

聚焦上市公司三季度

受益于航空市场需求旺盛
多家上市航司前三季度业绩改善

■本报记者 李万晨 李雯珊

今年前三季度，多家航司实现盈利，且中国国航、中国东航、南方航空、海航控股、吉祥航空、春秋航空、华夏航空七大航司整体利润倍增。

Choice金融终端统计，2024年前三季度，7家上市航司实现营收合计约4557.47亿元，较去年同期增长16.54%；归属于上市公司股东的净利润合计95.44亿元，较去年同期增长172%。

“整体来看，上市航司在经历了一段时间的困难后，正逐步走出低谷，迎来业绩复苏期。但接下来11月份至12月份为民航传统淡季，上市航司能否实现全年盈利值得关注。”艾文智略首席投资官曹敏在接受《证券日报》记者采访时表示。

航空市场需求较快增长

今年前三季度，三大国营航司中国国航、中国东航和南方航空营收均破千亿元，且中国国航和南方航空前三季度都实现了盈利。

具体来看，中国国航前三季度实现归属于上市公司股东的净利润13.62亿元，同比增长72.06%；南方航空前三季度归属于上市公司股东的净利润19.65亿元，同比增长48.86%；中国东航前三季度虽未能扭亏，但同比减亏24.58亿元。

民营航司方面，今年4家民营上市航司前三季度总营收突破900亿元，归属于上市公司股东的净利润总计约63.55亿元。其中3家航司今年前三季度营收与净利润均实现双增长。吉祥航空前三

季度归属于上市公司股东的净利润12.71亿元，同比增长10.12%；华夏航空前三季度归属于上市公司股东的净利润3.07亿元，同比扭亏为盈；海航控股前三季度归属于上市公司股东的净利润21.73亿元，同比增长145.43%。

多家航司于三季报中提到，航空市场需求旺盛，公司强化成本管控为自身业绩增长的主要原因。

据中国航协发布的2024年第三季度信息通报，今年第三季度，国内航空公司呈现较快的增长势头，完成旅客运输量突破2亿人次，创历史新高；整体客座率达到85%，同比提升4.6个百分点。今年前三季度，上市航司国际航线旅客运输量已达4514万人次，整体恢复至2019年同期的87.5%。随着国内经济逐步恢复向好，预计2024年全年的旅客运输量有望超过7.2亿人次，比2023年、2019年分别增长16%和9%以上，有望创历史新高。

低票价拉动客座率上升

广州兆远营销咨询有限公司高管高承飞在接受《证券日报》记者采访时表示，展望今年全年，考虑到上市航司前三季度已取得的业绩基础以及市场复苏的趋势，全年业绩有望继续保持增长态势。随着全球经济逐步复苏，国内旅游和国际航线逐渐恢复，航空客运量将持续增长，为航司提供更为广阔的市场空间。

“与此同时，随着客流恢复，整个民航市场都在面临由于国内航司内卷导致机票降价的局面，今年第三季度，航司的客运收益水平和



平均票价较去年同期均出现了一定的回落，而第四季度又正值淡季，这将给航司带来更大的挑战，航司全年业绩能否实现盈利仍是市场关注的重点。”国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示。

“从航司整体盈利情况来看，背后还是‘以价换量’的逻辑。今年的客座率一直处于较高水平，高客座率意味着低价确实带来了客量的提升。”中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平在

接受《证券日报》记者采访时表示。民航智库专家韩涛对《证券日报》记者表示，国际航线的恢复、国内市场需求增长以及油价和汇率的波动都是影响航司全年业绩修复的重要因素。建议航司应持续优化航线网络，提升航班准点率和服务质量，以吸引更多乘客，并积极把握政策机遇以改善业绩。

多家上市航司公布接下来的举措。海航控股表示，公司积极抢抓市场机遇，扩大运力投放等。公司第四季度计划开通多条国际及地区客运航线，这一举措将进一步提升其市场竞争力，满足旅客的出入境需求。特别是在即将到来的国际旅行高峰，新的航线布局将为海航控股赢得更多的旅客青睐。

华夏航空提到，公司积极拓展支线航线，提升航班量，以满足旅客

的航空出行需求。积极引进新飞机，优化资源配置，提升运营能力。中国东航表示，公司将大力开展营销，持续优化航线网络，加大成本控制力度，全力推进提质增效。提高核心竞争力，持续提升国际、国内航班的运营水平，持续优化资源配置，努力推动效益提升。

