钢铁行业2021年三季报总结：钢材量大减、毛利小增 21Q3归母净利环比降31.5%

三季报概览：申万上市钢企 21Q1-3 归母净利润 1183.5 亿元、同比增 163.2%，21Q3 归母净利 363.5 亿元、同比增 79.0%、环比降 31.5%。

根据申万钢铁指数上市公司 2021 年三季报，21Q1~3 申万上市钢企归母净利润 1183.5 亿元，同比增加 163.2%，43 家钢铁企业实现盈利。

安阳钢铁同比升幅最大，达 5553.8%，包钢股份、海南矿业、本钢板材同比升幅都在 1000.0%以上。申万上市钢企 21Q3 归母净利润 363.5 亿元，同比升 79.0%、环比降 31.5%。

基本面：21Q3 钢材量减价升、成本强势、吨钢毛利小增，预计 21Q4 钢材盈利有望改善。（1）需求：21Q1-3 宏观经济修复，预计 21Q4 地产钢需保持韧性、基建有加速空间，制造业弱修复。（2）供给：21Q1-3 粗钢产量同比增长 2.0%，预计 21Q4 去产量政策促进粗钢产量继续收缩。（3）成本：21Q1-3 铁矿石、焦炭、废钢价格分别涨 68.2%、52.9%、37.8%，预计 21Q4 铁矿石价格偏弱、焦炭价格偏强、废钢环比趋弱。

（4）钢价和盈利：预计 21Q4 钢价高位震荡，原材料成本整体趋弱，吨钢毛利环比有望改善。

业绩分析：申万上市钢企 21Q1~3 归母净利 1183.5 亿元、同比增 163.2%，21Q3 归母净利 363.5 亿元、同比增 79.0%、环比降 31.5%。

（1）盈利：净利率方面，21Q1~3 申万钢铁板块净利率同比上升 2.9PCT 至 6.8%，7 成申万上市钢铁企业净利率同比上升。21Q3 申万钢铁

https://www.yunbaogao.cn

板块净利率同比上升 1.2PCT、环比下降 2.5PCT 至 5.9%，47.7%/25.0%申万上市钢铁企业净利率同比/环比上升。(2)费用：申万上市钢企 21Q1~3 期间费用率同比下降，21Q3 申万上市钢企期间费用率环比上升 0.4PCT 至 4.9%，47.7%的申万上市钢铁企业期间费用率环比下降。

投资建议：持续减产助钢材供需趋紧、盈利有望环比改善，板材盈利改善强于长材。（1）普钢：预计 21Q4 钢材吨钢毛利环比有望增长，板材盈利改善强于长材，盈利修复有望带来板块估值修复。关注环保基础好、具备品种优势、控本能力强的普钢优质龙头：宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份、新钢股份、南钢股份、方大特钢、韶钢松山等。

（2）特钢：预计 21Q4 需求稳中有增，供给限产影响较小，钢价有望上行，成本趋弱助特钢盈利同环比改善。关注弱周期、产品结构高端、产能具备弹性的优质特钢龙头：中信特钢、永兴材料、抚顺特钢、钢研高纳、久立特材、常宝股份等。

风险提示。宏观经济修复不及预期；全球通胀水平超预期；主流矿产量完成、非主流矿增产不达预期；焦煤、焦炭产量不达预期；粗钢产量压

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_29028