

# 韩束陷“违禁成分”风波 今年上半年营销费用为研发费用22倍

## 央视曝光含“违禁成分”

事件源于央视财经《经济半小时》报道,在市场抽检中,韩束“丰盈紧致精华面膜”检出EGF含量0.07pg/g、“嫩白透亮面膜”检出EGF含量3.21pg/g。

据了解,EGF的全称是表皮生长因子(Epidermal Growth Factor),学名“人寡肽-1”,其发现曾获得1986年的诺贝尔生理学或医学奖。

EGF在我国是处方药成分,主要用于烧伤科和皮肤科。虽然EGF可加速细胞再生,但可能导致细胞分裂失控,可能引发皮肤肥厚、结节、硬化,也就是俗称的“烂脸”。EGF在我国化妆品原料目录中并未被允许使用,国家药监局在2019年发布的监管问答中明确指出,人

寡肽-1(EGF)不得作为化妆品原料使用,否则构成违法行为。

## 涉事产品已下架

问题曝光后,韩束官方迅速发布声明称,旗下所有产品均未添加人表皮生长因子,并出示上海市药品监督管理局稽查局与第三方专业机构SGS的检测报告,报告均显示涉事产品未检出EGF。公司还强调,产品配方与备案一致,并承诺将对涉事产品再次送检并公布结果。

为何多方检测,结果却不一样?韩束的回应并没有平息舆论,反而引发了更多争议。

业内专家指出,目前全球尚无统一、标准化、科学适用于化妆品中EGF检测

的商业试剂或方法,且不同检测方法可能得出不同结果,因此无论哪一方的单一检测结果并不足以作为最终结论。

记者发现,被曝光的韩束丰盈紧致精华面膜、韩束嫩白透亮面膜目前已下架,在其官方旗舰店无法搜索到。

## 研发费用率连年下降

12月30日,黑猫投诉平台新增多宗针对韩束的维权投诉,多名消费者称其产品被检出违规添加但拒绝退款,有消费者直言“不敢再用”。

还有投诉称,韩束涉嫌虚假宣传,如在电商平台推广其“红蛮腰”产品时,多次使用“抗老”作为产品功效进行宣传。但国家药品监督管理局普通化妆

品备案信息系统显示,该系列产品的备案功效仅包括“保湿”“抗皱”“紧致”“舒缓”等,并未包含“抗老”相关描述。

上美股份在宣传中频繁使用“科学抗衰”“科研为本”等字眼,但其研发投入相比营销费用却逐年萎缩。相关数据显示,2022年至2025年上半年,该公司的销售费用率从47.01%增长至56.88%,研发费用率却从4.12%下降至2.51%。如2025上半年研发费用仅1.03亿元,但销售费用却高达23.37亿元,后者是前者的22倍。

业内人士指出,面对此次EGF风波时,在2.5%的研发投入水平下,上美股份如未能从原料溯源管理和自主研发体系等自证清白,恐难以平息消费者疑虑。

## 上市之路漫长坎坷 东莞银行、南海农商银行IPO再重启

深交所12月29日披露信息显示,东莞银行和南海农商银行的IPO审核状态已由“中止”变更为“已受理”,标志着两家银行再度重启A股上市进程。这一动态引发市场关注,两家银行的上市之路不仅历时漫长,更因同一问题多次中止审核,波折不断。

■新快报记者 范昊怡

## 多次因资料过期而“中止”

公开资料显示,两家银行此前均因财务资料过期而陷入“中止”困境。今年3月31日,两家银行的IPO申请状态首次因财务资料过期被“中止”,直至6月30日完成相关财务资料更新提交,审核状态才恢复为“已受理”。然而好景不长,今年9月,两家银行又因财务资料过期问题,再度从“已受理”状态重回“中止”,直至此次再一次恢复。

根据《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》,财务报告有效期通常为6个月,特殊情况下可延长1个月,业内认为,两家银行屡次“压线”甚至“逾期”,显然缺乏前瞻性规划,也拖累了审核节奏。

## 东莞银行17年上市路

回溯两家银行的上市之路,均充满波折。

东莞银行的上市征程已历时逾17年,该行于2008年首次递交IPO资料,2012年进入“落实反馈意见”阶段,却因未能完成预披露,在2014年被终止审查。2018年,该行重启上市计划并在广东证监局办理辅导备案登记,2023年3月随着全面注册制实施,其IPO申请由核准制平移至深交所主板审核,此后便陷入财务资料过期导致的中止循环。

南海农商银行的上市之路虽短于东莞银行,却同样坎坷。该行上市计划始于2018年,2019年5月首次向证监会提交IPO申请,次月获得受理,此后同样受困于财务资料过期问题,

