

透视家电行业半年报： 超九成公司盈利 以旧换新带来新增量

■本报记者 贾丽

家电行业上市公司半年报已悉数出炉。根据东方财富Choice数据统计，截至9月4日，家电行业80家上市公司均已发布2024年半年报，合计营收与归母净利润实现双增长，其中，76家公司实现盈利，占比95%；80家公司中，有近六成企业实现净利润同比增长。

上半年，创新技术、海外市场扩张以及政策支持等成为了推动家电企业业绩增长的关键因素。“在AI、5G、互联网、算法等新技术渗透下，家电企业的智能化正在全面加速。同时，以旧换新政策细则的落地实施，进一步激发了消费市场潜能。随着技术进步和政策红利的持续释放，家电上市公司有望持续兑现业绩。”中国家用电器协会副理事长徐东生在接受《证券日报》记者采访时表示。

三大巨头领先优势明显

根据东方财富Choice数据，今年上半年，家电行业80家上市公司合计实现营收超7744亿元，同比增长约6.3%；合计归母净利润超614亿元，同比增长超9.4%。

其中，美的集团、格力电器、海尔智家三大家电巨头继续保持领先优势，今年上半年，3家公司合计营收约4540亿元，合计归母净利润约454亿元，分别同比增长5.8%和13.8%，分别占行业上市公司总营收及归母净利润的六成与七成。

三大家电巨头“吸金”能力不俗，且业绩各有亮点。其中，上半年，美的集团实现归母净利润208.04亿元，同比增长14.11%，成为3家企业中最“赚钱”的厂商。格力电器上半年营收首次突破千亿元大关，归母净利润达141.36亿元，创历史新高。海尔智家上半年实现归母净利润同比增长16.3%，创近三年新高，也是3家中归母净利润增速最快的企业。

今年上半年
家电行业80家上市公司合计营收与归母净利润实现双增长，其中，76家公司实现盈利，占比95%；80家公司中，有近六成企业实现净利润同比增长



净利润增速最快的企业。

对比近几年财报数据可见，格力在逐步做大空调、生活电器、智能装备等主要业务，大幅缩减绿色能源等业务贡献并不显著的边缘业务。美的电器在智能家居、工业技术、机器人等多领域发力。海尔智家则持续开拓高端及生态增长空间，以及数字化推进降费增效。

另外，整体来看，家电行业上市公司上半年在海外表现亮眼，部分企业借助2024年欧洲杯等世界级体育赛事大幅提升在国际市场的品牌影响力。海信家电财报显示，2024年上半年，公司海外白电业务同比增长36.91%。另外，格力电器与美的集团的海外主营收入分别同比增长15.64%、13.09%。

“随着海外需求持续复苏，我国家电出口形势良好，叠加国际赛事带动、

企业海外布局逐步完善激发市场需求，大幅提振了家电上市公司业绩，预计全年家电出口额有望创历史新高。”中国机电产品进出口商会家用电器分会秘书长周南认为。

政策频出提振市场需求

今年以来，以旧换新政策的持续加码也直接带动了家电市场复苏。国家统计局数据显示，2024年1月份至6月份，家电行业累计收入达9606亿元，同比增长6.2%，利润总额达905亿元，同比增长14.1%。

把握消费品以旧换新等政策机遇，四川长虹上半年实现业绩的逆势增长，营收与归母净利润分别同比增长10.24%、38.71%。

据老板电器方面数据，自今年3月份以来，老板电器接到的以旧换新相

关订单量同比增长26%，其中油烟机换新量同比增长96%。

苏宁易购上半年实现归母净利润同比增长100.76%。公司称，以旧换新是业绩的重要增量，政策加码将对今年下半年国内家电市场消费起到直接拉动作用。

此外，企业也在新技术方面持续攻坚。值得一提的是，80家家电上市公司中，已披露研发支出的企业上半年研发投入合计约249亿元，较去年同期增长15%。财报中，多家企业表态正在加快AI大模型、智能芯片、节能关键算法等技术研发。

