

梦百合亚振家居等净利下滑明显

家居行业增速放缓马太效应凸显

特约撰稿 付魁

本报记者 杨玲玲 上海报道

近期,家居企业中业绩迎来密集发布期,《中国经营报》记者梳理发现,营收和利润增长是多数企业半年报的一大亮点。数据显示,截至9月3日,在已发布中报的67家家居企业中,有48家实现营业收入与净利润双增长,占比七成。

不过,横纵比较来看,今年家

非头部品牌净利下滑明显

亚振家居和梦百合两家企业在上市公司里面体量并不算大,也不是头部品牌。企业本身的渠道还没有成熟到能在市场起伏中稳住不动,受外界的影响比较大。

数据显示,截至9月3日,在已发布中报的67家家居企业中,63家实现营收增长,48家净利润呈正增长,其中7家净利润增长率超过150%。不过,在规模企业之外,依然有中小家居企业表现不尽如人意。其中,亚振家居2018年上半年营收、净利双双下滑。

亚振家居半年报显示,报告期内,公司实现营业收入1.98亿元,较上年同期下降22.04%;归属于上市公司股东的净利润为-1787.61万元,同比下降177.86%。

对于营收的下滑,亚振家居方面表示,主要是本期直营地区(包含新增的大连、广州和深圳)营业收入下降了13.27%,经销商的营业收入下降了33.50%,除大连、广州、深圳由经销转为直营外,其他经销商的营业收入也有不同程度下降。从区域来看,华东、华北相对发达地区,同比下降比例在19.70%~33.05%左右。

据了解,截至2018年6月30日,亚振家居在全国70余个城市拥有131家门店,其中直营店39家、经销店92家,与2017年末的145家门店相比减少14家。

近日,记者实地走访位于上海市静安区延安西路433号的亚振家

居市场的整体发展不及前两年,部分企业所呈现的数据不及预期,行业“马太效应”凸显。其中,亚振家居上半年实现营业收入1.98亿元,较上年同期下降22.04%;归属于上市公司股东的净利润为-1787.61万元,同比下降177.86%。另一家净利下滑较为明显的梦百合,上半年实现营业收入12.83亿元,同比增长23%;归属于上市公司股东的净利润3810.65万元,同比



近日,记者实地走访位于上海市静安区延安西路433号的亚振家居专卖店看到,该店位于路口处,地理位置优越,但是记者发现门店的到访人流量并不大。

居专卖店看到,该店位于路口处,地理位置优越,但是记者发现门店的到访人流量并不大。据工作人员介绍,在该店的消费基本上都是10万元以上,消费人群多是高档收入人群,因此显得客流量稀少。

同时记者注意到,另一家净利润增幅下滑较为明显的企业梦百合,上半年实现营业收入12.83亿元,同比增长23%;归属于上市公司股东的净利润3810.65万元,同比下降66.32%。

据了解,2017年年报披露后,梦百合方面就表示原材料特别是化工材料价格大幅上涨,导致公司

下降66.32%。

记者致电致函亚振家居董秘办,相关工作人员蔡柔接听电话后明确表示就相关问题不接受记者采访。梦百合董秘办相关负责人则回复称:“公司净利润的变化主要受到原材料及汇率波动影响,今年一季度原材料的市场价格以及汇率波动对公司的净利影响较大,导致公司一季度利润下降明显。但二季度以来,原材料

净利润同比下降,延续到2018年上半年,公司净利润未获明显提升。

近日,记者实地走访位于上海市徐汇区蒲汇塘路118号汉光国际大厦二层的梦百合门店看到,该店的客流量较少,几个工人在安装中秋优惠活动的广告牌。

根据工作人员介绍,梦百合在上海共7家店,后续可能还会再拓店,而记者到访的门店主要是给经销商提供货源。另一名工作人员表示,当前梦百合有中秋优惠活动,供给酒店的床垫和枕头等都有4.8折的优惠,这也是为了冲业绩。

梦百合董秘办相关负责人回

复记者表示:“目前公司在国内市场的努力已经略显成效,公司近年来内销收入正在稳步提升,所以公司相信目前在境内销售渠道及品牌建设上付出的努力,未来会带给公司丰厚的回报。”

