



# 钢铁行业 2021 年三季报前瞻： 钢价上行盈利改善 钢企业绩 稳中有升



## 本期投资提示：

供给端，在能耗双控政策影响下，三季度钢铁产量环比和同比均有所下降。传统消费淡季下钢厂生产积极性较低，且9月以来，高炉检修叠加能耗指标不足，部分地区钢厂出现减产和限产情况，最终导致三季度全国钢厂实际周均产量环比二季度下降6.48%，较去年同期下降7.09%。同时，三季度钢铁需求环比大幅下降10.51%，较2020年及2019年同期也分别下降4.69%和2.88%。夏季高温多雨天气下，户外施工条件不便，且今年专项债发放进度偏慢，导致三季度地产、基建需求均较为低迷。另外，汽车行业受到缺芯问题困扰需求明显下滑，家电表现也偏疲软，即便船舶、集装箱需求较好，但难改三季度总体需求弱势局面。

供需两弱，但供给收缩幅度大于需求，钢铁库存虽持续下降但去库存压力仍然较大。三季度末钢材总库存约为1921万吨，较去年同期下降13%，但与2019年同期1558万吨的水平相比，则仍然处于历史高位。

三季度五大品种价格均有所上涨，原料价格则出现明显分化。在供给端减产预期下，钢材价格整体上涨，五大品种螺纹、线材、热轧板、冷轧板、中厚板6月底至9月底分别变动+19.72%、+16.37%、+7.96%、+5.66%、+8.48%。原料端，海外矿山发运量保持稳定，而下游钢铁限产导致需求不振，铁矿石价格从高位持续回落；焦煤供给偏紧，价格持续上涨，推动焦炭价格攀升。供给稳定而需求收缩，铁矿石价格高位回落，截至9月底，铁矿石价格较6月底下跌43.23%。而焦煤和焦炭供需错配局

面未有缓解，价格较 6 月底分别大幅上涨了 102.75%和 46.85%。

钢价上涨叠加铁矿价格下跌，三季度各品种钢材吨钢毛利稳中有升。虽然焦煤、焦炭价格持续上行，一定程度上压制了钢企盈利，但受环保限产影响，钢铁产量受限预期增强，7 月起钢价持续上涨，叠加铁矿石价格大幅下跌，吨钢毛利也逐步回升。后续供给端由于采暖季限产趋严，叠加能耗指标不足的影响，预计产量难以明显增长，但需求端也较为疲软，预期四季度钢价将承压震荡。不过综合来看，第三季度行业吨钢毛利的平均值稳中有升，三季度长材和板材加权毛利的平均值环比二季度分别增加 86 元/吨和基本持平，较去年同期则分别增加 353 元/吨和增加 364 元/吨。

虽然限产影响了部分钢企产量，但受益于三季度吨钢毛利回升，钢企利润仍然较好，预测 Q3 盈利同比增速超过 100%的重点个股包括：首钢股份（预测 Q3 归母净利润 24.07 亿元，yoy269%，以下均为 Q3 单季度预测数据；高端板材类公司，其中高端电工钢产品受益于新能源领域的高速发展，未来成长性较强）；鞍钢股份（23.17 亿元，yoy181%；板材业务占比高，造船和集装箱用钢等领域行业领先）；其他重点个股业绩预测也基本符合预期，Q3 盈利同比增速在 0-100%区间内：甬金股份（1.74 亿元，yoy70%；冷轧不锈钢龙头，产能增长助力业绩上升）；华菱钢铁（22.14 亿元，yoy22%；中南地区龙头钢企，高端品种钢占比逐渐提升，后续汽车板产能有望放量）；抚顺特钢（2.70 亿元，yoy22%；高温合金龙头企业；航天等高端特殊钢领域需求扩张，进一步增厚业绩）；中信特钢（18.74 亿



元, yoy17%; 特钢行业龙头企业, 产品结构丰富, 后续不锈钢管产能有望提供业绩增量)。

投资分析意见: 三季度钢铁行业在供给端收缩预期下, 毛利水平保持高位。我们维持对行业“看好”的投资评级, 也维持对行业内重点公司的年度盈利预测和投资评级。“碳中和”背景下预计我国钢铁行业将迎来变革期, 建议关注具有优质冶炼产能, 以板材为主的龙头钢铁标的华菱钢铁, 冷轧不锈钢龙头甬金股份, 特钢龙头企业中信特钢和高温合金龙头抚顺特钢。

风险提示: 宏观经济下行; 下游开工受限, 带动钢材需求大幅回落。

关键词: 新能源 环保

**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\\_27855](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27855)

