经济 纵深 INSIDE

归真堂上市僵局

●动物养殖场变身药企改制谋求上市,创始人后悔上市
●归真堂的投资机构力挺,资本圈是否抛弃归真堂存疑

由福建晋江机场到惠安县黄塘镇的路旁,大红底色的巨幅广告不时出现在视野上方,字体醒目,"用好药,养好肝,归真堂熊胆粉"。

封闭了20多年的中国养熊业,因一家公司欲A股上市引发争议,首次对外界敞开大门。归真堂自揭面纱,在风口浪尖作出"透明、公开、开放"的承诺,吸引众多媒体、社会人士蜂拥而至。处于上市缄默期的公司高管不得不来到前台,将归真堂经营状况提前披露。

在归真堂能否成功上市的悬疑解开之前,资本市场已表现出对熊胆产业链的敏感。多数基金表达"不买账"之时,归真堂的投资机构鼎桥创投选择了力挺。基金业内人士认为,单纯用道德约束资本市场作用不大,风险应从专业层面考察。

"鼎桥创投"力挺归真堂

鼎桥创投2009年投资归真堂,其合伙人张志鋆公开表示,对归真堂充满信心,无退出计划。

在"反对归真堂就是反对国家"一语惊人之后,归真堂创始人邱淑花从公共视野中短暂消失。

近日,她出现在央视节目中,称当初媒体断章取义了自己的话,这个产业养熊经过了林业部门同意,制药经过药监部门同意,上市符合程序,完全合乎国家政策,她不理解为什么会有人反对此事。

邱淑花认为这是"陷害","如果早知道要这样搞,上市这么苦,我就绝对不上市。"

归真堂方面称,邱淑花本人是一位淳朴的农村妇女,仅有初中学历,上述断章取义的言论对她伤害很深。

"邱淑花开始养熊,是因为他的丈夫患上食道癌,听说熊胆可以治疗。"归真堂副董事长蔡资团告诉记者。

目前,归真堂的股权结构当中,邱氏家族是第一大股东和实际控制人,创始人邱淑花之夫邱荣辉任董事长,儿子邱海东任董事。

根据归真堂接受万联证券上市辅导的公告,其他几位主要股东分别为邱丽琼、蔡资团、陈琼芳、胡连荣、澄辉创投和鑫澳创投。

蔡资团说,他第一次接触归真堂是由一位朋友引荐。"那人和邱氏家族有过20多年交往"。邱氏家族认为归真堂作为家族企业有必要引进一位自然人,来负责战略规划。蔡资团于是入股,成为投资人之一。

机构投资者澄辉创投和鑫澳创投的管理方,为鼎桥创投。2008年6月,鼎桥创投开始关注熊胆产品开发利用行业,并在2009年10月投资归真堂。

上周,鼎桥创投合伙人张志鋆曾在惠安座谈会上公开表示,"对于归真堂的投资充满信心,没有任何出让归真堂股份的计划。"

动物养殖场变身药企

归真堂前身名为"钱山特种动物养殖场",变身归真堂药业后,获熊胆粉系列产品生产资质,并改制谋求上市。

20多年前,邱淑花、邱荣辉从云南、缅甸买进了首批黑熊。最早购进约100头,后来繁殖了200多头,为了种群,又从其他熊场引进种熊100多头。

"现在养熊场里年龄最大的黑熊有21-23岁,还在取胆。20年来没有一头熊死亡,因为还没到正常的死亡年龄。"归真堂总经理陈志鸿说。

陈志鸿于中医学院毕业,一直负责技术,是邱家的女婿。

他解释说,归真堂的前身名为"钱山特种动物养殖场",本来养熊就可以做药,后来国家政策发生变化,制药企业需要通过GMP(药品生产质量管理规范)认证。因此才有了归真堂药业。

