

通化金马的阿尔茨海默新药赌局

股价狂飙后跌停

在连接大涨实现股价翻倍后，近期通化金马的股价多空双方博弈加剧，9月22日闪崩跌停。

从时间线上来看，8月31日，通化金马宣布公司及全资子公司长春华洋高科技有限公司（以下简称“长春华洋”）自主研发的琥珀八氢吡啶片项目召开了Ⅲ期临床试验揭盲预备会，正式完成盲态数据审核。

通化金马表示，公司研制的琥珀八氢吡啶片是具备完全自主知识产权的小分子化学II类国家级新药，用于治疗轻中度阿尔茨海默症。

阿尔茨海默症是一种以进行性认知障碍和记忆力损害为主的中枢神经系统退行性疾病，主要病理特征是大脑萎缩，脑组织内老年斑、脑血管沉淀物和神经原纤维缠结，在老年人中患病率高。

在这一消息披露前，通化金马已收获了一个涨停，这一消息更是激发了资本市场的热情，通化金马股价开始接连大涨。东方财富显示，8月30日-9月18日，公司区间累计涨幅高达119.12%。9月19日-20日，通化金马股价陷入调整，其中于9月20日出现跌停。

9月21日，通化金马进一步公告称，上述项目经过双盲、双模拟、随机、安慰剂/阳性平行对照Ⅲ期临床试验，目前已完成Ⅲ期揭盲和主要数据的统计分析。

统计结果表明，琥珀八氢吡啶片Ⅲ期临床试验达到主要临床试验终点，试验呈阳性结果，认为试验药物对ADAS-cog的改善具有明显的临床意义；在安全性上，试验药物的不良事件及不良反应的发生率均低于两个对照组。与安慰剂组比较，结果具有显著的统计学意义， $P < 0.001$ 。

近期，通化金马(000766)成为二级市场上的一匹黑马，接连斩获多个涨停，在一个月间股价实现翻倍。通化金马此轮大涨背后的诱因，则是公司在研的一款用于治疗阿尔茨海默症（俗称“老年痴呆症”）新药，即琥珀八氢吡啶片项目近期取得重大进展，已宣布Ⅲ期临床试验揭盲结果。值得注意的是，阿尔茨海默症一直被视为医药研发界的“天坑”，相较于市场的高预期，通化金马研发的这款新药前景如何仍是一个未知数。

该消息披露后，通化金马9月21日再度封上涨停，不过9月22日，通化金马出现闪崩跌停，收盘报跌停价11.89元/股，跌幅为9.99%，总市值为114.9亿元。

针对公司相关问题，北京商报记者致电通化金马董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

医药研发“天坑”

通化金马此款药物之所以受到追捧，是由于其用于治疗的阿尔茨海默症一直被看作医药研发领域的“天坑”，至今市场上相关治疗药物非常有限，多以改善症状为主。虽然通化金马在二级市场上热度不减，但在一位神经内科主任医师看来，通化金马研发的琥珀

通化金马在研治疗阿尔茨海默症新药相关事件时间线一览

2016年
收购长春华洋60%股权

2023年8月17日
收购长春华洋剩余40%股权

2023年8月31日
公告相关项目召开Ⅲ期临床试验揭盲预备会

2023年9月21日
公告相关项目Ⅲ期临床试验揭盲结果



八氢吡啶片创新性并不高，早有类似药品上市。

阿尔茨海默症致病机制复杂，存在着多种假说，现阶段治疗阿尔茨海默症的中国市场常用药物包括胆碱酯酶抑制剂和兴奋性氨基酸受体拮抗剂。

海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东表示，阿尔茨海默症药物研发复杂，周期长、投资大、风险高，需要研究药物的毒性、药物的代谢，而且必须在动物模型上证明药物分子的有效性和安全性，急需合适的阿尔茨海默症动物模型，这些都是国际难题。

通化金马称，在过去的十几年里，在胆碱酯酶抑制剂领域，一直无新的原研药品上市。公司经过近20年的研发，在该疾病用药领域有了较大突破，即琥珀八氢吡啶片，为患者

提供新的用药选择。

据通化金马介绍，琥珀八氢吡啶片是一种口服固体制剂，主要用于治疗轻、中度阿尔茨海默症，是一种新的乙酰胆碱酯酶抑制剂，具有双重胆碱酯酶抑制功能，可以同时抑制乙酰胆碱酯酶和丁酰胆碱酯酶。体外试验表明，琥珀八氢吡啶片对乙、丁两种胆碱酯酶的抑制能力分别是常规一线用药的数倍，故有更好的临床治疗效果，同时Ⅰ期、Ⅱ期临床也验证了其临床效果；并且，琥珀八氢吡啶片的安全性相对更可靠、更安全。

不过，一位神经内科主任医师告诉北京商报记者，琥珀八氢吡啶片创新性并不算高，早有机制类似的药品上市。诸如，目前临床所用的卡巴拉汀，同样可以对乙酰胆碱酯酶和丁酰胆碱酯酶起到抑制作用。

