平台以及合作方所需取得的资质或许可文件；

3、查阅发行人线上推广活动涉及微信小程序的运营主体所取得的《广播电视节目制作经营许可证》《网络文化经营许可证》《互联网药品信息服务资格证书》《信息系统安全等级保护备案证明》等资质文件，以及百度平台进行推广内容投放的授权许可协议；

4、查阅《广告法》《电子商务法》等互联网相关法律法规，结合发行人的线上推广活动开展情况，核查其是否存在违反相关法律法规规定的情形；

5、获取发行人提供的企业信用报告、发行人所在地市场监督管理部门、药品监督管理部门以及昌都市互联网信息办公室出具的合规证明文件，了解发行人的线上推广活动是否存在被市场监督管理部门、药品监督管理部门、互联网信息主管部门处罚的情况；

6、在中国裁判文书网、中国检察网、人民法院公告网、中国执行信息公开网、企查查、信用中国等公开渠道进行检索，核查发行人是否存在线上推广活动相关诉讼纠纷案件或行政处罚情况；

7、登录国家医药代表备案平台查询发行人医药代表备案情况，查阅发行人及市场推广服务商医药代表备案的备案信息表，了解发行人及市场推广服务商目前的医药代表备案情况；

8、查阅《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》《国务院办公厅关于进一步改革完善药品生产流通使用政策的若干意见》《国家药品监督管理局关于发布医药代表备案管理办法（试行）的公告》《医药代表备

案管理办法（征求意见稿）》等政策和法律法规的规定；

9、查阅《药品管理法》《医药企业防范商业贿赂风险合规指引》等法律法规和规范性文件，检查发行人制定的《合规管理工作细则》《市场推广管理服务制度》《销售管理制度》等与其销售模式、市场推广活动、资金支付环节相关的内控制度；

10、访谈发行人实际控制人，了解医药代表现行国家政策及法律法规对发行人推广活动的影响情况，了解《医药代表备案管理办法（征求意见稿）》对发行人推广模式的影响情况；

11、查阅发行人《招股说明书》“第三节 风险因素”中新增关于国家政策、法律法规以及《医药代表备案管理办法（征求意见稿）》正式实施后对发行人本次发行上市的相关风险揭示、相关重大事项提示；

12、了解新媒体线上及线下推广、网络平台推广等新媒体推广活动投放效果的具体体现，核查对应各类推广媒介的推广次数、结算频率的合理性，以及是否符合行业惯例、价格确定依据及公允性；了解发行人对各类广告投放真实性的核查手段、证据等，包括但不限于广告监测情况、点击量及播放/展示量确认情况等，并核查是否符合行业惯例。

（二）核查意见

经核查，本所律师认为：

1、发行人的线上推广活动不存在违反《广告法》《电子商务法》以及互联网相关法律法规规定的情形；

2、发行人及市场管理服务商的医药代表按照《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》《国务院办公厅关于进一步改革完善药品生产流通使用政策的若干意见》《医药代表备案管理办法(试行)》等现行政策和法律法规的规定进行备案并依法开展学术推广活动；

3、发行人已经就《医药代表备案管理办法(征求意见稿)》正式实施可能对推广模式的影响进行分析说明，并在《招股说明书》“第三节 风险因素”部分进行相应风险揭示，相关政策和法律法规不会对发行人持续经营能力造成重大

不利影响。

问题 3. 独立研发能力与研发费用核算真实准确性

根据申请文件及问询回复：（1）发行人采取“自主研究+委外研发”相结合的研发模式；报告期内自主研发内容主要为药品生产工艺的研究与开发，对引进品种的生产工艺和质量控制等环节进行优化创新。（2）发行人报告期内研发费用中委外研发费用分别为 1,854.28 万元、445.39 万元、536.96 万元、86.61 万元，占研发费用的比例分别为 78.94%、34.75%、38.70%、17.39%。（3）发行人报告期内研发费用职工薪酬分别为 234.97 万元、495.17 万元、563.83 万元、282.66 万元，各期研发人员数量分别为 31 人、47 人、46 人、49 人，其中非全职研发人员数量分别为 15 人、19 人、23 人、24 人，主要来自子公司山东中健康桥，包括总经理、质量部副总经理、QA 主管、生产部副部长、车间主任等。

（1）进一步说明创新特征与独立研发能力。请发行人：①说明自主研发项目中公司主要负责内容、实际投入等情况，进一步分析自主研发、合作研发项目是否实质均为委托研发，发行人是否具有独立研发能力。②列示公司产品对应的（再）注册时间、上市许可持有主体及其变更、委托生产企业（如有）、对应专利技术及其来源、报告期内及期后实现收入等情况；结合独立或合作研发形成的发明专利的形成过程和时间、应用产品及对应报告期内收入等情况，以及铝镁匹林片（II）等产品在引进前后、通过一致性评价前后生产工艺的变化，说明相关发明专利是否具有实质性优化创新内容、目前是否应用于主营业务。③说明申请文件及问询回复引用的第三方数据的来源是否权威，是否具有客观、独立的依据，测算方法是否科学、合理，是否与可比公司披露信息等其他公开信息一致。④结合前述事项，进一步说明公司技术、产品等方面的创新情况，并更新申请文件 7-9-2。⑤结合核心技术人员的专业背景、工作履历、研发成果、在公司的任职履职以及资金流水情况等，说明核心技术人员对公司核心技术及其对应专利的形成、主要产品铝镁匹林片（II）一致性评价的通过等方面发挥的具体作用和贡献，是否存在侵犯第三方知识产权或商业秘密、违反与第三方竞业限制约定或保密协议等情形，并结合相关人员资金流水情况说明是否存在不当利益输送等情形。

.....

请发行人律师核查上述事项（1）之⑤并发表明确意见。

回复

一、结合核心技术人员的专业背景、工作经历、研发成果、在公司的任职履职以及资金流水情况等，说明核心技术人员对公司核心技术及其对应专利的形成、主要产品铝镁匹林片（II）一致性评价的通过等方面发挥的具体作用和贡献，是否存在侵犯第三方知识产权或商业秘密、违反与第三方竞业限制约定或保密协议等情形，并结合相关人员资金流水情况说明是否存在不当利益输送等情形。

（一）核心技术人员的专业背景、工作经历、研发成果、在公司的任职履职以及资金流水情况

1、发行人核心技术人员的专业背景、工作经历、研发成果、在公司的任职履职情况

姓名	专业背景	工作经历、在公司的任职履职	研发成果
刘宗杰	工商管理专业博士学位	2000年6月至2003年3月，任山东鲁南制药有限公司驻广州办业务经理；2003年3月至2017年12月，历任广东金方药业有限公司筹备负责人、执行董事兼经理、董事长；2015年11月至2020年8月，历任中健康桥有限公司董事长、执行董事兼经理；2020年8月至今，任中健康桥董事长、总经理。	深耕医药行业20余年，对医药行业具有深刻的理解和认知，其作为公司创始人，通过主导战略规划与统筹执行，成功构建了包衣隔离技术、双层压片工艺、旋压挤出制粒技术、高效药物质量分检技术、中药高效节能提取及分离纯化技术等5项核心药品制剂技术，完成了发行人现有研发品种管线的整体布局，主导了发行人专利技术的发明创造。
曹心珂	药剂学专业硕士学位	2006年8月至2015年3月，任山东省药科学院药物研发制剂项目负责人；2015年4月至2021年9月，于山东省食品药品审评认证中心负责药品审评、检查工作；2021年10月至2024年6月，任山东则正医药技术有限公司总经理，同时兼任上海则正生物医药股份有限公司注册总监、合规总监；2024年7月至今，任山东中健康桥总经理；2025年11月至今，任公司董事。	作发行人研发负责人，全面负责发行人研发体系管理工作。在原有研发管线基础上，强化改良新药的布局；主导推进在研品种的中试与工艺验证，并统筹负责在产品种的技术转让、持续优化及上市后变更等相关工作。
杨海峰	化工分析专业学士学位	1988年至2002年10月担任西安杨森制药有限公司质量经理；2009年7月至2014年4月担任浙江九洲药业股份有限公司常务副总；2014年4月至2016年12月担任哈尔滨誉衡药业股份有限公	作为公司研发子公司负责人，全面领导药品研发平台建设，成功构建包括多单元释放骨架缓释颗粒平台、单一单元骨架缓释片平台、肠溶制剂平台、药物复方制剂研发平台及纳米药物水分散体

