



1亿货币资金18亿债

美克家居“梭哈”跨界AI算力为哪般？

有着“高端家居第一股”之称的美克家居，近日宣布跨界并购AI算力厂商深圳万德漆光电科技有限公司（以下简称“万德漆”），美克家居股票复牌后连续多日上涨，触及异常波动。值得关注的是，截至2025年9月30日，美克家居自身货币资金仅1.16亿元，短期债务却超18亿元，资金面十分紧张。该公司解释称，此次收购与其家具业务战略性收缩相关，而近期其天津生产基地被传停工停产、启动裁员，更折射出其传统主业正面临严峻挑战。

■新快报记者 梁茹欣

(图片源自其官网)

① 跨界并购 自身钱少债多，标的公司现金流为负

进入2026年，美克家居密集发布多份公告，披露了该公司并购万德漆一事的新进展。

根据公告，美克家居拟通过发行股份及支付现金购买万德漆100%股权，同时拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。该公司股票于1月5日开市起复牌，复牌后，其股价连续上涨。截至1月8日收盘，该公司股价报4.27元/股，上涨10.05%，总市值达61.36亿元。此前，由于1月5日至7日连续3个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，触及有关规定，美克家居还发布了股票交易异常波动公告。

此次并购因交易双方的业务背景差异而备受关注。资料显示，美克家居主要从事中高端木质家具及家居用品的设计、生产和销售。而本次交易的标的公司万德

漆主要从事研发、生产并销售应用于服务器集群及大型服务器机房等场景的高速铜缆及LOOPBACK智能回环测试模块。

值得关注的是，万德漆目前背负着较高的业绩承诺。2024年9月，露笑科技股份有限公司向万德漆增资6000万元，从而获得后者16.67%股权，增资完成后万德漆估值一度达到3.6亿元。根据增资协议，万德漆承诺其2025年、2026年、2027年合并报表扣除非经常性损益前后孰低净利润分别为3000万、4000万元、5000万元。

然而美克家居披露的信息显示，2025年前9个月万德漆的营业收入7629.23万元，净利润1834.91万元，经营活动产生的现金流量净额为-4482.05万元，业绩实现与现金流状况面临一定压力。这也意味着，若美克家居本次收购出现大幅溢价，

可能为未来商誉减值埋下隐患。

另一方面，美克家居自身的资金状况已显紧张。截至2025年9月30日，该公司货币资金仅1.16亿元，而短期债务总额超过18亿元，其中包括9.46亿元短期借款及9.42亿元一年内到期的非流动负债。该公司还有3.18亿元长期借款。

在资金承压的情况下，美克家居还不忘给子公司“输血”。2026年1月1日，美克家居发布公告称，该公司为美克数创2000万元的融资业务提供保证担保。截至本公告披露日，该公司及全资（控股）子公司对外担保余额为14.27亿元，占公司最近一期经审计的归属于母公司所有者权益的54.46%，该公司与全资（控股）子公司之间担保余额为7.02亿元，占最近一期经审计的归属于母公司所有者权益的25.58%。

② 主业崩塌 3年亏光4年利润，传闻称工厂停工裁员

早些年，美克家居便频繁跨界。公开报道显示，过去数年里，美克家居及其控股股东美克集团大举布局多元化投资，业务触角延伸至化工、氢能产业基金、地产、商业保理及融资租赁等多个领域。这些跨界尝试成效参差，该公司的主营业务却逐步承压。

作为家居行业最早的上市企业之一，美克家居在2000年上市后曾经历一段业绩增长期，营收从当年的2.36亿元逐步攀升至2021年的52.75亿元，净利润也从3716万元增至2.29亿元。然而自2022年

起，该公司业绩急转直下，出现上市以来首次亏损，当年营收降至44.96亿元，净利润亏损2.89亿元。2022年至2024年，其营收进一步由44.96亿元下滑至33.95亿元，净利润亏损也从2.89亿元扩大至8.64亿元，3年累计亏损超过16亿元，这一数字甚至超过了其2018年至2021年4年的净利润总和。

