

历经两年  
多的等待,马可波罗近日成  
功获得IPO批文,距离登陆深交所主  
板仅一步之遥。但其最新披露的招股说明  
书显示,今年1月至9月公司预计营收与净利  
润双降。这意味着,若该公司于今年顺利上市,很  
可能面临上市当年业绩便大幅下滑的局面。

实际上,这是陶瓷行业普遍面临的困境。同行  
企业上半年普遍少赚或者亏损,其中蒙娜丽莎预  
计2025上半年归母净利润跌超100%。部分公  
司表示,尽管已通过降本增效提升了毛利率,但  
仍未扭转业绩疲软态势,再叠加产品价格和  
销量下降、减值计提增加等问题,企业  
的经营压力进一步加大。

# IPO只差临门一脚 马可波罗营收仍在下滑

陶瓷行业“半年考”成绩欠佳,企业普遍少赚或亏损

■新快报记者 梁茹欣

## 行业盈利承压,马可波罗靠税务补助撑业绩

在近期已披露2025年上半年财报或业绩预告的上市陶瓷企业里,仅有个别实现业绩正增长。比如,天安新材上半年实现营业收入14.44亿元,同比增长3.97%;实现归母净利润6216.90万元,同比增长16.59%。不过,该公司主业除了建筑陶瓷,还涵盖高分子复合饰面材料。在地产业持续调整、陶瓷行业整体低迷的背景下,其建筑陶瓷板块虽然稳住基本盘,报告期内销量超2030万平方米,同比增长6%;但受终端价格影响,该板块营业收入同比下降6%,为5.94亿元。

还有更多企业的盈利能力承压,甚至出现大幅度亏损。蒙娜丽莎发布业绩预告称,2025年上半年营业收入预计为18亿元

至21亿元,较上年同期的23.35亿元有所下滑;归母净利润预计亏损320万元至630万元,与上年同期盈利8260.21万元相比,下降幅度达到103.87%至107.63%。在此之前,该公司的营收已经连续三年下滑。

帝欧家居发布公告称,2025年上半年,公司营业收入预计为11亿元至12.5亿元,上年同期为13.9亿元;归母净利润预计亏损9500万元至7500万元,比上年同期的亏损5506.54万元有所扩大。

马可波罗在最新披露的招股说明书中提到,该公司2025年1月至6月实现营业收入32.18亿元,同比下降11.82%;实现归母净利润6.55亿元,同比下降7.90%。而其下滑

趋势仍在持续,据未经会计师审计或审阅的数据显示,该公司预计1月至9月实现营业收入约为48.5亿元至51亿元,同比下降11.79%至7.25%;实现归母净利润约为10亿元至10.5亿元,同比下降12.06%至7.66%。

值得一提的是,在冲刺上市过程中,马可波罗的营收已是持续下滑态势,从2021年的93.65亿元下滑至2024年的73.24亿元。在此期间,其业绩表现一定程度上依赖税务补助的支撑。具体来看,2022年至2024年马可波罗通过各类税收优惠政策获得的税收优惠金额分别约为1.62亿元、1.79亿元和1.89亿元,占各期合并报表口径利润总额的比例分别为9.05%、11.30%和12.44%。

## 竞争加剧价量齐跌,系企业业绩不佳主因

新快报记者查阅上述企业的业绩公告发现,建筑陶瓷行业竞争态势激烈、销售价格和销量下滑、资产计提减值等,是企业在解释业绩表现不佳时反复提及的关键因素。

马可波罗披露的数据显示,由于建筑陶瓷行业低端产品产能过剩,市场竞争日益激烈,2022年至2024年该公司产品销售单价分别为41.62元/平方米、39.48元/平方米和37.72元/平方米,呈持续下降趋势。这一趋势延续至2025年,其上半年销售单价为37.08元/平方米,较2024年同期下降2.27%。

尽管部分企业宣称已通过降本增效等

措施应对行业困境,但依旧未能扭转业绩下滑。蒙娜丽莎表示,该公司通过原材料采购优化、节能降耗及成本管控等提质增效举措,在降低生产成本、提升运营效率方面取得一定成效,其间费用总额亦同比下降,但仍难抵多重压力:产品平均销售价格同比出现下滑,导致整体销售收入未达预期;与公司战略工程业务关联度高的房地产行业进入存量时代,瓷砖订单量大幅减少,制约公司战略工程业务的开展,导致工程渠道销售收入同比下降;此外,公司根据会计准则对截至报告期末存在减值迹象的

