

帝欧水华集团股份有限公司 (002798)

个股分析报告

行业：建筑陶瓷、卫浴与亚克力新材料

报告日期：2026 年 9 月 13 日

行情及技术指标截至 2026 年 9 月 11 日收盘；52 周高低点及阶段涨跌采用前复权口径，日线技术指标采用不复权收盘价计算。部分行情数据来源页面可能存在刷新延迟，实际数据应以深交所或券商终端为准。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

帝欧水华当前最具决策意义的特征是“收入持续下滑、亏损明显收窄但尚未实现主营稳定盈利”。2026年上半年营业收入9.53亿元，同比下降18.94%；归母净利润亏损2933.01万元，同比减亏65.22%，但扣非归母净利润仍亏损7722.57万元。2025年全年收入22.95亿元，同比下降16.26%，归母净利润亏损5.30亿元。公司经营活动现金流持续为净流入，2026年上半年达到1.37亿元，同比增长39.57%，但现金流改善并不等同于盈利模式已经修复。

公司主营仍以建筑陶瓷为主，2025年陶瓷墙地砖收入17.87亿元，占营业收入77.88%，经销渠道收入18.79亿元，占比81.90%，收入结构向经销、零售、整装和家装渠道倾斜。制造业毛利率已由2024年的19.23%提升至2025年的24.27%，2026年上半年销售毛利率约27.25%，主要受渠道定价管控、成本节约、能源成本下降和低效产能调整推动，但期间费用、资产减值及历史经营负担仍使净利润处于亏损状态。

公司正在推进人工智能和数据科技业务，2026年向全资孙公司雅安云擎增资1.50亿元，并涉及服务器、知识产权及存量业务安排。不过相关业务尚未形成明确收入或盈利贡献，公司自身也提示技术、人才和资金统筹压力。现阶段公司未来增长仍主要取决于建材主业的渠道优化、产品结构升级、产能和能源成本控制，以及工程客户应收风险下降，AI业务更接近尚待验证的潜在增长方向。

截至2026年9月11日，股价收于6.68元，较52周高点8.77元低约23.8%，但较52周低点4.56元高约46.5%。股价跌破MA5但仍高于MA10和MA20，MACD处于零轴上方，显示中期技术形态尚未完全转弱，但当日放量下跌并伴随主力资金净流出约1615万元，短线资金分歧有所加大。公司总市值约39.2亿元，PB约2倍，因仍处于亏损状态，PE暂不适用。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A股代码	002798
证券简称	帝欧水华；原证券简称为“帝欧家居”
名称及简称变更	2025年9月完成名称及证券简称变更，自2025年9月10日起使用“帝欧水华”简称，证券代码保持不变
主营业务	建筑陶瓷、卫浴产品和亚克力新材料
2025年营业收入	约22.95亿元
2025年收入结构	陶瓷墙地砖17.87亿元，占77.88%；卫浴产品3.61亿元，占15.72%；亚克力板1.20亿元，占5.24%；其他业务0.26亿元，占1.15%
生产基地	共6个：瓷砖基地位于广东佛山三水、江西景德镇、广西藤县；卫浴基地位于重庆永川、成都东部新区；亚克力板材基地位于成都温江
2025年主要产品实际产量	瓷砖5,767.26万平方米；卫生洁具45.89万台/套；亚克力板5,419.58吨
产能口径说明	公司未披露统一的设计产能总数，年度产量为实际生产量，不等同于理论设计产能；两组年产1,300万平方米高端陶瓷地砖智能化生产线截至2025年末是否完全达产尚不确定

项目	内容
AI 业务阶段	2025 年新增人工智能事业集群，主要用于内部生产管理、供应链协同、AI 家居设计、SKU 管理、现金头寸管理和营销赋能；相关子公司处于成立初期，部分项目仍在内部研发和场景验证，暂未形成成熟的外部商业化收入

2.2 主营业务与产品布局

建筑陶瓷：欧神诺品牌，产品包括瓷砖、岩板、轻质幕墙陶瓷板、景观厚砖、人造石、马赛克、实验室陶瓷台面及铺贴辅助材料等

- 卫浴产品：帝王洁具品牌，产品包括浴室柜、普通及智能坐便器、淋浴器、淋浴房、浴缸、五金配件，并延伸至卫浴空间设计及全屋定制
- 亚克力新材料：生产和销售亚克力板材，应用于卫浴、家居、广告标牌和装饰等领域
- 人工智能业务：用于生产管理、供应链协同、AI 家居设计、SKU 管理、现金头寸管理和营销赋能，目前尚未形成成熟的外部商业化收入

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

帝欧水华位于家居建材产业链的中游制造环节，业务覆盖陶瓷、卫浴和亚克力产品的研发、制造、品牌运营与渠道管理。公司拥有欧神诺和帝王洁具品牌、六大生产基地以及经销、工程、整装、家装和新零售等渠道，但并不具备上游矿产或能源资源优势，也不是完全依靠强势消费品牌获取高溢价的纯下游企业。

