

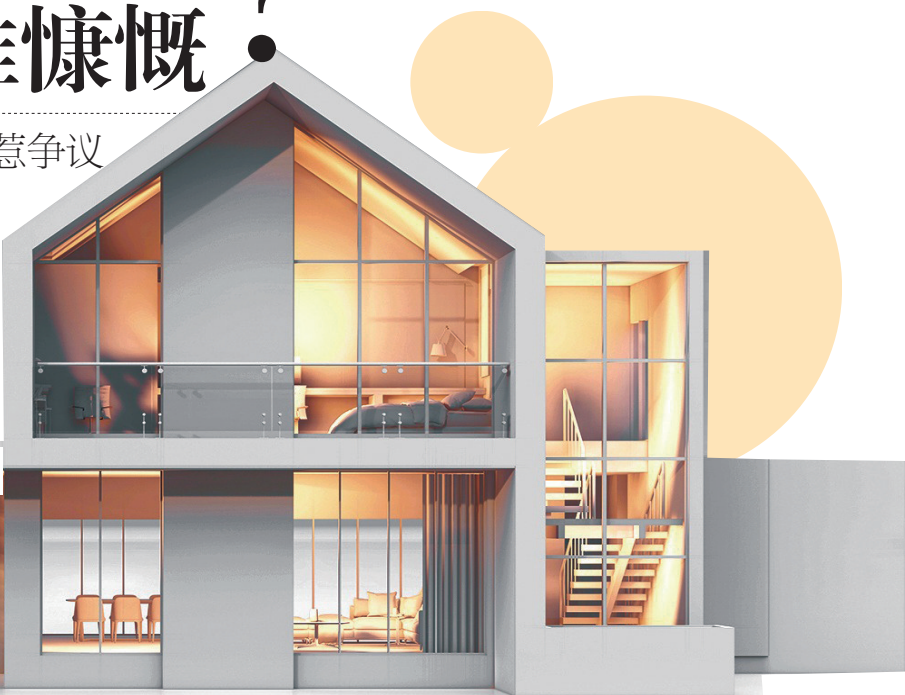
# 赚1亿分红逾58亿？ 东方雨虹对谁慷慨？

营收、净利双降的情况下，部分家居企业大手笔分红惹争议

随着年报季到来，各大上市家居企业的年度分红方案陆续出炉。在2024年，受房地产持续调整、家居消费需求收缩等多重因素影响，家居公司出现普遍性亏损或盈利承压的情况。不过，尽管营收、净利齐下滑，东方雨虹、富森美等企业对股东却是“慷慨解囊”。其中，东方雨虹在盈利仅1.08亿元的情况下，推出高达58.81亿元的分红方案，让外界咋舌。由于家居企业中实控人控股比例高的现象普遍，市场人士怀疑这些高额分红大多落入公司大股东囊中。

■新快报记者 梁茹欣

►东方雨虹2024年度的现金分红金额远超过去九年总和。  
(图片源自其官网)



## 2024年度业绩下滑，东方雨虹一年分红近60亿元

2月27日晚间，东方雨虹发布了2024年年度报告。在过去一年，该公司实现营业收入280.56亿元，比上年同期下降14.52%；归属于上市公司股东的净利润（即“归母净利润”）为1.08亿元，同比下降95.24%。

自2008年上市以来，东方雨虹的盈利曾一路走高，并于2021年达到高峰，彼时其归母净利润为42.05亿元。但进入2022年后，该公司首次出现营收、净利双降。这一年，公司实现营业收入312.14亿元，同比下降2.26%；归母净利润21.20亿元，同比下降49.57%。虽然在2023年，公司营收、净利重回增长轨道，但其当年归母净利润只有22.73亿元，同比微增7.22%。

2024年的业绩则进一步下滑，创下近

年新低。其中，2024年前三季度，东方雨虹的归母净利润尚有12.77亿元，但在第四季度净利润大幅下降并出现亏损，亏损金额高达11.69亿元。

在业绩如此惨淡的情况下，东方雨虹分红额度远超市场预期。根据年报披露，公司拟向全体股东每10股派发现金红利18.5元，共计派发现金红利44.19亿元。在此之前，东方雨虹已于2024年9月实施了每10股派现6元（含税）的中期分红方案，合计分红14.62亿元。加上此次分红预案，东方雨虹在2024年的分红已达58.81亿元。

回顾近10年分红情况，东方雨虹2024年的现金分红额度远超过去9年分红的总和，该公司于2015年至2023年的累计现金分红总

额为44.9亿元。即使在业绩表现最亮眼的2021年度，其现金分红总额也仅有7.53亿元。

无独有偶，新快报记者留意到，富森美、美克家居、箭牌家居等企业都曾在业绩下滑甚至亏损时进行大手笔分红。以西南家居卖场龙头富森美为例，该企业2024年营收、净利双降，营业收入14.30亿元，同比下降6.18%；归母净利润6.9亿元，同比下降14.39%。

与东方雨虹做法相似的是，富森美在一年之内也进行了两次分红。年报显示，富森美拟向全体股东每10股派发现金红利6.8元（含税）。在2024年半年报中，富森美就已经向股东每10股派发现金红利4元（含税），两次分红合计超8亿元。

