

## SIP电话市场份额全球第一？深交所发问询函要求亿联网络补充说明Frost Sullivan

《每日经济新闻》的系列报道牵出了深交所对亿联网络的年报问询函。但除了对《每日经济新闻》系列报道中的质疑点进行正式问询外，深交所在问询函中还提到了一个名叫Frost & Sullivan的美国咨询机构，并要求亿联网络回复Frost & Sullivan所称的公司“SIP话机业务市场份额位居全球第一”的依据，以及回复公司是否核实相关数据。

在《每日经济新闻》前期调查过程中，记者发现近年来几家涉嫌财务造假的港股上市公司在IPO提交的材料当中，都显示雇佣了一家名叫Frost & Sullivan（弗若斯特·沙利文）的公司为其提供市场和行业地位资讯报告，相关的上市公司包括博士蛙国际、诺奇、辉山乳业、米格国际、雅仕维等。这些公司被曝造假后，股票长期停牌，且一些已被除牌。

还需要指出的是，在最近引发广泛关注的瑞幸咖啡造假事件中，瑞幸咖啡的招股书显示，公司也是聘用Frost & Sullivan为行业顾问。瑞幸咖啡在招股书中明确提及：“根据Frost & Sullivan的报告，就门店数量和咖啡销量而言，我们是中国第二大、增长最快的咖啡连锁。”

官网显示，沙利文公司于1961年成立于美国纽约，目前公司立足遍布六大洲的40多个办公室，以全球化的视野，为全球1000强公司、新兴企业和投资机构提供了可靠的市场投融资及战略与管理咨询服务。至2013年底，沙利文公司在中国地区已建立了4个办公室，覆盖北京、上海、深圳及香港特别行政区。公司的总部则位于美国加州硅谷的心脏圣何塞市。

《每日经济新闻》记者注意到，亿联网络在2019年年报中援引Frost & Sullivan的报告称，亿联网络SIP话机业务2018年的市场份额为27.3%，位居全球第一，2019年预计进一步提升。此外，2019年亿联网络SIP话机业务还被Frost & Sullivan评为市场领先奖。

除了年报外，在招股书中，亿联网络也提到：“根据Frost & Sullivan的数据，全球视频会议市场由2010年的20.9亿美元以16.6%的年复合增长率增长至2015年的45.0亿美元.....预计全球视频会议市场将于2019年达到79.0亿美元，2015-2019年保持15.1%的年复合增长率.....根据 Frost & Sullivan，全球及中国SIP电话终端渗透率分别由2010年的8.7%及6.7%上升到2015年的27.5%及29.8%，且预计于2019年分别达到66.3%及64.5%.....根据Frost & Sullivan的统计，按销售量计算，全球SIP电话终端市场规模于2015年达到900万件，2010-2015年复合增长率为24.6%，2019年预计进一步增至2050万件，2015-2019年复合增长率为22.9%；按销售量计算，中国SIP电话终端市场规模于2015年增长到45.1万件，2010-2015年复合

增长率为20.3%，2019年预计进一步增至98.1万件，2015-2019年复合增长率为21.5%.....”

据记者统计，在亿联网络的招股书中，Frost & Sullivan的名字被引用了24次。

在引用Frost & Sullivan的报告时，也出现了一系列的绝对性程度副词，如“第一”、“第二”和“最大”等等。例如：“根据Frost & Sullivan的数据，以销售量计算，公司于2015年全球及中国的SIP电话终端的市场份额分别为20.0%及29.2%，为全球第二大及中国最大的SIP电话终端供应商。”再比如，亿联网络2018年年报中提到：“根据Frost & Sullivan的报告显示，2017年，亿联网络SIP电话业务市场份额26%，全球第一；2018年市场份额进一步提升，产品设计和技术引领行业，成为真正的行业引领者。”

不仅如此，而且国内几乎所有券商在发布对亿联网络的研报中提到公司“SIP话机全球份额第一”时，数据和资料来源均是Frost & Sullivan。

在问询函中，深交所要求亿联网络补充说明Frost & Sullivan统计相关市场份额的依据，公司是否对相关数据进行核实，年报中引用相关数据是否审慎。

再来看看另一个不少投资者印象深刻的港股上市公司辉山乳业。2017年3月24日盘中，半小时内，辉山乳业股价从2.91港元暴跌至0.25港元，一度暴跌逾90%，300多亿港元市值瞬间灰飞烟灭。而这源于2016年末，沽空机构浑水发布的一篇针对辉山乳业的报告。在这份长达47页的报告中，浑水称，辉山乳业至少从2014年开始，便发布虚假的财务报告，并称公司估值实际接近零。

而在辉山乳业递交给港交所的上市材料中也显示，公司同样雇佣了上述这家名叫Frost & Sullivan的咨询公司——“我们委托编制的报告乃由Frost & Sullivan在不受我们影响下独立编制。我们向Frost & Sullivan支付了人民币130万元，我们认为此费用反映了市场费率。按产量计，辉山集团是中国最大的商业苜蓿草生产商。”