

家居业海外并购的“冰与火”:贡献较大营收 VS“并购后遗症”

经历了前几年的海外并购潮后,家居企业的海外“运营力”慢慢分化,有的在加码海外项目,有的在消化之前的并购成本。

近期曲美家居拟定增募资事项获证监会同意注册批复,按照规划,曲美家居拟将2.1亿元募资用作旗下Ekornes公司挪威工厂产能升级。Ekornes公司系曲美家居2018年斥资40亿元并购而来,如今曲美家居拟通过这一标的公司实现产能扩张。

事实上,历经2018年至2022年间 的海外并购热潮后,目前不少家居企业通过昔日并购而来的子品牌开展业务延伸。其中,曲美家居、梦百合等昔日的并购标的皆成长为上市公司的稳定营收来源。

不过,作为家居企业的出海捷径,海外品牌并购在完善企业产品矩阵的同时,也容易带来商誉减值风险与高额并购债务。历经增发募资、引进战投等手段,目前家居企业“海外并购后遗症”正逐渐纾解。

曲美家居升级海外工厂产能 家居企业并购标的持续扩张

2023年底,曲美家居拟定增募资8亿元获证监会同意注册批复,按照规划,曲美家居准备将所募资金中2.1亿元投入旗下Ekornes公司挪威工厂产能升级建设项目,预计代替部分老旧产能,扩产电动椅、办公椅和舒适椅等产品产能规模。

Ekornes系曲美家居2018年联合华泰紫金斥资40亿元要约收购而来,至今仍保持中国家具行业最大的海外并购案纪录。历经后续追加收购与引进战投,截至2023年年中,曲美家居持有Ekornes90.5%的股份。

笔者致电曲美家居董秘办获得回应:“本次募资投向的挪威工厂产能升级



喜临门新年床垫、顾家家居发财床垫等组团亮相

新年到,红运来,为家里置办红色好物添彩头,成为中国人辞旧迎新的专属仪式感。1月10日晚8点,京东家电家居年货节红火开启,携手芝华仕、顾家家居、左右、喜临门、尖叫设计、安德斯特等国内外知名大牌,组团带来龙年限定款新品及爆款红品家具,叠加全场每满300减40、白条12期免息等多重福利,到手价低至5折。京东家电家居采销直播间将于1月17日开启家具专场直播,搜索“007”进入直播间,超值入手心仪好物。此外,针对床垫、沙发等焕新热门品类,京东年货节同步推出以旧换新至高立减10%、送拆装清运一体的安心保障,还有部分床垫100天免费试睡服务,轻松悦享红运新年。

打造新年吉祥家,从日常使用率较高的玄关、客餐厅着手效果尤为明显,红色系的沙发、带有生肖龙元素的桌椅都是新年焕新首选,以此寄托对新年的美好愿望和期待。进门换鞋处放上带有国潮龙元素标志的18纸龙年限定圆凳,仅需百元就能营造出“龙年行红运”的氛围感。迎福客厅中,除了采用易打理三防级布面的芝华仕抱枕绒沙发椅,以吸晴的洋红色出圈,直降1500元的左右真皮电动沙发椅,凭借110°-160°无极调节效果让新年休憩超舒适;小户型家庭也可以选择尖叫设计 Meow 懒人沙发,其凭借高级优雅红的颜值无愧是春节“气氛组”。此外,具有“吉食享乐”寓意的顾家家居拉伸岩板餐桌,所赠送的红色飞行棋桌垫更适合全家人团聚娱乐,大气的配色也让待客倍有面子。

想把卧室打造得同样具有喜庆氛围,换张睡出好气色的新床垫、坐出好运气的电脑椅,都是迅速提升新年居家仪式感的秘诀。带有吉祥寓意图案的床垫更符合“睡出红运”的期盼,新品直降700元的顾家家居王老吉大吉版发财垫,特别融入麻将造型、红罐卷包,下单即可赠送泰富枕2只;还有支持100天免费试睡的喜临门新年椰棕乳胶床垫,面料上的芍药花纹送去甜蜜的新春祝福,为消费者带来“睡得吉香”的新年好彩头。融合精致龙纹刺绣的安德斯特龙年限定款电脑椅,配备的6D机械臂扶手,4重内置腰撑支持办公、娱乐更舒适,年货节可享5折特惠。

