

活熊取胆 融资变种 归真堂再谋上市受阻

从2012年谋求IPO(首次公开募股)上市遭动物保护组织和个人因“活熊取胆”反对未获成功,到如今选择“新三板”(股份转让系统)上市再次遭遇公众“阻击”,这家名为归真堂的福建养熊企业上市之路依旧“雄心勃勃”。

面对质疑,归真堂曾于2012年选择开放熊场,邀请公众见证“活熊取胆”的全程,但未能改变2013年终止IPO上市的命运。

2015年12月24日,动物保护组织“它基金”在北京召开新闻发布会,反对从事活熊取胆的福建归真堂谋求新三板上市,敦促其放弃活熊取胆,实现企业健康转型。

遭遇上市一波三折的归真堂,两年后再次向资本市场进军,选择新三板,意味几何?

重拾“熊”心

2015年12月14日,全国中小企业股份转让系统(俗称“新三板”)官方网站披露了福建归真堂药业申请挂牌的消息,立即遭到动物保护组织的反对。

归真堂在股份转让说明书中表示,“随着动物保护观念提升,黑熊引流胆汁备受关注,曾经引发持久、广泛而激烈的大讨论,部分组织或者个人呼吁取缔黑熊引流胆汁生产熊胆粉,严重影响公司的企业形象及经营,如果公司不能够有效应对上述影响,将对公司的经营产生重大的影响。”

12月15日,北京爱它动物保护公益基金会(简称“它基金”)通过网站挂出一则标题为《这不是一件小事》的声明,明确表示反对以活熊取胆为主要产业的福建归真堂药业登陆新三板。

该声明称,“它基金积极参与了这两次讨论,强烈表达了反对活熊取胆的态度。今天,面对归真堂在资本市场上第三次卷土重来,我们仍要毫不犹豫地反对,不遗余力地抵制。我们不能任由虐待动物的行为不受约束和制止,这绝不是一件小事。”

12月17日,世界动物保护



2012年初,归真堂曾迫于社会压力对外开放参观,图为当时拍摄的活熊取胆的现场。

协会也同样发出一份声明表示严重关切。

早在2011年和2012年,归真堂谋求上市的消息就曾引发舆论和社会激烈讨论。《公益时报》也曾就此事,于2013年4月16日刊发《归真堂“中止”上市背后》一文。

12月24日,它基金在北京召开新闻发布会,反对从事活熊取胆的福建归真堂谋求新三板上市,敦促其放弃活熊取胆,实现企业健康转型。

曾经担任国家首席兽医师的贾幼陵指出:“通过人工造瘘取胆,造成熊内部器官暴露于空气中,势必形成百分之百的感染机会,形成炎症、息肉、粘连、消化不良等原发和继发性的病症,造成了对动物的终身伤害与‘牵肠挂肚’般的痛苦。”

“新三板”的意味

早在2009年归真堂就准备登陆A股,但当时遭到了不少动物保护组织和个人的强烈反对,最终其上市计划在一片争议声中于2013年夭折。

福建归真堂药业股份有限公司主营熊胆系列产品,因为原料需从活黑熊身上直接提取,这种较为特殊的原料获取方式此前遭到外界强烈质疑。

再次选择登陆资本市场,遭遇公众诟病之时,归真堂董事长张志鏊选择了速度回应外界关切。

谈及这次申请登陆新三板,张志鏊对媒体表示,挂牌与此前谋求上市,在性质上存在差别。

张志鏊表示:“新三板转股系统不是上市,是挂牌,这是两码事,新三板不是一个交易所,而是一个交易系统,不应该称为上市。同时,归真堂的态度是一贯的,希望养熊和取胆的过程更加公开透明。”

著名经济学家宋清辉在接受《公益时报》记者采访时表示:“归真堂的这种说法有点玩文字游戏的意味。‘新三板’和IPO(首次公开募股)本质上都是融资方式,且登陆两者资本市场的企业可以实行相互转换,‘新三板’是被终止审查的拟上市公司出路之一,归真堂早前通过IPO未能成功登陆A股创业板市场,如果登陆‘新三板’成功,就意味着拿到了资本市场的入场券,将来经营业绩尚好,就有机会转入创业板市场,顺利登陆A股。这只不过是变换了一种登陆资本市场的方式。”

“再者,归真堂背后的PE(私募股权)股东们需要通过新三板这一渠道退出。”宋清辉补充道。

业绩尚可,登陆几何?