- 建筑陶瓷主要采购泥沙料、化工料、熔块、釉料，并消耗电、煤、柴油等能源；卫浴业务还涉及陶瓷坯体、釉料、五金件、塑料件和包装材料；亚克力业务涉及相关化工原料。
- 2025 年制造业营业成本中，原材料成本 4.35 亿元，占 25.04%；能源及动力 2.62 亿元，占 15.07%；外协成本 6.47 亿元，占 37.29%；人工费用 1.19 亿元，占 6.85%；制造费用 2.22 亿元，占 12.81%。
- 公司部分生产环节或产品采用外协、OEM 方式，外协成本占比较高；自主生产部分主要通过合格供应商招标采购，并与主要供应商通过年度框架协议合作。
- 泥沙料、化工料、熔块、釉料、电、煤和柴油具有一定大宗商品属性，公司对上游成本缺乏完全定价权，整体偏向成本价格接受者。公司可通过集中采购、供应商招标、产能优化、工艺改造和节能降耗进行成本控制，但这不等同于拥有较强的上游议价权。
- 原材料和能源价格上涨而产品价格无法同步上调时，公司盈利能力将承压；外协模式还会使公司受到外协厂商报价、交付能力和质量管理的影响。
- 下游客户包括经销商及终端消费者、房地产开发商、政府及企事业单位、整装和家装客户、新零售渠道客户、建材流通商及工程项目客户。
- 2025 年经销渠道收入 18.79 亿元，占营业收入 81.90%；直营工程收入 4.15 亿元，占 18.10%。经销渠道占比由 2024 年的 75.32%提高至 2025 年的 81.90%，直营工程占比由 24.68%下降至 18.10%。
- 经销渠道中，经销商承担运输、仓储、加工、销售、结算和售后等职能，公司需要通过价格政策、返利、市场支持和渠道服务维持经销体系，对终端价格的控制能力有限。
- 工程渠道中的房地产开发商和大型工程客户通常具有较强议价能力，可能要求较长账期、较高质保和较大价格折让。公司 2024 年接受部分房地产开发商以房产抵偿货款，2025 年及 2026 年仍发生以房抵债事项，工程客户信用及回款风险曾对经营形成明显影响。

- 公司公开年报中未检索到能够直接确认前五大客户销售额占比的清晰数据，无法对客户集中度作定量判断；该数据来源和年份不足以交叉核实，具体应以公司最新年度报告“前五名客户销售情况”章节为准。
- 公司正降低对房地产工程渠道的依赖，转向经销、零售、整装和家装渠道，但渠道结构变化并不意味着公司对下游已形成强定价权。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，公司应收账款原值约 16.07 亿元，坏账准备约 8.85 亿元；2024 年营业收入约 27.41 亿元。按应收账款原值计算，应收账款约为全年营业收入的 58.6%；按计提坏账准备后的账面净额粗略计算，约为 7.22 亿元，占营业收入约 26.3%。2025 年经营活动现金流净额为 1.87 亿元，较 2024 年的 1.33 亿元增长 40.79%，公司称应收账款及存货等主要非货币性流动资产下降，经营活动连续四年保持现金净流入。但 2025 年应收账款原值及坏账准备未获得与 2024 年同等清晰的可比披露口径，不能直接计算 2025 年应收账款/收入比例；现金流改善也可能受到渠道结构变化、资产处置和以房抵债等因素共同影响。
- 客户集中度：研究纪要未获得可直接确认的前五大客户销售额占比，无法作定量结论。该数据来源单一且未能交叉核实，具体以公司最新年报为准。供应商集中度：纪要未披露主要供应商采购占比等定量数据，仅披露公司通过合格供应商招标采购、年度框架协议及供应商评审进行管理，因此无法判断供应商集中度水平。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2022 年	制造业毛利率 17.15%	销售净利率约- 36.7%	房地产及建材需求下行、原材料和能源成本高企，并计提较大规模资产减值及信用减值，毛利率和净利率均承压。
2023 年	制造业毛利率 22.56%	销售净利率约- 17.5%	公司优化客户结构、提高经销渠道占比、改善采购体系并控制管理成本，毛利率修复；但房地产相关应收账款和历史资产减值压力仍在，净利润继续为负。
2024 年	制造业毛利率 19.23%	销售净利率约- 20.8%	收入继续收缩，陶瓷墙地砖和卫浴销量下降，工程渠道收入大幅下降；建筑陶瓷价格和成本端承压，毛利率较 2023 年下降 3.33 个百分点。
2025 年	制造业毛利率 24.27%	销售净利率约- 23.1%	渠道定价管控、制造成本节约、能源成本下降和低效产能调整推动毛利率同比提高 5.04 个百分点；但收入继续下滑，期间费用、资产减值及历史经营负担使净利率仍为负。

公司处于“品牌+设计+制造+渠道”的中游家居建材制造位置，既不是资源禀赋驱动的上游高毛利企业，也不是完全依靠强势消费品牌溢价的下游高毛利企业。进一步改善利润主要取决于岩板、高端瓷砖、智能卫浴及其他高附加值产品的结构升级，经销、家装、整装和零售渠道占比提升，工程客户应收风险下降，低效产能压缩、能源成本控制以及亚克力和新材料业务扩大；AI 业务能否改善生产、库存、营销和供应链效率仍待商业化验证。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年（截	9.5339 亿元	同比下降	归母净利润亏损 2933.01	同比减亏

