



钢铁行业三季度报点评：普钢 市场供需两弱 管材类需求 逐步转好



投资要点:

三季度钢铁上市公司归母净利润平均环比减少 30%。三季度 34 家钢铁上市公司归母净利润环比平均减少 30%，但有 5 家公司三季度盈利环比增长，分别是本钢板材 3.1%，杭钢股份 1.1%，永兴材料 38.6%，久立特材 0.6%，武进不锈 16.1%。首钢股份持平。

三季度特钢和管材类上市公司销售毛利率偏高，长材毛利率环比大幅下降。从细分类上市公司来看，三季度板材为主的上市公司平均毛利率 12.28%，环比下降 1.91 个 pct；板长兼顾类上市公司平均毛利率 10.59%，环比下降 4.16 个 pct；长材类上市公司平均毛利率 10%，环比下降 5.9 个 pct；特钢类上市公司平均毛利率 15.03%，环比下降 0.99 个 pct；管材类上市公司平均毛利率 14.78%，环比下降 0.85 个 pct。

普钢市场进入供需两弱格局。截止 10 月 29 日，国内五大品种钢材上周产量 921.9 万吨，处在历史同期低位，高炉产能利用率 66.17%，环比下降 1.5%，处在今年以来和历史同期低位。上周五大品种钢材消费量 943.14 万吨。整体来看，目前国内钢材市场进入供需两弱格局。

管材类公司受益于油气景气度的提升，需求逐步转好。受油价持续回升的影响，截止 9 月份国内石油天然气开采行业固定资产投资累计同比 -5.1%，降幅进一步收窄。同时从三桶油上半年公布的勘探生产板块的投资数据来看，均有大幅增加。4 家钢管类上市公司中有 3 家三季度合同负债有环比大幅增加，增幅在 15%-25%，意味着随着油价持续回升，勘探生

产投入增加，对管材需求边际改善。

投资建议：目前钢铁市场供需两弱，钢价和原材料成本都有继续回调趋势，钢企盈利将趋于稳定。建议配置三类公司：继续关注基建投资边际改善，带来螺纹钢建材需求回升，重点关注限产压力较小省份的、以螺纹钢建材产品为主的上市公司。考虑到钢铁板块目前估值偏低，建议关注长期分红水平较高的上市公司。关注受下游油气行业景气度回升，受益的管材类公司。

风险提示：内循环发展格局下，钢材内需增长低于预期；地方专项债发行滞后，基建投资增长低于预期

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_28629

