

市场需求回暖、推进降本增效 上市航司上半年业绩改善

7家上市航司合计实现营业收入2843亿元,同比增长25%

本报记者 李乔宇
见习记者 金婉霞

据东方财富Choice数据,今年上半年,中国国航、中国东航、南方航空、海航控股、吉祥航空、春秋航空、华夏航空7家上市航司合计实现营业收入2843亿元,同比增长25%;合计净亏损55.38亿元,较去年同期140.36亿元的净亏损大幅减亏。其中,中国国航、中国东航、南方航空、海航控股亏损收窄,吉祥航空、春秋航空、华夏航空则实现盈利。

展望全年,暑运数据的向好为上市航司业绩的持续回暖进一步增加了确定性。

来自民航局的数据显示,今年民航暑运期间累计运输旅客1.17亿人次,日均达到228.6万人次,同比增长11%。进入8月份以来,民航单日旅客运输量持续超过230万人次,8月10日达到245.14万人次,创单日旅客运输量历史新高。

浙商证券交运免税首席研究员李丹告诉《证券日报》记者,今年暑运客流在高基数上同比增长,预计中长期民航业供需关系有望持续改善。下半年,提价红利有望逐步显现,油价、汇率向好等因素亦利好2024年上市航司业绩。

航空出行市场显著恢复

具体来看,春秋航空今年上半年净利润最高,达13.61亿元,同比增长62%;吉祥航空净利润增速最快,上半年实现净利润4.89亿元,同比增长502%;华夏航空净利润为2615万元,同比增长103%。

今年上半年,国内春运“五一”假期出行需求旺盛,航空出行市场与去年同期相比显著恢复。

记者了解到,国有三大航的旅客运输量均实现同比大幅提升。其中,中国国航完成承运旅客7496万人,同比增长34.95%;中国东航承运旅客6774万人,同比增长30.41%;南方航空承运旅客7944万人,同比增长22.19%。

数据显示,今年上半年,全行业国际航线完成2967.3万人次,同比增长254.4%,恢复至2019年的81.7%。各大航司国际航线加速恢复。三大航方面,中国国航、中国东航、南方航空的国际航线载客人数分别同比增长332.95%、390.06%、189.43%。

春秋航空在半年报中表示,上半年国际航线运力已恢复至2019年的七成以上。其中,韩国航线航班量已超过2019年同期水平,日本航线恢复率则接近100%,泰国航线运力也恢复较快,仍是公司运营的第一大国际航线。吉祥航空半年报显示,公司上半



今年上半年

中国国航、中国东航、南方航空、海航控股亏损收窄,吉祥航空、春秋航空、华夏航空则实现盈利

魏健强/制图

年在飞国际航班量较去年同期大幅增长,相比2019年同期实现了超20%的增长。

9月3日下午,中国东航召开2024年半年度业绩说明会。会上,中国东航董事长王志清将公司业绩减亏的原因归功于市场恢复态势良好和内部精细化管理水平的持续提升。

谈及业绩改善的原因,中国国航管理层亦在此前的业绩说明会上表示,一方面,中国国航上半年加强生产组织,投入规模扩大,提升飞机利用率;二是精益精细营销把控,客货收入增长;三是严格成本把控,成本水平下降。中国国航强调,中国国航坚持过“紧日子”的思想,严控成本总量,压降成本水平。

国家高端智库可持续交通创新中心研究员李红昌告诉《证券日报》记者,得益于国内、国际市场需求恢复,上市航司业绩步入回暖通道。在市场需求以及运力供给双向提升的背景下,发力降本增效有助于提升航司业绩回暖速度,保障行业高质量发展。

从各航司的具体举措来看,中国国航方面表示,中国国航一方面深化协同降本,推进国航系协同,在营业部人力资源整合、空勤公寓互动、值机柜台合并等方面发力;另一方面细化过程降本,推进航油、起

降、餐食机供品、机务等运行成本全流程优化。

吉祥航空上半年进一步降低单位营业成本,由2023年上半年的0.35元降至0.33元;同期春秋航空单位成本为0.314元,较去年同期下降0.6%。

海航控股亦在半年报中表示,2024年上半年,公司通过精细化管理累计实现降本创效约25.03亿元。华夏航空表示,今年上半年,公司持续推进节油工作,通过航路优化、APU(辅助动力装置)使用措施优化、重心节油等措施,共节油4997吨,降低航油成本,实现节能减排。