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
至 2026 年 6 月 30 日)		18.94%	万元	65.22%
2026 年第二季度	约 5.77 亿元	同比下降 13.85%	归母净利润亏损约 1470.62 万元	同比减亏 63.46%
2025 年全年 (截至 2025 年 12 月 31 日)	22.9484 亿元	同比下降 16.26%	归母净利润亏损 5.3038 亿元	同比减亏 6.80%

2026 年半年度报告披露日期为 2026 年 8 月 25 日，报告期截至 2026 年 6 月 30 日，财务报告未经审计。2026 年上半年扣非归母净利润亏损 7722.57 万元，同比减亏 15.20%；经营活动现金流量净额 1.3690 亿元，同比增加 39.57%；基本每股收益为-0.06 元。2025 年全年扣非归母净利润亏损 5.4376 亿元，同比减亏 5.63%；经营活动现金流量净额 1.8710 亿元，同比增长 40.79%；基本每股收益为-1.27 元。

公司处于收入下滑、亏损收窄阶段。2026 年上半年营业成本同比下降 24.71%，销售费用同比下降 14.85%，财务费用同比下降 41.72%，信用减值损失转为收益约 209.74 万元，资产处置收益增加至 1012.48 万元，推动归母亏损同比收窄。但管理费用同比增加 48.84%至 1.2117 亿元，且扣非归母净利润仍亏损 7722.57 万元，主营业务尚未实现稳定盈利。2026 年上半年销售毛利率约 27.25%，销售净利率约-3.25%，净资产收益率约-1.58%，资产负债率为 59.58%。

3.2 盈利预测

盈利预测主要来自华鑫证券 2026 年 9 月 1 日报告《建材业务持续优化静待拐点出现，AI 业务初步成型打造新的增长曲线》。公开摘要披露了 2026—2028 年归母净利润和 EPS 预测，但未披露对应营业收入预测值。该预测为单一券商预测，不属于多机构平均一致预期；预测结果对建材需求恢复、海外业务拓展及 AI 业务商业化有较强依赖。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	最新公开报告未披露具体营业收入预测值	归母净利润亏损 0.59 亿元	2026 年仍为亏损，未提供同比增速	-0.10 元
2027 年	最新公开报告未披露具体营业收入预测值	归母净利润盈利 0.20 亿元	具体同比增速未披露	0.03 元
2028 年	最新公开报告未披露具体营业收入预测值	归母净利润盈利 0.66 亿元	具体同比增速未披露	0.11 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华鑫证券	增持	2026 年 9 月 1 日	预计建材业务经营质量改善、亏损收窄，AI 业务可能成为中长期第二增长曲线；未披露明确目标价。

截至 2026 年 9 月 10 日收盘，收盘价约 6.84 元/股，总市值约 40.19 亿元，总股本约 5.875 亿股，PB 约 2.05 倍，PS 约 1.75 倍至 1.94 倍，股息率为 0%。由于公司 2025 年全年及 2026 年上半年归母净利润均为亏损，PE 估值暂不适用，行情软件显示的亏损或负 PE 不能视为低估值信号。PB 约 2.05 倍

需结合资产质量、未来减值风险及盈利修复情况判断；PS 仅可作为辅助指标。华鑫证券预测 2026 年仍亏损，2027 年和 2028 年分别盈利约 2000 万元和 6600 万元，报告中对应 PE 约为 170 倍和 52 倍，但该计算基于报告发布时股价，不能直接等同于 2026 年 9 月 10 日收盘价下的实时估值。公司当前估值主要依赖传统建材业务继续减亏、2027 年实现微利及 AI 业务逐步商业化，尚非基于已验证盈利能力的价值估值。

四、近期消息与公告

4.1 参加投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会

公司于 2026 年 9 月 8 日披露公告，拟参加四川辖区 2026 年投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会。该事项属于投资者关系活动安排，不涉及业绩预测调整、重大资产重组、股份回购或股东增减持等新事项。

4.2 2026 年半年度报告：收入下降、亏损收窄、现金流改善

公司于 2026 年 8 月 25 日披露 2026 年半年度报告。上半年营业收入约 9.53 亿元，同比下降 18.94%；归属于上市公司股东的净利润亏损 2,933.01 万元，同比减亏 65.22%；扣除非经常性损益后的净利润亏损约 7,722.57 万元；经营活动产生的现金流量净额约 1.37 亿元，同比增长 39.57%。公司尚未实现整体盈利。

4.3 2026 年半年度业绩预告

公司于 2026 年 7 月 15 日披露《2026 年半年度业绩预告》（公告编号：2026-072），预计 2026 年 1—6 月归属于上市公司股东的净利润亏损 2,300 万元至 3,500 万元，同比减亏 58.49%至 72.72%；扣除非经常性损益后的净利润亏损 6,300 万元至 7,800 万元，同比减亏 14.35%至 30.82%；预计营业收入为 9.20 亿元至 9.80 亿元。该预告为财务部门初步测算，未经会计师事务所审计。

