

业绩下滑慕思实控人分红超5亿元

公司“增收不增利”，“三费”支出较高



A

业绩目标未达成 九成净利润用于分红

财报数据显示，2024年慕思股份全年实现营收56.03亿元，同比小幅增长0.43%，结束了此前连续两年的下滑趋势。归母净利润7.67亿元，同比下降4.36%，扣除非净利润降幅更达7.67%。今年第一季度延续下滑的趋势，实现营业收入11.21亿元，同比下降6.66%；实现净利润1.18亿元，同比下降16.43%。据中信建投研报分析，这主要受到去年一季度电商渠道高基数影响，预估剔除影响后今年一季度的营收个位数增长，其中经销商渠道略有下降、直营和电商渠道下滑幅度较大。

B

公司增收不增利 AI转型能否破局？

慕思股份成立于2004年，总部位于广东东莞，是中国高端床垫行业的头部企业之一，核心产品包括中高端床垫、智能睡眠设备、床架及床品等。2022年，慕思股份在深交所主板挂牌上市。上市后，公司加速电商和全球化布局，同时通过跨境电商布局海外电商平台。

从产品维度看，慕思股份的收入主要来源于床垫、床架、沙发及床品。2024年，床垫业务依旧是营收主力，实现营收26.79亿元，同比增长3.78%，占营收比例达到47.81%，成为营收增长的关键驱动力；床架业务实现营收16.65亿元，基本持平去年；沙发及床品业务则分别实现营收4.31亿元、4.04亿元，出现不同程度下滑，分别下降0.42%、7.47%。

来自广东的床垫龙头企业慕思健康睡眠股份有限公司(以下简称“慕思股份”)近日发布2024年年报及2025年一季报，去年营业收入微增0.43%，结束了公司此前连续两年营收下滑的态势。然而，其归母净利润却同比下降4.36%，扣非净利润降幅更

利润的比例高达89.83%，股息率(近12个月)约为5.41%。

去年近九成净利润用于分红，慕思股份的分红力度可谓是非常大方，也契合目前监管部门积极鼓励上市公司进行现金分红和开展市值管理的趋势。然而，高比例分红下获益最高的还是慕思股份的实控人王炳坤、林集永。两人分别直接持有慕思股份18.26%的股份，加上通过慕腾投资、慕泰投资等间接持股的股份，累计持股比例达到76.49%，这意味着两人获得分红金额合计约5.27亿元，每人约可分红2.63亿元。

在行业整体增速放缓背景下，与不少床垫企业一样，慕思股份在2024年出现“增收不增利”的情况。尽管毛利率维持在50%左右的水平，但三费(销售费用、管理费用和财务费用)支出较高侵蚀了公司的利润。

数据显示，慕思股份2024年度销售费用为14.03亿元，占营业收入的比例为25.05%。高额的销售费用可能投入在直播电商、社交媒体推广以及线下促销活动等，为应对线下客流减少的挑战，近年来慕思股份主要在直播、电商等在线渠道发力。2024年电商渠道收入达到10.93亿元，同比增长6.04%，但毛利率相比上一年下降1.32%，这已经是连续三年下滑，从流量成本攀升和电商渠道竞争日益激烈的背景下，慕思股份

转战在线平台仍承受利润压力。与同行通过降本增效实现利润增长不同，慕思股份当前仍聚焦中高端床垫市场，中高端床垫家居行业天然依赖品牌溢价与渠道渗透，慕思股份销售费用居高不下也是维持其中高端床垫市场的必要代价之一。面对行业增长瓶颈，慕思将AI技术视为破局关键，开始布局智能床垫赛道，2024年推出AI床垫T11 PRO，称其搭载自主研发的“潮汐睡眠系统”，拥有“睡眠监测能力”和“智能调节能力”。在消费市场竞争加剧的行业变局中，慕思股份如何在技术创新和成本控制、渠道开拓和费用控制上找到平衡点，将成为慕思股份扭转“增收不增利”的关键考验。

为显著，达到7.67%。整体来看，2024年营业收入与净利润增速未达预期目标。与此同时，公司宣布了高比例的分红方案，实际控制人林集永、王炳坤合计获得超5亿元现金分红，这一业绩与分红的反差引发市场关注。



消费者在选购慕思股份产品 视觉中国供图

相关
链接

慕思收入增速落后于行业均值

床垫行业集中度较低，2022年中国床垫企业前五名龙头企业市场占有率为21.29%，慕思股份床垫主攻高端市场，是高端市场的佼佼者，根据尚普咨询2024年5月调研数据，2018-2023年，公司连续六年实现全国高端床垫销售额第一。

高端的另一面，慕思床垫价格昂贵，其天猫旗舰店销售量最高的床垫价格为5199元，

付款人数9000+，床垫产品价格最高至21998元，且还有多款万元级别产品，价格之昂贵可见一斑。

根据国家统计局数据，2024年，我国家具类限额以上企业(年主营业务收入2000万元及以上的家具制造企业)实现商品零售额1691亿元，同比增长3.6%，显然公司的收入增速落后于行业均值。

