



李德林：一桩秘而不宣的大案 罪恶扼杀在 IPO 黎明前





意见领袖 | 李德林



一家 IPO 企业 10 名销售人员向客户转出资金 3236 万元，且部分资金流水摘要出现该企业及其产品字样。交易所现场督导的人员惊呆了，这

家闯关 IPO 的公司一看阵势不对，立即撤回上市申请，说，咱不上了。这桩秘而不宣的 IPO 大案背后，隐藏着怎样让人意想不到的秘密？

深交所按照惯例，对正在申请上市的公司进行抽签现场督导。发现有一家公司跟 A 公司签署了合作协议，可是签协议的相关用印审批流程和用印登记记录都没有，督导人员很好奇，决定深挖一下。没想到一出手就发现更多的秘密。A 公司通过 4 家二级经销商销售发行人的产品，可是 4 家二级经销商从成立开始就一直由发行人实际管理。

跟 A 公司合作，又实际操控 A 公司的经销商，业绩岂不是想做多少就做多少？发行人的操控有多直接呢？从工商注册登记到搭建系统，从财务账套到销售合同管理，从开发票、发货、资金收付，事无巨细。更关键的是发行人销售人员与 4 家二级经销商存在频繁异常资金往来。交易所的现场督导人员发现，发行人 10 名销售人员向客户转出资金 3236 万元。

这家公司的财务有多随意呢？除了给客户转出资金外，发行人 4 名销售人员取出大额现金 1045 万元，无论是发行人还是保荐人，都无法合理解释。更夸张的是，这家公司 33 名离职的销售人员还在使用发行人 APP 进行打卡，定位及汇报工作，为发行人拜访客户与市场推广等，发行人没有向离职人员支付薪酬。离职员工真是无私奉献？

交易所现场督导的过程中，发行人一看，露馅儿了，跟保荐人一合计，说咱不上市了，主动申请撤回。如果没有现场督导，这家公司可能已经 IPO 闯关成功，数钱数到手抽筋了。问题的关键是，这家公司可能涉嫌业绩造

假，发行人控制合作方的经销商，给经销商打款，离职员工还在继续打卡，这样就形成销售一片红火，营收规模想做多大就做多大的虚假幻象。

这家公司到底是谁呢？

是时候揭开它的面纱了。深交所在《创业板注册制发行上市审核动态》上通报称，发行人与某大型农牧业央企 A 公司签订战略合作协议，A 公司成为发行人的经销商且为报告期内第一大客户。发行人存在多家规模较小或成立时间短的农业企业，或个人供应商。通报称，督导组结合发行人涉农牧业的行业特点及业务模式进行现场核查。

不难发现，深交所给出三个明确信息：发行人是涉农公司，与大型央企签订了战略合作协议、主动撤回上市申请，交易所终止审核。2022 年闯关 IPO 的涉农企业主动撤回终止上市的有北京生泰尔科技股份有限公司。生泰尔之前的第一大客户是温氏股份，2019 年跟央企中牧集团签约后，中牧集团成为第一大客户，2020 年就贡献了 31.92% 的营收。

IPO 就是一道生死关，不少企业闯过 IPO 就走上康庄大道，很多企业

IPO 就是公司的终点，但只是 1% 的企业能闯过生死关，99% 的企业会失败，且失败后

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50062