4.4 实际控制人一致行动人增持公司股份

公司于 2026 年 7 月 22 日披露公告。实际控制人之一朱江的一致行动人成都水华智能科技集团有限公司于 2026 年 7 月 20 日至 7 月 21 日通过集中竞价方式合计增持公司股份 2,048,400 股，占公司当前总股本约 0.35%。增持后，实际控制人及其一致行动人合计持有公司 142,742,535 股，占公司当前总股本 24.30%。持股比例变动还受到“帝欧转债”转股导致总股本变化的影响。

4.5 股东鲍杰军减持股份

2026 年 5 月 7 日公告显示，股东鲍杰军于 2026 年 4 月 16 日至 4 月 30 日期间通过集中竞价方式减持公司股份 621,300 股。受减持及可转债转股导致总股本增加影响，其与一致行动人陈家旺合计持股比例由此前 6.98%变为 5.95%。截至 2026 年 9 月 11 日，研究纪要未检索到其在 2026 年 7—9 月进一步减持的公告。

4.6 提供担保进展及担保风险提示

公司于 2026 年 8 月 21 日披露《关于提供担保的进展公告》（公告编号：2026-078）。公司及子公司欧神诺分别与中国银行梧州分行签订最高额保证合同，共同为广西欧神诺提供最高本金 8,000 万元担保；欧神诺另与柳州银行梧州分行签订最高额保证合同，为广西欧神诺提供最高本金 750 万元担保。截至公告披露日，公司及子公司对外担保余额为 104,600.53 万元，占最近一期经审计净资产的 62.77%；其中，对合并报表内单位担保余额为 103,283.53 万元，占净资产 61.98%，对合并报表外单位担保余额为 1,317.00 万元，占净资产 0.79%。公司及子公司不存在逾期担保，也未为股东、实

际控制人及其关联方提供担保。2026 年度对外担保额度总额不超过 300,050 万元，且对外担保总额度超过最近一期经审计净资产 100%。

4.7 为经销商提供担保额度获股东会通过

公司于 2026 年 7 月 16 日披露相关议案，拟由公司及全资子公司欧神诺为合作经销商银行贷款提供连带责任保证担保，担保总额度不超过 8,000 万元，并要求经销商提供反担保措施。该议案已于 2026 年 7 月 31 日召开的 2026 年第三次临时股东会审议通过。

4.8 向雅安云擎数据科技有限公司增资 1.5 亿元

公司于 2026 年 7 月 7 日披露公告，拟通过全资子公司水华未来（四川）科技有限公司，以自有资金 1.50 亿元向全资孙公司雅安云擎数据科技有限公司增资。增资完成后，雅安云擎注册资本由 5,000 万元增加至 2 亿元，公司仍通过子公司持有其 100%权益。2026 年 7 月 14 日，公司披露雅安云擎已完成工商变更登记。相关业务涉及人工智能、数据科技等方向，与公司原有卫浴、建筑陶瓷和亚克力业务不直接相关；公司提示相关人才和技术储备有限，以及资金统筹压力加大等风险。截至 2026 年 9 月 11 日，尚未看到该新业务形成明确收入或盈利贡献的公开披露。

4.9 与善思开悟相关资产及业务安排

公开重组信息显示，2026 年 6 月公司披露了水华未来与善思开悟科技相关主体之间的资产及业务安排，涉及机电设施、服务器资产以及相关知识产权、存量业务。其中，机电设施和服务器资产交易金额约 4,416.73 万元，知识产权及存量业务的披露金额为 0 元。该事项与向雅安云擎增资共同构成公司向数据科技、人工智能方向拓展的资本运作线索。

4.10 股份回购方案已实施完毕

公司于 2026 年 1 月 6 日披露《关于股份回购进展暨完成的公告》。此前回购方案为回购股份数量下限 850 万股、上限 1,670 万股，回购价格上限经调整后为 8.40 元/股，回购资金总额上限约 1.4028 亿元，回购股份全部用于转换公司发行的可转换公司债券。截至 2026 年 1 月 6 日，该回购方案已实施完毕。截至 2026 年 9 月 11 日，暂未检索到公司启动新一轮股份回购或披露新的回购进展公告。

4.11 终止 2025 年度向特定对象发行股票事项

公司于 2026 年 4 月 22 日披露《关于终止 2025 年度向特定对象发行股票事项的公告》（公告编号：2026-028）。公司此前于 2026 年 2 月收到深交所受理通知，并于 2026 年 3 月收到审核问询函；经综合考虑公司实际情况并与相关中介机构沟通后，公司决定终止该次向特定对象发行股票事项，并向深交所申请撤回相关申请文件。

4.12 监管信息：暂未发现新增重大处罚或调查事项

截至 2026 年 9 月 11 日，针对公司公告、深交所监管信息及公开检索结果，暂未发现 2026 年 7—9 月新增的重大行政处罚、立案调查、交易所纪律处分或重大监管问询公告。该结论仅代表截至 2026 年 9 月 11 日的公开信息检索结果，不代表未来不会出现新的监管事项。公司近期持续提示担保规模较大以及人工智能、数据科技等新业务面临行业竞争、技术储备、人才储备和政策变化等风险。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	6.68 元
当日涨跌幅	-2.34%
当日成交额	约 9,546 万元，约 0.95 亿元
当日成交量	约 14.33 万手
当日换手率	约 2.77%
总市值	约 39.2 亿元
流通市值	约 34.5 亿元
52 周高点	8.77 元，2026 年 5 月 11 日
52 周低点	4.56 元，2026 年 7 月 21 日
阶段位置	最新价较 52 周高点低约 23.8%，较 52 周低点高约 46.5%；最新收盘价高于近一年约 82% 的交易日收盘价
阶段涨跌幅	2026 年以来累计上涨约 16.58%；近 20 个交易日累计上涨约 14.19%；近 5 个交易日累计上涨约 0.91%
估值参考	动态市盈率因公司 2026 年半年度归母净利润仍为亏损而不适用；市净率约 2.00 倍

