



■梦百合2025年及2026年一季度净利润仍为负值。

“我们国内市场尚未实现盈利,整体利润也未达预期。”梦百合公司董事长倪张根坦言。此前,梦百合披露2025年年度报告显示,公司全年实现营收89.12亿元,归母净利润亏损982.25万元。据最新财报数据,2026年一季度,公司营收为22.51亿元,归母净利润亏损3811.26万元。

可见,2025年及2026年一季度,梦百合的净利率仍为负值,其中2025年仅为-0.23%。这样的盈利水平意味着,梦百合每卖出一张1000元的床垫,就要亏损2.3元。梦百合赚的钱去哪儿了?

■采写:新快报记者 梁茹欣/文图

全年营收近90亿却亏损千万元 梦百合卖床垫的钱去哪儿了?

销售费用再度创新高 十年间增长12倍

据公开信息,梦百合主要是从事记忆绵床垫、记忆绵枕头、沙发、电动床及其他家居产品的研发、生产和销售。公司2016年10月在A股上市。

从营收类别来看,床垫营收依旧是主力。2025年该部分业务收入47.39亿元,占总营收比重超过54%;沙发业务收入12.16亿元,占比约14%,二者合计贡献近七成营收。整体来看,2025年,公司床垫、沙发、枕头等六大品类的营业收入均呈现增长趋势;毛利率方面,除了沙发、

卧具、其他业务分别减少0.79、1.91、0.75个百分点,其余产品的毛利率均较上年同期有所增长。

然而在费用端,销售费用成为利润的主要拖累。2025年梦百合销售费用达23.34亿元,同比增长17.65%,远高于同期营收5.48%的增速。公司称,主要系销售渠道建设、电商平台运营及推广费用的增加。

若按照公司全年89.12亿元营收规模估算,相当于梦百合每获得100元收

入,其中约有26.2元被用于销售费用。梦百合自从上市以来,销售费用便逐年上涨,从2016年的1.93亿元上涨至2025年的23.34亿元,十年间增长12倍。

从2025年单季度表现看,公司第四季度营收为21.56亿元,归母净利润为-1.71亿元,扣非净利润为-1.84亿元。单季亏损额已超过全年归母及扣非净利润的亏损总和,意味着全年盈利改善主要依赖前三季度的表现。

一周资讯

佛山家博城部分物业将改造为“宠漫谷”

近日,广东省投资项目在线审批监管平台显示,总投资1.2亿元的“宠漫谷宠物主题综合体项目”已正式备案通过。该项目位于佛山市禅城区石湾镇街道办事处辖区内的佛山大道中189号,即佛山(国际)家居博览城(简称“佛山家博城”)所在地。后者曾号称拥有世界单体面积最大的家居卖场,总投资高达90亿元,但去年多次被挂网拍卖,均以流拍告终。

华曦达科技港交所IPO通过聆讯

5月11日,深圳市华曦达科技股份有限公司港交所IPO通过聆讯,更新聆讯后资料集。华曦达科技是一家面向企业客户的智慧家庭产品提供商,该公司提供的智慧家庭产品包括硬件及软件产品。

皮阿诺股东减持

5月13日,皮阿诺公告称,因资金需求,股东珠海鸿禄企业管理合伙企业(有限合伙)计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过大宗交易或竞价交易方式减持不超过548.75万股,占总股本的3%。

(梁茹欣 据公开信息整理)

靠补贴支撑净利润 国内市场布局尚未见效

戏剧性的是,梦百合曾于今年1月发布业绩预告公告称,经财务部门初步测算,预计2025年实现归母净利润为9000万元到1.3亿元,与上年同期相比,将实现扭亏为盈。然而三个月后,梦百合再度公告称,公司2025年实际归母净利润为-982.25万元,扣非净利润为-3931.23万元。

对于业绩更正原因,梦百合解释称,为拓展国内市场,公司在强化渠道能力过程中逐步优化经销商队伍,对经销商应收账款无法收回的部分不确认收入,导致营业收入减少约6240万元、利润总额减少约4100万元;同时公司对存货跌价准备和商誉减值进行重新测算,追加计提资产减值损失和商誉减值损失合计约4800万元;此外,公司对所得税费用进

行复核,对部分仍处于亏损状态的海外子公司冲回部分递延所得税资产,导致归母净利润减少约1900万元。

相较过往,梦百合2025年的业绩确实有所改善,呈现出营收增长、亏损大幅收窄的特点。但这一程度上得益于信用减值损失减少。其中,非经常性损益总额为2948.98万元,主要由政府补助2109.67万元及应收款项减值准备转回1295.32万元构成。换言之,梦百合的主营业务盈利压力并未真正缓解,盈利在很大程度上仍依赖外部补贴。

这一点从近期的一笔政府补助中可见一斑。5月13日,梦百合发布公告称,子公司收到与收益相关的政府补助资金641万元,占公司2025年度经审计归属于

上市公司股东净利润的65.26%。

从市场结构看,境外市场依然是梦百合收入主力,2025年实现收入71.67亿元,占总营收比例超过八成;境内收入15.13亿元,占比17.24%。但两者增速均显疲软,境外和境内营收同比分别仅增长2.10%和6.18%。

新快报记者注意到,梦百合近年加大对国内市场的开拓。例如2025年上半年,梦百合与公司实际控制人共同投资的梦百合全智能床高端商务酒店“梦百合0压酒店”开业,坐落上海虹桥枢纽中心。梦百合称,这是“体验即可购”的新零售酒店空间,实现床垫、枕头、沙发、智能床等家居用品的场景化展示与便捷化消费闭环。从财报看,这些举措尚未反映在当期盈利改善中。

实控人关联方欠款超3亿元、质押率近八成

另一方面,梦百合还有来自关联方回款、实控人质押、公司流动性及内控治理的多重压力。

近日,因追认关联方及关联交易、应收账款管理问题,梦百合被出具非标准审计意见,这一问题直接指向公司实际控制人倪张根。公告显示,截至2025年末,倪张根控制的MC公司、Dormeo集团合计逾期应收账款4.32亿元,已计提坏账约6123.6万元;倪张根虽承诺还款并已偿还1.2亿元,但剩余3.12亿元履约进度与结果不确定,会计师无法就可收回性与坏账计提充分性获取充分证据,对年报出具保留意见。

为代其控制的企业向梦百合偿还部分应收账款,倪张根近日质押了所持公司合计5188.07万股股份,占其所持股份比例26.77%。本次质押后,其累计质押1.52亿股,占其所持股份比例78.60%。另外,倪张根未来半年内和未来一年内将到期的质押股份数量均为5188.07万股,占其所持股份比例为26.77%、占公司总股本比例为9.09%,对应融资金额1.2亿元。

同时,公司自身亦面临流动性压力。2025年年报显示,公司资产负债率已超60%,短期借款18.34亿元,货币资金10.89亿元,可用资金不足以覆盖短期

债务。

虽然梦百合在公告中称,倪张根具备资金偿还能力,还款来源包括现金分红、自筹资金等,如未来出现平仓风险,其将采取包括但不限于提前还款、补充质押、提前购回被质押股份等措施应对上述风险。并强调公司控股股东不存在通过非经营性资金占用、违规担保等侵害上市公司利益的情况。

但市场的反应更直接,梦百合4月29日、4月30日、5月6日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过20%,触及股票交易异常波动。截至5月14日,梦百合收盘6元/股,总市值仅34.24亿元。



扫码了解更多“极智家”资讯