

三年亏损4.75亿的公司卖给四年亏损逾23亿的公司,股价反而连续涨停——

# 博泰车联收购海鸥住工 “负负得正”游戏谁埋单？

■海鸥住工  
连续三年累  
计亏损超4  
亿元。

连续三年累计亏损4.75亿元,广州海鸥住宅工业股份有限公司(以下简称“海鸥住工”)近日宣布,拟以8亿元的价格出让公司控股权。自8月24日复牌以来,该公司股价一改往日低迷,接连多日涨停。表面上,这似乎是一场“双赢”的上市公司易主交易。

可是,作为本次交易的接盘方博泰车联,其业务范畴为智能座舱解决方案,与海鸥住工并无关联。更重要的,该公司连续多年亏损,近四年累计亏损超过23亿元。一家巨亏企业去收购另一家同样深陷亏损的公司,这场“负负得正”的戏码,究竟是战略布局,还是财务自救?

■新快报记者 梁茹欣 实习生 姚广维 文/图

## 1 昔日番禺首家上市公司,今日控制权易主

根据公告,海鸥住工控股股东中徐投资有限公司(以下简称“中徐投资”)与博泰车联网科技(上海)股份有限公司(以下简称“博泰车联”)8月21日签署《股份转让协议》,约定中徐投资向博泰车联协议转让该公司20%股份,转让价款约8亿元。协议受让完成后,博泰车联将成为中徐投资控股股东,应臻恺将成为后者实际控制人。

同时,中徐投资拟将其持有海鸥住工的5.01%股份转让给福清曜鸿企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“福清曜

鸿”),转让价款合计约2亿元。

海鸥住工总部位于广州市番禺区。公开信息显示,该公司专注于装配式整装厨卫空间领域,业务涵盖高档卫生洁具、陶瓷、浴缸、淋浴房、浴室柜、整体橱柜、瓷砖等全品类部品部件的研发、制造与服务。其前身可追溯至1958年成立的市桥五金机械厂。1998年,台商唐台英通过中徐投资与海鸥集团合资成立番禺海鸥卫浴用品有限公司。自创立起,海鸥卫浴便定位于高端卫浴五金代工,客户包括摩恩、科勒、高仪、汉斯格雅、得

而达、乐家等知名品牌商。2003年8月,该公司整体变更设立股份有限公司,正式更名为广州海鸥卫浴用品股份有限公司。2006年11月24日,海鸥卫浴在深圳证券交易所中小企业板成功上市,成为番禺区首家以非借壳方式上市的企业。2018年1月,因转型装配式建筑业务,该公司再度更名,将原中文名称“广州海鸥卫浴用品股份有限公司”更名为“广州海鸥住宅工业股份有限公司”,证券简称相应的由“海鸥卫浴”变更为“海鸥住工”。

一周资讯

## 居然智家 上半年营收利润双降

8月25日,居然智家发布2026年半年报,该公司受房地产深度调整及家居消费恢复缓慢影响,实现营业收入54.55亿元,同比下降15.37%;归母净利润1.96亿元,同比下降40.37%。

## 江山欧派 完成董事会换届 吴水根任董事长兼总经理

江山欧派于8月24日发布公告称,已完成第六届董事会换届,董事会由7名董事组成,吴水根任董事长兼总经理,另聘7名副总经理及财务负责人、董事会秘书,何礼平、陈志杰不再担任独立董事。

## 法狮龙上半年 亏损1315.37万元

8月25日,集成吊顶企业法狮龙发布2026年半年报。报告显示,该公司上半年营业收入为2.02亿元,同比下降12.39%;归母净利润亏损1315.37万元。同日,该公司还发布公告,聘任于冠雄担任公司副总经理。

(梁茹欣 据公开信息整理)

## 2 连亏三年未见好转,管理层“青黄不接”

自2016年起,海鸥住工通过密集的并购扩张,将业务从单一的五金件逐步延伸至卫浴、陶瓷、定制橱柜等多元品类。伴随业务版图的拓宽,该公司营收规模快速攀升,由2015年的17.15亿元增长至2021年的41.26亿元,达到历史峰值。