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5	6.84 元	收盘价 6.68 元低于 MA5 约 2.28%，显示短线出现冲高后的回撤迹象
MA10	6.62 元	收盘价高于 MA10 约 0.95%，短期支撑暂未失守
MA20	6.20 元	收盘价高于 MA20 约 7.66%；MA20 与布林中轨重合，构成较重要的中期支撑参考
均线结构	MA5 高于 MA10，MA10 高于 MA20	短期均线仍保持偏多排列，但股价已经跌破 MA5，短线动能出现一定回撤
MACD	DIF 0.34；DEA 0.28；MACD 柱 0.11	MACD 柱位于零轴上方，DIF 仍高于 DEA，中短期动能尚未完全转弱；需观察后续 MACD 柱是否连续收缩
RSI	RSI6 60.6；RSI12 66.3；RSI24 61.2	RSI6 处于传统中性区间，RSI12 接近 70 但尚未明显进入极端超买区间；继续上行需要成交量配合
布林带	上轨 7.13 元；中轨 6.20 元；下轨 5.28 元	收盘价位于布林中轨与上轨之间，距上轨约 0.45 元、距中轨约 0.48 元；中轨

指标	数值	简要解读
		6.20 元为重要支撑参考
近期量价关系	近 10 个交易日成交额约 0.42 亿至 1.48 亿元，平均约 0.92 亿元；近 5 个交易日平均约 0.94 亿元	9 月 11 日成交额约 0.95 亿元，处于近期正常偏高水平，但价格下跌，放量尚未形成正向价格确认
主力资金	9 月 11 日净流出约 1,615 万元；近 10 个交易日合计净流入约 3,281 万元	近 10 个交易日总体仍为净流入，但 9 月 11 日出现放量下跌和较大额净流出，短线资金分歧加大；该数据为大单与超大单合计口径，并非交易所官方披露数据

截至 2026 年 9 月 11 日，股价处于近一年价格区间偏高位置，较 52 周高点仍有约 23.8% 的距离。均线方面，股价跌破 MA5 但仍站在 MA10 和 MA20 之上，MA5、MA10、MA20 维持多头排列，说明中短期趋势尚未完全破坏，但短线出现冲高回撤。MACD 仍位于零轴上方，RSI 处于中性至偏强区间，技术面尚未出现明显超买或超卖信号。量价方面，9 月 11 日成交额约 0.95 亿元，处于近期正常偏高水平，但伴随股价下跌及主力资金净流出，短线资金面由此前偏积极转为分歧加大。后续重点观察 6.53~6.62 元支撑区域、6.20 元附近 MA20 支撑，以及 7.05~7.13 元压力区域的量价配合情况。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据的主观情景推演，不构成投资建议，也不是对未来股价的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	7.05~7.13 元	对应 2026 年 9 月 7 日盘中高点 7.05 元及布林带上轨 7.13 元。若放量突破并连续收盘站稳，可能打开向 52 周高点 8.77 元附近继续修复的空间；若冲高回落或缩量，则需关注上方抛压。
第一支撑	6.53~6.62 元	对应 2026 年 9 月 11 日盘中低点 6.53 元、9 月 4 日收盘价 6.62 元及 MA10 约 6.62 元。若守住该区域，短线仍可能维持 6.53~7.05 元震荡；若有效跌破 6.53 元，调整压力将增加。
强支撑	6.15~6.30 元	对应 MA20 约 6.20 元、9 月 2 日盘中低点 6.15 元及近期上涨波段中的短线整理区域。若有效跌破 6.15 元，下一参考区域可能下移至 5.50~5.73 元，并进一步接近布林下轨 5.28 元及近期 8 月低位区域。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观启发式权重相对较高，约五成至六成；该权重基于当前技术指标与资金流向的主观判断，不是统计概率）：参考区间为 6.50~7.05 元。触发条件包括股价守住 6.53 元附近、MA10 约 6.62 元未被持续跌破、成交额维持在近期常态约 0.6~1.2 亿元区间，且主力资金不再连

续出现千万元级净流出。当前股价仍高于 MA20、MACD 位于零轴上方，但已跌破 MA5 且 9 月 11 日出现放量下跌，因此更可能表现为反弹后的换手和区间震荡。

