

# 新明珠IPO“长跑”三年终折戟 家居行业上市热潮全面退温

■家居行业曾在2023年前后掀起一波“上市热潮”。

深交所近日发布信息,终止对新明珠集团股份有限公司(以下简称“新明珠”)首次公开发行股票并在主板上市的审核,这家居国内陶瓷头部企业的上市之路历时近三年,其间曾因财务资料过期、更换申报会计师等原因多次被中止,最终未能走向终点。

新快报记者注意到,新明珠冲刺上市之时,正逢家居行业掀起一轮“上市热”。然而随着监管环境趋严与行业周期调整,同期多家递交申请的家居企业多数已止步于审核阶段,目前仅有个别转道北交所继续推进,整体上市形势已明显遇冷。

■新快报记者 梁茹欣

## 1 主动撤回上市申请文件 对赌压力下股东提前离场

深交所于2025年12月31日披露,因新明珠与其保荐机构近日主动提交撤回上市申请文件,决定终止对其首次公开发行股票并在主板上市的审核。

公开资料显示,新明珠是一家集建筑陶瓷设计、研发、生产、销售、服务于一体大型建材企业集团,产品广泛应用于建筑空间的装饰装修。该公司的上市申请于2023年3月3日获得受理,之后曾五次因财务资料过期被中止审核。最近一次中止发生在2025年9月30日,3个月月后,该公司决定撤回申请。

业内人士普遍认为,新明珠的终止上市与其业绩波动、房地产客户依赖风险等问题有关。深交所信息显示,该公司最新的招股说明书仍停留在2023年6月。财务数据显示,2020年至2022年,该公司营业收入分别为78.35亿元、84.93亿元、74.24亿元,实现扣非后归母净利润分别为9.69亿元、5.5亿元和5.62亿元。2023年1月至6月,该公司未经审计的营业收入为35.82亿元,扣非后归母净利润为3.62亿元。

与此同时,该公司毛利率持续走低。2020年至2022年,其主营业务毛利率分别为34.82%、29.73%和22.88%。新明珠解释称,主要受天然气、煤等能源价格上涨影响,其生产成本明显增加,同时陶瓷砖、陶瓷板材产品的销售价格均有所下降,综合影响下该公司毛利率有所下降。

受部分工程客户面临流动性风险与债务危机影响,新明珠相关款项回收受阻,导致其应收账款规模持续处于高位。截至2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日,该公司应收票据及应收账款余额分别为27.17亿元、29.76亿元、28.94亿元,相应的减值准备分别为6.68亿元、14.45亿元、14.56亿元。

在外界看来,新明珠的本次上市安排略显仓促。据公开报道,新明珠于2019年进行增资,引入了泰兴加华、宁波普罗非、共青城齐利等股东,并签订了附回购条件的对赌协议。协议约定,若增

资后36个月内未提交招股书,4年内不能上市,公司实际控制人叶德林需回购相关股份。该轮增资后,新明珠的整体估值一度超过72亿元。

而新明珠的上市申请恰好卡在了对赌协议约定的上市期限上。不过,部分股东对新明珠的上市前景并不看好,甚至要求提前履行回购义务。招股书披露,2022年3月,新明珠通过定向减资方式回购了泰兴加华所持公司全部股份,至此泰兴加华退出持股,相关对赌及回购约定全部解除。

另外,在上市申请获受理后,新明珠在2023年5月、6月与宁波普罗非、共青城齐利等股东签署《补充协议二》,进一步重申并明确原《增资协议》和《补充协议》中对赌条款对该公司自始无效,该公司不再作为对赌条款的权利义务当事方,且对对赌条款的权利义务终止是永久的、无条件且不可撤销的,且不因任何条件、原因重新恢复。

### 一周资讯

#### 趣睡科技再遭股东减持 套现逾5800万元

趣睡科技1月12日发布公告称,该公司两个特定股东因自身资金需要,计划对持股进行减持。两位特定股东,一个是持有4.01%股份比例的成都宽窄文创产业投资集团,另一个是持股0.6%的宁波潘火创新产业引导股权投资合伙企业(有限合伙)。按照趣睡科技1月14日56.96元/股的价格,两个特定股东计划减持的套现金额预计将超过5800万元。