		司副总裁；2017 年 1 月至今担任广州茂丰总经理；2022 年 4 月至今担任西安茂丰总经理。	平台等 5 项核心制剂研发平台，并基于前述平台体系协助公司完成现有研发品种管线的整体布局；负责在研品种的实验室开发与技术转移指导，参与发行人部分产业化技术体系的建立以及专利技术的发明创造。
汪鹏禹	药学专业学士学位	2009 年至 2013 年 9 月，担任眉山市中医医院临床药师；2014 年 6 月至 2015 年 9 月，担任那曲雪山医药有限公司质量负责人；2015 年 9 月至 2016 年 7 月，担任西藏域美药业有限公司质量负责人；2016 年 8 月至 2016 年 12 月，担任西藏海默尼药业有限公司质量负责人；2016 年 12 月至今担任发行人质量负责人。	作为公司质量负责人，构建了公司的质量管理体系，并确保发行人各项质量活动持续符合质量管理规范等相关法律法规要求，保障产品质量安全与合规；协助刘宗杰开展研发相关工作，参与发行人的研发品种管线的布局和发行人专利技术的发明创造。

2、发行人核心技术人员资金流水情况

保荐机构、申报会计师已对核心技术人员资金流水进行核查，具体详见《关于中健康桥医药集团股份有限公司公开发行股票并在北交所上市申请文件的专项问询意见的专项说明（2025 年半年报财务数据更新版）》之“问题 2 资金流水核查”部分的回复。

经核查，发行人核心技术人员曹心珂在 2024 年 6 月从前任雇佣单位山东则正医药技术有限公司离职，在 2024 年 7 月和 8 月存在收取前任雇佣单位报销款、工资及绩效奖金的情况。除此之外，发行人核心技术人员不存在收取前任雇佣单位款项的情况，不存在收取竞业限制补偿金的情况，不存在与合作研发方、技术引进方等第三方的异常资金往来。

（二）说明核心技术人员对公司核心技术及其对应专利的形成、主要产品铝镁匹林片（II）一致性评价的通过等方面发挥的具体作用和贡献

发行人核心技术及其专利对应情况如下所示：

核心技术	技术特点	对应专利
包衣隔离技术	采用包衣隔离技术，克服了两种药物有效成分相互接触而影响药物的稳定性和疗效的缺陷；商业化规模，可持续稳定地生产出符合质量要求的产品	一种铝镁匹林药物组合物及其制备方法（ZL202310233276.3）
双层压片工艺	药层与缓冲层相互独立，克服了两种药物有效成分相互接触而影响药物的稳定性和疗效的	一种铝镁匹林片（II）及其制备工艺（ZL201611236468.6）；一种新型制药用压片装置（ZL202020325726.3）

核心技术	技术特点	对应专利
	缺陷；改进压片装置，提升压片效率与稳定性。	
旋压挤出制粒技术	掌握旋压挤出制粒技术，依托特有的专用设备，通过处方工艺控制可实现制备不同药物活性成分的不同释放特性的颗粒。	一种铝镁匹林药物组合物及其制备方法（ZL202310233276.3）；一种含丙戊酸钠盐低引湿性固体分散体及其制备方法、以及缓释片片芯（ZL202210622447.7） ¹
高效药物质量分检技术	分检可在移动情况下进行，且准确度更高。	一种药物制造用质量分检平台装置（ZL202020329635.7）
中药高效节能提取及分离纯化技术	减少药物有效成分的损失，提高提取效率、稳定性，高效节能。	一种中药材提取高效节能一体化成套装置（ZL201821614209.7）
		一种中药提取碱处理装置及中药提取系统（ZL201821625357.9）
		一种中药浓缩器及中药提取系统（ZL202020734649.7）
		一种用于中药提取液的分离纯化装置（ZL201821614256.1）
多单元释放骨架缓释颗粒平台	将药物活性成分和聚合物等辅料包封捏合挤出制粒，实现高质量、高效生产、高难度口服缓释制剂。	-
单一单元骨架缓释片平台	与普通的单一单元骨架缓释技术相比，发行人技术平台具备通过聚合物的关键物料属性的优化定向控制，实现药物释放的精准性以及工业化生产稳健性。	-
肠溶制剂平台	肠溶制剂需要对药物采用肠溶材料进行包衣或包埋，发行人掌握的肠溶制剂平台，可以实现针对全肠道（十二指肠、小肠、结肠等部位）的特定靶向控制释放，与一般的肠溶制剂相比，定位靶向性更高。	-
药物复方制剂研发平台	研发药物复方制剂，当多组分药物存在不相容、相互催化降解时，通过将不同药物组分分别制粒包衣，辅以控制释放速率的制剂技术，将有交互影响的药物成分隔离后混合制成制剂，生产效率显著改进。	一种铝镁匹林药物组合物及其制备方法（ZL202310233276.3）
纳米药物水分散体平台	独创技术：将水不溶性药物，采用自主研发的聚合物纳米化技术，制成 100nm 以下悬浮稳定的纳米粒水分散体，同时显著提高药品的溶解度和生物利用度。	-

注：一种含丙戊酸钠盐低引湿性固体分散体及其制备方法、以及缓释片片芯（ZL202210622447.7）专利权人现为广州茂丰。依据公司与广州茂丰签署的《专利申请技术转让合同》，该项专利后续专利权人由广州茂丰变更为公司。

在核心技术体系与专利建设方面，刘宗杰主导规划了包衣隔离技术、双层压片工艺、旋压挤出制粒技术、高效药物质量分检技术、中药高效节能提取及分离纯化技术等 5 项核心药品制剂技术，带领公司研发团队完成技术搭建与发明创造；汪鹏禹协助推动专利技术的形成，协调相关工作落地；杨海峰为包衣隔离技术、旋压挤出制粒技术提供关键技术指导，并全面领导药品研发平台建设，成功构建多单元释放骨架缓释颗粒平台、单一单元骨架缓释片平台、肠溶制剂平台、药物复方制剂研发平台及纳米药物水分散体平台等 5 项核心制剂研发平台。在铝镁匹林片（II）的一致性评价工作中，杨海峰负责实验室技术开发与中试放大指导，刘宗杰统筹指挥 BE 研究、工艺验证、注册申报及药监局现场检查等工作，曹心珂则全面负责该品种通过一致性评价后的变更与优化，包括原料药供应商与生产场地变更等。在研发品种管线的布局与推进中，刘宗杰负责整体统筹，曹心珂与汪鹏禹共同组织实施，三人在选题立项、项目管理、资源协调与注册申报等方面协同贡献；杨海峰基于制剂研发平台参与管线布局，负责在研品种的实验室开发并指导技术转移。

（三）发行人的核心技术人员不存在侵犯第三方知识产权或商业秘密、不存在违反与第三方竞业限制约定或保密协议等情形，结合相关人员资金流水情况，说明是否存在不当利益输送等情形

发行人核心技术人员与前任雇佣单位签署竞业限制协议的情况以及是否存在侵犯第三方知识产权或商业秘密、是否存在违反与第三方竞业限制约定或保密协议的纠纷案件的情况如下：

姓名	与前任雇佣单位签署竞业限制协议情况	是否存在侵犯第三方知识产权或商业秘密纠纷案件	是否存在违反与第三方竞业限制约定或保密协议的纠纷案件
刘宗杰	未签署	否	否
杨海峰	未签署	否	否
曹心珂	未签署	否	否
汪鹏禹	未签署	否	否