- 偏弱下行（主观启发式权重中等，约两成至三成；该权重基于当前技术指标与资金流向的主观判断，不是统计概率）：参考区间为 6.15~6.53 元，弱势情况下可能向 5.50~5.73 元寻找支撑。触发条件包括收盘价连续跌破 6.53 元，随后进一步跌破 MA10 和 6.20 元附近的 MA20，下跌时成交额持续高于近期均值并达到约 1.0 亿元以上，同时主力资金连续净流出且家居用品、轻工制造板块同步走弱。若跌破 6.15~6.20 元，短期均线支撑可能失效，价格或回试前期整理平台和布林带下方区域。
- 反弹走强（主观启发式权重偏低至中等，约两成左右；该权重基于当前技术指标与资金流向的主观判断，不是统计概率）：参考区间为 6.85~7.13 元，强势情况下尝试突破 7.13 元。触发条件包括股价重新站上 MA5 约 6.84 元，放量突破 6.93~7.05 元近期高点区间，单日成交额明显高于近期均值并达到约 1.3 亿元以上，主力资金重新转为较大规模净流入，且相关板块或市场风险偏好同步改善。若 7.05~7.13 元出现放量有效突破，技术形态可能重新转强；若缩量反弹至该区域但不能突破，仍需关注冲高回落。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，当日换手率约 2.77%，成交额约 9,546 万元；近 10 个交易日成交额约 0.42 亿至 1.48 亿元，平均约 0.92 亿元，近 5 个交易日平均约 0.94 亿元。当日主力资金净流出约 1,615 万元，近 10 个交易日合计净流入约 3,281 万元。股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，股东户数约 2.03 万户，较 2026 年 3 月 31 日增加 8.89%；前十大股东披露持股比例合计约 38.20%。前十大股东中，四川资本市场纾困发展基金持股 5.84%，其余主要为自然人、公司法人或实际控制人及一致行动人相关股东；截至 2026 年 6 月 30 日，同花顺页面显示有 25 家主力机构披露持仓，合计约 6,117.56 万股、占流通 A 股约 11.84%，但不能据此判断其在 9 月行情中未发生调仓。公司回购专用证券账户和员工持股计划分别约占 2.89% 和 2.49%，不宜简单等同于外部机构主动建仓。上述股东户数、前十大股东及机构持仓数据与最新行情相隔约两个半月，期间可能发生增减持、可转债转股、回购账户变化或其他股本结构变化，因此仅作为滞后背景参考。综合来看，公司总市值较小、日均成交额约 1 亿元，具备一定流动性但并非特别活跃的大盘股；成交额明显下降时，买卖盘深度可能减弱，价格对单笔资金的敏感度会提高；成交额放大但股价下跌时，则需关注资金兑现或筹码交换。

可检查的量能确认信号是：若后续单日成交额连续放大至约 1.3 亿元以上，同时股价收盘站上 6.93~7.05 元且主力资金同步转为净流入，可视为短线资金重新确认上涨的观察信号；若放量但股价仍跌破 6.53 元，则更偏向资金分歧或抛压释放，而非有效突破信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 6.53~6.62 元区域能否形成短线支撑，以及 6.20 元附近 MA20 是否被有效跌破。
- 观察 7.05~7.13 元压力区能否在成交额放大情况下有效突破。
- 观察成交额是否连续达到约 1.3 亿元以上，并与价格上涨及主力资金净流入同步。
- 观察 9 月 11 日主力资金净流出是否演变为连续性流出。以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

建筑陶瓷和卫生洁具行业属于充分竞争行业，企业数量较多，市场呈现“大市场、小企业”特征。行业竞争已由单纯价格竞争转向品牌、营销、人才、服务、规模、产品设计和供应链效率等综合竞争。建筑陶瓷需求受房地产新开工、竣工、旧房改造、城市更新和家装消费影响，房地产开发投资下行时工程渠道通常先受到冲击。

6.2 竞争格局

- 经销、家装、整装和旧房翻新成为行业企业争夺重点，头部品牌凭借渠道、设计、供应链和规模优势提升集中度。
- 能耗、环保和碳排放约束推动落后产能退出，能源成本和产能利用率对制造业毛利率影响较大。
- 行业仍存在大量区域性企业，集中度虽在提升但过程较慢。
- 公开行业资料将马可波罗、东鹏控股、蒙娜丽莎、帝欧家居/帝欧水华、新明珠等视为建筑陶瓷行业头部或第一梯队企业，但相关前四家上市或大型企业建筑陶瓷产量合计市场份额仍不足10%。该市场份额数据主要依据行业研究和企业申报材料，统计口径可能包括自产产量、全国陶瓷砖产量或不同年度数据，不能完全等同于权威官方统计或直接横向比较。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
东鹏控股（003012）	瓷砖、卫浴、木地板、涂料、辅材和整装家居综合布局	业务范围与帝欧水华较为接近，优势在于品牌知名度、产品品类、零售渠道和综合家居布局，整体规模明显大于帝欧水华。
蒙娜丽莎（002918）	聚焦高品质建筑陶瓷，重点产品包括瓷砖、大板和岩板	与帝欧水华欧神诺瓷砖业务高度重合，优势在于建筑陶瓷品牌、设计研发、大规格产品和经销网络；业务结构较帝欧水华更偏建筑陶瓷专业化。
马可波罗控股（001386）	大型建筑陶瓷品牌企业，产品包括有釉砖、无釉砖及相关建筑陶瓷产品	收入规模、产量和品牌影响力处于行业前列，是欧神诺在高端瓷砖、工程渠道和经销渠道方面的重要竞争对手。
惠达卫浴（603385）	卫生陶瓷、整体卫浴及相关家居产品	与帝王洁具业务直接重合，优势在于卫浴专业化、卫生陶瓷制造历史和品牌积累。
箭牌家居（001322）	卫生洁具、智能卫浴、浴室家具、瓷砖及整体家居	是帝王洁具在智能马桶、浴室柜、整体卫浴和零售渠道上的直接竞争对手，竞争优势更多体现在卫浴品牌、智能卫浴产品和终端零售网络。

