

诺思兰德董事长许松山：

# 今年将重点加大创新药研发投入和产业化布局

● 本报记者 张朝晖 傅苏颖



高端访谈

诺思兰德董事长、总经理许松山日前在接受中国证券报记者专访时表示，公司自成立以来一直专注于创新药的研发，今年将继续加大研发投入和产业化布局，为公司预计在2023年上市销售的创新药提前做好商业化布局。

## 拥有持续造血能力

诺思兰德成立于2004年，是一家专业从事基因治疗药物、重组蛋白质类药物和眼科用药的研发、生产及销售的创新型生物制药企业，所属生物医药行业为国家重点鼓励发展的战略性新兴产业。

根据公司发布的2020年年报和2021年一季度数据，营业收入较同期均呈现了较大幅度增长。年报显示，2020年公司实现营业收入4143.86万元，同比增长471.44%；子公司汇恩兰德加快拓展与丰富滴眼液品种研发及储备，高效组织生产，积极开展各项商业化营销工作，通过滴眼液品种的产品技术转让、生产销售等相关经营，全年实现销售收入4031.77万元，较上年度实现了扭亏为盈。年报显示，公司自主研发的生物工程新药项目尚处药物研发阶段，暂未实现上市销售。公司主营业务收入主要来源于滴眼液品种的产品技术转让及生产销售。

2021年一季度报显示，公司实现营收789.17万元，同比增长264.92%，主要为公司与欧康维视（浙江）医药有限公司开展销售合作，使本期销售收入大幅增加。

许松山强调，虽然眼科业务是公司目前主要收入来源，但公司主要业务范围仍是生物新药的研发生产和销售。之所以涉足眼科，在于公司需要建立持续稳定的造血能力。与生物创新药相比，仿制药可以较快产生经济效益，与此同时也可以为公司新药研发提供资金支持。因此，根据市场的需求以及竞争格局分析，公司选择开展眼科仿制药的研发、生产及销售。

除此之外，许松山表示，眼科仿制药也属于药品，药品的生产、质量、销售管理体系对于生物药具有团队与经验的借鉴性。比如，药品销售团队的构建一般需要2-3年的时间，药品生产的GMP管理等都需要经过很长时间准备。因此，眼科药品的生产和销售体系、模式的建立，为公司生物药未来打造生产管理销售体系以及GMP



公司供图

建设与管理提前做好布局。

“由于生物新药研发具有周期长、投入大、风险高、没有前期可参照的科研数据借鉴等特点，一个优秀创新药研发公司关键在于如何设计候选药物和实现大量制备，并达到质量标准。公司研发每一步都有大量的探索性工作要做，在探索中不断试错摸索和总结，反复论证可行后，再进入下一步。”许松山表示。

许松山表示，公司已经成立17年，目前有两个生物药在III期临床阶段、1个处于II期临床。其中，核心产品有望在2-3年后实现上市销售。用20年的时间完成公司新药的研发，从国际经验来看，这是再正常不过的一件事。

“不同时期，产品对公司的业绩贡献也不相同。下一步，公司的生物新药将起主导作用，与眼科产品相比，创新药的市场规模也完全不同。”许松山表示。

## 有序推进研发及产业化

许松山介绍，公司拥有三条核心技术平台，分别是基因治疗药物技术平台、重组蛋白质技术平台和眼科药物技术平台。其中，基因治疗药物技术平台是公司最核心的技术。基于这一平台，公司未来可以研发抗肿瘤、心血管疾病、代谢性疾病等慢病药物，还可研发治疗性的DNA疫苗、抗肿瘤或者抗病毒的预防性疫苗，这些都成为公司未来研发的方向。2021年将进一步优化现有技术平台，丰富研发管线。

公司一直注重研发投入。2017年-2020年，公司研发投入分别为1658.6万

元、2035.35万元、3302.37万元以及2414.44万元，研发投入占营收比例分别为324.97%、197.75%、455.39%以及58.27%。

公司2020年年报显示，报告期内，公司正在研发9个生物工程新药，对应11个适应症。其中，正在开展两项II期临床研究、1项II期临床研究、其余多个创新项目处于临床前研究阶段；公司已通过两条滴眼液生产线GMP认证/检查，已取得3个滴眼液产品注册批件，1个滴眼液产品正在注册审批，多个滴眼液相关的化学药处于研发阶段。公司研发项目梯度合理，具有较高的成熟度。

