



**钢铁行业半年报：21Q2 钢企
归母净利同增 235% 环增
88%**



业绩表现：21Q2 归母净利润续创新高，环比增 88%。2021 年上半年 34 家主要上市钢企营收合计 11597 亿元，同比升 54.10%；归母净利润合计 755 亿元，同比上行 239%。其中 21Q2 实现营收 6465 亿元，同比升 58.57%，环比升 25.98%；21Q2 实现归母净利润 493 亿元，同比上行 234.57%，环比上行 88.33%。

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。上市钢企盈利出现明显增长，上半年钢企营收与盈利均实现同比大幅增长，显示较强盈利能力，21Q2 上市钢企单季度盈利创出近 10 年新高。

盈利能力：2021 上半年上市钢企加权净利率 7.08%。2021 上半年 34 家主要上市钢企毛利率加权平均为 13.58%，同比上行 2.99 个百分点。上市钢企净利率加权平均为 7.08%，同比上行 3.82 个百分点。

21Q2 上市钢企毛利率加权平均为 14.75%，同比升 3.80pct.，环比升 2.64pct.；净利率加权平均为 8.27%，同比升 4.32pct.，环比升 2.69pct.。其中普钢 21Q2 加权毛利率为 14.19%，特钢加权毛利率为 19.14%，普钢 21Q2 加权净利率为 8.02%，特钢加权净利率为 10.19%。

21Q2 上市钢企期间费用率加权平均为 4.50%，同比降 1.69pct.，环比降 0.65pct.。其中，销售费用率 0.41%，同比降 1.13pct.，环比降 0.05pct.；管理费用率 3.33%，同比降 0.17pct.，环比升 0.08pct.；财务费用率为 0.76%，同比降 0.39pct.，环比降 0.23pct.

资本结构：上市钢企 21Q2 期末资产负债率 56.81%，继续保持低位。上市钢企偿债能力进一步提升，截止 2021 年上半年，上市钢企加权平均流动比率和速动比率分别为 0.87 和 0.57，同比分别上升 0.07、0.04。

资产收益：2021 上半年上市钢企 ROE 大幅上行。2021 上半年上市钢企 ROA 和 ROE 分别为 8.03%和 18.89%，同比分别上行 5.38pct.和 12.78pct.。2021Q2 受钢价高企影响，上市钢企年化 ROA 和 ROE 大幅提升，分别为 10.25%和 24.33%。

股票表现：年初以来钢铁指数上涨 75.54%，跑赢大盘。截至 9 月 2 日，WIND 钢铁指数年初以来累计上涨 75.54%，同期上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为 3.57%、-1.34%、-6.56%，WIND 钢铁指数相对收益分别为 71.97、76.88、82.10 个百分点。

投资建议：下半年预计供需双弱，关注限产力度。上半年，我国粗钢产量 56333 万吨，同比增长 11.8%，而需求并不强势，21H1 表观需求环比 20H2 降幅约为 7.5%，如果我们假设下半年需求与上半年持平，则意味着需求同比将有 7.5%的降幅，考虑地产、汽车需求可能环比走弱，则降幅可能更多。库存下降，但仍在高位，上周五大钢材厂库下降约 17 万吨，社库降约 7 万吨，合计降约 23 万吨，合计周降幅约 1%。最近三周库存逐步小幅下降，我们认为与限产和洪灾影响减弱有关。目前保供稳价需求与限产政策拉锯，下半年我们预计供需可能双弱，钢价和盈利走势取决于限产执行力度。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_34770