(钟和)

2025年5月13日/星期二/文化副刊部主编/责编 吴小攀 / 美编 温亮 / 校对 黎松青

E-mail:hdzp@ycwb.com

花地 A7

奶奶，你可能还在电话的那头，等着
我给你打电话

这次，我偏不打

□马硕

那天早晨，先生在单位楼下等刚开完会的我。我看见他，迎了上去，把手里的包像往常那样递给他，却没接，只是低着头说，奶奶走了。

我“哦”了一声，又往前走了几步，才回过头问他：“你说什么？”他说：“奶奶走了。”

我的眼泪瞬间淌了出来，我说：“不可能。”

他说：“爸说的。”

我还是说：“不可能。”

在他沉默的瞬间，我突然觉得这可能是真的。

他说：“你看手机吧。”我的手抖了起来，打开包，里面的东西掉了一地。旁边路过的行人莫名其妙地回头看着我，我顾不上捡东西，只在包里胡乱翻了一通，没有手机。又赶忙搜裤兜，才发现我早上穿了一条没有兜的裙子。先生问：“你在找什么？”我的嗓子也抖了，说：“我在找手机。”他说，“你手里不是拿着么！”

我在慌乱中点开微信，看见爸爸果然发来一条信息，上面只有五个字：“奶奶已仙逝。”

先生的眼眶有些红，对我说：“你想哭就哭吧。”我愣愣地看着他，突然意识到，奶奶走了，奶奶不在了，奶奶离开了。

怎么会呢？这怎么可能呢？我还没有准备好，奶奶怎么会走了呢？这几年，姥姥、姥爷、爷爷，都走了，接二连三地，奶奶也走了。我也成了那些祖父母只存在于记忆里的一个了。

我给爸爸打了电话，电话那头，爸爸泣不成声。

奶奶的晚年在喧闹的孤独中度过。奶奶的三个子女看起来都很成功，有钱的有钱，有权力的有权力，有才的有才。但是奶奶自己却是个弱者，她会因为隔三岔五的感冒不断呻吟，她会因为怕黑怕冷而请求我们坐在她身边陪着说话。

奶奶说，她曾经是工队的队长，带领姐妹们干了很多别人都干不了的活儿。

奶奶说，那时候真穷啊，吃不上，饿着肚子干活，挣一点儿钱，她上班的时候从

来不怕苦不怕累不请假。

奶奶说，你不能太节约了，

你要吃好，身体才好。

时间是这样划过的，我的皮肤，这些对话又是怎样成为了再也回不去的昨天呢。

曾经那么要强的奶奶是怎样弯下了她年轻时的腰，是怎样蹒跚着她曾矫健的步伐，每天、每夜，默默地，静静地看着朝霞，望着夕阳，眼见着身边的子女和儿孙们长大、离开呢？

奶奶重回子女身边的时候，是爷爷撒手人寰的那天。她在大家都痛哭欲绝的时候表现出了不可思议的冷静，那时候，我相信了奶奶说的，她曾经咬着牙，吃了那么多生活的苦，却一声不吭。有些人的伤痛能用眼泪化解，而有些人的伤痛却只能交给回忆，看似平静，实则肝胆俱裂。我想，奶奶在爷爷去世后的伤痛，就是后者。

可惜，奶奶的坚强没有持续多久，就让癌打倒了。

听爸爸说，奶奶临终时，安详无比。

奶奶啊奶奶，请不要责怪你那不懂事的孙女未能陪伴您更多，可是，当她想再和您说说知心话时，您却为何走得如此之快？这一刻，声速和光速都败给了阴阳两隔。

奶奶，你可能还在电话的那头，等着我给你打电话。只要我不打，电话那头我不愿意听到的“该用户已停机”就永远不会出现。

带妈妈“回”厦门

□朵拉(马来西亚)

当每一餐的每道菜肴上桌，妈妈看着，筷子还没动，眼睛就红了，她轻轻地说：“这是你爸爸最爱的呀。”

爸爸是超爱旅游的人，也是超爱妈妈的人，所以他的旅游永远带着妈妈。妈妈跟随爸爸走遍世界各地，然而，两个老人家最喜欢的是旅行，始终是“回”到他们的祖籍地福建。

两年前爸爸过世了，自那以后，妈妈就再也没有了“回”到中国。

今年九十岁的妈妈身体依然硬朗，除了因为换过膝盖，走路时间不能太长，拄着手杖还是可以慢慢走一小段路。于是，当她轻声说想“回”中国的时候，我们几乎没有犹豫就答应说“好”。毕竟从年轻开始，她就是一直在旅游的路上。中国这么大，除了西藏，其他地方她都去过了。

我们笑着告诉她，这次不去景点，只到厦门，就住进酒店，然后通知厦门和泉州的亲戚，谁想跟她聊天的就直接到厦门酒店相聚吧。听说亲戚来了，我们去吃饭吧。”她马上拄着手杖，笑着随我们而行。