发行人核心技术人员在发行人任职期间，所从事的技术开发均系利用发行人提供的物质技术条件完成，所产生的成果、专利、技术属于在发行人的职务

成果，在发行人工作期间从事研发的过程或成果均不存在侵犯曾任职单位等第三方的知识产权或商业秘密的情形。

根据《劳动合同法》第二十三条和第二十四条的规定，劳动者的竞业限制期限不得超过二年且需要在竞业限制期间获得竞业限制的经济补偿金。刘宗杰从前任职单位离职时间超过 20 年、杨海峰和汪鹏禹从前任职单位离职时间超过 8 年，曹心珂从前任职单位离职时间超过 1 年但未从前任职单位收取任何竞业限制补偿金。因此，发行人的核心技术人员不存在违反与第三方竞业限制约定或保密协议的情形。

报告期内，除发行人核心技术人员曹心珂存在收取前任雇佣单位报销款、工资及绩效奖金的情况外，发行人核心技术人员不存在其他收取前任雇佣单位款项的情况，不存在收取竞业限制补偿金的情况，不存在与合作研发方、技术引进方等第三方的异常资金往来情况，不存在涉及侵犯第三方知识产权或商业秘密、违反与第三方竞业限制约定或保密协议，不涉及不当利益输送的情形。

二、请发行人律师核查上述事项（1）之⑤并发表明确意见

（一）核查程序

本所律师主要履行了以下核查程序：

1、查阅了核心技术人员学历证书、与发行人之间的劳动合同以及填写的调查表，了解核心技术人员的专业背景、工作履历、在公司的任职履职；

2、查阅公司专利证书，并访谈公司研发负责人，了解公司核心技术人员对公司核心技术及其对应专利的形成、主要产品铝镁匹林片（II）一致性评价的通过等方面发挥的具体作用和贡献；

3、取得并查阅了核心技术人员《情况说明》、无犯罪记录证明，并通过中国裁判文书网、中国执行信息公开网等公开信息平台对核心技术人员进行检索，了解其是否存在侵犯第三方知识产权或商业秘密、违反与第三方竞业限制约定或保密协议等情形；

4、取得并查阅了发行人核心技术人员报告期内/入职后的银行流水，核查发行人核心技术人员是否存在不当利益输送等情形。

（二）核查意见

经核查，本所律师认为：

1、在核心技术体系与专利建设方面，刘宗杰主导规划了包衣隔离技术、双层压片工艺、旋压挤出制粒技术、高效药物质量分检技术、中药高效节能提取及分离纯化技术等 5 项核心药品制剂技术，带领公司研发团队完成技术搭建与发明创造；汪鹏禹协助推动专利技术的形成，协调相关工作落地；杨海峰为包衣隔离技术、旋压挤出制粒技术提供关键技术指导，并全面领导药品研发平台建设，成功构建多单元释放骨架缓释颗粒平台、单一单元骨架缓释片平台、肠溶制剂平台、药物复方制剂研发平台及纳米药物水分散体平台等 5 项核心制剂研发平台。在铝镁匹林片（II）的一致性评价工作中，杨海峰负责实验室技术开发与中试放大指导，刘宗杰统筹指挥 BE 研究、工艺验证、注册申报及药监局现场检查等工作，曹心珂则全面负责该品种通过一致性评价后的变更与优化，包括原料药供应商与生产场地变更等。在研发品种管线的布局与推进中，刘宗杰负责整体统筹，曹心珂与汪鹏禹共同组织实施，三人在选题立项、项目管理、资源协调与注册申报等方面协同贡献；杨海峰基于制剂研发平台参与管线布局，负责在研品种的实验室开发并指导技术转移；

2、发行人核心技术人员不存在侵犯第三方知识产权或商业秘密、不存在违反与第三方竞业限制约定或保密协议等情形。报告期内，除发行人核心技术人员曹心珂存在收取前任用人单位报销款、工资及绩效奖金的情况外，发行人核心技术人员不存在其他收取前任用人单位款项的情况，不存在收取竞业限制补偿金的情况，不存在与合作研发方、技术引进方等第三方的异常资金往来情况，不存在涉及侵犯第三方知识产权或商业秘密、违反与第三方竞业限制约定或保密协议，不涉及不当利益输送的情形。

问题 5. 其他问题

（1）实控人出资来源与部分股东入股价格差异合理性。根据申请文件及问询回复，截至目前发行人股本为 7,539.5574 万元，刘宗杰、章芳芳夫妇通过直接及间接持股方式合计控制发行人 95.49%的股份；外部投资者黄鸿伟、潘曙雅

均通过受让三江搏富份额间接持有公司股份，二人入股价格及与以外部投资者为主的西藏晨灿入股价格差异较大；刘文才、曹心珂等公司员工存在向实际控制人借款用于出资情形。请发行人：①结合刘宗杰、章芳芳夫妇在医药行业的创业投资和经营情况，以及历次直接或间接出资（包括受让股权或份额）前后银行流水情况，进一步说明刘宗杰、章芳芳夫妇出资来源的真实合法性，并结合所得公司分红款的用途和去向进一步论证所持股份的真实性。②结合三江搏富、西藏晨灿的设立背景、管理方式，出资或份额转让时点公司估值及其依据，出资来源（包括出资涉及借款的还款来源），以及所得公司分红款的用途和去向等情况，说明黄鸿伟等外部投资者通过三江搏富入股、曹心珂等公司员工通过西藏晨灿入股以及部分自然人股东入股价格差异较大的原因及合理性，是否存在股权代持、不当利益输送等情形。

.....

请保荐机构、发行人律师核查上述事项（1）并发表明确意见，请保荐机构、申报会计师核查上述事项（2）—（4）并发表明确意见，说明核查方式、范围、依据及结论。

回复

一、结合刘宗杰、章芳芳夫妇在医药行业的创业投资和经营情况，以及历次直接或间接出资（包括受让股权或份额）前后银行流水情况，进一步说明刘宗杰、章芳芳夫妇出资来源的真实合法性，并结合所得公司分红款的用途和去向进一步论证所持股份的真实性

（一）刘宗杰、章芳芳夫妇在医药行业的创业投资和经营情况，以及历次直接或间接出资（包括受让股权或份额）前后银行流水情况、公司分红款的用途和去向情况

2020年8月15日，中健康桥有限进行股份制改造，将截至2020年4月30日经审计的净资产98,505,120.95元折为发行人的股本71,475,000.00元，除注册资本外的净资产余额27,030,120.95元计入发行人的资本公积。股份制改造前，刘宗杰、章芳芳夫妇对发行人的直接出资和间接出资合计5,000.00万元，其中3,500.00万元直接来源于其自有资金，剩余1,500.00万元来源于2020年

从发行人处取得的分红款。股份制改造后至本法律意见书出具日期间，刘宗杰、章芳芳夫妇未新增对发行人的出资。

1、刘宗杰、章芳芳夫妇在医药行业的创业投资和经营情况

2015 年投资设立发行人前身昌都金方前，刘宗杰先生先是在国有企业山东鲁南制药有限公司工作三年，辞职后于 2006 年投资设立广东金方药业有限公司。章芳芳女士于 2007 年入职广东金方药业有限公司，与刘宗杰先生共同经营该公司从事药品销售代理业务。根据刘宗杰、章芳芳夫妇提供的广东金方药业有限公司的验资报告、纳税申报及证明文件及访谈确认，广东金方药业有限公司设立至 2015 年期间收入和纳税情况良好，2010 年广东金方药业有限公司完成实缴出资 2,500.00 万元。此外，刘宗杰、章芳芳夫妇还通过房产、股票、理财等获取部分投资收益。根据刘宗杰、章芳芳夫妇提供的部分房产的不动产权属证书，2015 年前刘宗杰、章芳芳夫妇拥有的部分房产价值已经超过 2,000.00 万元。

因此，刘宗杰、章芳芳夫妇凭借长期在医药行业的创业经营及房产、股票、理财等投资，积累了较为丰厚的家庭财富，家庭经济状况良好，具备对发行人的出资能力。

2、刘宗杰、章芳芳夫妇历次直接或间接出资（包括受让股权或份额）前后银行流水情况

刘宗杰、章芳芳夫妇历次直接或间接出资（包括受让股权或份额）情况如下：

出资时间	出资方式	出资金额（万元）
2016 年 12 月	直接出资	95.00
2017 年 3 月	直接出资	380.00
2017 年 12 月	间接出资（受让股权）	25.00
2017 年 12 月	直接出资	340.00
2017 年 12 月	间接出资（通过富融康达、三江搏富、捷融康健对发行人出资）	2,660.00
2020 年 4 月	直接出资	360.00
2020 年 4 月	间接出资（通过富融康达、三江搏富、捷融康健对发行人出资）	1,140.00
	合计	5,000.00