#### 曲美家居: 预计2025年净亏损 7500万元至1.1亿元

曲美家居1月14日发布公告称,预计2025年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损7500万元至1.1亿元,与上年同期相比亏损减少5277.5万元至8777.5万元。报告期内,受房地产行业 and 家具消费低迷的影响,国内家具业务收入持续下滑,对公司利润产生负面影响。

#### 为缓解资金压力 康欣新材拟转让林地资产

1月10日,康欣新材发布公告称,为缓解资金压力、优化资产结构并降低运营成本,该公司拟通过科技公司转让位于陕西洋县、西乡、凤县、石泉、留坝、平利等6个区域的林地资产。上述标的资产对应评估价值为13.16亿元。据了解,该公司是一家以“林板一体化”为核心模式的国家林业产业化重点龙头企业。

(梁茹欣 据公开信息整理)



扫码了解更多  
“新快报”资讯

## 2 行业寒冬蔓延,同行争相跨界高“含科量”赛道

新明珠上市终止还与行业环境变化有直接影响。其在招股书中表示,该公司是建筑陶瓷行业第一梯队企业,报告期内在营收规模、产销规模等方面高于同行业上市公司东鹏控股、蒙娜丽莎、帝欧家居(后更名为“帝欧水华”)。

然而,当前同行业上市公司的整体业绩表现并不乐观。以蒙娜丽莎为例,2025年前三季度,该公司实现营收29.77亿元,同比下降16.66%;归母净利润为8050.42万元,同比下降42.71%;扣非净利润为6751.90万元,同比下降44.80%。其应收账款亦居高不下。截至2025年9月30日,该公司应收账款余额高达约5.4亿元。

盈利指标也反映出增长压力。2025年前三季度,蒙娜丽莎毛利率仅为27.12%。其在2026年1月7日的投资者关系活动记录表中进一步指出,2025年陶瓷行业仍延续2024年的发展态势,尚未有明显企稳回升,陶瓷头部企业的市场占有率整体仍处于较低水平。

费用方面,2025年前三季度蒙娜丽莎的销售费用、管理费用及研发费用均有不同程度下滑。不过在被问及后续降本增效空间时,该公司坦言,近几年自房地产市场进入调整阶段,陶瓷行业从增量红利时代,步入存量竞争时代,该公司及时调整经营策略,开展降本增效举措。后续通过降本增效、精益管理等措

施提升竞争力将是常态化工作,但是越往后降本降费空间将越小。

新快报记者注意到,相较聚焦传统主业,近年来不少陶瓷企业已将更多资源投向高技术壁垒、高附加值且具备高成长性新兴领域。例如,蒙娜丽莎先后战略投资了全芯智造技术有限公司和珠海品瓷电子科技有限公司,前者是一家专注于智能制造一体化解决方案的专业软件开发与服务的高科技企业,后者则身处半导体和电子封装材料赛道。此外,以“帝王”洁具和“欧神诺”瓷砖知名的帝欧水华也出资5亿元设立科技公司,重点拓展人工智能应用软件开发等新兴业务方向。

## 3 “硬伤”与周期困境双杀 家居企业IPO热潮退去

事实上,家居行业曾在2023年前后掀起一波“上市热潮”。好博窗控、图特股份、悍高集团、书香门地、皇派家居、玛格家居、远超智慧、马可波罗等多家企业相继向深交所或上交所递交了上市申请,覆盖门窗配件、五金、地板、陶瓷等多个细分领域。

然而,随着监管环境趋严,这批企业大多未能顺利推进上市进程,多数止步

于审核阶段,或转而寻求在新三板、北交所等平台上市。以图特股份为例,其于2023年6月获深交所受理,直至2024年1月才收到首轮审核问询函,并于7月底回复;随后在8月收到第二轮问询,但9月即主动撤回申请。此后图特股份转向新三板,于2025年3月正式挂牌,并在一个多月后启动北交所上市计划,但近期其北交所IPO审核状态又再次变更为

“中止”。

家居企业集中冲刺上市却普遍遇阻,往往是企业自身“硬伤”与行业周期性压力共同作用的结果。一方面,部分企业存在业绩波动明显、应收账款高企、客户依赖度过大等财务与经营隐患,在审核收紧的背景下更易暴露。另一方面,上市热潮的降温,也反映出当前资本市场对传统制造企业的审视愈加审慎。