



非金属建材&新材料行业 2021 年报与 2022 年一季报总结：新 材料、玻纤景气延续 品牌建材至 暗时刻已过



新材料：民用碳纤维及石英砂迎需求放量+国产替代共振。碳纤维方面，受风/光/氢等新能源需求带动，碳纤维民用需求增速加快。随着国内龙头技术成熟、成本降低且快速扩产，国产化率有望继续提升。21年行业上市公司合计实现收入/归母净利同比+30.5%/+41.4%，业绩增速略快于收入，主要由于价格上涨带来的吨盈利提升。22Q1合计实现收入/归母净利同比+69.9%/+63.8%，收入和业绩增长均呈现提速态势。石英材料方面，下游光伏/半导体需求向好，行业增长加快，21年上市公司收入/归母净利润同比+44.7%/+52.8%。受疫情影响，22Q1收入/归母净利润同比+34.7%/+51.4%，增速虽较21年全年水平略有放缓，但整体仍保持高增态势。

玻纤：出口回升明显，粗纱景气延续，电子纱价格处于底部区间。21年玻纤行业上市公司实现收入/归母净利同比+27.4%/+101.7%。22Q1行业上市公司实现收入/归母净利同比+20.5%/+51.4%，收入盈利再创新高，龙头企业 α 属性凸显。

品牌建材：行业承压，呈现增收不增利和现金流恶化两大特征。21年品牌建材板块面临地产需求放缓、房企信用风险、原材料价格上行三重压力下，全年品牌建材业绩普遍下滑，板块整体毛利率同比-4.9pct。在地产信用事件频发之下，三棵树、亚士创能、东鹏控股等大额计提资产减值对盈利造成伤害。总的看，板块21年实现扣非归母净利同比-27.1%，板块大部分公司业绩负增甚至亏损，全年仅有东方雨虹、北新建材、坚朗五金

及伟星新材维持正增。22Q1，成本端压力暂未缓解但冲击趋缓，地产仍在磨底期，板块公司业绩延续负增，仅有北新建材、东方雨虹和伟星新材业绩维持正增。

水泥与减水剂：收入业绩阶段性承压，看好盈利和估值弹性。水泥方面，21年水泥企业营收同比+1.8%，归母净利润同比-6.4%，企业经营情况特点体现为增收不增利。全年水泥企业经营业绩的核心影响因素为能耗双控和煤价大涨。能耗双控及伴随的限产限电使供给大幅收缩，致9月水泥价格出现跳涨，而全年煤炭价格大幅上涨影响业绩。地产需求收缩、疫情反复等影响下各企业22Q1水泥主业量减价增，板块收入同比-11%，且煤价高涨压力下业绩同比-25.3%，非水泥业务可贡献业务增量和产能较去年增加的企业收入业绩抗压能力强。22年水泥核心逻辑在供给端协同优化，价格有望维持高韧性，且需求不会缺席，后续需求恢复带来的价格弹性有望带来盈利和估值弹性。减水剂方面，受需求影响22Q1收入业绩承压，功能性材料仍保持高增。22Q1减水剂价格稳定运行，成本端环氧乙烷均价有所回落，毛利率边际改善。

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_41257