为了让更多消费者在新年更高效、轻松地焕新,京东年货节期间针对床垫、晾衣架、沙发等品类不仅提供以旧换新至高立减10%的实惠,还提供床垫焕新免费送新取旧、晾衣架等重点安装品类拆装清运一步到位的贴心服务。例如,雅兰金梦豪尊享版独袋弹簧床垫、好太隐形电动晾衣架,以及芝华仕真皮电动功能沙发50835等爆品,均可享受百元以上不等的以旧换新补贴。(京文)

资产规模3.26亿元,境外资产占公司净资产比重17.35%。

笔者了解到,出于营收增长、业务协同及规避关税壁垒等需求,不少头部家居上市公司于2018年至2022年间启动海外并购潮,其间索菲亚收购法国橱柜企业司米橱柜,欧派家居收购意大利家具制造商FORMER,海鸥住工收购越南瓷砖上市公司企业大同奈,美克家居收购海外高端家具制造商M.U.S.T.公司等,聚焦外贸业务的家居企业纷纷购入一线海外品牌。不过,在经历“跑马圈地”后,部分企业海外营收攀升,拓宽了市场版图,亦有部分企业面临着“并购后遗症”,目前致力于纾解昔日并购债务。

根据梦百合历年业绩公告,2020年、2021年、2022年以及2023年中期,美国MOR公司营业收入依次为14.99亿元、21.14亿元、22.3亿元、9.24亿元,在总营收占比22.96%、25.97%、27.82%、25.66%,近年为上市公司贡献营收占比两成以上。

上述标的公司布局的门店数量也在增加。2019年至2022年,西班牙MATRESSLESS直营店数量从68家增94家;MOR直营店数量从0家增至38家。

除了营收追求,家居企业实施海外并购的目标还在于补充业务短板、增强渠道协同以及布局全球市场。比如,尽管2019年梦百合开始美国东部建厂以规避贸易关税影响并切入美国主要市场,然而现实情况是,彼时梦百合在美国西海岸尚无自有销售终端。后续通过收购当地家居连锁零售商MOR,梦百合表示其实现了自有品牌产品MLILY在当地家居零售终端的覆盖。

曲美家居也旨在通过并购海外品牌丰富产品矩阵及推动原材料采购全球化。据公司业绩公告,曲美引入Ekornes公司旗下的Stressless、IMG、Svane三个子品牌,构成了不同地域与价位的品牌矩阵;公司将借助Ekornes的全球供应链体系,形成原材料采购成本方面的相对优势。

中房研究院ICR联席COO王建国向本刊表示,对家居企业而言,直接引入成熟的海外品牌,是获得其产品和渠道、快速出海以及做优做大上市公司的捷径。不过,海外并购需要提前做好风险控制和投资预期。

据其介绍:“介入海外存量市场,需要付出一定代价,比如面临国际经济环

境的波动等,风险和收益并存。而并购往往需要付出真金白银的巨额资金,因此家居企业需要评判自己的运营能力是否拥有与之匹配的资源,尤其是不同品牌之间的整合能力。”

增发募资、引进战投 家居企业纾解“并购后遗症”

尽管海外并购是家居企业出海捷径,但溢价并购往往带来商誉激增现象。而由于手握充足流动现金的企业毕竟是少数,使用杠杆工具容易产生不菲的并购债务。

目前,曲美家居正致力于化解2018年要约收购Ekornes时产生的债务,彼时曲美家居为并购四处筹资,包括依托大股东提供15亿元资金支持、使用上市募资金剩余的2.68亿元、另向招商银行抵押贷款18亿元。