## 慷慨分红谁受益？公司控股大股东或成赢家

作为上市公司回报投资者的重要途径，各家企业选择现金分红的理由大多相似，即认为分红多寡反映了企业对自身盈利表现与未来长期发展的信心。然而，在行业景气度下行以及自身营收、净利双降的情况下，仍坚持大手笔分红是否真的在回馈股东，是否会影响公司的经营和发展？

“坚持持续高比例分红是公司回报投资者的重要体现。”富森美证券部相关工作人员向新快报记者表示，该公司经营基本稳定，经营活动现金流量净额超过净利润，现金流充足、累计未分配利润超过30亿元，且短期内没有确定的大额资本化支出，具备现金分红的基础和条件。

据富森美披露，该公司自2016年上市以来，每一会计年度都实施了现金分红，截至目前累计现金分红总额超42亿元。近三年累计分红金额超22亿元，占公司三年

累计净利润的88%。

但从股东层面来看，家居企业中实控人控股比例高的现象普遍，这些高额分红往往落入公司大股东囊中。比如，富森美是一家典型的家族企业，刘兵等兄妹三人合计持股比例高达八成。

财经评论员郭施亮告诉新快报记者，上市公司大股东如果持股比例高，达到绝对控股状态，大额分红或有利益输送、刻意分红之嫌。公司手头紧，如果本身现金流不佳，或不足以满足当前分红需求，却采取强制大额分红的行为，容易加剧公司现金流压力，对公司正常经营、扩大生产构成较大的影响。

大材研究首席分析师邓超明表示，目前进行大额分红的公司里，相互之间的净利润、资金储备等指标存在较大的差别。部分企业热衷于高比例分红，背后动机或

有这些：一是让投资者拿到回报，增强公司的吸引力，有助于稳定公司股价，避免下降幅度过大导致各种风险的发生；二是向市场传递积极进取的信号，展示公司的盈利能力与现金流，传递管理层对未来的信心，这种信心不仅影响资本市场，而且会增强客户对企业的认可；三是大股东缓解质押风险，或者兑现员工持股方面的承诺等。

东方雨虹近日发布的一份投资者关系活动记录表也印证了这一点，即借助大手笔分红为公司大股东“解压”。据披露，截至2024年年末，公司第一大股东李卫国的持股比例为21.79%，持股数量约为5.31亿股，其中约4.22亿股处于质押状态，占比约79.58%。按照其一年两次的分红方案，李卫国至少收获10亿元，主要用于偿还其股票质押融资，从而化解实控人因质押率过高而带来的质押风险。

## 净利润较少的情况下，高额分红或带来一定风险

值得注意的是，高额分红带来的负面影响也不小。邓超明表示，在净利润规模相对较小的情况下，分红额度过高，尤其是占货币资金的比例较高，就存在一定的风险。因为高额分红之后，企业的现金储备会下降，一旦后续业绩出现大幅下滑，经营恶化，很有可能导致资金紧张甚至短缺的问题。

从财务数据看，截至2024年底，东方雨虹的货币资金为72.59亿元，在进行44.19亿元的分红后，难以覆盖公司高达46.12亿元的短期借款。

更为重要的是，当前家居建材行业正

处于深度调整期，企业迫切需要在市场份额维护、财务稳健性以及未来业绩预期等关键因素中寻求平衡。东方雨虹方面表示，公司在近三年来客户结构优化、业务模式转型过程中，主动放弃了一些地产大客户业务、施工业务等直销业务，这些业务收入规模的快速下降，对公司的收入规模、利润规模造成了冲击。

具体到产品业务上，2024年作为该公司基本盘的防水材料实现营收206.08亿元，同比下滑10.40%；以砂浆粉料为代表的新品类营收41.52亿元，同比下降1.06%。被寄予厚望的海外业务，收入仅

8.77亿元。即使如此，东方雨虹仍提出2025年收入预算目标为300亿元，较2024年有所提升。

新快报记者注意到，即便实施高分红，部分家居企业也没有打动投资者，在资本市场反响平平。截至3月6日收盘，东方雨虹报13.18元/股，总市值321.11亿元。将2024年初至年末的市值进行对比，其总市值已缩水超三成。相较2021年高峰时期的1500亿元市值，更是相差甚远。而囿于家居公司业绩与房地产行业高度捆绑，企业高分红举措的市场效应及后续经营表现，仍待时间观察。

### 一周资讯

#### 2024年净利润由盈转亏 悦心健康原总裁 任职两月后离职

2月27日，悦心健康发布2024年年度报告。报告显示，该公司去年实现营业总收入12.04亿元，同比下降5.79%；归母净利润亏损1.47亿元，由盈转亏。该公司同日发布公告称，由于个人原因，丁晖向公司董事会申请辞去总裁职务，同时公司聘任董事长李慈雄担任公司总裁。据介绍，丁晖担任总裁职位距今仅2个月。

#### 2024年期末净资产预计为负值 东易日盛或被 实施退市风险警示

2月27日晚间，东易日盛发布公告，提示公司股票可能被实施退市风险警示。此前1月24日，东易日盛披露《2024年度业绩预告》，预计2024年度期末净资产为负值。依据《深圳证券交易所股票上市规则（2024年修订）》，若上市公司出现最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值情形，股票交易将被实施退市风险警示。

(梁茹欣 据公开信息整理)



扫码了解更多  
“极智家”资讯