帝欧水华与东鹏控股、蒙娜丽莎、马可波罗等企业在建筑陶瓷、品牌、经销和工程渠道方面存在竞争，与惠达卫浴、箭牌家居在卫浴产品和零售渠道方面存在竞争。公司差异化特征是同时覆盖建筑陶瓷、卫浴和亚克力新材料，具备欧神诺与帝王洁具双品牌、多基地制造和多渠道体系；但与规模更大的行业企业相比，公司仍面临收入规模、盈利能力和资本负债压力。综合来看，公司品牌和渠道能力优于普通区域陶瓷企业，但上游成本定价权和下游工程客户议价权有限，利润改善更依赖产品结构升级、渠道优化、产能和能源成本控制，而非资源禀赋或强定价权。

七、风险提示

- 主业收入和盈利修复不及预期风险：2026 年上半年收入同比下降 18.94%，扣非归母净利润仍亏损 7722.57 万元；即使毛利率改善，公司仍可能因收入继续下滑、期间费用较高及历史经营负担而无法实现稳定盈利。
- 房地产及工程客户回款风险：公司曾发生房地产开发商以房产抵偿货款，2025 年及 2026 年仍有以房抵债事项；工程客户通常具有较强议价能力并可能要求较长账期，相关应收账款回收、信用减值和资产处置可能继续影响利润与现金流。
- 担保规模较大风险：截至 2026 年 8 月公告披露日，公司及子公司对外担保余额为 10.46 亿元，占最近一期经审计净资产的 62.77%；2026 年度对外担保额度上限超过最近一期经审计净资产 100%，若被担保主体经营或偿债能力恶化，公司可能承担代偿责任。
- 经销渠道及下游议价风险：2025 年经销渠道收入占比已升至 81.90%，公司需要通过价格政策、返利、市场支持和渠道服务维持经销体系，对终端价格的控制能力有限；经销商贷款担保额度不超过 8000 万元，也可能增加渠道信用管理压力。
- 上游成本和外协管理风险：2025 年制造业成本中外协成本占 37.29%，能源及动力成本占 15.07%；原材料、能源价格上涨或外协厂商出现报价上升、交付延迟和质量问题，可能压缩毛利率并影响生产稳定性。
- AI 及数据科技业务投入回报不确定风险：公司向雅安云擎增资 1.50 亿元，相关业务与原有建材、卫浴和亚克力业务关联度较低，目前尚未形成明确收入或盈利贡献；公司已提示技术、人才储备不足及资金统筹压力，后续存在投入无法及时转化为商业化收益的风险。
- 资产质量和减值风险：公司 2024 年应收账款原值约 16.07 亿元、坏账准备约 8.85 亿元，历史信用减值和资产减值对净利润影响较大；2025 年及 2026 年上半年尚缺乏完全同口径的应收账款可比数据，未来若客户信用状况恶化，仍可能出现新增减值。
- 股价波动和估值支撑不足风险：公司当前仍亏损，PE 估值不适用，PB 约 2 倍主要依赖资产质量和未来盈利修复进行判断；截至 2026 年 9 月 11 日股价跌破 MA5，且当日出现放量下跌和主力资金净流出，若跌破 6.53 元及 6.20 元附近支撑，短期波动压力可能加大。

八、结论与展望

公司经营改善已出现一定迹象：建材业务毛利率提升，营业成本、销售费用和财务费用下降，经营现金流继续改善，2026 年上半年归母亏损同比收窄。但收入端仍处于收缩状态，扣非利润持续为负，管理费用同比增加 48.84%，说明当前减亏仍较多依赖成本控制、减值及资产处置等因素，尚不能确认主营业务已进入稳定盈利阶段。

展望未来，盈利修复的核心在于经销、家装、整装和零售渠道能否持续扩大，高端瓷砖、岩板、智能卫浴及亚克力等高附加值产品能否改善产品结构，同时降低工程客户回款和信用减值压力。单一券商预测预计公司 2026 年仍亏损、2027 年实现约 2000 万元盈利、2028 年盈利约 6600 万元，但该预测依赖建材需求恢复、海外业务拓展及 AI 商业化，且并非多机构一致预期，应保持审慎观察。

技术面上，6.53—6.62 元为短线支撑参考，6.20 元附近为较重要的中期支撑，7.05—7.13 元为上方压力区域。后续走势需要结合成交额、主力资金和价格突破情况观察，技术指标只能反映阶段性交易特征，不能替代对公司盈利、现金流和担保风险的判断。

数据来源

帝欧水华集团股份有限公司 2025 年第三季度报告/上海证券报 —

https://paper.cnstock.com/html/2025-10/30/content_2138060.htm?utm_source=openai

帝欧水华集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要 —

https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-29/ec06be09-8c6b-4829-a1af-500b8020156e.PDF?utm_source=openai

https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202604281821698973_1.pdf —
https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202604281821698973_1.pdf