注：2018 年 11 月至 2024 年 5 月期间，刘宗杰、章芳芳夫妇将所持三江搏富部分合伙份额多次进行转让或收回，相关合伙份额转让不涉及新增出资的情形，未在上表予以反映。

除自有银行账户之间互转、刘宗杰和章芳芳之间相互转款外，刘宗杰、章

芳芳夫妇历次直接或间接出资前后三个月的银行账户流水主要情况如下：

银行流水期间	大额流入		大额转出	
	金额（万元）	类别	金额（万元）	类别
2016年9月至 2017年6月	1,498.75	与实际控制企业之间的资金往来	3,448.75	与实际控制企业之间的资金往来
	106.08	近亲属往来	475.00	发行人的出资款
	-	-	68.28	个人消费、家庭生活支出等
	-	-	50.00	生活取现
	-	-	27.00	近亲属间往来
2017年9月至 2018年3月	1,888.13	与实际控制企业之间的资金往来	3,000.00	对发行人的出资款
	752.80	山东中健康桥和广东金方药业有限公司股权转让款 ^注	757.00	个人消费、家庭生活支出等
	259.01	房屋出售款	300.10	与实际控制企业之间的资金往来
	10.15	理财产品赎回	-	-
2020年1月至 2020年7月	1,854.00	三江搏富份额转让款	1,378.00	与实际控制企业之间的资金往来
	768.00	分红款	360.00	对发行人的出资款
	325.10	与实际控制企业之间的资金往来	162.14	缴纳分红和合伙份额转让的税款
	6.55	理财收益	142.50	个人消费、家庭生活支出等

注：2017年12月刘宗杰、章芳芳夫妇将所持山东中健康桥股权转让给发行人的前身昌都金方，且将广东金方药业有限公司股权对外转让。

综上，除自有银行账户之间互转、刘宗杰和章芳芳之间相互转款外，刘宗杰、章芳芳夫妇历次直接和间接出资前后三个月银行账户的大额流入和流出款项均有合理原因，不存在出资款项来源于第三方等异常情形。

3、刘宗杰、章芳芳夫妇对公司分红款的用途和去向情况

发行人设立以来进行了三次利润分配，刘宗杰、章芳芳夫妇对公司历次分红款的用途和去向情况如下：

利润年度	税后分红金额	用途和去向情况
2019年年度利润分配	904.00 万元	用于对发行人出资、购买房产、生活消费和家庭支出等
2021年年度利润分配	981.67 万元	用于购买银行理财产品
2023年半年度利润分配	741.25 万元	用于购买银行理财产品、个人消费、家庭生活支出、信用卡还款以及银行账户内结存等

综上，刘宗杰、章芳芳夫妇对公司历次分红款的用途和去向不存在流向发行人员工、客户、供应商及其关联方等情形，不存在向他人转付分红款等分红款去向异常的情形。

（二）结合前述情况进一步说明刘宗杰、章芳芳夫妇出资来源的真实合法性，并结合所得公司分红款的用途和去向，进一步论证刘宗杰、章芳芳所持股份的真实性

在出资设立发行人前，刘宗杰、章芳芳夫妇在医药行业已经具有十余年的创业投资和经营管理经验，其经营的广东金方药业有限公司收入和纳税情况良好。根据刘宗杰、章芳芳夫妇出资前后的银行流水情况以及其创业投资的公司经营情况、持有的部分资产的权属证明资料，结合刘宗杰、章芳芳夫妇对发行人分红款的用途和去向不存在异常的情况，刘宗杰、章芳芳夫妇对发行人的出资来源合法真实，所持发行人的股份不存在代持的情形。

二、结合三江搏富、西藏晨灿的设立背景、管理方式，出资或份额转让时点公司估值及其依据，出资来源（包括出资涉及借款的还款来源），以及所得公司分红款的用途和去向等情况，说明黄鸿伟等外部投资者通过三江搏富入股、曹心珂等公司员工通过西藏晨灿入股以及部分自然人股东入股价格差异较大的原因及合理性，是否存在股权代持、不当利益输送等情形

（一）三江搏富、西藏晨灿的设立背景、管理方式，出资或份额转让时点公司估值及其依据，出资来源（包括出资涉及借款的还款来源），以及所得公司分红款的用途和去向等情况

1、三江搏富、西藏晨灿的设立背景、管理方式

三江搏富和西藏晨灿的设立背景、管理方式主要情况如下：

	设立背景	管理方式
三江搏富	2017年12月发行人实际控制人设立三江搏富，主要用于公司员工入股，入股方式是受让实际控制人持有的三江搏富合伙份额	除持股发行人外，三江搏富、西藏晨灿未持股其他主体或经营实际业务。根据三江搏富、西藏晨灿《合伙协议》的约定及其运作方式，三江搏富、西藏晨灿由普通合伙人执行合伙事务，不执行合伙事务的合伙人有权监督执行
西藏晨灿	2020年11月，发行人基于业务发展需要，决定通过增资的方式引入投资者。西藏晨灿的合伙人（主要为刘宗杰、章芳芳夫妇的朋友）因看好发行人的发展前景，经协商一致决定共同设	

	设立背景	管理方式
	立西藏晨灿增资发行人	事务合伙人执行合伙事务的情况

2、三江搏富、西藏晨灿出资或份额转让时点公司估值及其依据

三江搏富在出资和份额转让时点发行人的估值及其依据主要情况如下：

序号	时间	份额转让情况			原因	出资/转让价格	公司估值及其依据
		转让方	受让方	转让数量 (万元)			
1	2017 年 12 月	-	-	-	刘宗杰、章芳芳出资设立三江搏富	1 元/注册资本	公司发展初期主要是投入阶段，公司实际控制人出资设立三江搏富并对公司进行增资时，公司估值没有提升
2	2018 年 11 月	刘宗杰	刘文才	50.00	员工入股	6 元/出资额	以公司 2018 年预计净利润为基准，按照投前估值 3 亿元为依据，协商确定入股价格。根据“中联国际评字【2019】第 VYMPD0368 号”《资产评估报告》，以 2018 年 9 月 30 日为评估基准日，公司评估值为 29,774.93 万元
3	2019 年 6 月	刘宗杰	陈红平	50.00	员工入股	6 元/出资额	
			李玉萍	50.00			
4	2020 年 6 月	刘宗杰、章芳芳	王智永等 39 名员工	174.40	员工入股	10 元/出资额	以公司 2019 年预计净利润为基准，按照投前估值 5 亿元为依据，协商确定入股价格。根据“中联国际评字【2020】第 VYMPD0096 号”《资产评估报告》，以 2019 年 9 月 30 日为评估基准日，公司评估值为 49,821.19 万元
			黄鸿伟	10.00	外部投资人入股		
5	2020 年 7 月	李玉萍	刘宗杰	5.00	员工离职退股	6 元/出资额	按照入股价格退股，不涉及估值
		王婵		1.00		10 元/出资额	
6	2020 年 10 月	林丽珊	刘宗杰	10.00	员工离职退股	10 元/出资额	
7	2021 年 6 月	刘宗杰	潘曙雅	5.28	外部投资者入股	18.94 元/出资额	以公司 2020 年预计净利润为基准，按照投前估值 10 亿元为依据，协商确定入股价格。公司前次申报上市已确定申报时间，上市可预期程度高，估值有较大幅度上升存在合理性
8	2022 年 10 月	胡成凡	刘宗杰、章芳芳	1.00	员工离职退股	10 元/出资额	按照入股价格退股，不涉及估值
		王春阳		3.00			
		张鲁		1.00			
9	2023 年 9 月	孙尧	章芳芳	50.00	员工离职退股	10 元/出资额	
		徐晓乐		1.00			
10	2024 年 5 月	梁雯晶	刘宗杰	2.00	员工离职退股	10 元/出资额	

