



# 国货美妆企业上市难 半亩花田母公司遭遇证监会“六连问”

近日,证监会公布最新一批《境外发行上市备案补充材料要求》,对国货身体护理品牌半亩花田的母公司——山东花物堂化妆品股份有限公司(下称“花物堂”)提出六项补充材料要求,直指公司股权清晰度、资本运作合规性、业务真实性等核心问题。

■新快报记者 陆妍思

## 递表前半个月突击融资

本次“六连问”中,最大焦点是股权结构及突击入股问题。

招股书显示,半亩花田品牌诞生于“中国玫瑰第一乡”山东平阴县,2018年运营主体花物堂正式设立。成立以来,公司从未进行过外部融资,股权结构带有浓厚的家族企业色彩。

然而,就在递表前半个月,花物堂突然密集完成两轮融资:2026年1月,花物堂完成A轮融资,宿迁华泰、南京华泰、启承资本旗下 Discounter Seed HK、丸美生物旗下青岛茂达、源飞宠物旗下温州源飞翼展参与,共计出资约1.1亿元。这些投资机构背后,分别涉及华泰证券、凤凰传媒、丸美生物及源飞宠物四家上市企业。

仅隔9天,1月13日花物堂再获上海房角石约499.99万元A+轮融资,每股成本40.08元。股权结构显示,该公司由知名国货护肤品牌林清轩的创始人孙来春及孙福春分别持股97.5%和2.5%。

截至目前,宿迁华泰持股1.66%;南京华泰持股0.71%;启承资本持股1.43%;丸美生物持股0.59%;源飞宠物持股0.36%;林清轩持股0.12%。以A+

轮500万元认购对应0.12%股权测算,公司投前估值已触及42亿元。而公司创始人亓云吉直接持有公司25.70%股份,并控制公司85.03%的表决权。亓云吉与妻子商西梅共同控制的珠海坤泽为公司第二大股东,持股比例为21.44%。

面对亓云吉家族高度集中的股权结构,证监会要求公司说明持股5%以下的股东之间是否存在关联关系,如存在,持股比例是否应当合并计算。同时要求公司说明最近12个月内新增股东入股价格的合理性,并就入股价格是否公允合理、是否存在利益输送出具明确结论性意见。

## 国货美妆企业上市艰难

花物堂遭遇监管“六连问”,背后是近年国货美妆企业IPO之路的荆棘密布。毛戈平堪称“IPO长跑选手”,自2016年首次向上交所提交招股书后,三次冲击A股均以失败告终,后于2024年主动撤回A股上市申请转战港股才成功上市;相宜本草的上市之路同样坎坷,2012年首次提交招股书,后因与投资方产生矛盾主动放弃,2024年11月再次终止上市辅导,12年间两度闯关IPO均折戟。

不仅在A股上市坎坷,一些已在A股上市的美妆企业冲刺港股,同样频频受阻。丸美生物2019年登陆上交所后,2025年12月向港交所递交招股书,谋求“A+H”双重上市。然而,启动赴港上市前夕,2025年10月广东证监局向丸美生物下发行政监管措施决定书,指出公司存在财务核算不规范以及募集资金管理、使用和信息披露不规范等问题。2026年6月11日,丸美生物港股上市申请因满六个月未完成聆讯而自动失效。这是继珀莱雅、伽蓝集团之后,又一家国货美妆企业港股“闯关”失败。

据不完全统计,自2023年以来,已有超过10家美妆相关企业宣布终止IPO,覆盖品牌商、原料商、代运营商、包材商等产业链各环节,上市难已成化妆品行业的常态。

业内人士分析,监管审查趋严、经营模式存硬伤、资本市场环境变化三重压力叠加,使得美妆企业的IPO之路愈发崎岖。在流量红利消退、行业竞争加剧的当下,美妆企业若想叩开资本市场的大门,除了讲好品牌故事,更需要在合规治理、研发创新、多品牌布局等硬功夫上真正下足力气。

## 银行再收紧 贵金属交易杠杆 保证金比例最高达140%

新快报讯 记者范昊怡报道 6月22日,华夏银行、广发银行、中国银行同步发布公告,上调上海黄金交易所个人贵金属延期合约保证金比例,持续收紧贵金属交易风控,对冲国际金银价格剧烈波动带来的交易风险。此次调整为年内银行业多轮风控升级的延续,其中广发银行将保证金比例由100%上调至140%,刷新行业最高标准,进一步压缩交易杠杆。

## 风控力度持续加码

具体来看,华夏银行将全品类金银延期合约保证金统一上调至120%,最新标准自6月22日收盘清算时起执行。中国银行则自6月24日收盘清算时起,将个人黄金延期合约保证金比例由99.9%调整为120%,白银延期合约由99.96%调整为119.91%。广发银行在将延期合约保证金上调至140%的同时,拟于6月底全面停办代理上金所个人贵金属交易业务,并提醒持仓客户及时完成平仓、销户等操作。