<https://www.monarch-sw.com/upload/zyycms/20250504/6d16160e60da0a62d72440c72be9c5d2.pdf> —
<https://www.monarch-sw.com/upload/zyycms/20250504/6d16160e60da0a62d72440c72be9c5d2.pdf>

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧水华：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12261153&stockid=002798&utm_source=openai

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧家居：2024 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11011260&stockid=002798&utm_source=openai

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧家居：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11011275&stockid=002798&utm_source=openai

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧水华：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12261133&stockid=002798&utm_source=openai

帝欧家居集团股份有限公司 2022 年年度报告全文 — [https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202306151590974954_1.pdf?](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202306151590974954_1.pdf?utm_source=openai)
[utm_source=openai](https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202306151590974954_1.pdf?utm_source=openai)

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧家居：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10125983&stockid=002798&utm_source=openai

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧家居：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11011275&stockid=002798&utm_source=openai

马可波罗控股股份有限公司 —
https://reportdocs.static.szse.cn/UpFiles/rasinfodisc1/202405/RAS_202405_101500076B321EBDC440B0AB23D864DA1C88F9.pdf?utm_source=openai

2021 年中国陶瓷砖产量及重点企业对比分析：帝欧家居 vs 蒙娜丽莎 vs 东鹏控股[图]_智研咨询 —
https://www.chyxx.com/industry/1101741.html?utm_source=openai

优势 ▫ 公司“蒙娜丽莎”品牌为建筑陶瓷行业头部一线品牌之一，销售渠道遍布全国，2022 年以来经销 —
https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2023-05-27/1216922007.PDF?utm_source=openai

2026-2032 年中国陶瓷砖行业市场现状及发展前景分析报告_智研咨询 —
https://www.chyxx.com/research/1127725.html?utm_source=openai

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧水华：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12529072&stockid=002798&utm_source=openai

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧水华：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12529074&stockid=002798&utm_source=openai

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧水华：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12529074&stockid=002798

公司事件点评报告：建材业务持续优化静待拐点出现，AI 业务初步成型打造新的增长曲线- 宏观研究报告_数据中心_东方财富网 — https://data.eastmoney.com/report/info/AP202609011828868717.html?utm_source=openai

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧水华：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12261153&stockid=002798&utm_source=openai

证券代码：002798 证券简称：帝欧水华 公告编号：2026-072 —
https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-15/1225424975.PDF?utm_source=openai

机构首次关注-研报-股票频道-证券之星 — https://stock.stockstar.com/report/data_fn_isswqwxvxxrxqqpyvrpr.html?utm_source=openai

「帝欧水华」002798.SZ - 帝欧水华集团股份有限公司 - 深圳证券交易所主板 - A 股 - 准上市 —
https://www.zhunshangshi.com/stock/002798/?utm_source=openai

B619 信息披露 Disclosure 2026 年 4 月 29 日星期三 zqsb@stcn.com (—
https://epaper.stcn.com/att/202604/29/ZQ29B619-HJ_eBook.pdf?utm_source=openai

帝欧水华集团股份有限公司 关于参加四川辖区 2026 年投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会活动的公告_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-09-08/doc-iniracmk5006016.shtml?utm_source=openai

证券代码：002798 证券简称：帝欧水华 公告编号：2026-076 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-22/1225435721.PDF?utm_source=openai

证券代码：002798 证券简称：帝欧水华 公告编号：2026-050 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-05-07/1225280705.PDF?utm_source=openai

证券代码：002798 证券简称：帝欧水华 公告编号：2026-002 —
https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-01-06/21f7d55b-a375-42e0-bd12-c158ed5fb171.PDF?utm_source=openai

中国证券报 - 帝欧水华集团股份有限公司关于提供担保的进展公告 — https://epaper.cs.com.cn/zgzbq/html/2026-08/21/nw.D110000zgzbq_20260821_6-B003.htm?utm_source=openai

帝欧水华(002798)_公司公告_帝欧水华：关于对全资孙公司增资的公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12433379&stockid=002798&utm_source=openai

帝欧水华(002798)并购重组_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/corp/restructure_002798.shtml?utm_source=openai

证券代码：002798 证券简称：帝欧水华 公告编号：2026-028 —
https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-22/95e922e5-5624-4664-bb64-6df0b53de082.PDF?utm_source=openai

深圳证券交易所-监管动态 — https://www.szse.cn/disclosure/supervision/dynamic/?utm_source=openai

帝欧水华集团股份有限公司 2026 年半年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-25/1225499873.PDF?utm_source=openai

帝欧水华(002798.SZ) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — <https://www.yyqyx.com/s/002798.SZ>

帝欧水华(002798)个股分析_牛叉诊股_同花顺财经 — <https://doctor.10jqka.com.cn/002798/>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 行情及技术指标截至 2026 年 9 月 11 日收盘；52 周高低点及阶段涨跌采用前复权口径，日线技术指标采用不复权收盘价计算。部分行情数据来源页面可能存在刷新延迟，实际数据应以深交所或券商终端为准。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。