2020年至2023年中期,曲美家居合并资产负债率分别为66.04%、73.52%、69.21%及69.37%,目前负债水平未有明显改善。曲美家居也在近期定增预案中坦言,“因收购Ekornes形成了较大规模的负债,造成公司近年来资产负债率及利息支出水平较高”。

为了偿还债务并降低公司利息支出,曲美家居于2023年筹划定增募资8亿元,除了用于投建越南曲美家居产业二期项目和Ekornes挪威工厂产能升级建设,其中2.4亿元用于偿还借款及补充流动资金。

曲美家居董秘办向本刊表示,此次增发补流便是缓解并购债务的重要举措。“最近一笔增发募资款项本身就有30%会拿来补充流动资金,这部分资金还完银行贷款后还会有富余,拿来降低其他负债,一是之前大股东对外有股权质押借款,再借给上市公司,公司其承担着同样的借款成本,这部分的借款利率高过了银行借款;二是公司发行的海外

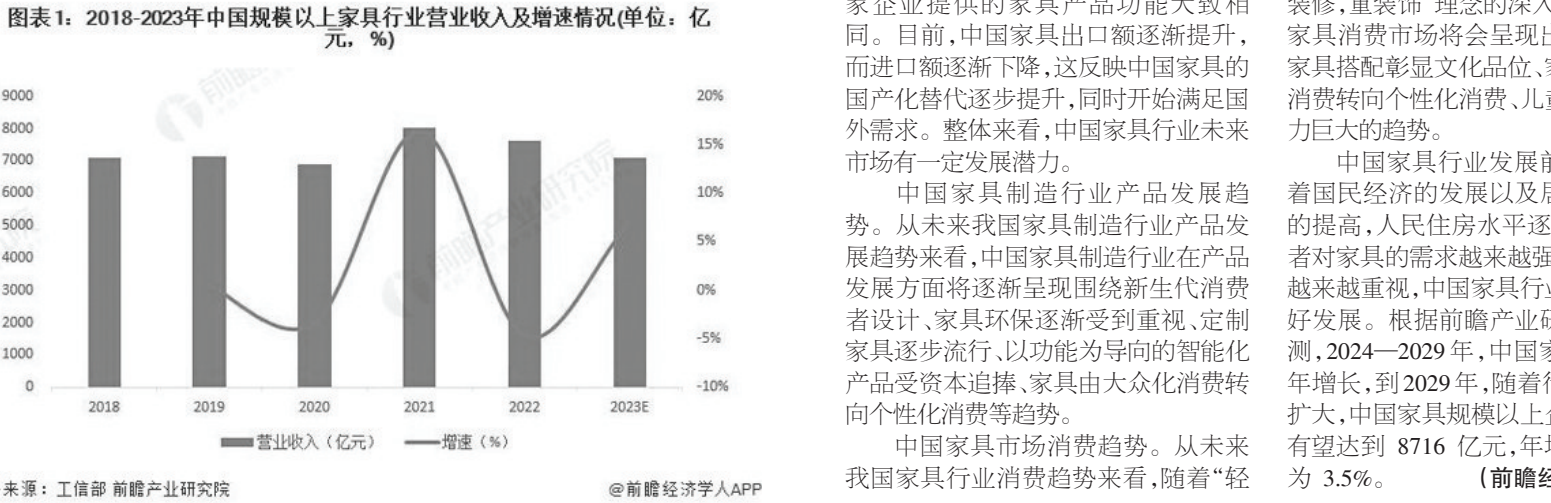
债,利率也比银行贷款和国内信用债高,我们会对这些债务进行置换。”曲美家居董秘办补充表示,“2023年下半年,北京顺义区政府带领一些研究机构寻找实验场地,我们在北京有两个工厂,本身可以合并,用作对外出租,目前已经签署了框架协议,2024年会产生并购收益。”