中国家用电器商业协会秘书长张剑锋对《证券日报》记者表示，AI大模型等新技术驱动家电企业实现从管理体系、产业链到产品的重构与创新。家电出口及以旧换新动能有望持续释放，带动家电企业走出价值洼地。

多地推动电动自行车以旧换新 产业链公司积极回应

■本报记者 李万晨

9月3日，上海市发展和改革委员会、上海市财政局发布《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》(以下简称《实施方案》)。《实施方案》提到，“到2024年底，重点支持汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新、家电产品和电动自行车以旧换新，旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所用物品和材料购置，促进智能家居消费等”。这是继商务部等5部门发布《推动电动自行车以旧换新实施方案》后，又一城市积极响应。

政策的出台引起了投资者对电动自行车市场的关注。9月3日，电动自行车概念股拉升，且在投资者互动平台上，有多条关于此热点的提问。

政策相继落地

此前，商务部等5部门联合发布了《推动电动自行车以旧换新实施方案》，其中提到，“对交回旧锂离子电池电动自行车并换购铅酸蓄电池电动自行车的消费者，可适当加大补贴力度”。

政策出台以后，多地积极响应，纷纷采用财政补贴、政策优惠等方式开展电动自行车换购活动。除了上海、海南提出，除旧换新补贴外，还对个人消费者交回锂离子电池电动自行车并换购铅酸蓄电池电动自行车的消费者，给予定额补贴800元；四川提出，锂电池换铅酸电池则增加5%，补贴整车价格的20%。

“多地响应以旧换新政策，鼓励消费者交回旧锂离子电池电动自行车并换购铅酸蓄电池电动自行车，并提出可适当加大补贴力度，将有助于提升铅酸蓄电池的市场需求，促进行业增长。”中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时说。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示：“目前，铅酸电池和锂电池在电动自行车市场中各有优势，形成了并存的格局。锂电池以其高能量密度、长循环寿命和轻量化等特点，在高端市场和长续航需求中占据一定优势。而铅酸电池则以其成本低廉、技术成熟、安全性和回收体系完善等优势，在中低端市场和大众消费领域保持较大市场份额。两者在市场定位、应用场景和消费者需求上各有侧重。”

中国自行车行业协会数据表示，目前，两轮车电池市场仍主要以

铅酸电池为主流，占据约75%至85%的市场份额，而锂电池占据剩余的25%至15%市场份额。锂电池以其高能量密度、轻量化等优势逐渐占据市场，而铅酸蓄电池则因其成本低廉、技术成熟、回收体系完善等特点，依然在市场中占据重要地位。

艾文智略首席投资官曹轍向《证券日报》记者表示：“铅酸电池的市场前景依然广阔，锂电和铅酸电池两者在市场上的竞争，不仅反映了不同技术路线的博弈，也折射出消费者在成本与性能间的权衡取舍。随着换购新政出台，以及各地对政策的逐步响应，将为铅酸电池市场创造新的需求缺口，铅酸电池或将迎来一个需求爆发期。同时，铅酸电池行业也在不断推进技术创新和产业升级，提高产品性能，降低生产成本，以适应市场变化和消费者需求。”

产业链受关注

根据中国自行车行业协会和公安部公布的数据，目前中国电动自行车保有量为3.5亿辆，年均产量3500万辆，均价约为2000元，市场规模约在700亿元。我国是制造和使用电动自行车的第一大国。电动自行车以旧换新政策有望释放消费需求，让产业链迎来一个新台阶。

