



钢铁行业季报：Q3 行业盈利环比回落 Q4 预计供需双弱



业绩表现：21Q3 归母净利润环比回落。2021 年 Q1-Q3 的 34 家主要上市钢企营收合计 17928 亿元，同比升 50.58%；归母净利润合计 1079 亿元，同比上行 76.29%。其中 21Q3 实现营收 6331 亿元，同比升 44.53%，环比降 2.08%；21Q3 实现归母净利润 324 亿元，同比上行 76.29%，环比下行 34.28%。

2021 年上半年，随着经济复苏及工信部提出“确保粗钢产量同比下降”的影响，钢价一路走高，带动钢企盈利续创新高。但三季度钢价震荡，原材料价格大幅上涨侵蚀利润，三季度上市钢企盈利普遍环比下行，但 Q3 业绩与 Q1 相比仍高。

盈利能力：2021 前三季度上市钢企加权净利率 6.55%。34 家主要上市钢企 2021 年 Q1-Q3 的毛利率加权平均为 12.85%，同比上行 1.95 个百分点。上市钢企净利率加权平均为 6.55%，同比上行 2.80 个百分点。

21Q3 上市钢企加权毛利率和净利率分别为 11.50%和 5.58%。21Q3 上市钢企毛利率加权平均为 11.50%，同比升 0.08pct.，环比降 3.25pct.；净利率加权平均为 5.58%，同比升 0.98pct.，环比降 2.96pct.。其中普钢 21Q3 加权毛利率为 11.00%，特钢加权毛利率为 15.34%，普钢 21Q3 加权净利率为 5.26%，特钢加权净利率为 7.99%。

21Q3 上市钢企期间费用率加权平均为 4.80%，同比降 0.80pct.，环比升 0.31pct.。其中，销售费用率 0.60%，同比降 0.86pct.，环比升 0.19pct.；管理费用率 3.40%，同比升 0.19pct.，环比升 0.07pct.；财务费用率为

0.81%，同比降 0.14pct.，环比升 0.05pct.。

资本结构：21Q3 上市钢企负债率降至 56.42%。上市钢企 21Q3 期末资产负债率 56.42%，继续保持低位。偿债能力进一步提升，截止 2021 年 Q3，上市钢企加权平均流动比率和速动比率分别为 0.88 和 0.60，同比分别上升 0.07、0.03。

资产收益：2021 前三季度上市钢企 ROE 仍高。2021 年前三季度上市钢企 ROA 和 ROE 分别为 7.59%和 17.78%，同比分别上行 4.41pct.和 10.46pct.。2021 年 Q3 上市钢企年化 ROA 和 ROE 分别为 6.63%和 15.50%。

股票表现：年初以来钢铁指数上涨 35.50%，跑赢大盘。截至 10 月 29 日，WIND 钢铁指数年初以来累计上涨 35.50%，同期上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 2.14%、-0.13%、-5.81%，WIND 钢铁指数相对收益分别为 33.36、35.64、41.31 个百分点。

投资建议：四季度预计供需双弱。7-9 月由于各种限产影响，窝火粗钢产量合计 2.4 亿吨，同比降幅 14.14%。如果我们按照今年要实现产量平控来测算，那么只需要 10 月与 9 月份减产幅度持平，就可以完成限产任务；如果按照全年减量 2000 万吨测算，则到 11 月份也能完成任务，因此我们认为第四季度减产压力并不大。库存方面，上周五大钢材厂库加社库合计环比下降 24 万吨，同比减少 10.24%，但相比 2019 年同期依旧高出 21.31%。随着钢铁行业逐步进入淡季，我们认为钢材去库压力依旧存在。需求端走弱，上周五大钢材表需同比下降 20%，过去四周合计下降 17%。螺纹上周

表需下降约 28%，过去四周合计下降约 28%。目前需求较差，我们预计四季度整体呈现供需双弱格局。我们认为从目前库存和供需看，盈利虽然绝对水平仍高，但趋势减弱，因此我们预计 Q4 业绩环比 Q3 仍可能小幅下降。风险提示：海外疫情加重的风险、输入病例增加的风险、经济政策变化的风险。

关键词：疫情

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_28630