西藏晨灿在出资和份额转让时点发行人的估值及其依据主要情况如下：

序号	时间	出资/份额转让情况			原因	出资/转让价格	公司估值及其依据
		转让方	受让方	转让数量 (万元)			
1	2020 年 11 月	-	-	-	合 伙 人 出 资 设 立 西 藏 晨 灿 增 资 公 司	13.26 元 / 股	以公司 2020 年预计净利润为 基础，按照投前估值 10 亿元 为依据，协商确定入股价格。 2020 年 9 月 30 日，公司前次 申报上市在西藏证监局完成辅 导备案并公示，此时公司已基 本确定了申报时间，上市可预 期程度高，估值有较大幅度上 升存在合理性
2	2022 年 12 月	杜康磊	于雨	50.00	个 人 原 因 退 股	原 始 投 资 价 格 加 年 化 4.25% 资 金 利 息	公司是否能够成功上市具有不 确定性，间接持有的公司股份 流通性较差，由转让方和受让 方根据原始入股价格协商确定 转让价格，不涉及公司估值
		张骁		50.00			
		龚佑翔		50.00			
3	2023 年 3 月	郭忠军	彭涛	200.00	家 庭 资 金 需 要 退 股	入 股 价 格	
			袁剑松	100.00			
4	2024 年 6 月	邢立刚	曹心珂	200.00	离 职 转 让 出 资 份 额	入 股 价 格	
5	2024 年 7 月	于雨	梁涛	300.00	个 人 原 因 退 股	原 始 投 资 价 格 加 年 化 4.25% 资 金 利 息	
6	2025 年 1 月	杨珺	尤作述	100.00	个 人 原 因 退 股	原 始 投 资 价 格 加 年 化 4.25% 资 金 利 息	
		郭光硕		100.00			

3、三江搏富、西藏晨灿的出资来源（包括出资涉及借款的还款来源）

三江搏富的合伙人出资来源情况如下：

序号	姓名	出资金额(万元)	出资价款(万元)	出资来源
1	刘宗杰	65.22	65.22	自有资金，来源为投资经营和家庭积蓄
2	章芳芳	104.60	104.60	
3	刘文才	50.00	300.00	自有资金70万元，来源为家庭积蓄；借款230万元，已归还130万元，还款来源为分红款、个人与配偶的薪金收入、理财收益和公积金账户款项提取
4	陈红平	50.00	300.00	自有资金232.1万元，来源为家庭积蓄；借款67.9万元，已全部归还，还款来源为理财产品赎回、个人薪金收入

序号	姓名	出资金额 (万元)	出资价款 (万元)	出资来源
5	代拥军	50.00	500.00	自有资金, 来源为房屋出售款和股票投资收益
6	曾昭豪	20.00	200.00	自有资金, 来源为证券账户转入、个人薪金收入和家庭积蓄
7	章君臣	12.50	125.00	自有资金 5.04 万元, 来源为家庭积蓄; 借款 119.96 万元, 已全部归还, 还款来源为房屋出售款
8	黄鸿伟	10.00	100.00	自有资金, 来源为证券账户转入
9	潘曙雅	5.28	100.00	自有资金 70 万元, 来源为个人薪金收入、公积金账户提取和家庭积蓄; 借款 30 万元, 已全部归还, 还款来源为个人和配偶薪金收入
10	王智永	5.00	50.00	自有资金 30 万元, 来源为个人薪金收入和家庭积蓄; 借款 20 万元, 已归还 3 万元, 还款来源为个人薪金收入
11	郝阳阳	3.00	30.00	自有资金, 来源为个人薪金收入和家庭积蓄
12	张敏	3.00	30.00	自有资金, 来源为个人薪金收入、家庭积蓄和理财收益
13	公绪全	2.50	25.00	自有资金, 来源为家庭积蓄
14	刘志红	2.00	20.00	自有资金, 来源为证券账户转入
15	郑真荣	2.00	20.00	自有资金, 来源为个人薪金收入
16	熊雅媚	1.00	10.00	自有资金, 来源为理财产品赎回
17	张新杰	1.00	10.00	自有资金 5 万元, 来源为个人薪金收入; 借款 5 万元, 已全部归还, 还款来源为个人薪金收入
18	黄晓明	1.00	10.00	自有资金, 来源为个人薪金收入和理财产品赎回
19	廖梅花	1.00	10.00	自有资金, 来源为个人薪金收入
20	梅超	1.00	10.00	自有资金, 来源为个人薪金收入和家庭积蓄
21	张佩虹	1.00	10.00	自有资金, 来源为个人薪金收入和家庭积蓄
22	郑凯苗	1.00	10.00	自有资金, 来源为个人薪金收入和家庭积蓄
23	汪鹏禹	0.80	8.00	自有资金, 来源为个人薪金收入和家庭积蓄
24	谢雪锋	0.60	6.00	自有资金, 来源为理财产品赎回和家庭积蓄
25	陈飞燕	0.50	5.00	自有资金, 来源为个人薪金收入和家庭积蓄
26	王希	0.50	5.00	自有资金, 来源为个人薪金收入和理财收益
27	赵德专	0.50	5.00	自有资金, 来源为理财产品赎回
28	李天传	0.50	5.00	自有资金, 来源为个人薪金收入
29	廖赛霞	0.50	5.00	自有资金 3.8 万元, 来源为个人薪金收入、房屋租金收益; 借款 1.2 万元, 已全部归还, 还款来源为个人薪金收入
30	温志经	0.50	5.00	自有资金, 来源为理财产品赎回
31	杨晓军	0.50	5.00	自有资金, 来源为个人薪金收入
32	崔登彬	0.50	5.00	自有资金, 来源为证券账户转入
33	罗龙	0.50	5.00	自有资金, 来源为个人薪金收入
34	蔡锐	0.50	5.00	自有资金, 来源为个人薪金收入
35	陆霞	0.50	5.00	自有资金, 来源为个人薪金收入
36	李秋洁	0.50	5.00	自有资金, 来源为个人薪金收入
37	吴炯辉	0.50	5.00	自有资金, 来源为个人薪金收入

西藏晨灿的合伙人出资来源情况如下：

序号	姓名	出资金额 (万元)	出资价款 (万元)	出资来源
1	彭涛	1,290.00	1,290.00	自有资金，来源为投资经营收益
2	梁涛	450.00	498.00	自有资金 150 万元，来源为投资经营收益；借款 350 万元，已全部归还，还款来源为投资经营收益
3	郭光硕	380.00	380.00	自有资金，来源为理财产品赎回和家庭积蓄
4	宋宏文	300.00	300.00	自有资金，来源为个人薪金收入和家庭积蓄
5	尤作述	250.00	285.42	自有资金，来源为个人薪金收入和家庭积蓄
6	刘惊涛	220.00	220.00	自有资金，来源为理财产品赎回
7	曹心珂	200.00	200.00	自有资金 26.1 万元，来源为家庭积蓄；借款 173.9 万元，已归还 73.9 万元，还款来源为个人薪金收入和家庭积蓄
8	王俊明	200.00	200.00	自有资金，来源为房屋出售款
9	袁剑松	200.00	200.00	自有资金 100 万元，来源为证券账户转入；借款 100 万元，已全部归还，还款来源为证券账户转入
10	杨珺	100.00	100.00	自有资金，来源为画作出售款
11	林杰	100.00	100.00	自有资金，来源为家庭积蓄
12	张建华	100.00	100.00	自有资金，来源为个人薪金收入和投资收益
13	刘巍	100.00	100.00	自有资金，来源为理财产品赎回
14	仲伟合	100.00	100.00	自有资金，来源为家庭积蓄
15	魏秀华	100.00	100.00	自有资金，来源家庭积蓄
16	李冰	100.00	100.00	自有资金，来源为证券账户转入和家庭积蓄
17	卢斌	100.00	100.00	自有资金，来源为理财产品赎回
18	雷建威	50.00	50.00	自有资金，来源为个人薪金收入和家庭积蓄
19	张蕾	30.00	30.00	借款，已全部归还，还款来源为家庭积蓄
20	石绍杰	30.00	30.00	自有资金，来源为个人薪金收入和家庭积蓄

