

■自上市以来,东鹏控股的净利润波动较大,已是腰斩。
(图片源于其年报)

回购股份、股东承诺不减持 东鹏控股市值仍蒸发逾三成

五年市值缩水超210亿元,股东减持离场

6月22日,东鹏控股发布首次回购公司股份公告,称其于6月18日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份,回购数量为107.71万股,占总股本的0.09%,成交总金额为502.94万元(不含交易费用)。本次回购价格区间为4.65元/股至4.68元/股。

此前,东鹏控股于6月17日发布公告,拟以集中竞价交易方式回购公司股份,用于员工持股计划或者股权激励。本次拟用于回购的资金总额不低于5000万元且不超过1亿元,回购价格不超过7.95元/股。

将时间再往前推,东鹏控股于6月9日发布公告,收到控股股东宁波利坚创

业投资合伙企业(有限合伙)及其一致行动人佛山华盛昌陶瓷有限公司、广东裕和商贸有限公司提交的承诺函,承诺自6月9日起12个月内,不得以任何方式减持其持有的东鹏控股股票。

东鹏控股一系列的护盘行动与其持续低迷的股价有关。今年以来,该公司股价呈现波动下滑趋势。截至6月25日收盘,股价报收4.52元,总市值仅剩52.3亿元。若拉长长时间看,该公司市值在2021年一度达到约270亿元的高峰,如今已蒸发超210亿元。

新快报记者注意到,股价持续低迷的同时,东鹏控股还遭遇重要股东减持。红杉中国曾是该公司唯一外部机构投资者,

早在2010年即入股,并于2016年参与了东鹏控股私有化及拆红筹的全过程。然而自2023年2月8日披露《简式权益变动报告书》以来,红杉系关联股东HSG Growth I Holdco B, Ltd.(以下简称“HSG Holdco B”)与北京红杉坤德投资管理中心(有限合伙)——上海喆德投资中心(有限合伙)(以下简称“上海德”)便逐步减持,累计减持比例已达3.6%。

进入2025年,股东减持步伐加快。当年9月,上述两大股东合计套现超9000万元,持股比例由6.15%降至4.69%。此后,两者在第四季度继续减持,截至2025年三季度末尚位列公司前十股东,但到年底已双双退出前十股东行列。

一季度业绩数据“难看”,营收、净利双降

股价持续低迷也与东鹏控股所处的行业有关。据公开信息,该公司成立于1972年,是国内的瓷砖/岩板、卫浴产品专业制造企业和行业头部品牌之一。其业务涵盖瓷砖、岩板、整装卫浴、集成墙板、辅材及生态新材等产品和“装到家”服务,为用户提供装修一站式多品类产品及服务解决方案。2020年10月,该公司在深交所正式挂牌上市。

回溯过往业绩,东鹏控股的营收从2020年的71.58亿元下降至2025年的60.62亿元,同期净利润波动更大,从8.52亿元下降至3.52亿元,已是腰斩。

今年一季度,东鹏控股实现营业总收入8.09亿元,同比下降18.63%;归母净利润亏损4998.32万元,同比下降超60%;经营活动产生的现金流量净额约为-1.4亿

元,同比下降369.09%。对于业绩大幅下滑,该公司解释称,第一季度建筑卫生陶瓷行业整体需求仍面临压力,加之今年春节时点偏晚带来的季节性影响,终端市场销售及回款启动延迟,年度停产检修周期相应后移,对当期财务报表产生一定扰动。受此影响,该公司本期营业收入及净利润同比出现下滑。

据了解,东鹏控股近年打造了“1+N”多品类产品矩阵,即以瓷砖/岩板为核心,联动生态新材、整装卫浴、装配式建筑等多元品类,并结合整体设计与交付服务,提供一站式硬装解决方案,其策略目标在于提高客单价和复购率。但从具体产品分类来看,2025年有釉砖、无釉砖、卫生陶瓷、卫浴产品等营收增速均下滑,同比分别下滑3.87%、56.18%、13.93%、12.82%。

营收下滑的另一面,东鹏控股部分产品的产量并未减少,导致库存持续抬升。2025年年报显示,瓷砖产量为12922.66万㎡,同比增长0.91%,销量则同比下滑0.09%,库存同比增长1.84%;洁具虽然产量和销量均有所下滑,但库存仍同比增长6.65%。