利好因素持续累积

谈及对于2024年下半年的展望,中国国航在业绩说明会上表示,下半年民航恢复发展进入增量提质关键期。从暑运情况来看,中国国航预计下半年国内市场持续活跃,国际市场出行政策持续向好。“中国国航将积极应对市场变化,优化航线网络,挖掘客源增量,采取积极的措施,提升精细化管理水平。”

中国东航方面表示,2024年下半年,我国经济回升向好的发展态势不断巩固增强,我国民航客运市场将保持平稳增长趋势,但仍面临国内客运市场运力局部、阶段性过剩,部分国

际客运市场恢复存在不确定性等挑战。下半年,公司将扎实推进安全、经营、服务、改革、管理等各项工作,不断增强核心竞争力,推动公司高质量发展。

南方航空援引数据表示,国际航空运输协会预计,2024年全球民航业收入将达9960亿美元,同比增长9.7%,全球旅客运输量将达49.6亿人次。

面对各方面挑战,南方航空将准确把握形势变化,以高质量发展作为首要任务,坚决守牢安全底线,巩固提升经营水平,持续提高运行服务品质,加快推动重大战略落地,纵深推进改革深化提升,向建设世界一流航空运输企业的目标不断迈进。

在李丹看来,2024年上半年,我国民航旅客量比2019年增长9%,正常需求环境下,航司有望首次享受2018年以来机票票面价持续提价的红利。随着需求持续恢复,有望驱动强周期。此外,国际航班持续恢复将推动飞机利用率恢复,利于摊薄固定成本,并减轻国内市场供给压力,利好航司业绩释放,“2024年航司业绩有望实现同比正增长。”

展望全年,从业人士认为,机票价格的变化仍然取决于供需关系的调整,但上市航司业绩向好趋势仍将持续。

上市房企半年报盘点: 56家营收超百亿元 多措并举化债保交付

本报记者 陈潇

当前,国内上市房企上半年“成绩单”已披露完毕。从营业收入来看,A股、H股共有56家上市房企上半年营业收入超百亿元,其中,万科以及保利发展两家房企销售额超千亿元。归母净利润方面,房企仍然普遍承压,抛开中国奥园因重组获得一次性巨额收益外,仅有中国海外发展、华润置地两家房企上半年净利润超过百亿元。

如何在深度调整中留在牌桌上,是企业面临的共同话题。而随着行业加速去库存,当前毛利率或已触底,房企融资渠道也在持续打开,市场的曙光已乍现,行业前景仍然广阔。

毛利率有望逐步回升

中指研究院监测数据显示,今年上半年,105家A股和H股房企营业收入均值为115.91亿元,净利润均值为1.45亿元,行业盈利仍然承压。

“上市房企盈利承压,一方面是由于过去较高价格拿下的土地,进入了项目结转期,另一方面,房企对投资性物业以及存货等计提减值,也成为影响利润水平的重要因素。”上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》记者表示。

从房企的上半年财报来看,销售额超过百亿元的房企销售毛利率普遍在6%至22%之间,以A股市场净利润最高的房企保利发展为例,公司上半年销售毛利率为16.02%。回顾历史数据,2021年及以前年度的上半年度,该公司的毛利率高达30%以上。

万科执行副总裁、财务负责人韩慧华在8月30日的中期业绩会上表示,2022年以前地价高,当前进入结算期,给当期利润带来不小的压力。但可喜的是,随着过去高成本的住宅加速去化,房企的毛利率水平有望逐步回升。

“就2024年全年来看,由于收入结转结构和重难库存去化的原因,毛利率仍然面临一定压力。”绿城中国管理层在中期业绩会上表示,预计全年毛利率比去年会低一些,但基本上处于底部,随着2022年和2023年获得的逐步交付,未来的毛利率会有所改善。

除了加快开发项目的交付,持续去库存外,商业板块的成熟也为房企

贡献持续性的经营性现金流,同时提升了房企的毛利率。

龙湖集团上半年实现净利润58.7亿元,其中运营及服务两大业务板块利润占比已提升至80%以上,也让公司上半年的核心利润达到47.5亿元。公司管理层在业绩会上表示,按照这个速度,预计2028年底经营性收入占比能够过半。

保持融资渠道畅通

此外,降低融资成本、保障融资渠道的畅通亦是近年来房企的经营重点。

从上半年来看,不少房企的融资利率正持续下降。以越秀地产为例,公司上半年加权平均借贷年利率同比下降41个基点至3.57%,期末平均借贷成本进一步下降至3.47%。在业绩会上,越秀地产管理层表示,7月份于境内成功发行公司债券15亿元,其中5亿元3+2年期票面利率2.25%,融资利率全年应该有进一步下调的空间。