“亚振家居和梦百合两家企业在上市公司里面体量并不算大,也不是头部品牌。它们的业绩随市场变化有所波动也是正常的。企业本身的渠道还没有成熟到能在市场起伏中稳住不动,受外界的影响也比较多。”中国家居电子商务协会执行会长兼秘书长王建国分析称。

升达林业转型之殇: 受累股东债务危机 新投资接连遇挫

本报记者 许永红 童海华 广州报道

随着控股股东大额占资、公司违规担保、新投资接连失利等问题接连而来,四川升达林业产业股份有限公司(002259.SZ,以下简称“升达林业”)正面临着多事之秋。

据相关公告,因债务问题,升达林业的控股股东升达集团及公司实际控制人所持股份大部分已被司法冻结。而且,在2018年上半

控股股东占资逾6亿

日前,升达林业发布关于控股股东及实际控制人股份新增被轮候冻结的公告。截至公告日,升达集团共计持有公司股份25.34%,累计被司法冻结股份24.52%。实际控制人江昌政持有公司股份3.81%,悉数被司法冻结。

记者了解到,早在6月份,升达林业披露控股股东及实际控制人股份被上海市高级人民法院司法冻结事宜,涉及股份与上述相当,具体原因为升达集团及实际控制人江昌政为融资获取升达林业的林业板块资产,而向华宝信托质押其股份,但质押贷款还款期将近仍未清偿完毕贷款本息,所以华宝信托采取财产保全的司法措施。至于上述股份被轮候冻结的原因,升达林业仅称升达集团和江昌政正对相关事项进行了了解与核查。

升达林业坦承,控股股东及实际控制人股份被司法冻结事项对公司日常生产经营暂无直接影响,但若所冻结股份被司法处置,可能导致公司实际控制权发生变更。除此之外,控股股东及实际控制人还致使升达林业为其违规担保,同时占用了升达林业多笔资金。

年,控股股东以及实际控制人未经公司正常审批程序,以升达林业名义为控股股东借款提供担保。另外,控股股东占用升达林业资金逾6亿元,占升达林业最近一期经审计净资产的比例为38.09%。

受访专家表示,控股股东侵害上市公司利益的行为已较为常见,要从严监管,以防范出现重大风险,而上市公司应健全内控制度约束控股股东,出现问题时,应要求赔偿,保护中小投资者利益。

升达林业相关公告指出,升达集团及公司实际控制人江昌政未经公司正常审批程序,以公司名义为控股股东借款提供担保,对外担保余额约1.88亿元,主债权发生时间均在2018年上半年。

此外,因自有资金不足和未能及时偿债,升达集团占用升达林业资金余额高达6.36亿元,占公司最近一期经审计净资产的比例为38.09%。

按照升达集团的承诺,其将于2018年9月29日前解决上述对外担保及资金占用事项。若不能如期解决,根据相关规定,升达林业可能会被深圳证券交易所实行其他风险警示。

就升达林业目前披露的信息来看,升达集团将积极筹措资金归还对上市公司的占款,包括但不限于出售升达集团资产,合法贷款,通过工商、司法程序对集团资产进行查封等。而目前升达集团也正在积极与战略投资者协商,拟引入战略投资者,逐步解决升达集团债务。另一方面,升达林业将采取法律措施对升达集团的资产进行诉讼保全。

值得关注的是,升达林业在2018年上半年的营收和净利润双双下跌,净利润甚至出现亏损,预计亏损情况在2018年前9月会持续加剧。此外,谋求深度转型的升达林业在安防、电商的投资均以失败告终,且两年前的募投项目长期处于停顿状态,投资进度仅为7.3%。

针对上述情况,《中国经营报》记者致函采访升达林业方面,截至发稿时未获相关回复。

“一些控股股东侵害上市公司利益的行为时常见诸报端,对于这些情况,监管层需要继续从严监管,以防范出现重大风险。”著名经济学家宋清辉向记者指出,日常经营中,上市公司应该健全内控制度,来有力地约束控股股东。对于严重损害上市公司利益的股东,上市公司应要求其赔偿,保护中小投资者利益。

截至2017年12月底,升达集团资产总额为77.83亿元,负债总额48.94亿元,净资产14.15亿元,资产负债率62.88%。2017年的营业收入18.53亿元,净利润为7488.88万元。