许松山表示，今年公司最重要的任务是按计划继续推进公司已进入临床试验3个项目的研发工作。尤其是公司的核心产品重组人肝细胞生长因子裸质粒注射液（NL003），是治疗严重下肢缺血性疾病（CLI）的基因治疗药物、一类新药，计划年底完成病人的全部入组。另外两个在研项目中，NL005年内完成IIa期临床试验入组，NL002今年启动IIIb期临床试验。

上述产品市场空间大，以NL003为例，根据SageGroup分析数据和Collatogene治疗费用测算，2020年我国CLI患者人数可达782万，CLI药物治疗市场规模可达1738亿元。而基因治疗药物除Anges有条件批准上市外，全球尚无其他同类治疗药物上市。

另外，在产业化方面，许松山介绍，今年公司将启动二期生物制品基地建设，为两年后公司第一个自主研发药品获批上市顺利投产做准备。第二期工程主要包括生产车间仓库、研发中心、质检中心等建

设，计划2021年内开工建设，建设期大概两年，预计2023年竣工。除此之外，对即将上市的药品，今年还将做市场调研、制定销售方案、骨干人员的招聘体系建设等前期准备工作。

## 日益发展壮大

2009年2月，诺思兰德成功在新三板挂牌。2010年-2018年，公司通过新三板相继进行了三轮定向增发，累计融资金额达2.12亿元。

2020年5月，公司由基础层调层进入创新层。同年11月24日，公司以“研发+市值”第四套标准成功晋级精选层。本次通过精选层共募集资金2.48亿元，扣除发行费用1857.54万元后，募集资金净额达2.29亿元。

“公司的日益发展壮大离不开新三板多层次资本市场的有力支撑。”许松山表示，公司在新三板挂牌后，规范了企业运作，严格遵循信息披露准则，完善法人治理结构，具备健全的三会一层组织机构及完善的内部激励机制，增强自主创新力。

同时，许松山表示，新三板为挂牌公司的股份提供转让制度与平台，有利于提高股份的流动性，完善企业的资本结构，提高企业自身抗风险的能力，增强企业的发展后劲。另外，公司挂牌新三板后通过规范化的公司管理，提升了企业形象及知名度，使企业降低融资成本，引入战略投资者，快速达到预先融资目标，在很大程度上促进了企业健康发展。

## 恒合股份冲刺精选层获首轮问询

● 本报记者 吴勇

日前，恒合股份冲刺精选层获首轮问询，涉及公司研发能力、产品先进性、油气回收在线监测系统收入持续性等方面问题。公司此次拟向不特定合格投资者发行不超过1700万股人民币普通股，募集资金用于VOCs在线监测系统及核心传感器装配测试中心建设项目、研发中心建设项目以及补充流动资金。

## 深耕VOCs治理领域

招股书显示，恒合股份是一家从事挥发性有机化合物（VOCs）综合治理与监测服务的企业，公司主要为石油、石化企业提供油气回收在线监测、油气回收治理、液位量测等专业设备等相关服务。

据恒合股份介绍，自2008年起，公司逐步与大型石油石化企业建立了长期合作关系。经过长期在石油、石化VOCs治理领域的深耕，公司目前已成为中石油、中石化、中海油、中化、道达尔、壳牌等国内外知名石油石化公司的供应商，业务遍及京津冀、长三角、珠三角、川渝等多个地区，在石油、石化行业VOCs治理领域奠定了较强的市场地位。此外，公司还协助环保及监管部门起草制订了相关产品的国家标准、地方标准和行业标准。

GEP Research数据显示，2019年我国VOCs治理行业整体发展势头良好，行业规模较去年相比有所扩大。预计到2023年，我国VOCs治理市场规模将达到666.6亿元，较2019年数据年复合增长率达28.5%。

受益行业发展的高景气度，2018年至2020年（简称“报告期内”），恒合股份分别实现营业收入1.01亿元、1.18亿元、1.18亿元；实现归母净利润2456.21万元、2984.8万元、3070.19万元。