而另一大头部房企华润置地债券利率已经来到“1字头”,公开资料显示,华润置地今年4月份发行的10亿元超短债,期限为175天,发行利率为1.98%。

“融资利率下降意味着企业的借款成本降低。对于资金密集型的房地产行业来说,可以减少财务成本,提高盈利能力。许多房企可以利用资金成本下降的机会,置换债务,从而降低还款压力。”同策研究院研究总监宋红卫向《证券日报》记者表示,同时,债务周期变长,也可以让负债偿还节奏与收入的节奏相匹配。

除了发行债券以及银行借款外,在经营性物业贷款方面,不少房企抓住机会,持续降低负债成本。

龙湖集团管理层在接受《证券日报》记者采访时表示,经营性物业贷款融资力度的加大,不仅让公司以更低的成本,进一步拉长平均合同借贷年期,还让公司得以用经营性物业贷提前兑付2笔CMBS共计72亿元。

出险房企方面,保交付仍然是首要经营目标,其中“白名单”机制发挥了重要作用。以融创中国为例,上半年,公司在全国52个城市交付约5.8万套房,累计获得政府纾困基金和银行配套融资批复资金金额超300亿元,超110个项目进入融资协调机制“白名单”。

新城控股商业板块迈入收获期 将确保公开市场债务全额按时兑付

本报记者 陈潇

今年以来,在“住宅+商业”双轮驱动战略优势下,新城控股持续盈利,净负债率下降至47%。半年报显示,公司上半年实现营业收入339.04亿元,归属于上市公司股东的净利润13.18亿元,毛利率为21.6%,同比增长2.57个百分点。

展望下半年,新城控股表示,吾悦广场将持续发力,推进深度运营策略在各业务领域的全面深化,通过深度运营焕新商业能力,持续为城市打造商业地标,为消费者带来更新奇、更温暖的消费体验。

合理把握供货节奏

具体来看,在住宅开发业务方面,2024年上半年,新城控股完成合同销售金额235.54亿元,实现合同销售面积326.22万平方米,已售未结转面积(含联合营项目)达1916.44万平方米。

9月2日,在业绩说明会上,公司管理层表示,截至2024年6月末,公司剩余未售面积为3349万平方米。下半年,公司将根据市场情况灵活调整,以销定产,合理把握供货节奏。

除住宅开发业务外,商业板块也迈入收获期,商场销售和客流的持续提升,使得商业对新城控股整体业绩贡献更为显著,并带来了长期且稳定的现金流。

今年上半年,新城控股实现商业运营总收入62.12亿元,同比增长约19.44%,已完成全年目标的一半。其中,实现不含税物业出租及管理收入58.04亿元,占公司营业收入的17%;物业出租及管理业务毛利41.91亿元,占公司总毛利的比例由去年同期的43%提升至57%;物业出租及管理毛利率达72%。

“公司的开发业务在充分竞争市场中不断成长,具有较高的项目操盘与资金回笼能力,是公司区域深耕的压舱石。相比于纯住宅开发公司,公司在商业地产的规模化开发与运营方面具有一定优势,能够持续创造稳定的现金流助力公司穿越周期。两

个事业部之间的协同发展、相互促进,正是公司核心优势的最基本前提。”新城控股在财报中表示。

关注现金流安全

筑牢经营基本盘的同时,新城控股亦将继续将现金流安全放在经营管理的重要位置。在销售回款方面,上半年,新城控股实现合同销售金额约235.54亿元,实现回款金额247亿元,回款率达到105%。

新城控股董事长兼总裁王晓松在业绩说明会上表示,公司将努力运营,继续保持经营性现金流为正。同时,充分借助政策支持,实现上半年筹资活动净现金流流出收窄,并有效调整流动负债和非流动负债的结构,确保公开市场债务全额按时兑付,保证主体信用。

数据显示,上半年,新城控股已如期偿还境内外公开市场债券19.70亿元。此外,截至2024年6月末,公司有息负债余额约558亿元,较年初下降13亿元;公司联合营权益有息负债降至39.52亿元,相比年初再次下降12.56亿元。

融资方面,今年5月份,新城控股成功发行年内第一期中期票据,获得中债增信担保,发行规模13.6亿元。上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,能够发行中期票据的房企,一般为经营状况良好、财务稳健、盈利稳定的房企,也意味着得到投资者认可。

此外,商业板块持续为新城控股的融资性现金流带来增量。今年1月份至8月份,新城控股新增120亿元以吾悦广场为抵押获取的融资。

在业绩说明会上,新城控股高级副总裁兼财务负责人管有冬在回复《证券日报》记者提问时表示,截至2024年6月末,公司已抵押投资性房地产规模为941亿元,剩余仍有近300亿元投资性房地产处于尚未抵押状态,以满足未来融资需求。下半年,公司将做好到期债务的偿还资金安排,全力保障公司稳健经营及所有相关方利益。