行业大浪淘沙增速放缓

环保、金融、市场挤压等因素会造成企业利润的下降。另外,原材料价格、劳动力成本和运输成本呈上涨趋势,且涨幅较大,行业竞争较为激烈。

家居行业进入大浪淘沙时代,目前行业集中度较低,具备绝对优势的全国性领导品牌尚未形成。2017年多家定制品牌企业成功上市,并且借助资本市场加速渠道布局、整合产业链、延伸品类,抢占中小企业市场份额。

2018年上半年,颇受行业关注的定制家居企业表现可圈可点。报告期内,欧派家居、索菲亚、好莱客、尚品宅配、志邦股份、我乐家居、金牌厨柜、皮阿诺等定制家居企业均实现了营收、净利的双增长。

不过,虽然营收和利润的增长是整体行业的主旋律,但也有企业的营收和净利出现了不同程度的回落。中国家具协会前理事长朱长岭认为:“环保的压力、金融的压力、市场的挤压等会造成企业利润的下降。另一个方面,原材料价格、劳动力成本和运输成本呈上涨趋势,且上涨的幅度较大,再加上行业竞争较为激烈。”

以全屋定制家居为例,其中志邦股份、金牌厨柜等出现了营收或净利增速放缓的现象。

根据志邦股份近日发布的半年报,2018年上半年公司实现营业收入10.42亿元,同比增长25.69%;归属于上市公司股东的净利润为0.95亿元,同比增长47.53%。而其2017年上半年实现营业收入8.29亿元,同比增长39.74%;归属于上市公司股东的净利润0.64亿元,同比增长29.39%。其中,公司营收增速出现了下滑。

在半年报中,志邦股份方面分析市场竞争加剧的风险时提到:“随着行业发展日益成熟,定制家具行业面临的市场竞争已经逐步由发展之初的价格竞争转变为品牌、营销网络、设计研发、服务等方面的综合竞争。公司是国内整体厨柜行业的领先企业,行业集中度提升虽然带来公司市场份额的扩大,但市场竞争的加剧可能导致行业平均利润率的下滑,从而对公司

的生产经营带来不利影响。”

同时,金牌厨柜半年报显示,报告期内公司实现营业收入6.43亿元,同比增长15.12%;实现归属于上市公司股东的净利润6129.81万元,同比增长32.53%。2017年上半年,其实现营业收入5.58亿元,同比增长37.10%;实现归属于上市公司股东的净利润4625.12万元,同比增长107.91%。公司营收和净利的增速均出现了下滑,而净利增速的下滑更为明显。

“2018年上半年,公司‘桔家衣柜’尚处开拓期,‘桔家木门’项目尚未启动招商,主销品类‘金牌厨柜’相对单一,受房地产下行、房产限购及工程精装快速增长对零售市场冲击等外部因素影响,加之上半年公司应对市场变化的营销举措成效不足,给公司上半年,特别是第二季度的销售形成了较大的压力。”金牌厨柜方面在半年报中表示。

分析志邦股份和金牌厨柜近两年的业绩表现,增速下降已是不争的事实。而从整个行业来看,增速超过30%的企业也并不算多。有分析指出,定制家居经过最近5~10年的高速发展,现在到了“同质化”“价格战”“产能过剩”的瓶颈期,并预测定制家居拐点已至。

对此,王建国有不同的观点,在他看来,竞争还没有充分到拐点的到来,定制行业现在发展得还是比较火爆。“我觉得至少还要两三年,定制行业在家具类是一个比较年轻的板块,所以现在还不到拐点。”

华创证券研究报告分析认为,随着定制家具品牌企业渠道下沉和加密,行业跑马圈地时代渐近尾声,定制家具厂商将面临日益激烈的客流争夺。与此同时线上流量红利接近尾声,线下门店加密导致获客成本逐渐抬升,定制家具厂商围绕流量争夺整合自有渠道,从产品、营销、渠道三端发力寻求突围。

营收净利双降

控股股东资金承压,与当时升达林业向其剥离家居及森林相关资产和负债有着一定联系。

对于控股股东占用资金情况,升达林业指出,控股股东在公司重大资产重组时支付公司资产剥离款项,承接公司债务,因控股股东业务环境恶化导致其自有资金不足而对外大量借款。后因多次重组失败,控股股东无法在短期内归还公司资金。

