

立邦中国去年营收大增 41%至 222 亿元， 原料涨价致利润下降 18%

2月14日，立邦涂料控股株式会社（Nippon Paint Holdings，以下简称“立邦涂料”）公布2021年度第四季度和全年财务业绩报告。公司**2021年实现销售收入为9982.76亿日元（约合90.424亿美元），同比增长29.2%**，销售额的增长是受上一财年新冠肺炎疫情影响、立邦中国、Betek Boya等建筑产品销量的增加以及产品价格上涨的渗透。

5-(1)-1. 2021年通期 決算ハイライト

(億円)	短債ベース			実質ベース			
	2020年 通期 ^{※1}	2021年 通期	YoY (%)	2020年 通期 ^{※1}	2021年 通期	YoY (額)	YoY (%)
売上収益	7,726	9,983	29.2%	7,724	9,002	1,279	16.6%
営業利益	876	876	0.0%	847	762	-84	-9.9%
営業利益率	11.3%	8.8%	-2.6pt	11.0%	8.5%	-	-2.5pt
EBITDA	1,173	1,204	2.7%	-	-	-	-
EBITDAマージン	15.2%	12.1%	-3.1pt	-	-	-	-
税引前利益	894	865	-3.3%	865	761	-104	-12.0%
当期利益 ^{※2}	457	666	45.7%	446	426	-21	-4.6%

尽管各地原材料价格上涨，但由于销售额增加的影响，营业利润为876.15亿日元，与上年同期持平；税前利润为864.67亿日元，同比下降3.3%；净利润为681.12亿日元，同比增长1.0%；**归母净利润为675.69亿日元（约合6.120亿美元），同比增长53.8%。**

立邦涂料表示，集团合并会计年度的业绩增长，主要是由于亚洲合资公司成为全资子公司，而吴南德集团将其代表人吴清亮先生所拥有的印尼业务作为吴南德的子公司，以及由吴南德等实质控制人所拥有的印尼业务合并为印尼业务的子公司；此外，还由于通用涂料在中国的强劲销售，这是集团的主要业务。**尽管各地原材料价格上涨，但由于销售额增加的影响，合并营业利润为876.15亿日元，同比增长0.0%。**

5-(2)-1. 通期 地域別分析 日本

(億円)		短償ベース			実質ベース			
		2020年 通期	2021年 通期	YoY (%)	2020年 通期	2021年 通期	YoY (額)	YoY (%)
売上 収益	自動車用	347	353	1.8%	347	353	6	1.8%
	汎用	437	454	3.9%	437	454	17	3.9%
	工業用	353	381	8.0%	353	381	28	8.0%
	ファインケミカル	79	84	6.4%	79	84	5	6.4%
	その他 ^{※1}	405	374	-7.5%	405	374	-30	-7.5%
	合計	1,620	1,646	1.6%	1,620	1,646	26	1.6%
営業利益		161	103	-36.2%	159	104	-55	-34.5%
営業利益率		9.9%	6.3%	-3.7pt	9.8%	6.3%	-	-3.5pt

日本地区：该地区汽车涂料受半导体供应短缺等影响，虽然汽车产量低于上年水平，但销售收入超过上年水平。由于新房开工数量和工程机械市场从新型冠状病毒感染的影响中恢复等稳定的市场状况，工业涂料的销售收入同比增长。通用涂料的销售收入高于上一财年，尽管受到新型冠状病毒感染再次扩大的影响，但由于涂装工作的进展有所延迟。结果，该地区的合并销售收入为 1646.35 亿日元，同比增长 1.6%。由于原材料价格上涨，合并营业利润为 102.89 亿日元，同比下降 36.2%。

5-(2)-3. 通期 地域別分析 アジア (NIPSEA中国以外)

(億円)	短償ベース※			実質ベース			
	2020年 通期	2021年 通期	YoY (%)	2020年 通期	2021年 通期	YoY (額)	YoY (%)
売上収益	864	1,511	74.9%	864	1,019	155	17.9%
営業利益	114	250	119.2%	111	136	25	22.8%
営業利益率	13.2%	16.5%	3.3pt	12.8%	13.4%	-	0.5pt