中国南航则表示，全力争取新增时刻，积极推动时刻共同经营，建立差异化机票产品体系，持续构建私域运营阵地；推进客户经营体系建设，建立企业客群认证分级体系。

中国国航表示，在提升精细化管理水平、积极创收增收方面，将把控制好基地、主市场、主干线价格水平，合理调控量价关系；同时丰富国际营销产品，以品牌溢价、入境自由行产品等为抓手，深入挖掘市场增量，促进“向上销售”。

30家动力电池厂商披露三季度报 创新与“出海”助力产业升级

■本报记者 曹琦

A股动力电池厂商均已披露2024年三季度报。据Wind数据统计，在A股动力电池板块全部30家上市公司中，11家前三季度营业收入实现同比增长，27家归母净利润为正，6家归母净利润实现同比增长。比亚迪、国轩高科、欣旺达的营业收入和归母净利润实现两位数的双增长。

多位业内人士表示，中国锂电新能源产业近年来取得显著发展，在全球范围内形成竞争优势，并且“出海”趋势明显。

动力电池厂商表现亮眼

虽然增速有所放缓，但是今年全球动力电池的需求量仍在增加。韩国研究机构SNE研究数据显示，2024年1月份至8月份，全球登记的电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池总装机量约为510.1GWh，同比增长21.7%。中国动力电池厂商依然表现

亮眼，2024年1月份至8月份，全球动力电池装车量排名前十榜单中中国企业占据6家，市场份额合计65.1%，较去年同比提升2.9%。

2024年三季度报显示，宁德时代继续领跑一众电池企业，公司2024年前三季度实现归母净利润360.01亿元，同比增长15.59%，其中第三季度实现归母净利润131.36亿元，同比增长25.97%。

位于第二梯队的动力电池厂商商业绩表现不一，国轩高科公司前三季度实现营业收入、净利润双增长，其中营业收入同比增长15.6%，归母净利润同比增长41.11%。亿纬锂能尽管营业收入、净利润同比微降，但是前三季度仍实现扣非净利润25亿元，同比增长16%。孚能科技前三季度亏损规模同比大幅收窄。

真锂研究创始人墨柯在接受《证券日报》记者采访时表示：“今年锂电新能源行业最大的特点是产业链的利润集中在电池环节。一方面是电池采购成本维持了一定刚性；另一方面是今年包括锂电在内的资源价格总体处于低位，本身

就拥有话语权优势的动力电池厂商优势更强。”

逐鹿海外储能市场

近年来，中国动力电池厂商“出海”的步伐在持续加快，追逐海外高毛利市场是差异化竞争格局下的必然选择。

伴随着海外储能市场需求的爆发，储能电池正成为国内动力电池厂商重要的发展引擎。近日，宁德时代在接受投资者调研时表示，公司前三季度电池累计出货量330GWh，其中第三季度储能产品的占比超过20%。数据显示，前三季度亿纬锂能储能电池出货量35.73GWh，同比增长115.57%，增速大大超过了动力电池板块。

10月31日，国轩高科对外称，前三季度公司电池整体出货量大幅提升，其中储能占比为35%左右。而储能电池占比的提升，主要得益于公司积极开拓储能市场，海外业务表现强劲。

“随着光储平价推广和全球市场潜力的逐步释放，大储和户储

的全球需求正在爆发。”清晖智库创始人宋清辉告诉记者。

与国内市场相比，海外大储竞争格局和盈利水平相对更优，推动国内头部企业寻求“出海”。平安证券研报显示，欧美电力市场化程度高，大储项目可获得合理的经济回报，尽管行业高壁垒但是也有着高毛利。

在多重利好因素的推动下，前三季度多家动力电池厂商毛利率明显提升。2024年三季度报显示，孚能科技前三季度毛利率为13.66%，同比上升10.25个百分点。国轩高科前三季度综合毛利率为17.98%，较2023年度提升约1个百分点。

创新推动产业升级

当前，中国动力电池厂商均注重在技术创新上重点发力。

近日，宁德时代骁遥超级增混电池正式亮相，这是全球首款纯电续航达400公里以上且兼具4C超充的增混电池。宁德时代通过科技创新，实现了增混电池在续航、

充电速度、低温性能等方面的多项突破，打破了增混车型技术上的瓶颈，推动增混行业向“大电小油”转变。

11月1日，孚能科技在接受投资者调研时表示：“公司正在同步推进半固态、全固态电池以及三元高镍、三元中镍电压、磷酸铁锂、钠离子电池体系的研发。目前超高性能三元高镍330Wh/kg电池已进入产业化阶段，产品可搭配高压快充技术满足客户需求。”

