

起诉者并非都是小律所。



如涵有风险

如涵控股由冯敏等人创立于2001年，业务包括网红经纪、营销推广及电商业务等三部分，其模式简单说即是用网红吸引用户，树立品牌形象，继而通过电商变现。

“从业绩上看，如涵这几年不怎么理想，一直是亏损的。它过于依赖张大奕等极个别的头部网红，有依赖性风险，” 电子商务研究中心主任曹磊表示，“各项成本很高，毛利率持续下滑。”

招股书显示，对于KOL的整体风险：“我们可能不会吸引到新的KOL或者让现有KOL不流失，以及KOL出现的不可控的负面新闻，从被平台封杀等。” 对于普通网红，2017年、2018年以及2019年第一季度的运营费用中有相当大的一部分是广告宣传费和网红服务费，比如IP维护需要很大的金钱和精力，这部分费用的风险在于一个普通网红如果没有层层进阶，那么就会成为沉没成本。



亏损不停

据如涵在2019年8月29日公布的第一季度未经审计财报，该公司一季度净收入为3.13亿元，较去年同期的2.329亿元增长34.3%；净亏损为2670万元，相较2018年同期净亏损4460万元有所收窄。

事实上，如涵自成立以来一直亏损不停。2016年是“网红电商”爆发元年，如涵也在当年8月成功挂牌新三板。但如涵没能迎来新的辉煌，却在资本市场屡屡受挫，

挂牌新三板后，如涵开始确定重点拓展以网红为核心的电子商务业，然而，在2016年至2018年间，如涵的业绩不升反跌。2018年4月，挂牌不到两年时间就申请了终止挂牌。

据如涵财报，2017年财年运营亏损2182万元，净亏损4013.7万元。2018财年，运营亏损7235万元，净亏损8995万元。如涵控股在招股书风险项也多次提到，公司在过去处于亏损状态，这种情况也可能在将来会继续发生。

如涵于今年4月3日在美国纳斯达克上市，发行价定在每股12.50美元，共发行了1000万股美国存托股票，筹集了大约1.16亿美元。但连续亏损令其股价跌个不停。

或是受起诉消息影响，截至发稿，如涵下跌9.11%，在美国纳斯达克收盘价报5.79美元，与发行价相比腰斩过半。

值得注意的是，2016年年初，由于需要更多资金，如涵控股启动了C轮融资，此次融资公司共募资4.3亿元。其中，阿里巴巴以96.43元/股的价格，耗资3亿元认购311.11万股，获得如涵控股9.58%的股份。

但在今年5月，如涵曾经的机构股东，阿里巴巴、君联资本、赛富投资、昆仑万维

、远镜创投、启明创投、钟鼎资本均已退出该公司股东行列。（北京时间财经梁齐）