除了增发募资,昔日跑马圈地的外贸家居企业还通过引进战投来减少财务费用压力。曲美2023年中期业绩公告显示,期内为了提高公司资本储备,降低有息负债,引入高瓴资本,在卢森堡子公司(曲美家居为收购EkornesAS时设立的特殊目的公司)层面持股5.88%,高瓴资本间接成为Ekornes的少数股权股东。

值得一提的是,历经几轮计提减值,部分家居昔日并购产生的商誉减值风险开始出清。比如,2018年收购近10个海外品牌的顾家家居,商誉从该年6月的0.65亿元迅速增至年末的8.33亿元,其中仅并购意大利品牌纳图兹便形成商誉3.6亿元。历经2020年商誉减值损失4.84亿元后,目前顾家家居的账面商誉有所压降,截至2023年中期,顾家家居各投资事项形成的账面商誉余额为5.88亿元。曲美家居2018年收购Ekornes产生12.73亿元商誉,截至2023年中期该事项的账面商誉余额为10.34亿元。

中国企业家协会联盟副理事长柏文表示,家居企业海外并购本就是“得”与“失”的过程。一方面,家居企业可拓宽市场版图、补充业务短板、打造更完善的销售网络。另一方面,高溢价并购可能带来商誉减值损失和高负债现象。“长期来看,家居企业海外并购后的商誉减值风险与高负债现象有望改善。这需要企业谨慎并购,避免过度溢价,同时加强对并购标的整合,提升其盈利能力。另外,家居企业还需要加强风险管理,尤其是汇率风险和市场波动风险的管理,以降低商誉减值的风险。”(秦佳丽)

2024年中国家具行业发展展望:家具行业步入成熟期 产品趋于个性化、智能化



图表示2018-2023年中国家具行业营业收入及增速情况。图例显示营业收入(亿元)和增速(%)。图下方标注资料来源:工信部 前瞻产业研究院。



图表示中国家具制造行业产品发展趋势。图例显示围绕新生代消费设计、家具环保逐渐受到重视、定制家具逐步流行、以功能为导向的智能化产品、家具由大众化消费转向个性化消费等趋势。

家企业提供的家具产品功能大致相同。目前,中国家具出口额逐渐提升,而进口额逐渐下降,这反映中国家具的国产化替代逐步提升,同时开始满足国外需求。整体来看,中国家具行业未来市场有一定发展潜力。

中国家具制造行业产品发展趋势。从未来我国国家具行业消费趋势来看,随着“轻

装修、重装饰”理念的深入,我国未来的家具消费市场将会呈现业主重视以家具搭配彰显文化品位、家具由大众化消费转向个性化消费、儿童家具市场潜力巨大的趋势。

中国家具行业发展前景预测。随着国民经济的发展以及居民生活水平的提高,人民生活水平逐步提升,消费者对家具的需求越来越强,对家具要求越来越重视,中国家具行业将会不断向好发展。根据前瞻产业研究院初步预测,2024—2029年,中国家具行业将逐年增长,到2029年,随着行业规模逐渐扩大,中国家具规模以上企业营业收入有望达到8716亿元,年均复合增长率为3.5%。(前瞻经济学人)

在家居卖场里也能买车了? 一站式“家消费”激活线下商业空间

先达成战略合作,积极推进业务融合。

建发汽车(集团)总经理黄卫表示,建发汽车持续拓展国内汽车流通领域尤其是新能源汽车流通领域业务。而π空间是建发汽车携手红星美凯龙在打造汽车智能生态场域新闭环的最新探索。

“红星美凯龙在全国200多个城市拥有460多家高品质家居商场,空间广阔,场景丰富,可以给汽车品牌提供很好的展销场景。此次合作,一方面将激活红星美凯龙的商业空间存量;另一方面,建发汽车的专业运营,也将给这个汽车智能生态综合体带来成熟的运营和无限的想象。”红星美凯龙家居集团执行总裁兼大营运中心总经理朱家桂说。