此外，孚能科技还拿到多个战略合作客户的定点，包括SPS磷酸铁锂电池、SPS三元电池。公司预计放量时间集中在明年和后天，部分订单今年年底开始出货，公司SPS产品目前定点客户包括广汽、吉利、江铃、东风等。广汽有多款车型定点，包括磷酸铁锂和三元体系，目前有部分车型在明年开始出货。吉利也有多款车型定点，产品均为磷酸铁锂电池，供货时间预计在今年底以及明年。

“随着国内经济的持续复苏和一系列稳增长政策的扶持，钢铁需求有望在房产、基建投资企稳、汽车、机械等制造业稳定增长的支撑下保持平稳甚至边际略增，钢铁行业将面临一些新的机遇和挑战。”中国城市专家智库委员会副秘书长林先平表示，钢铁行业需要加强技术创新，提高产品质量、优化生产结构，降低环境污染等方面的工作，以适应市场需求和行业发展的变化。

钢铁行业短期承压 消费新格局下机遇与挑战并存

■本报记者 李勇

供需双弱格局下，钢铁行业继续承压。据钢铁行业企业所披露的三季度报数据，今年前三季度，A股市场37家钢铁企业合计实现营业收入15184.07亿元，同比下降9.06%；合计实现归母净利润为-107.93亿元，同比由盈转亏。

供需矛盾仍然突出

今年以来，国内钢铁产量有所下降，但由于下游需求弱，消费量同比降幅更高，钢铁行业供需矛盾仍然突出。

据国家统计局公布的数据，今年前三季度，全国累计生产粗钢7.68亿吨，同比下降3.6%；折合粗钢表观消费量6.88亿吨，同比下降6.2%。

在产能供给相对过剩、下游需求相对不足的供需格局下，钢材价格指数进一步下滑，今年第三季度，国内钢材价格指数环比第二季度下降9.8%。叠加上游原、燃料端价格的易涨难跌，钢铁行业经营业绩也进一步下滑。

三季度报显示，37家上市钢企今年第三季度合计实现营业收入4774.82亿元，环比下降9.41%；归母净利润合计亏损115.12亿元，环比由盈转亏。第三季度，共有20家钢铁企业出现亏损，较第二季度多6家，亏损面有所扩大。

“首先，全球经济增速放缓，导致钢铁需求疲软，直接影响钢铁产品的销量和价格；其次，原材料成本相对高企，对钢铁企业利润空间造成挤压；此外，环保政策的收紧和碳排放要求的提高，也增加了企业的运营成本和生产压力。同时，产能过剩，市场竞争加剧，也进一

步压缩了钢企的利润空间。”兆远营销咨询董事长兼CEO高承远向《证券日报》记者表示。

科技部国家科技专家库专家周迪认为，钢铁行业收入规模及经营业绩的下降主要源于市场需求弱和较高的原材料成本。由于原材料铁矿石、煤炭等价格仍处于相对高位，钢企盈利空间有限，经营业绩进一步下滑。

优化产能调整结构

钢铁是国民经济的重要支柱产业之一，地产、基建和制造业是钢材消费的主要领域。近年来，钢材下游消费结构发生变化，传统地产、基建领域的消费量有所减少，新能源、高端装备、电动汽车、船舶等制造领域用钢需求不断上升。供给侧，国内钢企减量发展的同时，也在积极优化产能，调整产品

结构。如本钢板材在业绩说明会上就曾表示，公司进一步提高拳头产品比例和产品调品指数，加快推进环保、技术进步和产业升级等政策的实施，钢铁行业将逐渐向高质量、高效益、绿色环保的方向发展。同时，随着国内经济结构的调整和转型升级，对钢铁的需求也将逐渐转向高质量、高附加值的产业。”

“随着国内经济的持续复苏和一系列稳增长政策的扶持，钢铁需求有望在房产、基建投资企稳、汽车、机械等制造业稳定增长的支撑下保持平稳甚至边际略增，钢铁行业将面临一些新的机遇和挑战。”

中国城市专家智库委员会副秘书长林先平表示，钢铁行业需要加强技术创新，提高产品质量、优化生产结构，降低环境污染等方面的工作，以适应市场需求和行业发展的变化。

看懂经济平台产业观察家洪仕宾在接受《证券日报》记者采访时表示：“短期内，钢铁行业仍将

前三季度上市银行
非息收入新变化

手续费及佣金净收入压力有所“缓解”，投资收益为增长点

■本报记者 熊悦

商业银行净利息收入整体承压之下，非息收入的增长及其营收贡献度状况显得尤为重要。其中手续费及佣金净收入、投资收益又是非息收入的两个重要组成部分。

目前A股42家上市银行三季报均已披露完毕。与今年上半年数据相比，上市银行前三季度的手续费及佣金净收入总体继续承压；受债券投资收益增加等因素影响，上市银行前三季度的投资收益维持增长，但增速较今年上半年有所放缓。

