

# 上市就来割韭菜？

## 数十家在审企业也有“掏空式分红”之嫌，此前多家企业已惹众怒

近期，拟IPO企业前脚大额分红，后脚募资还债或补充流动性的情形屡屡出现。这类“清仓+透支”式分红，显然触及了舆情的敏感点，监管也对此行为愈发重视，从严审核。

年内已有多家公司被问询连续大额分红的合理性，募资补流的必要性。在多方面因素的综合影响下，南高峰、福华化学、浙江国祥、沃得农机、大洋世家等一大批公司最后选择撤回材料，终止IPO。

而目前在审企业中，这类“掏空式”分红现象也并不少见。据统计，目前在审企业中分红占拟募集资金30%以上，且打算将部分募集资金用来还债或补充流动性的企业共有51家。其中，有9家企业拟用于还债或补流的资金超过4亿元。

### 51家在审企业存在掏空式分红之嫌

根据易董数据，目前在审的724家拟上市企业中，有488家企业在报告期存在分红行为。在这些有分红行为的企业中，366家企业的募集资金用途为偿还债务，或补充流动资金，占比75%。

根据现行规定，募资可以用于还债、补充流动资金的用途，分红也是股东正常的收益权。如果IPO项目报告期内进行大额分红且具有合理性说明，并不构成IPO障碍。

这表现合理的现象，却引发了是否合情的质疑。部分企业进行异常高比例的持续分红后又募资还债补流，难免引起市场的质疑。有资金进行巨额分红，却没有资金补充流动资金，融资的必要性何在？这也成为市场的重要质疑。

根据易董数据统计，目前在审企业中，报告期内分红占拟募集资金30%以上且拟将部分募集资金用来还债或补流的企业共有51家。在这些企业中，有17家拟上市沪主板，11家拟上市深主板，11家拟上市北交所，10家拟上市创业板，2家拟上市科创板。根据最新进程，有19家中止，13家已回复，10家已问询，5家提交注册，4家处于上市委会议。

其中，佰源装备、海湾化学、鲜活饮品在报告期内的分金额甚至超过了拟募集的资金总额，分别是131.51%、110.22%、109.14%。

同时，分红占拟募集资金总额50%的企业共有16家，除去上述的三家外，还有中智股份、安佑生物、大明电子、通力股份、敏达股份、捷翼科技、明喆集团、恒达智控、成都高速、浙江控阀、大牧人、赣州水务、威邦运动。

### 掏空式分红，多家拟IPO企业已终止IPO

今年以来，因“清仓或透支”式分红引来监管问询、舆情关注，发行人、保荐机构选择主动撤回申请，最后以IPO终止而落幕的情况不在少数，典型的有南高峰、福华化学、浙江国祥、沃得农机、大洋世家。

11月27日，南高峰及保荐机构财通证券申请撤回上市申请材料，IPO终止。这家公司在IPO前夕分红超4亿元，分红金额大部分都流入了公司控股股东及实控人手中，有两期的分金额甚至超过了公司同期净利润。而此次IPO，南高峰拟募资14.17亿元，其中3亿元用于补充流动性。

11月1日，福华化学及保荐机构国泰君安申请撤回上市材料，深交所终止对该公司的发行上市审核。此次IPO，福华化学拟募资60亿元，其中27.5亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款。在公司营收利润连年增长的情况下，福华化学在2021年和2022年累计分红33亿元。这笔看似回馈股东的大额分红，有29亿元流入了实控人家族的手中。

10月25日，沃得农机及保荐机构海通证券提交了撤回申请，证监会决定终止公司的发行注册程序。2018年至2022年，公司累计进行了40亿元大额分红。而此次

从拟募集资金的投向来看，在51家企业中，用于还债或补流金额最大的企业是潍柴雷沃。潍柴雷沃此次IPO拟募资50亿元，10亿元用于补充流动资金，但企业在IPO前夕进行了17.41亿元的分红。2021年、2022年公司分别分红7.8亿元、5.4亿元，且2022年12月再度分红4.21亿元，合计17.41亿元。