4、三江搏富、西藏晨灿所得公司分红款的用途和去向情况

三江搏富、西藏晨灿所得分红款的用途和去向情况如下：

(1) 三江搏富

A. 2019 年年度利润分配

本次三江搏富所得分红款 320 万元均用于对发行人出资以及缴纳相关税款，未对合伙人进行分红。

B. 2021 年年度利润分配

序号	合伙人姓名	出资比例	税后分红金额 (万元)	用途和去向
1	刘宗杰	15.81%	36.15	购买银行理财产品
2	章芳芳	13.40%	30.65	

序号	合伙人姓名	出资比例	税后分红金额 (万元)	用途和去向
3	刘文才	12.50%	28.59	偿还房贷和向实际控制人的借款
4	陈红平	12.50%	28.59	个人消费、家庭生活支出和投资股票
5	孙尧	12.50%	28.59	已于2023年9月离职退股
6	代拥军	12.50%	28.59	购买房屋
7	曾昭豪	5.00%	11.44	购买理财产品
8	章君臣	3.13%	7.15	个人消费
9	黄鸿伟	2.50%	5.72	本人长期移居国外，暂时留在三江搏富账户未实际分配
10	潘曙雅	1.32%	3.02	个人消费和家庭生活支出
11	王智永	1.25%	2.86	个人消费和家庭生活支出
12	郝阳阳	0.75%	1.72	个人消费和家庭生活支出
13	张敏	0.75%	1.72	家庭生活支出
14	公绪全	0.63%	1.43	个人消费和家庭生活支出
15	刘志红	0.50%	1.14	家庭生活支出
16	郑真荣	0.50%	1.14	个人消费和家庭生活支出
17	梁雯晶	0.50%	1.14	已于2024年5月离职退股
18	熊雅媚	0.25%	0.57	个人消费和家庭生活支出
19	张新杰	0.25%	0.57	个人消费和还房贷
20	黄晓明	0.25%	0.57	个人消费和家庭生活支出
21	徐晓乐	0.25%	0.57	已于2023年9月离职退股
22	廖梅花	0.25%	0.57	个人消费和家庭生活支出
23	梅超	0.25%	0.57	个人消费和还房贷
24	张佩虹	0.25%	0.57	个人消费和家庭生活支出
25	郑凯苗	0.25%	0.57	个人消费
26	汪鹏禹	0.20%	0.46	个人消费和家庭生活支出
27	谢雪锋	0.15%	0.34	个人消费
28	陈飞燕	0.13%	0.29	个人消费和账户内结存
29	王希	0.13%	0.29	家庭生活支出
30	赵德专	0.13%	0.29	个人消费和家庭生活支出
31	李天传	0.13%	0.29	个人消费
32	廖赛霞	0.13%	0.29	个人消费和家庭生活支出
33	温志经	0.13%	0.29	个人消费和家庭生活支出
34	杨晓军	0.13%	0.29	家庭生活支出
35	崔登彬	0.13%	0.29	个人消费和家庭生活支出
36	罗龙	0.13%	0.29	个人消费和家庭生活支出
37	蔡锐	0.13%	0.29	个人消费
38	陆霞	0.13%	0.29	个人消费
39	李秋洁	0.13%	0.29	个人消费
40	吴炯辉	0.13%	0.29	个人消费
	合计	100.00%	228.72	

C. 2023 年半年度利润分配

序号	合伙人姓名	出资比例	税后分红金额 (万元)	用途和去向
1	章芳芳	26.15%	29.91	信用卡还款、个人消费和家庭生活支出
2	刘宗杰	15.81%	18.08	
3	刘文才	12.50%	14.30	
4	陈红平	12.50%	14.30	个人消费、家庭生活支出和投资股票
5	代拥军	12.50%	14.30	其他公司股权投资
6	曾昭豪	5.00%	5.72	个人消费、家庭生活支出和信用卡还款
7	章君臣	3.13%	3.57	个人消费
8	黄鸿伟	2.50%	2.86	本人长期移居国外，暂时留在三江搏富账户未实际分配
9	潘曙雅	1.32%	1.51	个人消费和家庭生活支出
10	王智永	1.25%	1.43	个人消费和家庭生活支出
11	郝阳阳	0.75%	0.86	个人消费和家庭生活支出
12	张敏	0.75%	0.86	家庭生活支出
13	公绪全	0.63%	0.71	个人消费和家庭生活支出
14	刘志红	0.50%	0.57	家庭生活支出
15	郑真荣	0.50%	0.57	个人消费和家庭生活支出
16	梁雯晶	0.50%	0.57	已于 2024 年 5 月离职退股
17	熊雅媚	0.25%	0.29	个人消费和家庭生活支出
18	张新杰	0.25%	0.29	个人消费和还房贷
19	黄晓明	0.25%	0.29	个人消费和家庭生活支出
20	廖梅花	0.25%	0.29	个人消费和家庭生活支出
21	梅超	0.25%	0.29	个人消费和还房贷
22	张佩虹	0.25%	0.29	个人消费和家庭生活支出
23	郑凯苗	0.25%	0.29	个人消费
24	汪鹏禹	0.20%	0.23	个人消费和家庭生活支出
25	谢雪锋	0.15%	0.17	个人消费
26	陈飞燕	0.13%	0.14	个人消费和账户内结存
27	王希	0.13%	0.14	家庭生活支出
28	赵德专	0.13%	0.14	家庭生活支出
29	李天传	0.13%	0.14	个人消费
30	廖赛霞	0.13%	0.14	个人消费和家庭生活支出
31	温志经	0.13%	0.14	个人消费和家庭生活支出
32	杨晓军	0.13%	0.14	家庭生活支出
33	崔登彬	0.13%	0.14	个人消费和家庭生活支出
34	罗龙	0.13%	0.14	个人消费和家庭生活支出
35	蔡锐	0.13%	0.14	个人消费
36	陆霞	0.13%	0.14	个人消费
37	李秋洁	0.13%	0.14	个人消费
38	吴炯辉	0.13%	0.14	个人消费
	合计	100.00%	114.36	

(2) 西藏晨灿

A. 2019 年年度利润分配

本次分红时西藏晨灿尚未设立，不涉及利润分配。

B. 2021 年年度利润分配

序号	合伙人姓名	出资比例	税后分红金额 (万元)	用途和去向
1	彭涛	29.32%	37.53	个人消费
2	郭光硕	10.91%	13.96	个人消费
3	宋宏文	6.82%	8.73	个人消费和家庭生活支出
4	于雨	6.82%	8.73	已于 2024 年 7 月退股
5	刘惊涛	5.00%	6.40	个人消费和家庭生活支出
6	王俊明	4.55%	5.82	个人消费和家庭生活支出
7	邢立刚	4.55%	5.82	已于 2024 年 6 月退股
8	杨琚	4.55%	5.82	个人消费和家庭生活支出
9	袁剑松	4.55%	5.82	个人消费和家庭生活支出
10	梁涛	3.41%	4.36	个人消费
11	卢斌	2.27%	2.91	个人消费
12	张建华	2.27%	2.91	个人消费
13	李冰	2.27%	2.91	个人消费
14	林杰	2.27%	2.91	个人消费
15	刘巍	2.27%	2.91	个人消费
16	魏秀华	2.27%	2.91	个人消费
17	仲伟合	2.27%	2.91	个人消费
18	雷建威	1.14%	1.45	个人消费
19	尤作述	1.14%	1.45	个人消费和家庭生活支出
20	石绍杰	0.68%	0.87	个人消费
21	张蕾	0.68%	0.87	个人消费
	合计	100.00%	128.00	