※新規連結したインドネシア事業の業績を含む（詳細は次ページ参照）

亚洲地区：在该地区，印尼业务自 2021 年 1 月起的损益反映在本集团的综合财务业绩中。尽管受到半导体短缺的影响，中国和泰国的汽车涂料销售收入均超过上年水平，汽车产量也超过上年水平。亚洲主要业务通用涂料销售收入方面，除了印尼业务的贡献外，中国现有房屋的室内需求持续复苏，中国、马来西亚、印度尼西亚由于扩大措施，市场份额也有所增加，销售收入超过了上年的水平。结果，该地区的合并销售收入为 5302.16 亿日元，同比增长 49.6%；合并营业利润为 608.62 亿日元，同比增长 10.1%。

5-(2)-5. 通期 地域別分析 オセアニア

(億円)		短償ベース			実質ベース			
		2020年 通期	2021年 通期	YoY (%)	2020年 通期	2021年 通期	YoY (額)	YoY (%)
	汎用	771	904	17.2%	771	806	35	4.5%
売上 収益	工業用	57	74	30.0%	57	66	9	15.9%
	塗料周辺	655	784	19.8%	655	699	44	6.8%
	合計	1,483	1,762	18.8%	1,483	1,571	88	5.9%
	営業利益	154	190	23.7%	154	178	24	15.7%
	営業利益率	10.4%	10.8%	0.4pt	10.4%	11.3%	-	1.0pt
	営業利益率※	11.1%	11.5%	0.4pt	11.1%	12.0%	-	0.9pt

大洋洲地区：在该地区，由于上年森林火灾和洪水的影响已经消失，住房改造需求旺盛，通用涂料销售收入超过上年水平。由于房屋改造需求旺盛，涂料周边业务销售收入也超过了上年的水平。结果，该地区的合并销售收入为 1762.37 亿日元，同比增长 18.8%；合并营业利润为 190.48 亿日元，同比增长 23.7%。

5-(2)-6. 通期 地域別分析 米州

(億円)		短償ベース			実質ベース			
		2020年 通期	2021年 通期	YoY (%)	2020年 通期	2021年 通期	YoY (額)	YoY (%)
	自動車用	211	233	10.8%	211	224	13	6.2%
売上 収益	汎用	465	518	11.5%	465	500	35	7.5%
	ファインケミカル	24	13	-47.3%	24	12	-12	-49.2%
	その他※	2	-	-	2	-	-2	-
	合計	701	764	9.0%	701	735	35	4.9%
	営業利益	45	36	-20.1%	45	35	-10	-22.6%
	営業利益率	6.4%	4.7%	-1.7pt	6.4%	4.7%	-	-1.7pt

美洲地区：在该地区，汽车涂料的销售收入较上一财年有所增加，但由于美国半导体供应短缺导致生产调整的影响，汽车产量与上一财年持平，这是核心地区。由于强劲的住房需求和良好的天气，通用涂料的销售收入同比增长。结果，该地区的合并销售收入为 764.88 亿日元，同比增长 9.0%。由于原材料价格上涨，合并营业利润为 36 亿日元，同比下降 20.1%。

5-(2)-7. 通期 地域別分析 その他地域

(億円)		短信ベース			実質ベース			
		2020年 通期	2021年 通期	YoY (%)	2020年 通期	2021年 通期	YoY (額)	YoY (%)
売上 収益	自動車用 ^{※1}	14	16	11.9%	14	20	5	36.5%
	汎用	210	271	29.1%	210	330	121	57.5%
	工業用	37	50	37.5%	37	61	25	67.7%
	その他 ^{※2}	3	-	-	3	-	-3	-
	塗料周辺	112	171	52.3%	112	208	96	85.7%
	合計	376	508	35.0%	376	619	243	64.6%
営業利益		54	71	31.5%	54	87	33	60.4%
営業利益率		14.4%	14.1%	-0.4pt	14.4%	14.1%	-	-0.4pt

其他地区：在该地区，通用涂料及涂料周边业务的销售收入比上一财年有所增加，原因是市场持续旺盛，促销活动取得成功。结果，该地区的合并销售收入为 507.78 亿日元，同比增长 35.0%；合并营业利润为 71.41 亿日元，同比增长 31.5%。

财报显示，**立邦涂料 2021 年度涂料事业部实现销售收入为 8993.16 亿日元，上一年度为 6958.65 亿日元。**其中，汽车涂料销售收入为 1327.44 亿日元，上一年度为 1135.09 亿日元；建筑涂料为 6071.15 亿日元，上一年度为 4409.04 亿日元；工业涂料为 847.98 亿日元，上一年度为 691.03 亿日元；精细化学品为 163.99 亿日元，上一年度为 156.46 亿日元；其他涂料业务销售收入为 582.59 亿日元，上一年度为 567.01 亿日元。涂料周边事业销售收入为 989.59 亿日元，上一年度为 766.94 亿日元。