相关公司系半路买入

从现有业务来看，通化金马产品涉及到的领域可谓广泛。资料显示，通化金马及子公司产品涵盖抗肿瘤、微生物、心脑血管、清热解毒、消化系统、骨骼肌肉系统、妇科系统、神经系统等多个领域。而通化金马上述引起关注的用于治疗阿尔茨海默症的新药，并非一开始就是由公司自主研发，而是于2016年买入相关研发公司而参与其中。

通化金马2016年公告显示，公司通过增资行为，直接持有长春华洋60%股权；并直接出资收购4名自然人股东持有的长春华洋子公司江苏神尔洋高科技有限公司（以下简称“神尔洋”）30%股权，收购的总出资金额为7800万元。此次收购完成后，通化金马才参与到琥珀八氢吡啶片的研发当中。

通化金马进行上述投资时表示，长春华洋和神尔洋共同拥有琥珀八氢吡啶片的全部知识产权，且琥珀八氢吡啶片已完成Ⅱ期临床研究，已于2015年8月获得国家食品药品监督管理局颁发的Ⅲ期药物临床试验批件，获准开展Ⅲ期临床研究。琥珀八氢吡啶片对应的专利技术的专利权人为神尔洋。

时隔七年，通化金马再度出手收购长春华洋剩余股权。今年8月17日，通化金马发布公告称，公司以自有资金出资9360万元收购长春华洋40%股权，收购完成后持股比例为100%。

在众托帮联合创始人兼总经理龙格看来，阿尔茨海默症目前基本不可能治愈，相关药物需求一直在扩大。一款新药的上市对市场的影响有限，但只要做好可及性，对公司的业绩肯定会有正向影响。

北京商报记者 丁宁

292家上会 前三季度IPO过会率近90%

伴随着下周IPO安排已出，今年IPO市场前三季度上会情况已经出炉。经东方财富Choice统计，今年前三季度，沪深交易所共有216家公司IPO上会，194家获得通过；北交所市场则有76家IPO上会，67家获得通过。经计算，今年前三季度IPO市场已审核了292家企业IPO申请，前三季度IPO过会率约为89.38%。另外，经统计，在上述上会企业之外，今年前三季度还有7家企业在上会前取消审核，没有经历IPO上会大考。

本周5家公司上会

根据安排，9月25日-28日将有5家公司迎来IPO大考。

具体来看，9月25日、26日均有一家IPO上会，分别是无锡烽隆精密机械股份有限公司（以下简称“烽隆股份”）、永臻科技股份有限公司（以下简称“永臻股份”）；9月27日则有3家公司上会，系江苏汇联活动地板股份有限公司（以下简称“汇联股份”）、中国国际货运航空股份有限公司（以下简称“国货航”）、北京高威科电气技术股份有限公司（以下简称“高威科”），其他工作日无上会安排。

从上述公司的拟上市板块来看，除了高威科之外，剩余4家公司均拟冲击主板市场。募资方面，国货航拟募资最高，公司拟募资65.07亿元。

招股书显示，国货航是国内主要的航空物流服务提供商之一，主要业务包括航空货运服务、航空货站服务和综合物流解决方案三大板块。2020-2022年，国货航实现营业收入分别约为182.51亿元、239.58亿元、227.85亿元；对应实现归属净利润分别约为32.89亿元、43.03亿元、30.81亿元。

对于65.07亿元的拟募资额，国货航将投向飞机引进及备用发动机购置、综合物流能力提升建设、信息化与数字化建设等三个募投项目，分别拟投入募资55.58亿元、5.35亿元、4.14亿元。

永臻股份拟募资排名第二，公司拟募资17.25亿元，投向铝合金光伏边框支架与储能电池托盘项目一期光伏边框工程以及补充流动资金两个募投项目，分别拟投入募资14.25亿元、3亿元。

据了解，永臻股份主要从事绿色能源结构材料的研发、生产、销售及应用，主要产品包括光伏

边框产品、光伏建筑一体化产品（BIPV）、光伏支架结构件。剩余3家公司拟募资额则较低，汇联股份、烽隆股份、高威科分别拟募资5.75亿元、5.71亿元、3.32亿元。

7-9月上会数量较6月明显下滑

经统计，2023年前三季度已有292宗IPO上会。东方财富Choice显示，在2023年1月1日-9月22日之间，沪深交易所共审核了216家公司IPO事项，其中创业板市场最多，有103家；主板市场共审核了80家；科创板市场审核了33家。

北交所市场今年前三季度则共审核了76宗IPO。经统计，今年前三季度，沪深北交易所共审核292宗IPO。

从通过率方面来看，北交所76宗IPO中，有67宗获得通过，剩余9家公司则是未通过或暂缓表决；沪深市场方面，则有194家公司IPO获得通过，剩余公司未通过或暂缓表决。