资产计提减值准备。

帝欧家居同样就亏损幅度扩大解释称,公司通过降本增效等举措稳住了毛利率水平,其中瓷砖事业部毛利率较去年同期有所提升。但报告期内,受应收款项账龄延长及单项计提影响,信用减值损失同比增加;同时非现金资产抵债及部分以房抵债资产处置完成后,前期计提的减值准备予以转销,导致资产损失的可抵扣暂时性差异减少,依据相关准则,递延所得税费用同比增加;此外,公司发行的可转换债券按准则摊销财务费用约4940万元,也对当期净利润造成影响。

## 企业寻求自救,马可波罗产能利用率连降仍扩产

中国建筑卫生陶瓷协会于今年4月发布的一份报告指出,2024年全国陶瓷砖产量延续下行趋势,为59.1亿平方米,较2023年下降12.08%;产能过剩导致市场端产品价格持续下滑、竞争加剧,企业盈利能力减弱;同时建筑陶瓷工业规模以上企业减至993家,较2023年减少29家,缩减幅度为2020年前后环保政策收紧以来最明显。预计2025年行业将继续维持加速淘汰的市场环境,产业集中度将进一步提升,分化趋势将更加明显。

部分陶瓷企业已在积极探寻自救之路,在绿色制造、渠道优化、成本控制等方面多有尝试。以帝欧家居为例,自朱江成为公司新实控人后,该公司便展开大刀阔斧的调整。经营层面计划暂停两个募投项

目,将约4.77亿元的节余募集资金用于永久补充流动资金;同时拟更名为“帝欧水华”。对于更名原因,帝欧家居表示,因公司实际控制人已发生变更,此举是为匹配发展战略与股权结构,同时结合经营及业务发展需求所作的决定。

而在同行削减生产项目的背景下,马可波罗的募投布局显得颇为引人注目。据其最新招股说明书,马可波罗拟募集约23.77亿元资金,用于5个募投项目,涵盖生产线绿色化、智能化建设与改造。近期,其旗下两家子公司更斥资超9000万元,在广东清远和江西丰城竞得三宗总面积超30万平方米的工业用地。

不过,马可波罗近年的产能利用率呈

现持续下滑趋势。2022年至2024年,其产能分别为21952.14万平方米、24966.06万平方米和22606.34万平方米,产能利用率分别为87.33%、86.95%和81.76%。对于推进大规模募投可能面临的风险,马可波罗在招股书中也坦言,经营环境恶化、募资未按时到位,以及政策、市场或技术等方面的变动,均可能导致项目延期或收益不及预期,进而拖累整体业绩。

业内认为,当前陶瓷行业正同时面临产能过剩、价格内卷和需求收缩三重压力,企业的生存发展愈发依靠精细运营与前瞻转型,而能否在绿色轨道上找到新增长曲线、通过技术迭代提升附加值,或将成为企业能否从红海中突围的关键。

■2022年至2024年,蒙娜丽莎的营收已连续三年下滑。  
(图片源自其官网)

### 一周资讯

#### 因无人出价 佛山家居博览城流拍

8月19日,阿里资产平台显示,佛山市禅城区佛山市(国际)家居博览城A、B、C、D栋的不动产使用权及对应土地使用权,因无人出价流拍。该标的物起拍价超10.6亿元,土地面积约12.97万平方米,此次拍卖吸引了17120人次围观。

#### 王宁接任居然智家 董事长兼CEO

8月20日,居然智家发布公告称,董事会会议审议通过相关议案,选举董事、执行总裁王宁担任公司第十一届董事会董事长,任期自本次董事会审议通过之日起至第十一届董事会任期届满之日止。同时,居然智家董事会会议审议通过有关议案,同意聘任王宁为首席执行官(CEO),任期自董事会审议通过之日起至公司第十一届董事会任期届满止。

(梁茹欣 据公开信息整理)



扫码了解更多  
“极智家”资讯