近期，电动自行车产业链上市公司受到市场广泛关注，多条有关“电动自行车以旧换新”的提问出现在投资者互动平台上，具体包括政策影响、是否会带来业绩增量等。

对此，新日股份相关人士回应称，公司有生产铅酸蓄电池电动自行车相关产品，以旧换新政策对公司的影响利大于弊。

亿纬锂能回应称，政策预计将促进电动自行车市场消费。有利于公司下游两、三轮电动车行业的发展，公司将利用积累优势，积极把握相关机遇，促进企业进一步发展。

爱玛科技表示，公司主要生产铅酸蓄电池方面的产品，政策可能会影响消费者需求，从而对公司的产销结果产生影响。

此外，企业响应政策所采取的措施也受到市场关注，星星科技称，公司内部积极组织学习相关政策，争取把握政策带来的市场机遇，努力做好生产经营管理，提高产品质量，推动公司高质量发展。

“以旧换新政策对于整个行业来说是有利的，公司将以实际行动来响应政策，目前已经组织相关人员去逐步落实。”天能股份相关负责人表示。

石化行业上半年业绩分化明显 32家公司合计净利润同比增超11%

■本报记者 张文湘
见习记者 占健宇

近日，随着上市公司半年报披露完毕，石化行业的业绩情况也得以呈现。

Wind数据显示，今年上半年，32家石化行业上市公司合计营业收入同比增长0.47%，归属于上市公司股东的净利润总额同比增长11.85%，整体呈现稳步增长态势。同时，记者注意到，今年上半年，上述32家公司业绩分化较为明显。

业内人士分析，“稳增长”政策效应逐步显现，市场积极因素增多，为石化行业高质量发展创造了有利条件。下半年，石化行业应突出创新驱动和绿色低碳转型。

整体业绩稳步增长

按照中信证券二级行业指数分类，A股共有32家石油化工行业相关上市公司。Wind数据显示，今年上半年，上述32家公司营业收入合计为2.19万亿元，同比增长0.47%；归属于上市公司股东

的净利润总计423.73亿元，较去年同期增长11.85%。

今年上半年，上述32家公司业绩表现出较为明显的分化。从营收情况来看，19家公司实现营业收入同比增长，13家则出现负增长；从净利润来看，19家公司实现同比增长或扭亏为盈，另有13家公司则出现了同比负增长或由盈转亏的情况。

今年上半年，有4家行业上市公司盈利能力同比大幅增长。其中，大庆华科归属于上市公司股东的净利润802.23万元，同比增长5432.29%；桐昆股份归属于上市公司股东的净利润为10.65亿元，同比增长911.35%；齐翔腾达归属于上市公司股东的净利润约1.39亿元，同比增长579.81%；恒逸石化归属于上市公司股东的净利润为4.3亿元，同比增长465.59%。

中国矿业大学(北京)管理学院硕士生导师支培元在接受《证券日报》记者采访时表示，全球与国内经济形势的动态变化，直接影响了石化产品的需求结构，鉴于各石化企业的产品结构与市场定位存在差异，市场波动对不

同企业的影响程度各异，进而引发了业绩表现的分化。

支培元进一步表示，国际原油价格的波动、能源成本的上升对石化企业构成了成本控制的挑战，成本敏感性较高的企业可能承受更大的经营压力，导致业绩波动。同时，产能利用率高、库存管理优化的企业能够更好地适应市场变化，维持或提升其业绩水平。

行业呈筑底企稳态势

今年上半年，石化行业出现一定程度的企稳。国家统计局公布的数据显示，2024年上半年，石化全行业实现营业收入8.7万亿元，同比增长5.1%；实现利润4294.7亿元，同比下降1.6%；而在去年上半年，石化全行业营业收入、利润总额分别同比下降4.4%和41.3%。

中国石油和化学工业联合会在其官网上表示，今年上半年，石化行业同比数据有明显改善，行业正在呈现筑底企稳的态势。

石化行业的后续走势，也引起了投

资者的关注。卓创资讯研报认为，石化行业2024年下半年逐渐进入补库周期，需求端继续发力，叠加原油高位支撑，石化行业偏强趋势或延续。国内经济呈现结构性复苏状态，房地产刺激政策由“供给端”转向“供给端+需求端”，汽车、电子电器等行业的快速发展，将进一步带动相关原材料的需求增长。