手续费及佣金净收入降幅收窄

手续费及佣金净收入是上市银行非息收入的重要组成部分。在减费让利、保险、基金费率改革等大背景下，目前上市银行的手续费及佣金净收入总体仍承压。Wind数据显示，2024年前三季度，上市银行的手续费及佣金净收入同比下降10.75%，其中31家银行的手续费及佣金净收入同比下滑，只有11家银行实现同比增长。

相较今年上半年的数据，今年前三季度，上市银行的手续费及佣金净收入有所收窄，压力有所“缓解”。数据显示，今年上半年，上市银行的手续费及佣金净收入为3973.81亿元，同比下降12.03%。今年前三季度，上市银行手续费及佣金净收入的同比降幅较上半年收窄1.28个百分点。

如招商银行今年上半年的净手续费及佣金收入同比降幅为18.61%。今年前三季度，该行净手续费及佣金收入为557.02亿元，同比下降16.90%，降幅有所收窄。

手续费及佣金净收入降幅收窄正在带动部分银行非息收入的增长。兴业银行管理层在业绩说明会上解释该行前三季度非息净收入实现同比增长时，提到手续费及佣金净收入降幅收窄的助力，以及其他非息净收入保持较好增长等因素。财报显示，今年前三季度，兴业银行的非息净收入为526.30亿元，同比增长0.61%，增速由负转正。非息净收入在总营收中占比为32.05%。

中国银行研究院研究员杜阳认为，当前权益市场向上，银行可以通过以下几种策略来抓住机遇，推动手续费及佣金净收入的增长。一是强化财富管理业务，提升投资产品多样性。权益市场向好时，客户对权益类投资的需求通常会上升。银行可增加权益类理财产品和公募基金产品的供给，同时加强与优秀基金管理公司的合作，为客户提供更多元化的选择。二是积极发展投顾服务。随着权益类产品投资热度增加，投资者对专业投资指导的需求也会提高。银行可以加大投资顾问业务的布局，针对高净值和专业投资者推出个性化的投顾服务、组合投资方案等，通过收取咨询和管理费用，增加手续费收入。三是加大私行和家族信托服务推广力度，深化客户关系。在权益市场向上时期，高净值客户对于家族信托、股权类产品和结构化理财产品的需求会增加。

投资收益增速趋缓

今年上半年，债市走强使得不少银行增加了对债券等金融资产的交易，进而推动投资收益的增长。上市银行三季报显示，上市银行今年前三季度的投资收益维持增长，但增速较今年上半年有所下滑。

Wind数据显示，今年前三季度，上市银行的投资净收益为3951.52亿元，增幅为23.89%。其中33家银行的投资净收益实现同比增长，9家银行同比下滑。

多家银行在三季报中提到了债券投资收益增加对投资收益的拉动。如平安银行表示，该行密切关注国内外市场形势变化，持续完善宏观趋势研究与量化分析模型结合的投资决策框架体系，把握市场趋势，识别投资机会，合理配置本外币债券资产，在多变的市场环境中保持稳健的投资回报。

兴业银行管理层在该行2024年第三季度业绩说明会上表示，今年前三季度，该行持续做好债券投资与交易。把握债券市场高频低波业务机会，获取价差收益。同时，抓住美元降息周期配置机遇，推动资产组合结构优化，提升收益水平。根据财报，兴业银行前三季度的投资收益为317.87亿元，同比增长24.27%。

与此同时，今年前三季度上市银行投资净收益的增速较上半年有所放缓。

南开大学金融发展研究院院长田利辉告诉记者，上市银行投资收益增速放缓主要受债市波动、货币政策调整和信用利差变化等因素影响。2024年第三季度债市收益率整体呈现震荡下行趋势，且波动幅度较大，影响投资收益增速放缓。同时，央行在第三季度进行了两轮降息操作，引导市场利率持续下降，影响了银行的投资收益。此外，第三季度信用利差走扩，信用债调整较为剧烈，进而影响银行的投资收益。

招商银行三季报显示，今年前三季度，该行其他非利息净收入为397.09亿元，同比增长28.23%，主要是债券和基金投资的收益增加。招商银行管理层在2024年第三季度业绩说明会上表示，如资本市场“走牛”，明年债市可能形成震荡格局，其他非利息净收入这个增长点可能会削弱。