



李德林：IPO 猝死之谜，实在糊弄不下去了



意见领袖 | 李德林

老板开赌场，实际控制的公司想 IPO，交易所到现场一查，杭州碧橙立即说撤回上市申请，不上市了。真是胆大包天啊。令人惊讶的是，现场检查成了 IPO 的掘墓游戏，甚至出现同一批次现场检查公司全部主动撤回的状况。IPO 到底有多少种死法？



杭州碧橙做数字技术，2022 年 8 月 IPO 现场督导检查后主动撤回上市申请，在 IPO 过程中主动撤回的不在少数，尤其是像杭州碧橙这种没有实际控制人的公司，没有多少人关注他们 IPO 的成败。可深交所的《审核动态》披露了一个令人震惊的真相，杭州碧橙为了规避上市规则限制，将刘宏斌、冯星、杜鹏三人控制的公司调整为无实际控制人状态。

交易所曾经问询杭州碧橙，合计持有 53.91%股权的三位自然人是否存在通过实际控制人认定而规避发行条件或监管要求，保荐机构海通证券专门出具了杭州碧橙无实际控制人认定的专项核查报告。交易所不信，进行现场督导检查，很快打脸海通证券，发现三位股东共同投资设立了 5 家营利主体，根据证监会的规则，三人存在合伙经济利益关系，属于一致行动人。

现场督导检查发现，杭州碧橙的董事会中，杜鹏等三人占据三个席位，内部文件也由三人控制。之所以在 IPO 时三人撒谎，皆因杜鹏卷入一场非法开设赌场的案件，按照公开诉讼信息显示，杜鹏等人管理赌博网站，其个人从中坐庄获得提成约 115 万元赌资。杜鹏辩护没有实施开设赌场，没有出资和获利，法院没有采信，2020 年判处杜鹏有期徒刑 1 年 7 个月。

杜鹏没有坐牢，他获得了两年的缓刑。同杜鹏一同涉案的其他人中，还有涉及贩毒、容留他人吸毒等各种犯罪行为的人。按照 IPO 的游戏规则，实际控制人涉及刑事犯罪且在申报 IPO 的三年之内，IPO 基本没戏。杭州碧橙为了 IPO，将三人同盟给拆分，大费周章，还是没有逃过现场检查这一关。杭州碧橙想要 IPO，还得等杜鹏三年受限期过，才能重新申报。

现场检查真是杀手锏。科都电气最近也将 IPO 申请材料撤回了。这是一家很奇葩公司，招股书中能看出科都电气一度资金很紧张，往往大股东为了拯救公司都会低息甚至无息向公司拆入自有资金，科都电气的老板郑春开反其道而行之，通过信托公司以 15% 的年利率，向公司高息拆入资金

1.5 亿。而拆入前后，公司为郑老板拆出多笔资金用于借款和投资。

一边给公司放高利贷，一边从公司掏钱。郑老板没等科都电气上市就玩儿掏空游戏，可能是觉得自己的行为太过分了，在递交 IPO 申请书之前，郑老板跟科都电气约定，将信托贷款利率调整为 5.35%，并自愿退还利息 1533.04 万元。如果不是科都电气想 IPO 圈钱，郑老板会归还高额的利息给公司？如果科都电气真上市了，岂不是郑老板的盘中餐？

无独有偶，跟科都电气一同抽中现场检查的公司，大成精密、博涛热工还没有等现场检查就早早地卷铺盖卷儿回家了。一查就撤，如果没有抽中现场检查，这些公司极有可能带病上市。尤其是那些财务、内控都出现问题的公司，主动撤回后通过整容再次上市，应该进行严格的检查，避免再次浑水摸鱼，尤其是开赌场、放高利贷这种老板，割韭菜谁负责？

IPO 的过程中，真正的死法大全真是眼花缭乱。有公司上市就是为了圈钱，比如湖南金大地，募集资金投资项目不可行被否决；高威科电气董事会更换频繁，公司有内斗风险被否；星光影视因隐瞒发行障碍被否；麦格米特关联交易价格不公允，存在通过关联交易操纵利润的情形被否；永

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_52362

