

上市尚不满四年,木门企业梦天家居近日启动控制权变更的筹划,并且宣布拟跨界收购芯片企业上海川土微电子股份有限公司(以下简称“川土微”)。这一系列动作被市场解读为在业绩持续承压背景下的主动求变。

实际上,这正反映出木门行业整体正面临的困境。多家企业早年从单一品类起步,逐步向“门、墙、柜一体化”等多元产品拓展,但行业竞争已进入白热化阶段。而梦天家居的营收自2021年上市达到高点后,已连续三年下滑,一些募投项目也延期了。

■新快报记者 梁茹欣

# 不卖木门改卖芯片? 梦天家居豪赌跨界

一方面跨进新赛道,另一方面公司营收连续三年下滑、募投项目延期

■梦天家居2025年前三季度仍“不增收反增利”。(图片源自该公司财报)

## 1 实控人拟转让控制权,公司跨界新赛道

11月5日晚间,梦天家居发布公告称,该公司正在筹划通过发行股份及支付现金的方式收购川土微控制权,并募集配套资金。本次交易尚处于筹划阶段,截至本公告披露日,川土微的估值尚未最终确定。该公司还收到实控人余静渊的通知,称其正在筹划控制权转让事项,与上述发行股份及支付现金购买资产事项不互为前提。

据公开信息,梦天家居主营业务涵盖木门、墙板、柜类等木质家具的研发、制造与销售。2021年底,该公司在上海证券交易所上市,成为继江山欧派之后第二家主营木门的上市企业。

值得一提的是,这并非其首次进入芯片赛道。梦天家居在2025年半年报中披露,该公司于3月签署增资协议,拟向重庆凌芯微电子有限公司增资,以7000万元认购其新增注册资本807.69万元,增资完成后,梦天家居持股35%。6月6日,此次投资及工商变更登记手续完成,该公司获得了重庆市江北区市场监督管理局换发的《营业执照》。报告期内该公司已投入资金7000万元。

大材研究首席分析师邓超明向新快报记者表示,家居行业近两年来的普遍现象是,一方面继续做强家居业务,巩固基本盘;另一方面则是跳出家居赛道,通

过收购、投资等方式布局面向未来的增长点,尤其是机器人、芯片、人工智能等业务颇受看好,已吸引泛家居行业数十家知名企业通过投资、收购、新设公司等形式进入。在大中型家居类企业里,梦天家居的业绩走势其实相对不错,尤其是资产负债率控制得很好,远优于行业平均水平。再者,无论是货币资金的存量还是现金流量等指标,都能够支撑这家公司适当展开多元探索。从长远来看,即使是头部企业,局限于家居业务也并非最好的策略,在资金与经营能力允许的情况下跳出家居行业寻找新机会或许可行。

一周资讯

### 金螳螂一年累计 诉讼仲裁金额超14亿

11月11日,金螳螂发布公告称,截至本公告披露日,公司及子公司连续12个月内诉讼、仲裁案件合计金额人民币14.67亿元,占公司最近一期经审计净资产的10.78%。其中,公司及子公司作为原告涉及的诉讼、仲裁案件金额合计人民币10.98亿元,作为被告涉及的诉讼、仲裁案件金额合计为人民币3.69亿元。

### 森鹰窗业募投项目延期 预计后年可使用

11月7日,森鹰窗业发布公告称,公司对部分募集资金投资项目达到预计可使用状态的日期进行调整,将“年产15万平方米节能UPVC窗项目”及“年产30万平方米定制节能铝合金窗项目”达到预计可使用状态的日期延期至2027年5月。

### 新控股股东探迹远擎 入主真爱美家

11月11日,真爱美家发布公告称,该公司控股股东真爱集团有限公司(以下简称“真爱集团”)及实际控制人郑期中已与广州探迹远擎科技合伙企业(有限合伙)(以下简称“探迹远擎”)签署协议。真爱美家预计,待全部交易完成后,探迹远擎将持有真爱美家44.99%的股份,上市公司实际控制人将由郑期中变更为黎展,后者为智能销售SaaS(软件即服务)领域“独角兽”企业探迹科技的创始人兼首席执行官。