中智股份、金田新材、丘钛微、新明珠、儒兴科技、中圣科技、威邦运动、龙旗科技的募集资金投向中，拟用于还债或补流的资金均超过4亿元，可谓大手笔补流还债。反观公司分红情况，此前中智股份已分红35.37亿元，丘钛微已分红10.90亿元，新明珠已分红8.74亿元，中圣科技已分红8.03亿元，威邦运动已分红8亿元。

不难发现，这类“掏空式”分红的情况并不少见。针对这一现象，监管部门在历次审核中，加大了对大额分红和募资补流的关注，在发起的问询函中经常可以见到相关问题。

华南地区某投行人士告诉记者，IPO前的大额分红会增加过会难度，一是有突击分红之疑，会损害IPO后的股东利益，普通投资者可能会产生“被割韭菜”的感觉；二是有圈钱之疑，在分红同时上市募集资金，难以合理说明募资的必要性。如果募集资金中，还有大量拟用于还债或补流，更是给上市募资的合理性打上了一个问号。

虽然在公司基本面良好，现金流充裕的情况下，大额分红被视作是回馈股东，给予投资者信心的一种方式。但据记者观察，不少IPO前的突击分红都流入了实控人家族的腰包，显然不符合监管鼓励的回报投资者这一情形。

IPO中，募资额中超过三分之一拟用于补充流动资金，引发了市场的一片质疑声。

10月7日，浙江国祥主板IPO被上交所暂停，同时浙江国祥也发布公告，称发行人及主承销商东方财富证券决定暂停后续发行工作。2017年至2021年，浙江国祥分红总额达1.8亿元，其中两年几乎分掉了当期的全数净利润，并大多流入了实控人陈根伟、徐土方夫妇两人的腰包。超高分红后，这家从财务报表来看不差钱的公司，拟将此次IPO募资的7.37亿元其中的2亿元用于补充运营资金。

8月14日，由于保荐机构财通证券单独提交撤回申请，申请撤销对大洋世家在沪市主板上市承担保荐工作，大洋世家IPO“被迫”终止。公司报告期内分红达8.95亿元，超过同期的归母净利润总和。股权穿透后，发现实控人鲁伟鼎合计控制大洋世家100%的股份。此次募资额，拟将5亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款。

上述公司及保荐机构或因多方考量选择撤回材料，主动终止IPO。但不可否认的是，一边大额分红，一边募资补流，是这些公司IPO被拷问必要性和合理性的一大重要原因。

财联社

## 美国发布电动汽车税收减免拟议新规则 限制中国企业

据法新社、路透社等多家外媒日前报道，美国政府当天发布关于电动汽车税收减免的拟议新规则，对何种电动汽车有资格享受税收减免待遇进行说明，并对电动汽车生产商从中国或其他竞争对手国家采购电池材料作出限制。

报道声称，根据美国财政部等部门上周五(12月1日)发布的拟议指南，为加强美国供应链的安全，从2024年开始，符合减免条件的电动车辆不得包含任何由“受关注的外国实体(FEOC)”制造或组装的电池组件，并且从2025年开始，符合减免条件的电动车辆不得包含任何由FEOC提取、加工或回收的关键矿物。

报道宣称，新规则旨在落实美国《通胀削减法案》中的相关要求。法案对FEOC的定义包括由中国、俄罗斯或伊朗等国拥有或受其管辖的所有公司。如果一家公司在上述国家注册成立，或者相关国家所有权达到25%的门槛，则该公司可能会被视为FEOC。

