



钢铁行业 2022 年三季报总结： 需求修复不及预期 22Q3 业绩 趋弱



核心观点:

三季报概览: 申万上市钢企 22Q1~3 归母净利 329.4 亿元、同比减少 72.1%, 22Q3 归母净利-46.0 亿元、同比减少 112.6%。根据申万钢铁指数上市公司 2022 年三季报, 22Q1~3 申万上市钢企归母净利润 329.4 亿元, 同比减少 72.1%, 34 家钢铁企业实现盈利。常宝股份同比增幅最大, 达 243.8%, 盛德鑫泰、久立特材、鄂尔多斯同比增幅均超 20.0%。

22Q3 申万上市钢企归母净利润合计 -46.0 亿元, 同比大幅减少 112.6%, 环比减少 127.5%。

基本面: 22Q1~3 钢材供需双弱、吨钢毛利同比大降, 预计 22Q4 钢材盈利有望改善。(1) 需求: 22Q1-3 宏观经济总体弱修复, 预计 22Q4 地产钢需同环比具备结构韧性、基建钢需同环比上升、制造业钢需弱修复。

(2) 供给: 22Q1-3 粗钢产量同比减少 3.4%, 预计 22Q4 粗钢产量相对平稳。(3) 成本: 22Q1-3 铁矿石、焦炭、废钢价格分别大幅下跌、大幅上涨、明显下跌, 预计 22Q4 铁矿石价格偏弱、焦炭价格偏强、废钢价格偏弱。(4) 钢价和盈利: 预计 22Q4 钢铁需求环比小幅改善, 供给相对稳定, 供需紧平衡, 整体成本支撑偏弱, 预计 22Q4 钢价震荡, 吨钢毛利环比有望改善。

业绩分析: 申万上市钢企 22Q1~3 归母净利 329.4 亿元、同比减少 72.1%, 22Q3 归母净利-46.0 亿元、同比减 112.6%、环比减 127.5%。

(1) 盈利：净利率方面，22Q1~3 申万上市钢铁企业净利率同比下降 4.8PCT 至 2.1%，4 家申万钢铁企业净利率同比上升。22Q3 申万钢铁板块净利率同比下降 6.8PCT，环比下降 3.8PCT 至-0.9%，申万上市钢铁企业净利率同比/环比上升 9.1%/15.9%。(2) 费用：申万上市钢企 22Q1~3 期间费用率同比上升，22Q3 申万上市钢企期间费用率环比小升，申万上市钢铁企业期间费用率环比下降数量占比 27.3%。

投资建议：预计 22Q4 钢铁需求环比小幅改善，供给相对稳定，供需紧平衡，整体成本支撑偏弱，预计 22Q4 钢价震荡，吨钢毛利环比有望改善，钢铁企业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、新兴铸管、首钢股份等。预计 22Q4 特钢公司整体盈利同环比有望改善，重点关注高温合金、油气管等细分领域龙头公司。关注弱周期、产品结构高端、产能具备弹性的优质特钢龙头：中信特钢等。

风险提示。宏观经济修复不及预期；全球货币政策超预期；铁矿石、焦煤焦炭产量不达预期；粗钢减产情况不及预期。

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_48576