归真堂公开的财务数据显示,2013年、2014年归真堂营业收入均超过1.7亿元,2015年前8个月收入过亿元,业绩相对稳

定。2013年、2014年、2015年1-8月其熊胆粉系列中药产品收入分别为1.48亿元、1.57亿元、9600万元,占营业收入比重分别为86.12%、90.73%、93.04%,同期净利润分别是5911万元、5771万元和3024万元。

归真堂董事长张志鏊也对媒体表示,自2013年停止IPO申请后,归真堂的业务仍稳步发展。

另据公开资料显示,作为归真堂的重要资产,截至2015年8月,该公司共养殖黑熊899只,账面价值合计8100万元。另外,归真堂每年预计可繁殖小熊100只以上。

对于这份公开财务报表,它基金秘书长张小海在接受《公益时报》采访时给记者算了一笔账。


张小海认为,“这份财务报表值得推敲”。

“2014年总营业额为1.7亿,熊胆粉系列就占到了1.57亿,这个数字让我很吃惊,熊胆粉来自800多头熊,还有一部分小熊,这样可以计算出每头熊一年赚多少钱。根据我们了解,每只熊一年产量大约是3公斤熊胆粉,用1.57亿除以800再除以3就能得出每只熊每年的熊胆价格近65000元,这还包括各种包装及销售渠道成本,如此高的利润业绩值得考证。”张小海表示。

另外,张小海还对归真堂养熊的产权提出质疑。“黑熊属于国家二级保护动物,企业饲养的产权究竟属于企业还是国家?如果是国家,那么将这些财务收入列入企业账面,上市后将资产分享给普通投资者,实现企业获利是否合适?”张小海反问道。

面对归真堂拟登陆“新三板”,宋清辉则觉得:“当前,新三板不设财务指标门槛和业态的限制,归真堂此次转道新三板阻力较小,上市可能性较大。”

“企业仍然会面临动物保护组织和公众人物的‘道德评判’,或会再次引发一场旷日持久的大讨论、大争论。若上市成功,意味着动物保护组织和公众人物的‘道德评判’败下阵来。”宋清辉对《公益时报》记者表示。



归真堂不甘心 二次冲击资本市场

- 2012年2月1日 证监会公布的信息显示,浙江归真堂药业申请上市,引发热议
- 2012年2月14日 亚洲动物保护基金会谴责“活熊取胆”残忍,呼吁中国证监会,反对归真堂上市
- 2013年4月3日 证监会中止审查归真堂IPO
- 2013年5月 归真堂宣布中止上市
- 2015年12月14日 归真堂正式申请挂牌新三板
- 2015年12月17日 亚洲动物保护基金会及它基金,呼吁监管部门拒绝归真堂的申请

熊胆粉利润高 归真堂不差钱

六项关键数据

账面价值合计8100.24万元,行商每只黑熊价值9.5万元

年份	数量
2012年	400只
目前	899只
未来计划	1200只

目前引流量

年份	数量
2013年	1928.5万瓶
2014年	1998.9万瓶
2015年前8个月	1324万瓶

1克熊胆粉需要7-9毫升胆汁,按估算2014年每只黑熊引流胆汁48.5升,大致够20个2.5升可乐瓶

年份	营业收入
2013年	1.72亿元
2014年	1.73亿元
2015年前8个月	9600万元

净利润

年份	净利润
2013年	5911万元
2014年	5771万元
2015年前8个月	3024万元

动物保护组织阻击归真堂

“活熊取胆”对熊身体和胆汁质量

归真堂黑熊引流胆汁方式完全违反规定

人工合成熊胆粉并未通过国家审批

上党神药熊胆粉,人工饲养黑熊取胆

“活熊取胆”对熊身体和胆汁质量

不存在除了熊胆就没有的熊

养熊取胆受动物保护,对投资者无效

熊胆取胆伦理和企业经济发展?

宋清辉:存在即合理。我个人观点是上新三板完全可以,但这类组织要研发新的方式取胆,目前的黑熊引流胆汁方式太残忍。

对话经济学家宋清辉:归真堂玩文字游戏



《公益时报》:归真堂方面称,新三板并不等于IPO上市,有着本质区别,只是股权交易?

宋清辉:归真堂方面在玩文字游戏,新三板和IPO本质上都是融资方式,新三板将来也可以转板至主板或者创业板。

《公益时报》:经历过2012年IPO上市风波后,归真堂为何选择“新三板”?

宋清辉:转道新三板,是被终止审查的拟IPO公司的出路之一,归真堂上不了创业板,只

有走新三板这条路了。如果登陆成功就意味着拿到了资本市场的入场券,将来转板机制成熟后,就可以顺利登陆A股。再者,归真堂背后的PE(私募股权)股东们需要通过新三板这一渠道退出。

《公益时报》:归真堂上市成功意味着什么?

宋清辉:由于新三板不设财务指标门槛和业态的限制,归真堂此次转道新三板上市可能性较大,阻力也可能较小,但仍然

会面临动物保护组织和公众人物的“道德评判”,或会再次引发一场旷日持久的大讨论、大争论。若上市成功,意味着动物保护组织和公众人物的“道德评判”败下阵来。

《公益时报》:你怎样看待活熊取胆伦理和企业经济发展?

宋清辉:存在即合理。我个人观点是上新三板完全可以,但这类组织要研发新的方式取胆,目前的黑熊引流胆汁方式太残忍。