存储芯片板块上半年业绩表现亮眼 上市公司加码布局高端产品

板块内25家上市公司上半年净利润合计同比增长146.26%

本报记者 丁蓉

今年上半年,A股存储芯片赛道上市公司业绩整体实现高速增长。根据Wind数据,板块内25家上市公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润合计同比增长146.26%。

中国电子商务专家服务中心副主任、资深人工智能专家郭涛在接受《证券日报》记者采访时表示:“存储芯片企业业绩快速增长的主要原因,一是全球半导体市场需求的增长,特别是AI、5G等新兴技术的发展,拉动存储产品需求;二是受益于全球半导体产业链的调整,我国本土存储芯片企业得到了更多市场份额和订单;三是国内政策支持推动,加之存储芯片企业自身不断提升技术水平和产品质量,市场竞争力增强。”

主流产品价格上涨

具体来看,半年报显示,全球内存接口芯片龙头澜起科技今年上半年实现营业收入16.65亿元,同比增长79.49%;归属于上市公司股东的净利

润5.93亿元,同比增长624.63%。

存储模组龙头江波龙上半年实现营业收入90.39亿元,同比增长143.82%;归属于上市公司股东的净利润5.94亿元,同比增长199.64%。

闪存模组企业德明利上半年实现营业收入21.76亿元,同比增长268.50%;归属于上市公司股东的净利润3.88亿元,同比增长588.12%。

今年上半年,存储芯片两大类产品DRAM和NAND Flash的价格均延续了去年的上涨趋势。“存储芯片中,高性能的DRAM产品HBM和NAND Flash的价格在上半年都环比上涨了20%至25%。预计下半年DRAM价格将继续上涨,但涨幅可能会有所减缓。”TrendForce集邦咨询分析师吴雅婷在接受《证券日报》记者采访时表示。

对于未来价格走势,佰维存储方面近期在业绩说明会上表示:“2024年二季度存储价格上涨,晶圆端与产品端保持同向变动,三季度价格有望继续保持同向变动,整体平稳,略有波动。”兆易创新方面也表示:“三季度是行业旺季,目前对今年三季度市场需求情况持相对谨慎乐观的态度,预

期三季度相比二季度保持增长。”

长期来看,存储芯片市场增长空间巨大。以DRAM为例,根据市场调研机构Yole数据,2029年全球DRAM市场规模或将达到1340亿美元左右,2023年至2029年间的复合年均增长率约为17%。

企业加大研发力度

“人工智能产业发展主要带动了高端存储芯片的需求,如HBM、SRAM、DDR5等。为了顺应这一发展趋势,存储企业需要加大对高端产品的布局力度,加大研发投入,通过推出更高性能的产品,来扩大全球市场占有率。”智联海岸机构首席顾问、资深产业经济观察家梁振鹏向《证券日报》记者表示。

今年上半年,多家存储芯片上市公司加大研发力度,并且发力AI相关高端存储产品。例如,佰维存储持续加大芯片设计、解决方案研发、先进封装及存储测试设备等领域的研发投入力度。今年上半年研发费用达2.10亿元,同比增长174.15%。据悉,佰维存储面向AI手机已推出UFS3.1、LPDDR5/

5X、uMCP等嵌入式存储产品;面向AI PC(人工智能个人电脑)已推出DDR5、PCIe4.0等高性能存储产品;面向服务器,已推出企业级SATA SSD、企业级PCIe SSD、RDIMM和CXL内存等产品。

澜起科技上半年研发费用达3.67亿元,同比增长21.16%。今年上半年,澜起科技DDR5第二代子代RCD芯片出货量已超过第一代RCD芯片,第三代子代RCD芯片将从2024年下半年开始规模出货。澜起科技方面近期在接受机构调研时表示,公司还布局高性能“运力”芯片解决方案,包括可用于AI服务器的PCIe Retimer、MRCD/MDB及MXC芯片,以及可用于AI PC的CKD芯片产品。

对于业界高度关注的HBM,有企业在应用层面展开相关研发布局。江波龙近日在业绩说明会上表示,公司子公司元成苏州具备晶圆高堆叠封装的量产能力,此为HBM技术涉及的一部分,公司目前虽无法生产HBM,但将保持对该技术的持续关注,并在产品应用层面上提前开展相关的研发布局工作。该公司上半年研发费用为4.75亿元,同比增长92.51%。