一、立邦中国去年营收大增 41.4%

财报显示，**立邦中国 2021 年第四季度实现销售收入为 960 亿日元，同比增长 27.2%。**其中，汽车涂料业务销售收入为 107 亿日元，同比增长 4.7%；建筑涂料业务销售收入为 781 亿日元，同比增长 31.2%；工业涂料业务销售收入为 65 亿日元，同比增长 28.4%；其他业务销售收入为 7 亿日元，同比增长 3.8%。**营业利润为 92 亿日元，同比下降 21.6%。**

3-4. 地域別分析 アジア (NIPSEA中国)

(億円)		短信ベース			実質ベース			
		2020年 4Q	2021年 4Q	YoY (%)	2020年 4Q	2021年 4Q	YoY (額)	YoY (%)
売上 収益	自動車用	102	107	4.7%	103	95	-8	-7.5%
	汎用	595	781	31.2%	596	689	92	15.5%
	工業用	51	65	28.4%	51	57	7	13.0%
	その他 ^{※1}	7	7	3.8%	7	6	-1	-8.5%
	合計	755	960	27.2%	756	847	91	12.0%
営業利益		118	92	-21.6%	99	69	-30	-30.5%
営業利益率		15.6%	9.6%	-6.0pt	13.1%	8.1%	-	-5.0pt



由于半导体短缺和新冠疫情影响导致零部件供应停滞，汽车生产数量低于上年水平（与上年同期相比同比下降 13%），导致汽车涂料业务销售额下降。由于市场持续稳定增长和产品价格上涨，DIY 涂料业务销售额增长了 22%，工程涂料业务销售额增长了 16%，因此建筑涂料同比增长 31.2%。由于对一般工业涂料和粉末涂料的需求增加，销售额增加。虽然销售额增加，但因原材料成本比率的恶化，导致营业利润同比下降。

5-(2)-2. 通期 地域別分析 アジア (NIPSEA中国)

(億円)		短債ベース			実質ベース			
		2020年 通期	2021年 通期	YoY (%)	2020年 通期	2021年 通期	YoY (額)	YoY (%)
売上 収益	自動車用	318	384	20.8%	317	345	28	8.7%
	汎用	2,160	3,124	44.7%	2,158	2,812	654	30.3%
	工業用	181	257	41.8%	181	231	50	27.7%
	その他※1	23	26	12.9%	23	23	0	1.7%
	合計	2,681	3,791	41.4%	2,679	3,411	732	27.3%
営業利益		439	359	-18.3%	410	330	-80	-19.6%
営業利益率		16.4%	9.5%	-6.9pt	15.3%	9.7%	-	-5.6pt

财报显示，立邦中国 2021 年全年实现销售收入为 3791 亿日元（约合人民币 221.70 亿元），同比增长 41.4%。其中，汽车涂料业务销售收入为 384 亿日元（约合人民币 22.456 亿元），同比增长 20.8%；建筑涂料业务销售收入为 3124 亿日元（约合人民币 182.69 亿元），同比增长 44.7%；工业涂料业务销售收入为 257 亿日元（约合人民币 15.029 亿元），同比增长 41.8%；其他业务销售收入为 26 亿日元（约合人民币 1.520 亿元），同比增长 12.9%。

汽车涂料方面，由于半导体短缺和新冠疫情影响导致零部件供应停滞（与上年同期相比增长 1%），虽然汽车产量与上年持平，但销量却有所增长，由于原材料价格飙升的渗透导致价格上涨。建筑涂料方面，除了上半年受前一年新冠疫情影响实现高增长外，下半年市场继续强劲增长，产品价格上涨导致 DIY 涂料销售收入增长 35%和工程涂料业务销售收入增长 29%。工业涂料方面：由于对涂料的强劲需求以及对一般工业涂料和粉末涂料的强劲需求，销售额增加。

财报显示，立邦中国 2021 年全年实现营业利润为 359 亿日元（约合人民币 20.994 亿元），同比下降 18.3%；营业利润率为 9.5%，同比减少了 6 点 9 个百分点。立邦涂料表示，尽管上一财年对新冠疫情影响的反应和强劲的市场状况仍在继续，但利润下降的主要原因是原材料价格上涨导致原材料成本比恶化。