2025年三季度最新数据显示，当年1月至9月，美克家居实现营业收入约22.23亿元，归母净利润亏损约2.20亿元，扣非净利润亏损约4.5亿元。与此同时，美克

家居的资产负债率逐年攀升，从2020年的43.38%上升至2024年的65.25%。

在此背景下，美克家居将此次跨界收购解释为与其家具业务战略性收缩相关。新快报记者注意到，就在该公司宣布跨界收购的同时，一份盖有美克国际家私（天津）制造有限公司公章的停工停产通知在网络流传，其中提及“天津生产基地已不具备生产经营条件”、该公司正在“评估破产清算事宜”，以及将“启动经济性裁员”。而在最近两年，美克家居已多次陷入门店关闭、拖欠薪资与赔偿的风波中。

③ 转型困局 年付近5亿租金背负16亿库存，渠道难转型

美克家居当前面临的困境与市场环境变化直接相关。随着房地产市场持续下行，家居行业需求整体低迷，中高端家居消费首当其冲，该公司过去依赖的“大店”渠道模式已难以维继。其门店多位于一、二线城市核心地段，面积普遍超过1000平方米，部分甚至超2000平方米，这种重资产、高投入的运营模式在行业低迷期承受着更大压力。

为扭转业绩下滑，美克家居推行多项自救措施。该公司曾在年报中表示，自2023年下半年起根据市场变化启动转型，具体包括拓展B端与大众市场以扩大收入规模；推动直营渠道调整，通过闭店、降租、异业合作等方式提升运营效率；并

开展清仓促销，以降低库存占用、提高门店坪效等。

财报数据显示，2024年公司关闭了27家位于低线城市及业绩不佳的门店，直营门店数量从2022年的148家减少至2024年的111家。在2025年1月至9月，公司又进一步关闭了21家门店。

然而，这些举措并未能从根本上缓解经营压力。2024年，公司门店租金与物业费用仍高达4.96亿元，门店装饰装修费用也达到2297.04万元，渠道成本依然沉重。

美克家居的产品更新与风格定位，也与当前消费趋势出现错配。该公司过去长期侧重于服务高客单价、整套购置的传统需求，而当下市场则更青睐模块化、定

制化与轻量化的产品选择。在这一趋势中，其传统美式大件家具不仅对中小户型的适配性较弱，也难以满足消费者日益增长的灵活配置需求。

这一点从该公司的库存状况中亦可得到印证。截至2024年末，该公司库存商品账面价值约16亿元，虽较期初有所下降，但存货跌价准备达3874.91万元，比2023年增长近五成。2025年上半年末，其库存商品账面价值约14.7亿元，存货跌价准备达4634.13万元。反映出部分产品市场竞争力不足，去库存压力依然存在。

对于上述情况，新快报记者日前向美克家居发送邮件问询，但截至发稿时，尚未获回复。

宜家2月2日起关闭广州番禺店等7家门店

1月7日，宜家中国咨询中心公众号发布消息称，在对现有顾客触点进行全面审视和评估之后，该决定自2月2日起停止运营包括宜家上海宝山商场、宜家广州番禺商场、宜家天津中北商场、宜家南通商场、宜家徐州商场、宜家宁波商场和宜家哈尔滨商场在内的7家门店。

深交所终止新明珠集团主板IPO审核

2025年12月31日，深交所网站披露，因新明珠集团股份有限公司、保荐人撤回发行上市申请，深交所决定终止其首次公开发行股票并在主板上市的审核。

佛山一家具网店发布虚假中奖名单被罚

广东省市场监督管理局近日公布6起网络交易违法典型案例。其中，佛山市某家具有限公司在淘宝平台内开设了一家家具品牌的网店，当事人于2025年3月8日举办有奖销售活动。经核查，当事人发送该活动的中奖名单与根据后台交易数据生成的真实中奖名单不符，系当事人制作的虚假名单。当事人在活动结束后并未按照活动规则向符合中奖条件和限时下单补贴的消费者兑奖，采用谎称有奖的欺骗方式进行有奖销售，违反了《中华人民共和国反不正当竞争法》相关规定。2025年6月9日，佛山市顺德区乐从镇人民政府依法对当事人作出罚款的行政处罚。

（梁茹欣 据公开信息整理）



扫码了解更多
“极智家”资讯