我们完全感觉到“妈妈”到了，也极力在维护自己的尊严”。她时常说，“我不麻烦大家，我不喜欢顾客。

疫情过后，爸爸不在，儿孙辈也

曾带她前往柬埔寨新加坡泰国等地散心，但中国，对她始终有着别样的意义。

厦门航空的服务让她赞不绝口，食物也合她胃口。抵达时间虽迟，接机的年轻人一眼看见她就冲过来亲切招呼，帮忙推轮椅，让她满意欢喜。入住酒店后，简单梳洗已近凌晨两点，妈妈却仍精神奕奕。

平日里，她的生活自律有序。几点起床、何时用餐，她都分毫不差地安排好。尽管人在旅途，她的从容依旧，完全不给人麻烦和等候，只需告诉她约会时间，她便提前半小时准备妥当。洗漱、化妆、换衣，然后静坐房间里看电视，待大家召唤。“亲戚来了，我们去吃饭吧。”她马上拄着手杖，笑着随我们而行。

我们完全感觉到“妈妈”到了，也极力在维护自己的尊严”。她时常说，“我不麻烦大家，我不喜欢顾客。

说到吃，这次旅行，我们母女三人无一例外地体重增加。厦门的美

人情。”我调侃她：“活在世上，大家本就互相依靠，都是在相处。我们不种稻不织布，衣食住行都得靠人，怎么可能不麻烦人，不欠人情？”她瞪我白眼，做出一副“快被气死”的模样。

妹妹比我孝顺得多，妈妈说什么她都接受。她劝我，让妈妈说，不要即刻反对她。可能我一直在外生活，所以和妈妈相处时间比较少。这次出门，对我也是一种学习。学习沟通的技巧，学习陪伴中那份无声的理解。而妈妈的坚韧和自尊，更是我们应当效仿的。

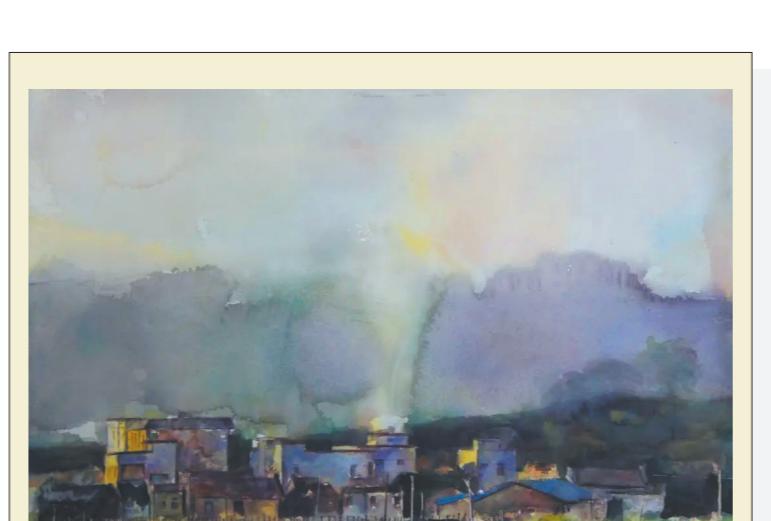
妈妈这回的目的并非旅游，主要是见亲友，彼此说的都是老故事旧时光。一直提起过去：当初回乡下的日子，发生了什么事，去了什么地方，看见什么人，吃了什么东西。

说到吃，这次旅行，我们母女三人无一例外地体重增加。厦门的美

食简直是为妈妈量身定做的。厦门菜、泉州菜、惠安菜，相似之中又有微差，但都是闽南菜呀。其中还包含米其林餐厅宴遇，还有瑞颐酒店的百年食轩新南轩。

闽南人的胃，在吃到闽南菜时，妈妈却略带伤感了。海蛎煎、盐焗蛏、蒸黄鱼、烤鳗鱼、油焗红蟳、白灼虾、炸五香、卤猪脚、姜母鸭、薄饼、醋肉、槟榔芋头、崇武鱼卷……当每一餐的每道菜肴上桌，妈妈看着，筷子还没动，眼睛就红了，她轻轻地说道：“这是你爸爸最爱的呀。”一起吃饭的亲友试图安慰她，乐观的她也总是还以微笑，一边落泪，一边夹起菜肴：“我替你爸爸尝。”

一周的温暖时光转瞬即逝。临别时，妈妈说还想再来，希望明年还能带她到厦门，带她“回”到她的家乡福建。



《静18》(纸本水彩)

□郑来喜

5月11日至6月2日，“地平线——郑来喜水彩作品展”在广东美术馆本馆二楼展出。

已经到了广东饶平，迎接疲惫不堪、焦躁不堪、烦闷不堪的我的居然是沈海高速，是来自我的家乡，带着关于我父亲深切记忆的沿海高速。等我看清那绿色的标牌，方知

那时候我有理由认定，这是世界上最有人情味的高速公路，是与我血脉相连休戚相关的高速公路！我几乎是唱着歌开上了这条长长的高速公路。