(梁茹欣 据公开信息整理)

## 2 上市后营收达顶峰,募投项目多次延期

实际上,梦天家居的营收自2021年上市达到高点后,已连续三年呈现下滑趋势。公司营业收入从2021年的15.20亿元逐步回落至2024年的11.17亿元;同期归母净利润也从1.83亿元下滑至0.61亿元。在2024年年报中,梦天家居将这一趋势归因于市场环境的整体变化,指出业绩下滑“主要受到行业整体收缩、消费趋势转变以及市场竞争加剧等多重因素影响”,同时强调公司正在积极调整产品结构以适应市场。

不过,该公司最新披露的2025年三季度报仍反映出“不增收反增利”的态势。今

年前三季度,该公司实现营业收入7.73亿元,同比下降2.93%;实现归母净利润5630.31万元,同比增长37.60%。其中,第三季度实现营业收入2.89亿元,同比下降4.13%;归母净利润为2106.82万元,同比增长31.22%。

值得关注的是,在该公司筹划控制权转让的同时,其IPO募投项目却多次延期或调整,至今尚未能落地。2024年12月,梦天家居曾发布公告称,公司将募集资金投资项目,包括“年产37万套平板门、9万套个性化定制柜技改项目”“2万套个性

化定制柜技改项目”“智能化仓储中心建设项目”,达到预定可使用状态日期延期至2026年12月底。该公司解释称,延期原因包括外部宏观环境影响、市场需求不振、房地产市场下行及政策效果滞后。

新快报记者注意到,梦天家居的募投项目早在上市过程中就曾受到监管部门质疑。在营收与产能利用率双降的背景下,该公司仍将接近总募资额一半的资金用于扩大产能,证监会曾要求其说明该募投项目的合理性及是否与公司发展规划相背离。

## 3 行业陷业绩困局,多品类转型承压

梦天家居所面临的困境并非个例。近日,同行企业江山欧派发布公告称,决定对旗下河南欧派门业有限责任公司及重庆江山欧派门业有限公司两家全资子公司实施停产,原有业务及订单将统一归集至浙江江山生产基地。该公司表示,后续将视市场情况决定是否恢复生产。这一业务收缩举措背后,是其营收与净利润双双大幅下滑的业绩表现:今年前三季度,江山欧派实现营业收入12.84亿元,同比下降43.11%;归母净利润亏损4149.2万元,同比下滑125.37%。

业绩持续承压的同时,江山欧派高层人事也频繁出现变动。今年7月8日,该公司董事、副董事长兼总经理王忠因个人原因辞职;仅一周后,副总经理刘佑

南亦宣布离职;8月7日,副总经理陆建辉同样提交辞呈。而上述三位高管原定任期均至2026年8月23日届满。

新快报记者注意到,当前木门行业竞争格局正日趋复杂。除TATA、江山欧派、梦天家居等专业木门生产企业外,行业还面临来自欧派家居(从橱柜扩展至大家居)与索菲亚(通过收购华鹤木门切入市场)等跨界玩家的冲击。与此同时,木门企业原有的核心品类增长乏力。以梦天家居为例,其2025年前三季度门类产品收入仅为3.14亿元,同比下滑15.80%。

面对持续的经营压力,梦天家居、江山欧派等企业纷纷将“门墙柜一体化”转型视为重要出路。然而就目前来看,这

一战略尚未能有效遏制业绩整体下滑的势头。邓超明表示,门墙柜一体化转型已成为近年来行业的重要趋势,业内有超过20家知名企业在此领域展开布局。就未来的市场局面而言,最大的难点在于竞争已进入空前激烈的阶段。无论是头部企业之间,还是一、二线品牌之间,均围绕品牌、产品、价格、渠道、服务等各个环节展开全面角逐。企业若想突围,要么在现有节点上做得比同行更优,要么找到新的突破口。然而,这两条路径在实际推进中均面临较大难度。这场转型之战本质上是一场持久战,不仅考验企业的耐力,更考验其能否持续创新以跟上竞争节奏,以及在复杂环境中避免致命失误的战略定力。



扫码了解更多  
“极智家”资讯