



# 李德林：云汉芯城 IPO 就是为了活命





## 意见领袖 | 李德林

我要上市圈钱，我要圈钱活命。听上去是不是赤裸裸？没错，这就是一个赚差价的中间商想到 A 股 IPO 的心声。云汉芯城就是这样的汉子，从不掩饰自己 IPO 的目的。一个赚差价的中间商，多年入不敷出，创始人们在上市前就不断套现，IPO 只是为了给公司找接盘侠续命，难道 A 股真的就是唐僧肉？



云汉芯城，一个名字里带芯，IPO 说明书写得很坦诚的中间商。别被芯字迷惑了心智，他不是芯片公司，而是一个电子元器件的分销商，在深圳华强北这样的中间商曾经有成千上万家，北京的中关村路边上都有人拎着站街卖。马云、刘强东也曾经想干这个，因为线上平台需要太多的资源和开发、运维投入，销售规模无法覆盖成本，不赚钱。

马云他们都赚不到钱的生意，云汉芯城就能化腐朽为神奇？2015 年之前肯定是亏钱的，2019 年还亏损 3059 万，到了 2020 年准备冲刺 IPO 了，公司开始赚钱了，当年盈利 3079 万，到了 2021 年更是赚大钱了，盈利 1.61 亿。真的赚钱了么？募集资金用途中有 4.2 亿资金，也就是募集资金的 44.61% 将补充流动资金，赚的钱去哪儿了呢？

别激动，经常看到富豪们被一根稻草压死，为啥？账面富贵呗。看看云汉芯城的经营情况，2019 年营收 8.2 亿，2020 年 15.33 亿，2021 年 38.33 亿，经营活动产生的现金流净额，2019 年为-7179 万，2020 年-6879 万，2021 年-5065 万。翻译一下，云汉芯城三年经营活动持续流出 1.91 亿，这就是汉语词典中入不敷出的现实版。

规模上去了，钱还搁外面飘着呢。2019 年的应收账款只有 5656 万，到了 2020 年应收账款翻了 3 倍到 1.76 亿，2021 年再次翻倍到 3.99 亿。除了钱越来越不好收，仓库里的货也是越压越多，2019 年存货 3445 万，到了 2020 年上升到 8263 万，冲刺 IPO 的 2021 年更是飙升到 2.21 亿。到底是公司发展壮大了？还是中间商的生意不好做了？

抛开不赚钱的年月，仅 2021 年应收账款和存货就占到总资产的 57.61%，为啥？为了冲刺 IPO，要做大做强，让报表好看一点呗。催肥的 IPO 背后，公司的创始人曾焯和刘云峰从一开始就对这门生意不看好，第一轮融资的 2018 年就分别套现了 524 万和 1350 万，到了 2019 年 9 月，曾焯套现 4975 万，刘云峰套现 2552 万。

**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\\_43037](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43037)