从渠道结构看,经销渠道是东鹏控股的主要收入来源,2025年该渠道收入同比下降7.2%;直销渠道收入同比下降5.32%,渠道整体增长缺乏有效支撑。

东鹏控股在年报中指出,建筑卫生陶瓷行业呈现“大行业、小企业”格局,市场集中度较低,竞争日趋激烈。房地产行业处于深度调整阶段,环保及“双碳”政策持续收紧,行业加速洗牌,竞争力较弱的中小企业面临出清。若该公司无法持续巩固竞争优势,可能对生产经营及盈利能力产生不利影响。

股权激励频折戟,老板父女薪酬却高企

为提振资本市场信心,东鹏控股还接连发布员工持股计划、产业股权投资布局等公告。

其中,2026年员工持股计划拟募资金额不超过8477.54万元,参与对象涵盖董事(不含独立董事)、高管及核心骨干人员。但该公司过往股权激励效果均不佳,2022年及2024年推出的两期股票期权激励计划均因未能达成对应行权期的业绩考核目标等原因而遭遇大规模注销,反映出该公司在业绩兑现层面面临持续压力。

与此同时,东鹏控股高管的薪酬总额也明显缩水。该公司董事、监事及高级管

理人员的税前报酬总额从2023年的2514.46万元降至2025年的1386.42万元。但在整体薪酬下行的趋势中,核心管理层的个人薪酬依然保持高位。该公司董事长何新明与其女儿、副董事长何颖,2025年薪酬分别达到298.49万元和280.37万元,牢牢占据该公司薪酬前两位。

在既有激励计划因业绩不达标而频繁失效,又有薪酬向顶层高度集中、普通高管薪酬却整体压缩的情况下,2026年员工持股计划能否真正起到激励中层和核心团队的作用,其业绩考核目标是否具备合理性与可行性,尚存在疑问。

此外,蒙娜丽莎等同行业公司布局半导体陶瓷基板、电子陶瓷材料等新兴领域,股价多次涨停。东鹏控股则通过全资子公司东鹏投资(海南)有限公司以自有资金参投佛山德盈星途创业投资合伙企业(有限合伙),涉足新兴行业专项创投基金。一般而言,企业更倾向于围绕主业进行产业链扩张,而东鹏控股这一非聚焦主业的资本运作,引发了市场对其主业增长空间的讨论,这是否意味着该公司在主业相关的上下游已难觅高性价比的并购或扩产标的?针对上述问题,新快报记者向东鹏控股董秘邮箱发送采访问题,但截至发稿尚未获回复。

继员工持股计划落地、东承诺不减持之后,最近一个月,陶瓷企业东鹏控股抛出新一轮总额不低于5000万元的股份回购计划,试图向市场传递信心。然而,从二级市场表现来看,这一系列护盘动作似乎并未赢得市场的积极回应,整体效果不佳。截至6月25日,东鹏控股股价报收每股4.52元,总市值仅剩52.3亿元,较年初近90亿元的市值已蒸发超过30亿元。若拉长长时间看,该公司自上市以来已多次回购股份,但市值仍从约270亿元高峰回落至当前水平,累计减少逾210亿元。

■新快报记者 梁茹欣

一周资讯

美克家居两子公司 进入司法清算程序

美克家居近日发布公告称,该公司目前处于预重整阶段,正依法推进各项风险化解工作。该公司全资子公司美克国际家私(天津)制造有限公司和美克国际家私加工(天津)有限公司于6月17日收到天津市滨海新区人民法院的民事裁定书,法院裁定受理两者的破产清算申请,同时并指定相关管理人。

*ST美芝: 董事长何伏信已辞职

*ST美芝6月24日发布公告称,该公司董事会于6月23日收到董事长何伏信提交的书面辞职报告,其因工作变动原因,申请辞去该公司第五届董事会非独立董事职务,同时一并辞去董事长、董事会战略委员会委员及提名委员会委员职务,辞职后不再在该公司担任任何职务。何伏信原定任期至2027年1月17日。

大亚圣象董秘 因个人原因离职

6月22日,大亚圣象发布公告称,许金龙因个人原因申请辞去该公司董事会秘书职务,原定任期至第九届董事会届满之日止。辞职后,其将不在该公司及子公司担任任何职务。

(梁茹欣 据公开信息整理)



扫码了解更多
“极智家”资讯