据介绍,汽车智能生态综合体π空间

营,助力智能汽车品牌快速复制,渗透一至五线城市。

业内人士表示,作为定位中高端的家居零售平台,红星美凯龙消费者以高净值人群、新中产、新婚置家等家庭用户为主,对线下场景、体验服务等有较高的要求,都与汽车的目标用户画像高度重合。“可以说,车消费天然就是家居生活的延伸。而入驻家居卖场的‘π空间,面向的将是家电、家居、家装‘三家’融合后的5万亿市场和汽车服务5万亿市场叠加的超大市场空间。”(新晚报报)

营,助力智能汽车品牌快速复制,渗透一至五线城市。

业内人士表示,作为定位中高端的家居零售平台,红星美凯龙消费者以高净值人群、新中产、新婚置家等家庭用户为主,对线下场景、体验服务等有较高的要求,都与汽车的目标用户画像高度重合。“可以说,车消费天然就是家居生活的延伸。而入驻家居卖场的‘π空间,面向的将是家电、家居、家装‘三家’融合后的5万亿市场和汽车服务5万亿市场叠加的超大市场空间。”(新晚报报)

营,助力智能汽车品牌快速复制,渗透一至五线城市。

业内人士表示,作为定位中高端的家居零售平台,红星美凯龙消费者以高净值人群、新中产、新婚置家等家庭用户为主,对线下场景、体验服务等有较高的要求,都与汽车的目标用户画像高度重合。“可以说,车消费天然就是家居生活的延伸。而入驻家居卖场的‘π空间,面向的将是家电、家居、家装‘三家’融合后的5万亿市场和汽车服务5万亿市场叠加的超大市场空间。”(新晚报报)



公告栏

陈殿清:本院受理原告江苏银行股份有限公司淮安分行诉你金融借款合同纠纷一案,已经审理终结。现依法向你公告送达(2023)苏0812民初10243号民事判决书。自公告之日起30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于江苏省淮安市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

江苏省淮安市清江浦区人民法院 江苏永旭建设有限公司:本院受理沐阳县盛苗木公司诉你建设工程施工合同纠纷一案,已经审理终结。现依法向你公告送达(2023)苏0812民初7540号民事判决书。自公告之日起30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于江苏省淮安市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

江苏省淮安市清江浦区人民法院 张利刚、张万成:本院受理原告姚贵诉你民间借贷纠纷一案,已经审理终结。现依法向你公告送达(2023)苏0812民初10205号民事判决书。自公告之日起30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于江苏省淮安市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

江苏省淮安市清江浦区人民法院 马洪洋:本院受理原告江苏银行股份有限公司淮安分行诉你金融借款合同纠纷一案,已经审理终结。现依法向你公告送达(2023)苏0812民初10241号民事判决书。自公告之日起30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于江苏省淮安市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

江苏省淮安市清江浦区人民法院 宿迁捷通物业管理有限公司:本院受理原告董家平诉你工伤保险待遇纠纷一案,已经审理终结。现依法向你公告送达(2023)苏0812民初10557号民事判决书。自公告之日起30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于江苏省淮安市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

江苏省淮安市清江浦区人民法院 冯洪洪:本院受理原告冯洪洪诉你民间借贷纠纷一案(案号为(2023)辽0811民初12490号),现依法向你公告送达民事判决书。自公告之日起经过30日未到庭应诉,也未提交答辩状,依法缺席审理,并依法缺席判决。逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于辽宁省沈阳市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

辽宁省海城市人民法院 崔浩亮:本院受理原告王红诉你民间借贷纠纷一案,已经审理终结。现依法向你公告送达民事判决书。自公告之日起经过30日未到庭应诉,也未提交答辩状,依法缺席审理,并依法缺席判决。逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于辽宁省海城市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

湖北省潜江市人民法院 李豪亮:本院受理原告李豪亮诉你民间借贷纠纷一案,已经审理终结。现依法向你公告送达本院(2023)鄂0433民初1429号民事判决书。限你自公告之日起30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于湖北省潜江市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