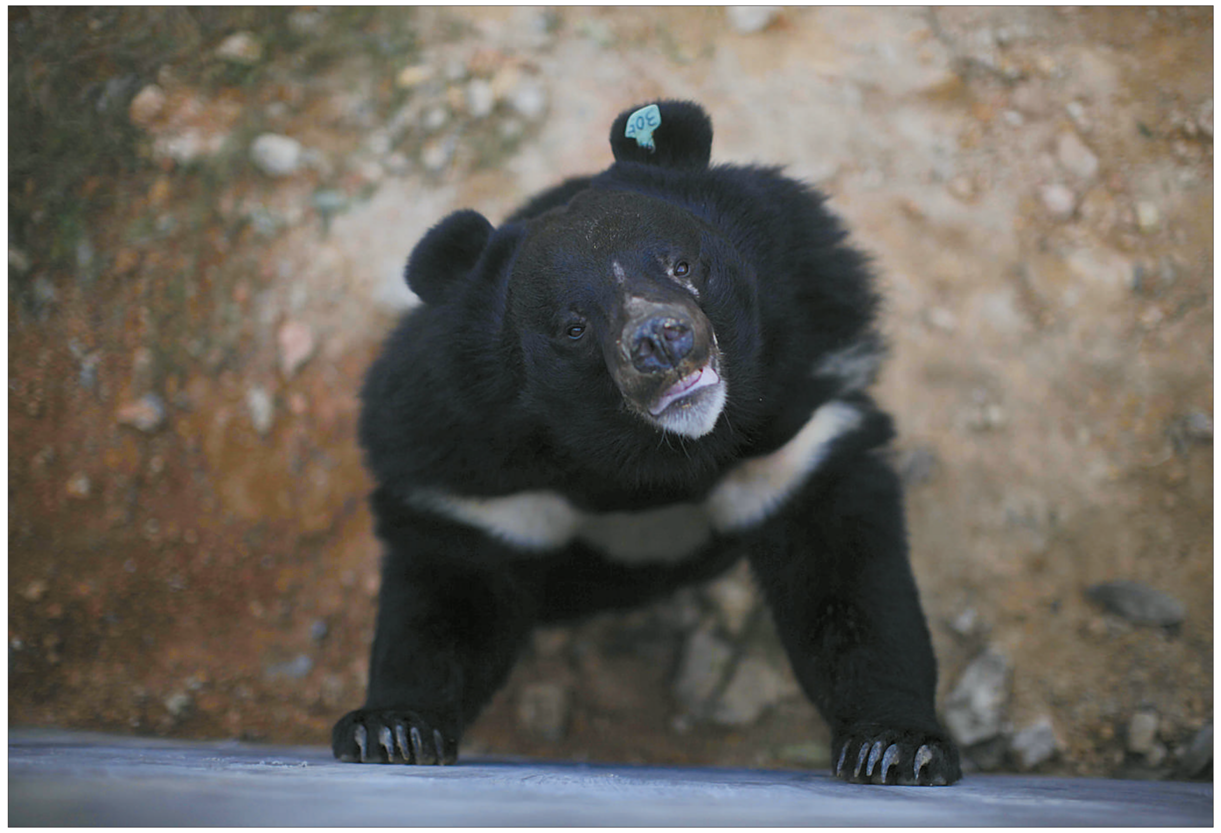
2000年12月18日,归真堂成立。2004年7月,公司正式通过了GMP认证,具备熊胆粉系列产品生产资质。在2006年进行股份制改制,同年5月改制成功,原计划于2010年、2011年间上市。

2009年以前,归真堂将养熊场设在一个废弃的兵营当中,搬迁至黄塘镇是近一两年的事。

新建的熊场即本次公开的"归真堂黑熊生态养殖基地",该基地从2009年开始建设,目前还属于在建阶段,已经有超过600头黑熊。公司的目标是:总规划3000亩,计划养殖黑熊1200头。

这也是归真堂谋求上市的原因——归真堂主要募投项目包括"年产4000公斤熊胆粉"和"年存栏黑熊1200头,年繁殖黑熊200头。"

(下转B09版)



▲22日,一只刚刚取完胆汁的黑熊趴在墙边,不住地摇头。当日,归真堂开放养熊基地,让记者和社会人士现场参观"活熊取胆"。
本报记者 赵亢 摄

B08-B09版采写
本报记者 刘夏

责编 何晨曦 图编 李冬 美编 叶绿 责校 薛京宁

分类资讯 广告热线:87757311 87750899(传真) 监督投诉电话:18701083688

全国连锁·诚邀加盟
福元运通
网络遍布全国 19个省市 近400家各级加盟机构 近7年实战操作
民间借贷咨询、银行贷款咨询等服务
2种成熟理财产品 化解您的投资风险
国家商务部跨省特许经营备案企业
借贷中心
抵押贷款 当天放款
汉通汇融 民间借贷 投资理财 400-0666-088
垫资拆借 融资贷款
支票兑付 应急贷款