C. 2023 年半年度利润分配

序号	合伙人姓名	出资比例	税后分红金额 (万元)	用途和去向
1	彭涛	29.32%	18.76	个人消费
2	郭光硕	10.91%	6.98	个人消费
3	宋宏文	6.82%	4.36	个人消费和家庭生活支出
4	于雨	6.82%	4.36	已于 2024 年 7 月退股
5	刘惊涛	5.00%	3.20	个人消费和家庭生活支出
6	王俊明	4.55%	2.91	个人消费和家庭生活支出
7	邢立刚	4.55%	2.91	已于 2024 年 6 月退股
8	杨琚	4.55%	2.91	个人消费和家庭生活支出
9	袁剑松	4.55%	2.91	个人消费和家庭生活支出
10	梁涛	3.41%	2.18	个人消费
11	卢斌	2.27%	1.45	个人消费
12	张建华	2.27%	1.45	个人消费
13	李冰	2.27%	1.45	个人消费

序号	合伙人姓名	出资比例	税后分红金额 (万元)	用途和去向
14	林杰	2.27%	1.45	个人消费
15	刘巍	2.27%	1.45	个人消费
16	魏秀华	2.27%	1.45	个人消费
17	仲伟合	2.27%	1.45	个人消费
18	雷建威	1.14%	0.73	个人消费
19	尤作述	1.14%	0.73	个人消费和家庭生活支出
20	石绍杰	0.68%	0.44	账户内结存
21	张蕾	0.68%	0.44	个人消费
	合计	100.00%	64.00	

(二) 黄鸿伟等外部投资者通过三江搏富入股、曹心珂等公司员工通过西藏晨灿入股以及部分自然人股东入股价格差异较大的原因及合理性，是否存在股权代持、不当利益输送等情形

1、黄鸿伟等外部投资者通过三江搏富入股、曹心珂等公司员工通过西藏晨灿入股的原因及其合理性

三江搏富的合伙人中，黄鸿伟、潘曙雅系外部投资者，该二人与发行人的实际控制人刘宗杰先生是朋友关系。黄鸿伟的入股时间为 2020 年 6 月，潘曙雅的入股时间为 2021 年 6 月，该二人通过三江搏富入股发行人的原因在于：外部投资平台西藏晨灿设立于 2020 年 9 月，增资入股发行人的时间为 2020 年 11 月，黄鸿伟的入股时间较早，当时外部投资平台西藏晨灿尚未设立，故通过三江搏富入股；潘曙雅 2021 年 6 月入股时，西藏晨灿的全体合伙人已经完成投资，且当时西藏晨灿的合伙人并无转让退出意向，潘曙雅遂与刘宗杰先生协商通过受让其持有的三江搏富合伙份额的方式入股发行人。

西藏晨灿除现有合伙人曹心珂、历史合伙人郭忠军和邢立刚外，其他为外部投资者。发行人的该等员工通过西藏晨灿入股发行人的原因在于：发行人的实际控制人在 2018 年 11 月、2019 年 6 月和 2020 年 6 月分三批次向发行人的员工完成了三江搏富合伙份额的转让，该等转让完成后郭忠军、邢立刚入职发行人且与发行人实际控制人协商后拟入股发行人，但由于该二人入职时间较晚，发行人估值已有大幅提升，无法按照前期入股员工的价格入股，同时外部投资者正在筹备成立西藏晨灿投资发行人，于是发行人实际控制人与外部投资者协商，该二人通过投资西藏晨灿的方式入股发行人。2023 年 3 月，郭忠军从发行人离职，将其持有的合伙份额转让给外部投资者彭涛和袁剑松。2024 年 6 月，

邢立刚从发行人离职，需要将其持有的合伙份额转让，此时曹心珂入职发行人且有入股意向，由发行人实际控制人协调邢立刚将持有的份额直接转让给曹心珂。

综上，黄鸿伟、潘曙雅作为外部投资者通过三江搏富入股、曹心珂作为公司员工通过西藏晨灿入股均具有客观的历史原因，具有相应的合理性。

2、部分自然人股东入股价格差异较大的原因及其合理性

公司历次股权变更及通过合伙份额转让等方式引入的直接及间接持股的自然人股东情况如下：

序号	自然人股东	协议签订/缴款时间	工商变更时间	入股方式	入股价格	市盈率	定价依据	相关评估情况
1	刘文才	2018年10月	2018年12月	受让刘宗杰持有三江搏富合伙份额	6元/注册资本	23.93 (以2018年度净利润为基准计算)	以公司2018年预计净利润为基础，按照投前估值3亿元为依据，协商确定	根据“中联国际评字【2019】第VYMPD0368号”《资产评估报告》，以2018年9月30日为评估基准日，中健康桥的评估值为29,774.93万元
2	陈红平 李玉萍	2018年10月	2019年7月	受让刘宗杰持有三江搏富合伙份额	6元/注册资本	23.93 (以2018年度净利润为基准计算)	以公司2018年预计净利润为基础，按照投前估值3亿元为依据，协商确定	根据“中联国际评字【2020】第VYMPD0096号”《资产评估报告》，以2019年9月30日为评估基准日，中健康桥的评估值为49,821.19万元
3	代拥军、孙尧等40人	2020年2月、2020年3月	2020年6月	受让刘宗杰、章芳持有三江搏富合伙份额	10元/注册资本	8.82 (以2019年度净利润为基准计算)	以公司2019年预计净利润为基础，按照投前估值5亿元为依据，协商确定	根据“中联国际评字【2020】第VYMPD0096号”《资产评估报告》，以2019年9月30日为评估基准日，中健康桥的评估值为49,821.19万元
4	陈贤频 刘卫兵	2020年10月	2020年11月	发行人增资	13.26元/股	10.64 (以2020年度净利润为基准计算)	以公司2020年预计净利润为基础，按照投前估值10亿元为	-

序号	自然人股东	协议签订/缴款时间	工商变更时间	入股方式	入股价格	市盈率	定价依据	相关评估情况
	西藏晨灿全体合伙人						依据，协商确定	
5	潘曙雅	2021年6月	2021年6月	受让刘宗杰持有三江搏富合伙份额	13.26元/股	11.23 (以2020年度净利润为基准计算)	以公司2020年实际净利润为基础，按照投前估值10亿元为依据，协商确定	-
6	曹心珂	2024年5月	2024年6月	受让邢立刚持有的西藏晨灿合伙份额	13.26元/股	-	与2020年11月西藏晨灿入股价格一致(以公司预计2020年净利润为基准，按照投前估值10亿元为依据协商确定)	-

部分自然人股东入股价格存在一定差异，但差异具备合理性：

(1) 上表第1、2次股权变动的协议签订时间均为2018年10月，属于同一次谈判确定，因而估值相同，均为3亿元。根据“中联国际评字【2019】第VYMPD0368号”《资产评估报告》，以2018年9月30日为评估基准日的评估值为2.98亿元，与股权变动的实际估值基本一致，定价公允。

(2) 第3次股权变动的估值为5亿元，与第1、2次股权变动估值3亿元存在差异的原因主要包括：

①投资者入股公司的洽谈时间间隔较长

第1、2次股权变动的协议签订时间均为2018年10月，估值参照以2018年9月30日为评估基准日的评估值确定，为3亿元；第3次股权变动涉及代拥军、孙尧等40人，自2019年10月左右，相关人员开始洽谈本次股权变动事项，但由于本次股权变动涉及人数较多，至2020年2至3月各方完成了相关协议的签署。由于公共卫生事件，直至2020年6月完成工商变更。根据“中联国际评字

【2020】第 VYMPD0096 号”《资产评估报告》，以 2019 年 9 月 30 日为评估基准日的评估值为 4.98 亿元，与第 3 次股权变动实际执行的 5 亿元估值基本一致。

②前后投资时点公司经营业绩存在差异

2018 年、2019 年公司最终实现的净利润分别为 1,253.84 万元和 5,668.69 万元，前述股权变动洽谈时段，公司经营业绩有较大提升。因此，两次投资的估值差异具备合理性。