但很快,海鸥住工便滑向亏损泥潭。2023年至2025年,该公司的营收分别为29.04亿元、28.54亿元、26.21亿元,同期对应净利润分别亏损2.33亿元、1.24亿元、1.18亿元,三年累计亏损达到4.75亿元。在2025年年报中,海鸥住工坦言,随着该公司近年来营收不断增加,应收账款规模也不断增长。报告期末,该公司应收账款账面价值为4.58亿元,占总

资产的比例为14.96%。

进入2026年上半年,海鸥住工仍未止亏,实现营业收入12.16亿元,比去年同期下降11.09%;归母净利润亏损3996.12万元,比去年同期下降53.43%。

在市场下行周期中,海鸥住工昔日密集并购而来的子公司非但未能形成协同,反成拖累。为缓解经营亏损,该公司着手剥离不良资产以求“止血”。2025年末,海鸥住工宣布将其自身及全资子公司珠海承鸥卫浴用品有限公司合计持有的浙江海鸥有巢氏整体卫浴有限公司100%股权,转让给宁波龙卷风投资合伙企业,交易对价合计约1.74亿元(其中股权转让款1.55亿元,债权转让款1882.81万元)。同

时,为确保本次交易顺利落地,该公司还同步豁免了被转让子公司旗下控股企业雅科波罗及其子公司合计超1.6亿元的债务,以此扫清交割障碍。

在此过程中,海鸥住工的管理层还面临着“青黄不接”的窘境。2023年,时任董事长唐台英因到达退休年龄,申请辞去董事长职务,由同为公司元老的陈巍接任。

2025年8月,自2015年起便担任副总经理的胡尔加因个人原因辞职,此后不再担任该公司任何职务。2026年8月,总经理王瑞泉亦因法定退休年龄届满而辞去总经理职务。随后,该公司决定由董事长陈巍兼任总经理一职。

## 3 智能座舱玩家看上厨卫公司,只为“借壳”?

令外界关注的是,博泰车联专注于汽车智能座舱全栈解决方案,2025年9月30日在港交所主板挂牌上市,其与海鸥住工的业务并不关联。

博泰车联方面称,本次交易可将该公司在智能汽车方面的能力向智能家居及其他相关终端场景拓展,构建“车家一体”的战略布局。同时将利用相关运营管理经验及产业资源优势,协助海鸥住工产业进行迭代升级。

值得注意的是,博泰车联近期的资本动作较为密集。就在8月7日,博泰车联宣布拟以不超过14亿元收购成都明夷电子科技股份有限公司约70%的股份,跨界

芯片设计赛道。

在市场解读看来,收购海鸥住工更多是出于资本布局的考量,博泰车联意在借此获得一个A股上市平台。从二级市场表现看,海鸥住工股价长期在5元/股附近波动,总市值不足50亿元,呈现出明显的“壳股”特征。

但问题在于,博泰车联同样处于亏损状态,2022年至2025年累计亏损超23亿元。其中,2025年该公司的归母净利润亏损约10.94亿元,较2024年的5.41亿元亏损额翻倍。一个深陷亏损泥潭、亟需输血的企业,却要同时兼顾跨界芯片收购与借壳上市家居公司,其资金压力与商业合

理性引起市场质疑。

另外,根据协议,中徐投资及其关联方承诺,自2027年1月1日起的每个完整会计年度,海鸥住工现有业务经审计后的归母净利润(以扣除非经常性损益后的孰低值为准)不低于100万元,且经营性活动产生的现金流为正。若承诺期内相关指标未达标,原控股股东需按协议约定对博泰车联进行补偿。

对于海鸥住工将采取何种具体措施以实现减亏并达到上述利润目标,以及接盘方财务状况是否拖累公司经营情况等问题,新快报记者近日向海鸥住工提出采访,但截至发稿前尚未获得回复。



扫码了解  
广州楼市最新动态