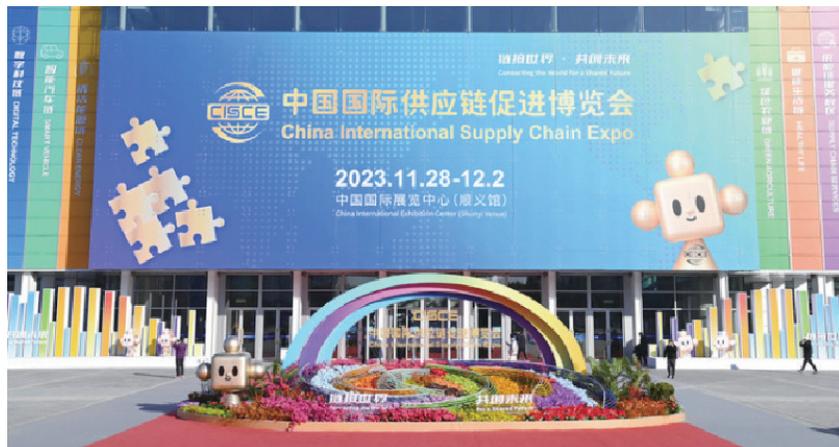
法新社称，发布上述指南之际，华盛顿正在努力减少其电动汽车行业对中国的依赖。据美国“政治新闻网”欧洲版12月1日报道，该媒体认为，美国政府这一最新“打压中国”的行为可能

会使拜登自身发展电动汽车行业的野心面临风险，因为新规可能会使有资格获得税收减免的电动汽车数量减少，减缓美国汽车行业从化石燃料向新能源的过渡。

美媒称，新的拟议规则将有几周的公众评论期，以听取汽车业界领袖们的反馈，收到业界建议后，新规则有可能被修改。

自去年开始，美国陆续出台《两党基础设施法案》《芯片和科学法案》《通胀削减法案》等法案，其中都包含了歧视性的电动汽车补贴条款，目的就是刺激美国本土新能源汽车发展，并遏制中国车企。今年8月，中国数实融合50人论坛智库专家洪勇接受记者采访时表示，中国在新能源汽车领域的领先地位可能会让一些国家担忧失去自己的竞争优势。因此，它们可能采取保护主义措施，试图限制中国新能源汽车在本国市场的份额。洪勇认为，所谓的“国家安全”只是实施贸易保护主义、用行政手段人为破坏产业链的一种借口。但这种人为干扰市场经济、违反市场规律的行为可能会产生相反的效果，损人不利己，并不利于本国产业发展的长远利益。

东财



首届中国国际供应链促进博览会12月2日在北京闭幕。记者从闭幕新闻发布会上获悉，首届链博会实现了促进上中下游衔接、大中小企业融通、产学研用协同、中外企业互动的预期目标。据不完全统计，共签署合作协议、意向协议200多项，涉及金额1500多亿元人民币。链博会是全球首个以供应链为主题的国家级展会，以“链接世界 共创未来”为主题，共有515家中外企业和机构参展，观展人数约13万人次。

新华社发

## C罗因推广加密货币交易所遭集体诉讼 面临超10亿美元赔偿

据英国广播公司(BBC)报道，足球运动员克里斯蒂亚诺·罗纳尔多(C罗)因推广全球最大的加密货币交易所币安，在美国遭到集体诉讼，要求赔偿超10亿美元(注：当前约71.4亿元人民币)。

该诉讼于11月27日在佛罗里达州一家法院提起，原告声称因为C罗的推广导致他们的投资亏损。

2022年11月，币安宣布与C罗合作推出首个“CR7”系列非同质化代币(NFT)，感谢球迷“多年来的支持”，“CR7”指的是C罗的姓名首字母和球衣号码。

在官宣合作的视频中，C罗告诉潜在投资者：“我们将改变NFT游戏，并将足球提升到一个新的水平”。据了解，C

罗所有社交媒体累计粉丝数达8.5亿。

“CR7”系列中最便宜的NFT售价为77美元，最贵可达1万美元，但1年后仅价值1美元(最便宜的版本)。

索赔人声称，C罗对币安的推广导致该加密货币交易所的搜索量增加500%，还导致人们投资了所谓的“未注册证券”——例如币安的BNB加密货币。

根据美国证券交易委员会(SEC)的规定，这些资产可以被视为证券——因此名人为其背书必须遵守美国法律。

SEC主席加里·詹斯勒此前表示，名人必须“向公众披露获得报酬的来源及数额以促进证券投资”。

金融界