（3）第 4 次股权变动的估值为 10 亿元，与第 3 次股权变动的估值差异较大主要原因包括：

①前后投资时点对应的利润规模差距较大

第 3 次股权变动涉及代拥军、孙尧等 40 人，自 2019 年 10 月左右开始洽谈，2020 年 2 月至 3 月签署相关协议。公司 2019 年净利润 5,668.69 万元，且根据“中联国际评字【2020】第 VYMPD0096 号”《资产评估报告》，以 2019 年 9 月 30 日为评估基准日的评估值为 4.98 亿元。第 3 次股权变动的估值 5 亿元公允、合理。第 4 次股权变动的协议签署时间为 2020 年 10 月，公司 2020 年实际实现净利润 8,907.82 万元，较 2019 年利润有较大提升，估值相应提升。

②IPO 上市申报的确定性存在差异

2020 年 9 月 30 日，公司前次申报上市在西藏证监局完成辅导备案并公示，2020 年 10 月份公司已基本确定申报时间，上市可预期程度高。与 2019 年 10 月相比，该股权投资时点所对应上市申报的确定性较大，投资时估值有较大幅度上升存在合理性。

（4）第 4 次股权变动与潘曙雅入股的第 5 次股权变动的估值均为 10 亿元，鉴于两次股权变动均以 2020 年净利润为基础协商确定，且对公司上市的预期值相似，估值相同具有合理性。

（5）第 6 次股权变动曹心珂的入股价格与 2020 年 11 月西藏晨灿的入股价格一致，原因在于近年来受医药行业反腐、集采等政策影响，医药行业企业融资及 IPO 进程受到较大影响，行业的整体估值也出现较大幅度下滑，综合医药行业的经济社会环境背景以及发行人的实际情况，曹心珂的入股定价公允合理。

综上，发行人自然人股东入股以投资洽谈时段可预期或既定的净利润为基准，按照合理的估值协商确定入股价格，不存在以低于公允价值入股的情况，入股价格差异具有合理性。

3、三江搏富与西藏晨灿不存在股权代持、不当利益输送等情形

三江搏富、西藏晨灿设立的背景是用于吸纳员工和外部投资人入股发行人，相关合伙人按照合理的估值协商确定入股价格，不存在以低于公允价值入股发行人的情况。入股资金来源自有或自筹资金，其中出资来源涉及借款的，借贷关系和还款资金来源真实。三江搏富与西藏晨灿的合伙人所得发行人的分红款的用途和去向不存在异常的情况。

因此，三江搏富与西藏晨灿不存在股份代持、不当利益输送等情形。

三、请保荐机构、发行人律师核查上述事项（1）并发表明确意见，说明核查方式、范围、依据及结论。

（一）核查程序

本所律师主要履行了以下核查程序：

1、查阅发行人实际控制人填写的股东信息调查表、提供的不动产权证书并对其进行访谈，查阅广东金方药业有限公司的工商登记档案、营业执照、验资报告、纳税申报和证明文件，了解刘宗杰、章芳芳夫妇在医药行业的创业投资和经营情况，核查刘宗杰、章芳芳夫妇的出资能力；

2、查阅发行人的工商登记档案、验资报告和股权转让协议，三江搏富的工商登记档案、份额转让协议和价款支付凭证，发行人实际控制人填写的调查表、出具的确认函、出资前后三个月的银行流水和相关凭证，并对发行人实际控制人进行访谈，了解刘宗杰、章芳芳夫妇直接和间接前后的银行流水情况并核查其对发行人的出资来源、所持股份的真实性；

3、查阅发行人利润分配的股东（大）会决议文件、利润分配转账凭证和完税凭证，查阅发行人实际控制人收到分红款后三个月的银行流水、不动产购买协议、出资凭证、理财产品证明等，并对发行人实际控制人进行访谈，核查刘宗杰、章芳芳夫妇所得公司分红款的用途和去向情况以及所持股份的真实性；

4、查阅发行人的工商登记档案，查阅三江搏富、西藏晨灿的工商登记档案、合伙协议，在公开渠道对三江搏富、西藏晨灿的对外投资情况进行查询，并对三江搏富、西藏晨灿的执行事务合伙人进行访谈，了解三江搏富、西藏晨灿的设立背景和管理方式；

5、查阅发行人的工商登记档案，三江搏富、西藏晨灿的工商登记档案和出资凭证，三江搏富、西藏晨灿份额转让协议、价款支付凭证，查阅发行人的相关财务报表、审计报告和评估报告，并对发行人实际控制人进行访谈，核查三江搏富、西藏晨灿在出资和份额转让时点发行人的估值及其依据；

6、查阅三江搏富、西藏晨灿合伙人的出资凭证、出资前后三个月的银行流水、填写的调查表和出具的确认函，查阅出资前大额收入的凭证文件，对于存在借款的合伙人核查其借款协议、支付凭证、还款凭证、资金出借方出具的确认文件，并对三江搏富、西藏晨灿合伙人及相关资金出借方进行访谈，核查三江搏富、西藏晨灿合伙人的自有资金和还款资金来源，以及是否存在股权代持、不当利益输送等情形；

7、查阅发行人利润分配的股东（大）会决议文件、利润分配转账凭证和完税凭证，查阅三江搏富、西藏晨灿的工商登记档案和分红款流向的银行流水，并对三江搏富、西藏晨灿合伙人进行访谈，核查三江搏富、西藏晨灿及其现有合伙人对所得分红款的流向情况，以及是否按出资比例分配给合伙人、合伙人是否存在向他人转付分红款的情况，核查三江搏富、西藏晨灿是否存在股权代持、不当利益输送等情形；

8、查阅三江搏富、西藏晨灿的工商登记档案，黄鸿伟、潘曙雅、郭忠军、邢立刚和曹心珂的出资凭证，查阅发行人的员工花名册以及相关劳动合同、离职协议，并对发行人实际控制人进行访谈，了解黄鸿伟等外部投资者在三江搏富入股、曹心珂等发行人员工在西藏晨灿入股的原因及其合理性，核查是否存在股权代持、不当利益输送等情形；

9、查阅三江搏富、西藏晨灿的工商登记档案和对发行人的出资凭证，三江搏富、西藏晨灿合伙份额的转让协议和价款支付凭证，查阅三江搏富、西藏晨灿合伙人填写的调查表、出具的确认函并对其进行访谈，查阅发行人的相关审

计报告、评估报告并对发行人实际控制人进行访谈，了解三江搏富、西藏晨灿合伙人的入股价格及其差异情况，核查部分自然人股东入股价格差异较大的原因及合理性。

（二）核查结论

经核查，本所律师认为：

1、刘宗杰、章芳芳夫妇的出资来源均为自有资金，真实合法，所持股份真实，不存在为他人或者让他人为自己代持股份的情形；

2、黄鸿伟等外部投资者通过三江搏富入股、曹心珂等发行人员工通过西藏晨灿入股有客观的历史原因，具有相应的合理性；发行人自然人股东入股以投资洽谈时段可预期或既定的净利润为基础，协商确定合理的入股价格，不存在以低于公允价值入股的情况，入股价格差异具有合理性；三江搏富、西藏晨灿不存在股权代持、不当利益输送等情形。

其他补充说明事项

除上述问题外，请发行人、保荐机构、申报会计师、发行人律师对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 46 号——北京证券交易所公司招股说明书》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 47 号——向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请文件》《北京证券交易所股票上市规则》等规定，如存在涉及股票公开发行并在北交所上市条件、信息披露要求以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明。

回复

本所律师对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 46 号——北京证券交易所公司招股说明书》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 47 号——向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请文件》《北京证券交易所股票上市规则》等规定进行梳理、核查，本所律师认为：发行人不存在涉及股票公开发行并在北交所上市要求、信息披露要求以及影响投资者判断决策的其他重要事项。

本补充法律意见书仅供发行人本次发行上市目的使用，任何人不得用作其他任何目的。

本补充法律意见书正本一式陆份，以下无正文。

（本页为北京大成律师事务所关于《中健康桥医药集团股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的补充法律意见书（三）》签字页）



负责人：袁华之

授权签字人： 李寿双

李寿双

经办律师： 纪敏
纪敏

经办律师： 李陆阳
李陆阳

2025年12月23日