投贷宝 民间资本交易平台
www.touda bao.com 400-628-9568
金隆财富 融通天下
车房抵押 高评高贷 个人借款 快捷简便 票据贴现 周转及时 注册垫资 成本低廉
免费电话:400-003-3618
财富专线:15611947996
注册公司 高额奖励
龙港工贸园是地方批准设立专业注册园区,免费办照,代理记账,协助开票
艺真补发
768创意园 B座使用率90%

便民信息
驱虫斑鸠菊特价
迁喜 注册 记账 社保
超市急转
低价办照
权威机构指定
厂房出租
衣柜园租售
货车租赁
厂房土地出租
普通本科、硕士研究生咨询
专兼职诚聘
遗失声明 减资公告 注销公告

北京元辅律师事务所
特快追收大小欠款
正规公司 市场调查
承接全国业务
一级建造师、工程师、钢结构设计
北京北方出租汽车有限责任公司 北京北方创业出租汽车有限公司 联合招聘
北京科技园拍卖招标有限公司拍卖公告

(上接B08版)

每熊每天创造价值超两千元

最高级别的熊胆粉均价118元/克,1克熊胆粉需要7-9毫升熊胆汁,每头熊每天共抽取140毫升胆汁。

引流出的鲜胆汁呈金黄色,经过冷冻、消毒、烘干几步,制成熊胆粉。最高级别的熊胆粉称作"金胆",有效期三年,均价在118元/克。1克熊胆粉需要7-9毫升熊胆汁,就是说,1000毫升胆汁可以做约125克熊胆粉。

每头熊每天早晚分两次共抽取140毫升胆汁,由此推算,至少可创造出价值2360元的熊胆粉。在归真堂养熊场里,可取胆黑熊超过400只。

归真堂官网显示,其产品线涵盖熊胆粉和熊胆胶囊、清甘茶等30多种。其中,前两个药品批准文号分别为国药准字Z10980024、国药准字Z20054679,在药监局网站明确可查。

2001年9月,卫生部发文明确规定,不再审批以熊胆粉为原料生产的保健食品。2004年、2007年,国家林业局等五部委两次发出通知,限制熊胆产品利用。

归真堂在上周的座谈会上表示,早年在宣传中称具有保健作用的"熊胆茶"并非保健品,仅有"食字号",并已于去年停止生产,目前全部下架。熊胆酒、熊胆眼药水、熊胆牙膏等产品公司更是从未涉及。

归真堂介绍,公司生产的熊胆粉原料统统做成了熊胆粉产品和熊胆胶囊。有媒体报道称,至今从网络等渠道仍能购买到归真堂所生产的熊胆茶产品。

大量养熊企业未开放

归真堂的开放只是揭开了整个行业神秘面纱的一角,据称我国人工饲养黑熊总数有2万多只,可供取胆的约万余只。

归真堂目前年销售额1亿-2亿元,而养熊行业的龙头老大是黑龙江黑宝药业,其他比较大的还有四川省绿野生物制药、云南大理瑞鹤药业、云南省瑞丽市滇野制药厂等多家。

由于按照国家规定熊场不得对外开放,上述公司也无一上市,具体情况公众难以知晓。归真堂的开放只是揭开了整个行业神秘面纱的一角。

按照蔡资团提供给记者的数字,在我国,人工饲养黑熊总数有2万多只,可供取胆的占40%-50%,约1万多只。

另据中药协资料显示,在熊胆粉产业链中,含熊胆成分的中成药达153种,需供用熊胆粉为原料的制药企业达183家。其中,包括第三批登陆创业板的上海凯宝。

"这个行业的处境非常艰难。"蔡资团表示,归真堂一旦上市,对整个行业将是利好。"养熊业公开在公众视野之下,接受更多监督。同时,借助资本,归真堂会发展得更好,今后将考虑产业链上的整合。"

另一方面,尽管我国的人工熊胆尚未获得国家药监局的新药批准,但历经三十年动物和临床试验,已经通过了批产前的工作。这无疑在威胁养熊业的存在。

"熊去氧胆酸、人工合成熊胆未来会对市场份额有挤占,不过我们也在研究深加工产品,已经拥有多项专利了。"蔡资团说,"国家只要没有叫停,归真堂就一直经营下去。"

■ 对话

归真堂:上市失败后不会赴海外

称大股东不会同意出售归真堂,海外反对声很高,更不利于上市

上周开放养熊基地后,归真堂副董事长蔡资团、总经理陈志鸿二人接受了本报采访,称如果此次不能成功上市,也不会考虑海外上市,如果投资方退出,会尊重他们的决定。

"上市是为公司规范化"

新京报:归真堂的盈利情况如何?