“下半年石化行业新增产能逐渐释放，伴随稳增长相关政策的刺激，供需矛盾暂时无明显增加态势。整体来看，2024年下半年石化化工品受宏观及原油偏弱影响较大，需求端的恢复力度将决定市场的下限。”卓创资讯分析师马英君在接受《证券日报》记者采访时说。

中国石油和化学工业联合会认为，国内“稳增长”政策效应正在逐步显现，市场积极因素集聚增多，为石化行业高质量发展创造了有利条件。下半年，石化行业要突出创新驱动和绿色低碳转型，重点在降本增效、挖掘内需潜力、本质安全和加快发展新质生产力上下功夫，推动石化产业动能转换、结构升级和质效提升再上新台阶。

31家锂电池上市公司上半年研发投入合计超156亿元

■本报记者 李婷 曹琦

在全球能源转型背景下，锂电池产业近年来持续快速发展，随着市场渗透率的提升，行业竞争也在加剧，马太效应进一步凸显。上半年，31家锂电池上市公司业绩出现了明显分化，其中，19家锂电企业实现营收同比增长。15家企业归母净利润实现同比双位数增长，但也有8家企业净利润出现亏损。

多家龙头企业认为，研发创新依然是锂电企业持续发展的核心竞争力。同花顺iFinD数据显示，31家锂电池企业(申万行业分类)上半年共计实现营收2896.37亿元，合计投入研发费用156.1亿元，行业整体保持高研发投入。

具体来看，宁德时代在今年上半年实现营业收入1667.67亿元，同比下降11.88%；实现净利润248.79亿元，同比增长15.86%。而公司的研发投入也持续领先，达85.92亿元。通过持续推出创

新产品，麒麟电池、神行电池出货份额不断提升，公司全球市场份额上升，盈利能力提升。

此外，面对激烈的市场竞争，国内动力电池厂商纷纷将目光投向海外，持续推进“出海”业务，成为上半年业绩亮点。

“国内动力电池厂商中，公司上半年出口排名前三。”孚能科技相关负责人告诉《证券日报》记者，“今年上半年公司营收较去年同期基本持平，主要系公司积极调整客户战略，制定了明确的海外市场布局，海外销售占比提升。”

孚能科技表示，2024年海外客户是公司营业收入重要来源之一，公司将制定明确的海外市场布局，在稳固既有客户的同时，把握国内外市场发展的差异性，在海外市场积极推动产品销售，促进公司产能利用，整合海内外优势资源，把握全球市场机遇，提升公司盈利水平。

《中国锂电产业链企业出海战略研究报告(2024年)》显示，截至2024年6月份，中国锂电产业链企业公布的海外总投资金额达到5648亿元，其中欧洲是中国锂电产业链企业主要出海目的地，占比达到37%，其次为东南亚地区。

业内人士认为，目前锂电池成本快速下降的周期已经过去，而推动行业“价值竞争”的呼声越来越高。如何推动锂电池行业持续增长成为业界关注的焦点。

国际智能运载科技协会秘书长张翔告诉《证券日报》记者，当前虽然行业依然有降价空间，但是未来主要是通过技术进步、产品质量提升、产品创新等来实现降本，新应用场景的突破有望推动行业增长。

在日前举办的2024世界动力电池大会上，宁德时代董事长曾毓群再次呼吁，动力电池行业必须迈向高标准发展阶段，把竞争放到一边，把安全放在

首位。

曾毓群认为，随着行业不断发展，新的应用场景不断涌现。当前，电动商用车全面爆发指日可待，电动船舶蓄势待发，电动飞机更蕴含着广阔想象空间。

孚能科技相关负责人对《证券日报》记者表示：“今年以来公司持续增加产品创新力度，并持续加大对新应用场景的突破。”