根据预测，**立邦中国 2022 年销售收入同比增长 10 ~ 15%**，其中 DIY 涂料业务销售收入同比增长 10 ~ 15%，在各城市市场持续稳定增长的前景下，通过扩大产品阵容、强化品牌、渗透提价等方式，有望实现销量增长。工程涂料业务销售收入同比增长 10 ~ 15%，工程新建市场预计疲软，但通过继续聚焦战略客户、增加客户内部市场份额、扩大产品阵容，有望实现稳定增长。汽车涂料业务销售收入同比增长 5 ~ 10%，由于解决半导体和零部件短缺的进展以及汽车生产的解调，预计销售额将增加。

二、预计今年营收突破 100 亿美元

展望 2022 年，虽然原材料价格预计至少会上涨到上半年，但由于建筑业务的强劲和全球汽车市场的复苏，预计销售收入和营业利润都将创历史新高。由于 2010 年 1 月成功收购了欧洲涂料制造商 Cromology 的新整合效应，预计销售收入增长约 20%，营业利润增长约 30%。

预计原材料价格至少会上涨到今年上半年，因此预计第一季度的利润率将与去年第四季度大致相同。预计第二季度后的利润率将通过不断提高价格和审查 SG&A 费用逐步改善。在日本，由于市场复苏和积极的产品提案，预计销售额将增加，但由于原材料成本飙升和总部成本重新分配，预计部门营业利润率将下降。加快提高盈利能力的措施，例如提高产品价格、降低成本和提高生产力。

下一财年（2022 财年），全球经济将受到新型冠状病毒感染的再次扩大、供应链持续中断的担忧以及原油价格飙升导致的长期高通胀等因素的影响，预计会减弱。在这种情况下，集团正在推进从 2021 年度开始的为期 3 年的“新中期经营计划（FY2021-2023）”，进一步加强现有业务的增长基础，并积极主动地吸引优秀人才，确保可持续发展。资源和品牌通过并购增加利润。具体而言，除了亚洲和大洋洲等通用业务的持续增长外，我们还将促进隔热材料和粘合剂等涂料周边业务的加强。

4-1. 2022年通期 業績予想

(億円)	短償ベース			
	2021年 実績	2022年 予想	YoY (額)	YoY (%)
売上収益	9,983	12,000	2,017	20.2%
営業利益	876	1,150	274	31.3%
営業利益率	8.8%	9.6%	0.8pt	-
税引前利益	865	1,130	265	30.7%
当期利益 ^{※1}	666	810	144	21.6%

※1 継続事業における親会社の所有者に帰属する当期利益

※2 欧州塗料メーカーJUB社はクロージング前のため、今回の業績予想には含めておりません
https://www.nipponpaint-holdings.com/news_release/20211029ir01/

4-3. 2022年通期 見通しの諸前提 (4)

	2022年度 予想	2021年度 実績
売上収益	通期YoY成長率※1	通期(億円)
日本	+10～15%	1,646
自動車用	+10～15%	353
汎用	+10%前後	454
工業用	+10～15%	381
NIPSEA中国	+10～15%	3,791
汎用 (DIY)	+10～15%	3,124
汎用 (Project)	+10～15%	
自動車用	+5～10%	384
NIPSEA中国以外	+5～10%	1,511
インドネシア:PT Nipsea社	+5～10%	395
オセアニア:DuluxGroup社	+5%前後	1,762
(ご参考) Cromology社	(ご参考) +0～5%	(ご参考) 919※2
米州	+10%前後	764
自動車用	+15～20%	233
汎用	+5%前後	518
その他:Betek Boya社	+10～15%	492

此外,于 2022 年 1 月 20 日关收购的欧洲涂料制造商 Cromology Holding 将通过共享集团的专有技术加速业务增长。今后,我们将继续推进日本国内外集团公司的自主经营,扩大在各地区、各事业领域的市场占有率。因此,我们预测 **2022 财年实现合并销售收入为为 12000 亿日元 (约合 105.263 亿美元), 同比增长 20.2%**; 营业利润为 1150 亿日元, 同比增长 31.3%; 税前利润为 1130 亿日元, 同比增长 30.7%; 归母净利润为 810 亿日元, 同比增长 19.9%。(涂界)