为应对传统家居行业衰退低迷的现状,升达林业2016年12月实施重大资产重组,向控股股东出售家居及森林相关的资产和负债,交易价格约9.4亿元。至此,升达林业由此前家居产业和清洁能源产业双业务并重发展,转为单一的清洁能源业务。

自2013年进入清洁能源行业以来,升达林业通过并购、自建等方式快速布局清洁能源业务板块。在2015年,升达林业的燃气行业收入1.18亿元,占营业收入比重仅为18.03%,而彼时林业行业的

新投资接连遇挫

发力布局清洁能源行业之外,升达林业近期也在谋求新的投资,但无奈均未能如愿。

在2017年财报中,升达林业表示公司2018年在继续做好现有清洁能源业务的同时,将继续秉持开放发展的思路,寻找新的投资机会,培育新的利润增长点。

6月14日,升达林业宣布终止收购河南寓泰兴业智能安防集团有限公司(以下简称“寓泰安防”)51%以上的股权,这场耗时近5个月的重资产重组最终并没有让升达林业得以进军安防信息行业。升达林业表示,公司与交易对方进行了多次沟通与磋商,然而各方利

收入占比达80.34%。不过,到了2016年,燃气行业的收入已增长至9.85亿元,占营业收入比重为63.35%。

燃气行业收入的攀升,与升达林业的大举收购扩张不无关系。2015年11月,升达林业实施重大资产重组,以自有资金约3亿元对陕西绿源天然气有限公司下属子公司榆林公司、米脂公司及榆林物流3家公司进行增资扩股,并无偿受让陕西绿源持有的部分榆林物流股权。增资完成后,升达林业分别持有榆林公司、米脂公司及榆林物流各51%股权。2016年初,交易标的资产已全部过户至升达林业名下。

而为了扩大清洁能源业务规模,升达林业目前正在推进收购上述3家子公司剩余49%股权,标的资产最终价格将不超过6.3亿元。

不过,升达林业此前业绩持续增长的清洁能源业务迎来了明显下滑。2018年上半年,升达林业营业收入约5亿元,同比减少14.18%,升达林业称主要是第一季度因季节性

益诉求不能达成一致,仍未就交易对价、标的对赌业绩承诺、标的公司发展规划等核心条款达成一致。

同日,升达林业又发布公告称,拟以现金的方式向杭州全之脉电子商务有限公司(以下简称“全之脉”)进行增资扩股,增资完成后,持有全之脉不超过19.5%股权,合计增资额不超过7.8亿元。而且,待条件成熟时,升达林业有意收购全之脉51%以上的股权,以达到对全之脉的控股。

资料显示,全之脉是一家致力于出口跨境电商业务的企业,是国家发改委和海关总署特批的跨境电商电子商务试点企业。升达林业表

原因供应商减少原料气供应,产销量下降所致;而归属于上市公司股东的净利润则亏损3260.7万元,同比减少466.68%,升达林业把主要原因归结为LNG(液化天然气)产品毛利下降及财务费用及管理费用上升;升达林业在燃气行业的毛利率为12.1%,同比下跌了3.21个百分点。升达林业预计,2018年1-9月,净利润亏损金额在3100万至4100万元之间。

记者还注意到,升达林业募集资金承诺投资的彭山县年产40万吨清洁能源项目(以下简称“彭山项目”)长期处于停顿状态。早在2016年5月,升达林业成功为该项目募集资金,但截至2018年6月底,该项目累计投入募集资金为5691.32万元,与近8亿元的承诺投资总额相差甚远,投资进度仅7.3%,与2017年的进度情况一样。

升达林业解释称,目标市场区域对LNG的需求目前不太景气,将根据实际情况决定募投项目的投资进度。

示公司看好跨境电商的行业发展前景以及全之脉的发展现状和未来发展规划,认为全之脉符合公司投资战略,经过培育能够成为公司新的利润增长点。

全之脉2017年未经审计的净利润为1.9亿元,2018年一季度未经审计的净利润为6805万元。同时,交易对方承诺全之脉2018-2020年扣除非经常性损益后的净利润分别不低于3亿元、4亿元和5亿元。

不过,在9月初关键的临时股东大会上,升达林业对全之脉增资扩股事项经过一波三折后,最终并未获得通过,新投资时隔3个月再次遭遇功亏一篑的局面。