归真堂:现在处于静默期,不便透露太多。年营业额1亿-2亿元,熊胆粉分为几个等级,最高等级的金胆,每克售价118元。

而养一头熊,在饲养上每天至少要投入五六十元,不包括人工费、场地等等。

新京报:归真堂为什么要上市?

归真堂:上市的目的是融资,医药现代化必须和资本市场结合。另外上市过程也是一个规范过程,归真堂原来是家族企业,有机构投资者、自然人后会更为规范。哪怕将来不上市还得往前走。

新京报:上市以后募集资金打算如何利用?在动物福利上面投入多大比例?

归真堂:以后会在产业链上做一些整合,从原料上、技术上、销售途径上,及熊的福利上。包括做深加工、扩大再生产、基地建设等。至于动物福利,投入和产出并没有一定最好的比例,还要和生产实际情况相符合。

"有诚意收购可以来谈"

新京报:如果A股上市不成功,公司怎么办?会考虑海外上市吗?

归真堂:不能成功上市,公司也会继续发展,但不会考虑在香港上市,海外上市更不可能。这个行业在海外的反对声本来就很高,海外上市更不利。

但我们也不会卖掉归真堂,至少邱家这一大股东肯定不会同意。如果投资方要退出,我们会尊重他们的决定。

新京报:此前传出一位公益组织的负责人有意收购归真堂,你们有出售打算吗?

归真堂:没有收到任何收购信息和信函,也不会把公司股权出售。想谈可以直接到现场来,如果有诚意,可以过来。

■ 疑问

资本市场会抛弃归真堂吗?

业内认为,单纯谈道德作用不大,风险应从专业层面考察

归真堂活熊取胆曝光以来引发很大争议,资本市场真会用脚投票抛弃归真堂吗?有调查显示,接近八成的基金公司对归真堂"不买账"。也有业内人士认为,对资本市场来讲,道德层面的说服力不大。

基金人士认为应考察风险

证券时报对43家基金公司进行的抽样调查显示,有超过半数的基金公司投研人员认为归真堂不应上市,如果归真堂最终上市成功,接近八成明确表示不会参与该公司的询价。

在受访的基金43名投研人员中,19位认为活熊取胆存在道德瑕疵,4位认为活熊取胆不符合社会经济发展的方向。

上海从容投资合伙人兼基金经理姜广策对记者表示,"单纯从道德层面来说恐怕没太大作用,从专业层面切入更有说服力。"

"从2004年起,中国政府就推行中药材生产质量规范,即GAP规范,以后中药使用符合GAP规范的药材将是必然。但目前绝大部分通过GAP标准的都是植物药材如丹参、三七等等,对黑熊取胆汁的具体规范似乎还没有。一个尚未建立规范的东西就要上市融资扩大规模,其中风险不可不察。"他认为。

投资人自嘲"道德水平低下"

归真堂机构投资者澄辉创投和鑫澳创投的管理方,鼎桥创投合伙人张志鋆在多个公开场合表示,"对于归真堂的投资充满信心。"亦有媒体报道,他认为中国股民道德水平还没有那么高,可能都会去申购,因此对归真堂顺利上市表示乐观。

张志鋆昨日在接受记者采访时解释称,从未对中国股民和资本市场做出评判,他仅表达个人看法。"我的原话是,归真堂能否上市与某些人心中的道德、价值观无关。并且调侃,像我这样的一类'道德水平低下'的人会成为潜在投资人。"

记者询问张志鋆对八成基金"不买账",可能申购遇冷的看法。他表示,人类福祉、动物福利和生产力水平应当对应起来,"企业上市关键看成长性,股民投资主要看价值,现在还没有经过路演等一系列过程,谈询价为时尚早。"

熊胆相关股未受负面影响

归真堂上市质疑集中爆发,并开放熊场接受公众参观已有多日。这没有给熊胆产业链上的上市公司带来负面影响。2月份,A股市场上海凯宝、吉林敖东、云南白药等3家涉及熊胆的上市公司股价,一直处于上升通道,涨幅分别为9.75%、12.06%、6.56%。

"资本圈总体上没什么道德观念的。"一位关注归真堂事件的基金业内人士认为,这个圈里多数都是赌徒。

责编 何晨曦 图编 李冬 美编 叶绿 责校 薛京宁