自2024年3月以来连续四次被中止IPO审核。

## A股已三年未有新银行上市

除了IPO进程波折,两家银行的经营层面也面临不小压力。东莞银行方面,2025年前三季度实现营业收入69.17亿元,同比减少约9.4%;归属于母公司股东的净利润25.46亿元,同比减少20.7%,继2024年后再次出现营收、归母净利润双降。资本补充需求也日益迫切,截至2025年9月末,其核心一级资本充足率已由2024年末的9.31%降至9.13%。此外,2024年以来,东莞银行总行及其分支机构合计已被罚1332万元,含四张百万元级罚单,其中今年11月就因违反金融统计、支付结算等规定,被中国人民银行广东省分行警告并处罚没387.04万元。

南海农商银行的经营表现同样承压。截至2025年9月末,该行总资产为3468.17亿元,同比增长6.06%,增速较去年末的10.25%大幅回落至个位数;前三季度实现营业收入42.77亿元,同比下滑8.73%,净利润18.65亿元,同比下降17.08%。

两家银行的IPO波折,也折射出当前银行板块IPO的整体困境。自2022年兰州银行登陆A股以来,A股已连续三年未有新设银行成功上市。目前,沪深交易所主板排队的拟上市银行仅余湖州银行(已问询)、湖北银行、江苏昆山农商银行、东莞银行、南海农商银行(均“已受理”)5家。



## 瑞派宠物冲刺“中国宠物医院第一股” 旗下有宠物医院使用假兽药被罚

近日,瑞派宠物医院管理股份有限公司(下称“瑞派宠物”)递表港交所,冲刺“中国宠物医院第一股”。经过十余年的发展,瑞派宠物旗下在营医院已超五百家。近年来,公司收入稳步增长,但历史上长期亏损,今年上半年才实现扭亏。具体来看,瑞派宠物毛利大部分被期间费用所“吞噬”,同时大规模并购也给公司带来了高达18亿元的商誉。此外,其在诊疗服务和员工管理方面亦面临合规风险。

■新快报记者 张晓茵

## 今年上半年才扭亏

瑞派宠物成立于2012年,发展至今一直致力于宠物健康管理,根据灼识咨询报告,截至今年上半年,瑞派宠物旗下拥有548家在营宠物医院,是中国第二大宠物医疗服务提供商。

近年来,瑞派宠物收入逐年增长,2022年—2025年上半年分别约为14.55亿元、15.85亿元、17.58亿元和9.43亿元,不过,期内利润分别约为-0.62亿元、-2.5亿元、-0.07亿元和0.16亿元,今年上半年才扭亏为盈。

招股书显示,公司历史亏损主要源于高额投资及股东回报义务、业务扩张及数字化投入导致成本增加,而收入尚未完全覆盖这些成本,因此未来能否持续盈利仍存在不确定性。

具体而言,2022年—2025年上半年,瑞派宠物毛利分别为3.26亿元、3.33亿元、3.9亿元、2.34亿元,然而,销售和营销费用与一般行政费用合计占毛利比例非常高,分别为86.9%、84.6%、74%和58.6%。也就是说,实际可支配利润大部分都被公司日常运营中各项开支给“吞噬”掉了。

同时,公司大规模并购带来了高商誉,招股书显示,在瑞派宠物旗下宠物医院中,有417家为收购而来,约占其在营宠物医院总数的77.5%,截至今年上半年,瑞派宠物商誉近18亿元,公司计划进一步扩张其宠物医院网络,招股书中也坦言,若其商誉被厘定减值,将对业务、财务状况及经营业绩造成不利影响。

## 未按规定为员工足额缴纳社保公积金

目前,瑞派宠物旗下业务包括四大板块,诊疗服务、宠物产品销售、洗美服务以及宠物留观服务为主的其他服务。其中,诊疗服务是公司绝对的收入来源,每年带来的收入占比均在90%左右。

招股书中表示,诊疗服务质量主要依赖宠物医疗专业人员的工作质量。任何有关他们的不当行为、疏忽或渎职,均可能使瑞派宠物面临投诉、索赔、调查、罚款及处罚或法律诉讼。

事实上,公司的担忧并非毫无根据,从社交平台反馈来看,瑞派宠物旗下部分医院近年来确实因诊疗水平参差不齐、收费不透明、药价偏高以及服务态度等问题,引发了一些消费者不满,同时,部分门店也存在被行政处罚的情况。

企查查显示,今年6月,天津市瑞派安馨宠物医院有限公司武清分公司因使用假劣兽药开展诊疗活动,被监管部门罚款1.5万元;同月,瑞派宠物旗下济南仁诺宠物医院有限公司因使用的犬三项抗体快速定量检测试剂、猫瘟病毒抗原诊断试剂外包装均无批准文号,同样被认定为使用假兽药,被依法处罚2万元。

在诊疗环节的合规风险之外,瑞派宠物用工合规方面亦存在风险。招股书显示,公司存在未为正式员工按照法律规定的基本足额缴纳社会保险和公积金的情形。虽然瑞派宠物已就2022年至2025年上半年的社保及公积金差额计提拨备合计超过1600万元,但拨备仅为账面上的准备金,若监管机构未来要求补缴欠款,公司仍可能面临实际支付压力及处罚的风险。