经计算，截至目前，今年前三季度共有261宗IPO获得通过，占全部已上会公司家数的89.38%。

从今年下半年的上会安排来看，7-9月IPO上会数量较6月出现明显下滑。近期，证监会也发文称，根据市场情况，阶段性收紧IPO节奏，促进投融资两端的动态平衡。

德勤中国资本市场服务部华北区上市业务合伙人陈文龙表示，近期新股科学合理保持发行常态化，更好促进一二级市场协调平衡发展。近期阶段性收紧IPO节奏，是维护市场稳健运行的安排，证监会、交易所IPO受理、审核、注册等相关工作没有暂停。

另外，今年前三季度还有青岛大牧人机械股份有限公司、无锡硅动力微电子股份有限公司等7

家公司IPO被取消审核。

11家IPO未获通过

经统计，今年前三季度，共有11家公司IPO上会遭到了上市委否决。

沪深市场共有9家公司IPO被否，包括北京诺康达医药科技股份有限公司（以下简称“诺康达”）、鼎镁新材料科技股份有限公司（以下简称“鼎镁新材”）、思必驰科技股份有限公司（以下简称“思必驰”）、惠州市特创电子科技股份有限公司、成都裕鸢航空智能制造股份有限公司、湖北汇富纳米材料股份有限公司、浙江太美医疗科技股份有限公司（以下简称“太美医疗”）、无锡卓海科技股份有限公司、雨中情防水技术集团股份有限公司（以下简称“雨中情”）。

从上述公司的拟上市板块来看，鼎镁新材、雨中情拟冲击主板上市；思必驰、太美医疗拟冲击科创板；剩余5家公司均拟闯关创业板。

在上述企业中，思必驰市场关注度较高，公司是一家AI企业。据思必驰介绍，公司是国内专业的人机对话解决方案提供商，自主研发了全链路智能语音及自然语言交互关键技术，目前公司在智能家居、智能汽车、消费电子等物联网领域，提供智能人机交互软件产品、软硬一体化人工智能产品以及对话式人工智能技术服务。

业绩方面，与多数AI企业一样，思必驰目前尚未实现盈利。人工智能领域专家邓伟强在接受北京商报记者采访时表示，人工智能行业技术研发难度大、研发投入高，为保证持续具有核心竞争力，企业通常需要不断投入研发资金，这让净利润亏损成为行业常态，企业需要资本支持公司长期的研发投入成本。

针对公司是否会继续谋求上市等相关问题，北京商报记者致电思必驰方面进行采访，不过电话未有人接听。

北交所市场今年前三季度则否决了两家公司IPO申请，分别是浙江天松医疗器械股份有限公司、湖北龙辰科技股份有限公司。

北京商报记者 马换换

Stock talking

期待更多大股东承诺不减持

周科竞

近期，A股不少上市公司大股东、实控人做出半年或者更长时间的不减持承诺，对于当下维护市场稳定、提升股民信心有积极作用，不过从整体数量来看，做出承诺的大股东数量依然较少。本栏希望越来越多的上市公司大股东能够加入承诺不减持的队伍里来，而且不仅仅是作为一种股价低迷之时的护盘手段，更多的是发自内心对公司未来长期发展的看好。

大股东让公司上市，最终的目的究竟是什么？是通过上市融资，获得更多的发展资金，还是上市之后就想办法卖掉股票变现，完成胜利大逃亡？如果是后者，那么不择手段地减持股份就是理所当然的。但如果是为了让公司更好的发展，那么减持股份就不是大股东应该做的事情。如果确有重大资金需要，减持一部分股份也在情理之中，但是如果没完没了地减持，那就很难让投资者放心持股。

现在有部分公司的大股东承诺不减持股份，这对于投资者来说，无异于是大股东宣布自己和投资一起共克时艰，这样投资者就能更加放心地持有股票，不会总是担心大股东的减持公告。平心而论，投资者现在最害怕的并不是新股发行，而是大股东动辄6%甚至是10%以上的减持，这对于投资者的心理和资金面的压力是很大的。而且大股东在减持股份

的时候，还不时地违规减持，让投资者更是无比恐慌。

在投资者的心中，还是希望大股东能够长期持有股票，虽然限售股解禁了，但不能刚解禁就马上卖出，投资者更希望大股东能够长期持股，好好经营上市公司，让公司的业绩和成长性不断提升，然后公司持续稳定现金分红，大股东和投资者都能通过上市公司的业绩提升获得财富的增长。

但是现在承诺不减持的上市公司大股东还是太少了。在本栏看来，想要让投资者真正消除恐慌，至少得是承诺不减持的大股东数量超过不承诺的大股东数量，可是现在只有区区一小部分。这些承诺不减持的股东只是开了一个好头，但要想让股市因此完成市场底的构筑，还需要更多的大股东参与进来，如果就是几个大股东承诺，那么也就这几只股票能让投资者放心，其他的股票，仍然会让投资者担心。

9月22日，股市走出强势上涨走势，这已经包含了投资者对于大股东承诺不减持的重大期待，在投资者眼中，既然已经有了部分公司大股东承诺不减持，那么未来就一定会有越来越多的公司大股东跟进。虽然说大股东们还没有大面积行动，但投资者已经有了如此美好的预期，希望大股东们别让投资者失望。