



钢铁行业 2021 年第三季 报点评



投资摘要:

市场回顾:

截至 10 月 29 日收盘,钢铁板块下跌 3.91%,沪深 300 指数下跌 1.03%,钢铁板块涨幅落后沪深 300 指数 2.88%。从板块排名来看,钢铁行业上周涨幅在申万 28 个板块中位列第 23,年初至今涨幅为 30.7%,在申万 28 个一级行业中位列第 5 位。

每周一谈:

2021Q3 营收环比降 2%,归母净利环比降 35%; 2021 前三季度钢铁行业上市公司合计实现营业收入 18554 亿元,同比增长 51%,归母净利规模为 1086 亿元,同比增长 159%; 2021Q3 钢铁行业上市公司合计实现营业收入 6581 亿元,环比下降 2%,归母净利规模为 324 亿元,环比下降 35%; 2021 三季报毛利率与净利率同比上升,较中报回落; 2021 年前三季度上市钢企综合销售毛利率、净利率同比回升 1.77pct、2.63pct,三季度粗钢压减政策影响钢厂产量,前三季度行业销售毛利率由半年报中的 13.32%回落至 12.53%,行业销售净利率由半年报中的 6.93%回落至 6.37%; 产量回落影响钢企盈利,寻找高确定性标的; 按照现有数据,若粗钢压减目标为全国产量平控,四季度我国粗钢产量同比降幅为 4.51%,这一幅度与三季度 13.17%的降幅相比显著收窄,对应钢企减产压力有望边际放缓,展望四季度,随着煤焦价格大幅下行,钢厂吨钢利润仍维持高位,板材盈利再度超越长材,普钢板块我们更加关注处于能耗管控压力较小省

份的企业以及产品加速高端化企业的机会，特钢与钢管板块持续关注产品高附加值、跨越周期的不锈钢加工企业；

投资策略：重点推荐受益制造业复苏，具有成长潜力的工业材加工标的甬金股份、久立特材，持续推荐上半年增产幅度较小、业绩弹性较大的板材标的新钢股份，以及受益产品附加值提升的板材龙头华菱钢铁；风险提示：产量压减力度超预期，需求端超预期回落，原料价格大幅波动；

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_28486