湖北省潜江市人民法院 馆陶县康顺肉食品加工有限公司、赵俊虎:本院受理原告郭兴霞诉你民间借贷纠纷一案,已经审理终结。现依法向你公告送达本院(2023)豫0403民初1916号民事判决书。限你自公告之日起30日内来本院领取,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于河南省郑州市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

陕西省西安市新城区人民法院 时振宇、陈豪豪:本院受理原告中国工商银行股份有限公司西安城东支行诉你你及陕西开城实业有限公司金融借款合同纠纷一案,已经审理终结。现依法向你公告送达民事判决书。自公告之日起30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内向本院递交上诉状及副本,上诉于陕西省西安市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

陕西省西安市新城区人民法院 吴昊:本院受理原告李仁通与被告吴昊民间借贷纠纷一案(2024)川1303民初272号,因你下落不明,现依法向你公告送达起诉状副本、应诉通知书、举证通知书、权利义务告知书、合议庭组成人员通知书及开庭传票。自公告之日起30日内来本院应诉,逾期则视为送达。提出答辩状和举证期限分别为公告期满后15日和15日内,并定于举证期限届满后第3日上午10时30分(遇节假日顺延)在本院审判法庭公开开庭审理。逾期将依法缺席判决。特此公告。

四川省安岳县人民法院 陈景鼎:本院受理原告许西芮诉你劳动争议纠纷一案,因你外出,具体地址不详,依据《中华人民共和国民事诉讼法》第九十五条之规定,现依法向你公告送达本院(2023)蜀0221民初5095号民事判决书。限你自公告发出之日起30日内来本院领取判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内,向本院递交上诉状及副本,上诉于四川省南充市中级人民法院。逾期本判决即发生法律效力。

河南省杞县人民法院 赵庆庆:本院受理原告张国华诉你买卖合同纠纷一案,现依法向你公告送达起诉状副本、应诉通知书、开庭传票等。自公告之日起30日内来本院应诉,逾期则视为送达。提出答辩状和举证期限为公告期满后15日内,并定于举证期限届满后第3日9时(遇节假日顺延)在本院第三审判庭开庭审理。逾期将依法缺席判决。特此公告。

河北省大城县人民法院 李果:本院受理原告王平与你房屋租赁合同纠纷一案,已经审理终结。本院依法向你送达(2023)川1303民初5355号民事判决书。限你自公告之日起30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内,向本院递交上诉状及副本,上诉于四川省资阳市中级人民法院。特此公告。

四川省南充市高坪区人民法院 唐绍兵:本院受理原告彭洪英与被告唐绍兵民间借贷纠纷一案,已经审理终结。因你下落不明,现依法向你公告送达(2023)川1302民初5047号民事判决书。判决如下:不准原告彭洪英与被告唐绍兵离婚。限你自发出公告之日起30日内来本院领取判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内,向本院递交上诉状及副本,上诉于四川省南充市中级人民法院。特此公告。

四川省安岳县人民法院 李果平:本院受理原告樊仕雄诉你民间借贷纠纷一案,案号为(2023)黔0238民初323号,因你下落不明,现依法向你公告送达判决书。自公告之日起,30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内,向本院递交上诉状及副本,上诉于贵州省黔西南州布依族苗族自治州中级人民法院。逾期未上诉的,本判决即发生法律效力。

贵州省安龙县人民法院 路元富:本院受理原告王智村诉你合伙合同纠纷一案,案号为(2023)黔2328民初3711号,因你下落不明,现依法向你公告送达判决书。自公告之日起,30日内来本院领取民事判决书,逾期则视为送达。如不服本判决,可在公告期满后15日内,向本院递交上诉状及副本,上诉于贵州省黔西南州布依族苗族自治州中级人民法院。逾期未上诉的,本判决即发生法律效力。

贵州省安龙县人民法院