据其介绍，作为孚能科技迎接行业挑战的关键一环——战略产品SPS(超级软包解决方案)在今年上半年正式量产出货，下半年将向市场全面推广和销售SPS，目前已获得多家整车企业定点，助力公司实现新技术的降本增效。此外，公司上半年已取得新的PHEV定点，同时已收到一汽解放的重卡车型定点。在低空飞行领域，公司取得上海时的科技定点，产品覆盖多个新能源新兴领域市场，公司对于未来发展保持信心。

酒店行业上半年业绩向好 企业持续加码下沉市场

■本报记者 谢岚
见习记者 梁傲男

截至目前，国内主要上市酒店企业2024年半年报已全部披露完毕。华住集团、锦江酒店、首旅酒店、亚朵集团、金陵饭店、君亭酒店、华天酒店等7家主要上市酒店企业，上半年合计实现营业收入268.57亿元，同比增长13.30%；合计实现归母净利润44.74亿元，同比增长43.08%。

整体来看，上半年，上述7家酒店企业营业收入均实现同比增长，6家企业归母净利润实现同比增长。从营收规模来看，华住集团上半年营收超百亿元，为114.35亿元。锦江酒店营收68.92亿元，位列第二，同比微增0.23%。首旅酒店营收37.33亿元，小幅增长3.46%。亚朵集团的营业收入同比涨幅最高，同比增长74.93%至32.65亿元。

从盈利表现来看，华住集团归母净利润最高，达17.26亿元，同比下降13.92%。锦江酒店归母净利润大幅增长59.15%至8.48亿元，主要得益于时尚之旅项目带来的高达4.2亿元的税前投资收益。亚朵集团归母净利润达5.62亿元，同比增幅达118.33%。首旅酒店归母净利润达3.58亿元，同比增长27.49%。

对于酒店业而言，RevPAR(平均可出租客房收入)、OCC(入住率)、ADR(平均房价)是关键指标。第二季度，首旅如家全部酒店RevPAR同比下降6.0%、ADR同比下降3.8%、OCC同比增长1.6%。第二季度，华住中国的综合ADR同比减少2.9%、OCC同比增长0.7个百分点、RevPAR同比减少2.0%。第二季度，亚朵集团所有酒店的RevPAR同比减少6.49%、ADR同比减少7.2%、平均OCC同比增长1.3%。上半年，锦

江大陆境内有限服务型酒店RevPAR同比下降4.63%、ADR同比下降0.43%、OCC同比下降4.22%。

旅游酒店行业高级经济师赵焕焱在接受《证券日报》记者采访时表示，当前各大酒店集团RevPAR同比下降，反映了市场供求关系正发生深刻变化。存量市场的竞争愈发激烈，业绩优异、品牌影响力强大的企业逐渐占据市场主导地位，头部集团仍能通过结构与产品升级争取溢价空间。

携程集团高级副总裁、中国饭店业企业营业收入实现同比增长，6家企业归母净利润实现同比增长。从行业发展周期来看，酒店逐步进入存量博弈时代，打造核心竞争力成为胜出关键。一方面，消费者对酒店的需求从简单的住宿转变为追求个性化的体验；另一方面，酒店赛道更加多元细分，产品的竞争迭代也随之加剧。在此背景下，酒店行业需要不断寻找增长点和破局点。

记者梳理财报发现，下沉市场作为当前酒店行业的一个重要增量领域，正逐步成为各大酒店集团竞相布局的新战场。首旅酒店等企业在财报中表示，中国低线城市连锁化率较低，下沉市场连锁化率提升空间较大，公司将聚焦酒店业下沉市场的下沉趋势，进一步提升三线及以下城市的开店拓展。

信达证券研报显示，从行业发展周期来看，当前国内酒店业供给竞争激烈，寻求存量改造、挖掘下沉市场逐渐成为趋势，传统规模扩张难度加大。

“新一轮的流量竞争更多是在下沉市场。”闻旅创始人周海海在接受《证券日报》记者采访时表示，当前，不少消费者的旅行观念、旅行需求发生了改变，也让本地游、家庭游、体验游、乡村游等新需求将在未来加速释放。