## 市场竞争加剧

恒合股份指出，如果公司不能正确判断、把握行业的市场动态和发展趋势，不能根据技术发展、行业标准和客户需求及时进行研发创新和业务模式创新，则会在因竞争优势减弱而导致经营业绩波动的风险。

值得关注的是，此次公司募投的VOCs在线监测系统及核心传感器生产测试中心建设项目有助于保持公司现有加油站在线监测系统业务的稳定发展，同时有助于抢占尚处于萌芽阶段的储油库在线监测系统市场和石油石化行业厂界VOCs在线监测系统市场，丰富公司产品类型以及下游应用领域，把握市场机遇。

恒合股份指出，虽然目前公司主营产品的装配测试较为稳定，但是从公司长远发展来看，现有装配测试场所限制了公司的发展。

此外，磁感式油气流量传感器和新型大口径油气流量传感器目前均为直接采购，但在经过研发掌握核心算法和电路设计后，通过委外加工零部件，装配测试产线集成最终的核心传感器，可有效降低生产成本，提高公司整体的市场竞争力。

恒合股份表示，公司将深耕现有业务的基础上，稳步向储油库、石油石化及其他行业领域拓展。同时，公司还将继续扩大对核心零部件的研发，推进环保产业技术装备向高端化、成套化、国产化、数字化方向发展。

## 研发能力等问题被问询

在首轮问询中，恒合股份的研发能力、油气回收在线监测系统收入持续性等方面问题受到全国股转公司问询。

招股书显示，公司所在VOCs治理行业是技术密集型行业，公司取得数据分析软件算法等多项技术突破，自主研发并拥有6项实用新型专利、6项尚处于实质审查中的发明专利、37项软件著作权；拥有7项核心技术。报告期内，核心技术服务占营业收入比重均超过70%，2020年高达90%。公司现有员工86人，大专及以上学历43人，占比50%，硕士及以上仅6人；研发人员17人，占比19.77%。

对此，监管机构要求恒合股份从研发人员的学历、专业背景、从业经验、与研发项目匹配度等层面，补充披露研发人员的认定标准、变动情况及原因，以及认定研发人员与技术人员、销售人员等的界定标准。详细披露公司全部专利、软件著作权以及在研项目情况，包括但不限于研发项目的具体内容、核心技术优势、具体研发人员、研发项目与经营业绩的关联性等。同时，结合公司经营发展、核心技术服务收入情况及本次研发中心建设项目情况，说明现有研发人员研发能力能否满足公司研发需求。

招股书显示，报告期内，公司油气回收在线监测系统收入分别为4903.93万元、7908.25万元和9738.88万元，收入规模及占比逐年上升。

对于油气回收在线监测系统收入大幅增加的原因及合理性，监管机构要求公司补充披露不同产品和服务的定价方式，报告期各期的订单数量及金额、实现收入与相应中标文件的对应关系、所处行业的整体增长率水平等，分析并披露各类业务收入变化的原因及合理性。

在油气回收在线监测系统增长空间是否有限方面，监管机构要求公司补充披露油气回收在线系统报告期内应用在油站的基本数量情况，现有油站油气回收在线监测系统的整体市场空间、容量及竞争格局，并结合产品的更换周期分析说明是否存在政策落实完毕导致公司报告期后该类业务收入、净利润下滑的风险。

# 临近转板上市申报 多只精选层股票大涨

● 本报记者 吴科任

新三板股票又活跃起来了。近日，富士达、永顺生物、鹿得医疗等多只精选层股票迎来大涨，其中不乏有公司股价迭创新高。

北京南山投资创始人周运南告诉中国证券报记者，近日精选层板块大涨原因有三种可能：一是资金预期转板上市场操作指南即将出台，为获取转板上红利提前抢筹；二是场外资金在精选层设立一周年之际进场扫货，预期可能发布相关利好政策；三是A股游资突然进场试盘。

## 部分股票迭创新高

6月7日，精选层出现久违的集体上涨行情。在53只精选层股票中，26只股票涨幅超过3%，其中10只股票涨幅在5%以上。6月8日，行情持续，剔除一只新股，共有30只精选层股票上涨。部分个股表现抢眼。

