



建筑材料行业半年报：原材料 上涨影响消费建材盈利 防水 高景气持续



防水：21H1 防水业绩仍高增，头部企业战略各有千秋。防水行业景气度高，上市公司业务 21H1 仍较快增长。东方雨虹、科顺股份、凯伦股份三家防水上市公司和北新建材的防水业务 21H1 分别实现收入 142.29 亿元、37.61 亿元、12.19 亿元和 19.33 亿元，分别同比增长 62.01%、41.42%、58.35%和 37.10%。毛利率下滑主要是受原材料价格上涨影响。21H1 三家防水上市公司经营活动产生的现金流量净额均下降，收现比和净现比表现各异。从渠道看，东方雨虹民建渠道增速靓丽，科顺股份三业务体系齐头并进，凯伦股份工程和经销渠道双轮驱动。

瓷砖：经营活动产生的净现金流转好，渠道建设各有侧重。21H1 和 21Q2 蒙娜丽莎收入增速领先。蒙娜丽莎、帝欧家居、东鹏控股三家瓷砖上市公司 21H1 分别实现收入 30.80 亿元、31.30 亿元和 36.25 亿元，分别同比增长 72.33%、15.70%和 39.02%。21H1 蒙娜丽莎和帝欧家居 21H1 毛利率下滑，东鹏控股同比口径毛利率增长；净利率 21H1 蒙娜丽莎和帝欧家居同比下滑，东鹏控股同比增长。21H1 三家瓷砖公司经营活动产生的现金流量净额均转好，收现比和净现比表现分化，东鹏控股的收现比和净现比较好。渠道建设各有侧重，蒙娜丽莎“经销业务+工程业务”双轮驱动销售模式持续推进，帝欧家居“优选大 B+拓展小 B”战略持续发展，东鹏控股瓷砖、卫浴产品经销商体系已经覆盖绝大部分省、地、县级市。

玻纤：高景气延续，行业盈利大幅提升。上半年玻纤有效产能大幅增加，然需求旺盛完全消化新增供给，粗纱、电子纱价格同比均大幅上涨，

且在高位稳定。

粗纱业务占比高的中国巨石、山东玻纤净利润同比大幅增加，板块净利率提升到 24.2%，2021 年 6 月底“在建工程/固定资产”约 11%，上市龙头企业产能扩张较为有序，或意味着本轮高景气的韧性较强。

管材：基建疲弱、原材料涨价，塑料管道业绩承压。2021H1 管材企业收入同比增长 38%至 113 亿元，PCCP 管增速更高，Q2 单季度塑料管收入增速 13.8%，考虑到 20Q2 的低基数，我们认为基建疲弱拖累塑料管道收入增长。21H1 原材料价格大幅上涨拖累盈利，21H1 塑料管企业净利润同比下滑 2.5%、21Q2 下滑 17%。

耐火材料：收入增长、盈利水平尚可，现金流表现不佳。上半年耐火材料收入同比增长 20.5%，其中鲁阳节能收入增长 63.2%；耐火材料净利润增长 23.3%，其中鲁阳节能净利润增长 117.3%；受北京利尔、濮耐股份拖累耐火材料经营性现金流出 0.4 亿元，但鲁阳节能经营性现金流入 2.7 亿元，表现较好。

石膏板龙头利润大幅增长，涂料收入高增。石膏板龙头北新建材 2021H1 收入增长 46.3%，净利润 18.65 亿元、同比大增 91.7%。国产涂料龙头三棵树收入高增，2021 年上半年三棵树收入增长 80.5%至 46.8 亿元，原材料涨价盈利承压，净利润 1.32 亿元、同比微增 3.1%。

风险提示。1) 地产、基建投资增速超预期下行；2) 原材料价格超预期

期上涨；3) 协同控量保价联盟破裂。

关键词: 涨价

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34757