今年以来,银行贵金属交易风控持续加码。今年1月,邮储银行率先完成风控升级,将Au(T+D)、Ag(T+D)等全系列主流金银延期合约保证金比例由80%上调至120%。2月,工行、建行、农行同步收紧风控标准,将原有80%的保证金比例统一上调至100%,基本实现杠杆清零。进入6月,行业迎来第二轮集中风控升级,建行、农行先后将贵金属延期合约保证金从100%上调至120%;工商银行6月5日将保证金比例由100%升至120%,6月18日再度上调至140%。股份制银行同步跟进,6月16日起,招商银行统一将相关合约追保保证金比例调至120%,广发银行在5月15日已将金银延期合约保证金由57%、60%统一调至100%,时隔一个多月再度加码上调至140%,风控收紧节奏提速。

## 金价高位回落波动剧烈

贵金属延期合约保证金是投资者参与上金所交易的履约担保资金,其核心特征在于杠杆效应。保证金比例达100%时,交易100万元合约需缴纳100万元全额资金,而升至140%,则资金占用超过合约本身价值。业内分析认为,保证金突破100%意味着短线投机交易空间被大幅压缩,存量投机资金将逐步退出市场。

银行密集收紧风控的背后,是贵金属市场行情的剧烈波动。Wind数据显示,截至昨日记者发稿时,现货黄金报4115.200美元/盎司,日内跌幅1.57%,盘中一度失守4100美元/盎司,较年初高点下跌约26.5%;现货白银报62.406美元/盎司,较年初高点下跌约48.7%。受市场行情及美联储货币政策转向影响,多家国际大行下调黄金后市预期。高盛将2026年末黄金目标价下调至4900美元/盎司,预判若美联储启动加息,金价或下探至4400美元/盎司;花旗、摩根士丹利等机构也相继下调金价预期。

业内专家分析,短期金价承压明显,白银工业属性使其波动风险更高。中长期来看,仍支撑贵金属战略配置价值。建议普通投资者需顺应风控导向,摒弃短线投机思维,将投资逻辑转向长期资产配置,理性把控投资风险。

## 上市公司ESG观察

# 被指“强占C盘”引争议 WPS又陷舆论风波

针对近日关于“WPS占用C盘”引发的争议,6月23日,金山办公回应媒体称,已成立专项组核查,对用户关切问题作出说明,并提供具体的解决办法。然而,该回应并未完全消除用户疑虑,相关争论仍在持续发酵。近年来,WPS在产品使用体验、会员收费体系及功能权益变化等方面多次引发争议,逐渐累积的负面反馈也不断加深其品牌信任危机。

■新快报记者 张晓茵

## 部分用户对公司回应“不买账”

近日,不少网友反映,即便将WPS指定安装到D盘或E盘,软件仍会默认将缓存和备份文件写入系统C盘。随着日积月累,这些文件会大量占用系统盘空间,导致电脑卡顿,影响正常办公。一条#被WPS背刺了#的话题一度冲上微博热搜。

为何不装在C盘也会占用C盘空间?WPS解释称,是为了让用户在手机、电脑等不同设备间打开同一个文件时无需每次重新下载,WPS会在本地保留一份云文档的缓存副本,这是云盘类产品通行的做法。

如何去清理这些占用?WPS表示,一是修改存储位置,将缓存和备份的保存位置改到其他磁盘;二是将缓存和备份的保存位置改到其他磁盘,以上操作均免费、无需开通会员。

对于WPS的相关回应,有人觉得“回应及时”,值得肯定,但也不是所有人都买账,有网友就吐槽称,“默认放C盘这事真该改改,都2025年了还

存这习惯”“没被发现就继续干,被发现了就说会优化”“还好不是会员专享‘修改’”。

## “套娃式收费”饱受诟病

用户不满的背后,是逐渐累积的信任危机。作为国内头部办公软件,近年来WPS多次陷入舆论风波。2022年,有网文作者发现其文档被WPS以“文件含有违禁内容”为由限制访问。尽管WPS方面解释称禁止访问的是在线文档,并非删除本地文件,但该作者认为自己内容合法合规。事件也随之引发外界对“云上”隐私界限的讨论。

此外,WPS在商业化与用户体验之间也时常产生矛盾,一方面,部分原本免费的基础办公功能逐步被纳入付费体系;另一方面,公司在持续推出超级会员、AI会员等多层级会员产品后,被一些老会员发现,原权益若要继续使用,往往需要额外升级付费,从而被吐槽为“套娃式收费”。此前,新快报也曾报道《超级会员从最高级一路

跌成基础款 WPS会员体系一年一变被指“吃相难看”》。

截至6月23日,在黑猫投诉平台上,关于“WPS”的投诉量已超过1万条,主要集中在虚假宣传、服务降级、套娃式收费,以及自动续费提示不充分等问题。

尽管争议存在,金山办公的业绩仍保持增长态势。2025年,公司实现营业收入59.29亿元,同比增长15.78%,实现归母净利润18.36亿元,同比增长11.63%。2026年第一季度,公司实现营业收入16.13亿元,同比增长23.95%;实现归母净利润21.95亿元,同比增长444.97%,主要是公司部分对外投资基金项目产生较大投资收益所致。

而从业务结构来看,今年第一季度其三大主营业务均实现不同程度增长,其中WPS个人业务收入9.75亿元,同比增长13.80%;WPS 365业务收入2.44亿元,同比增长60.79%;WPS软件业务收入3.47亿元,同比增长32.24%。