6月8日收盘，富士达股价大涨5.58%，报20.80元/股，再创历史新高，总市值达39.05亿元。前一个交易日，公司股价更是大涨13.87%。这两个交易日，其日成交额大幅增至1000万元以上，与过去一段时间内每日数百万元的成交额形成鲜明对比。

永顺生物股价上涨启动要早一些。6月4日收盘涨7.63%，接着6月7日大涨18.91%，6月8日收盘涨2.48%，分别对应的成交额为530万元、1463万元和1249万元，股票活跃度大幅提高。

安信证券新三板首席分析师诸海滨在6月8日发布的报告中指出，创远仪器、艾融软

件等16家精选层公司股价创出近半年的阶段性新高，部分公司甚至创出了历史新高。其中，在近期股价创新高的精选层公司中，总市值高于20亿元、2020年营业总收入高于3亿元、归母净利润高于4000万元的公司有5家，分别为贝特瑞、长虹能源、富士达、创远仪器和永顺生物。

据诸海滨统计，从市盈率情况来看，半数精选层公司市盈率小于20倍，21家公司介于20倍到40倍，6家公司高于40倍。从总市值情况来看，大多数精选层公司市值集中在5亿元到20亿元之间，10家公司市值介于20亿元到50亿元，4家公司市值超过50亿元。

## 转板上市预期升温

2月26日，沪深交易所分别发布实施新三板转板上市办法。转板上市办法明确，转板的基本前提是转板公司应在精选层连续挂牌一年以上，且最近一年内不存在全国股转公司规定的应当调出精选层的情形。

2020年7月27日，首批32家企业在精选层挂牌交易。业内人士预计，进入7月，应该陆续会有精选层公司披露转板上市意向。“细化转板上市场操作安排，保障企业转板的顺畅、转的便捷，强化承上启下作用，丰富企业上市路径。”全国股转公司总经理隋强日前讲话提到。

当然，转板上市场设有一定门槛。转板公司应符合科创板、创业板注册办法规定的定位，符合转板上市办法规定的合规性要求、股东人数、累计成交量、公众股东持股比例、市值



及财务指标等要求。

还有一个转板上市的条件值得注意，即董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续60个交易日（不包括股票停牌日）通过精选层竞价交易方式实现的股票累计成交量不低于1000万股。东方财富Choice数据显示，截至6月8日，近60个交易日，有多只精选层股票累计成交量低于1000万股，其中不乏近日大涨的股票。

诸海滨认为，随着转板上市申报日期临近，具备转板条件的公司或会表现较好，并随着预期的兑现呈现阶梯状上升。时至今日，精

选层部分公司股价涨幅已经包含了一定的转板预期在内。投资者需要关注估值情况和公司长期成长之间的匹配关系。

## 审核时限缩短一月

据了解，与发行新股不同的是，由于转板上市不涉及新股发行，无需履行注册程序，且转板公司已接受持续监管，具有规范运行基础。沪深交易所均表示，转板上市审核时限由首次公开发行的3个月压缩为2个月，转板上市决定有效期缩短至6个月。

在审核内容上，沪深交易所重点关注转板公司是否符合转板上市条件、信息披露是否符合要求等方面。转板公司及中介机构回复时间为3个月，实施现场督导情形不计入交易所审核时限、发行人及中介机构回复时间。

需要强调的是，转板上市办法也在股份限售、交易制度方面做出规定，做好衔接，明确转板公司控股股东、实际控制人及董监高所持股份上市后的限售期为12个月，控股股东、实际控制人限售期满后6个月内减持的，不得导致公司控制权发生变更；核心技术人员、未盈利企业的限售及减持安排与科创板、创业板上市规则保持一致。此外，申请转板上市时有限售条件的股份，转板上市时限售期尚未届满的，转板上市后剩余限售期内继续限售。

从交易的层面看，转板上市是机会，但不是唯一的机会，投资者需从长计议。“转板上市会填补两个市场之间的估值差，但估值差没有大到能够支撑一个投资决策。”青波资本董事长刁青青告诉中国证券报记者。