

叉车数据下行速度放缓，下半年将有望企稳回升

——机械行业点评

✉ : 潘贻立 执业证书编号: S1230518080002
☎ : 021-80106025
✉ : panyili@stocke.com.cn

行业评级

机械设备

看好

报告导读:

2019年1-6月全行业叉车销量306,624台,同比下降0.3%,6月当月销量46,073台,同比下降10.59%,环比下降9.25%。

点评:

□ 二季度国内销量不及去年同期,出口销量下滑放缓

6月全行业叉车销量同比下降10.59%,与5月同比下降14.55%相比,下降幅度有所减缓,主要原因为出口销量有所好转。国内市场一季度比去年同期增长14.84%,二季度同比下降6.43%。

□ 电动仓储类销量受关税影响较大,内燃叉车增速较低

电动乘驾式/电动步行式/电动平衡重乘驾式/内燃叉车1-6月累计销量同比增速分别为-15.59%/6.22%/1.38%/-3.72%,6月当月销量同比增速分别为-12.23%/-6.32%/-9.27%/-13.59%。电动仓储类叉车6月销量在关税因素短期排除后增速有较大幅度提升,而内燃叉车销量依然增速较低。

□ 投资建议

我们预期叉车行业下半年将有望企稳回升,全年销量60-63万台,同比将有0-5%的平稳增长,我们对下半年行业趋势持谨慎乐观态度。伴随国内对搬运效率、搬运安全性和替代人工的需求不断提高,美国政府免除关税影响,下游行业快速发展以及中国经济增长,我们预期叉车将有较为平稳的增长。建议关注叉车行业龙头安徽合力(600761)、杭叉集团(603298)和电动仓储车龙头诺力股份(603611)。

□ 风险提示

宏观经济波动、贸易摩擦升级、原材料价格大幅波动、恶性竞争等。

报告撰写人:潘贻立

数据支持人:潘贻立

1. 行业数据

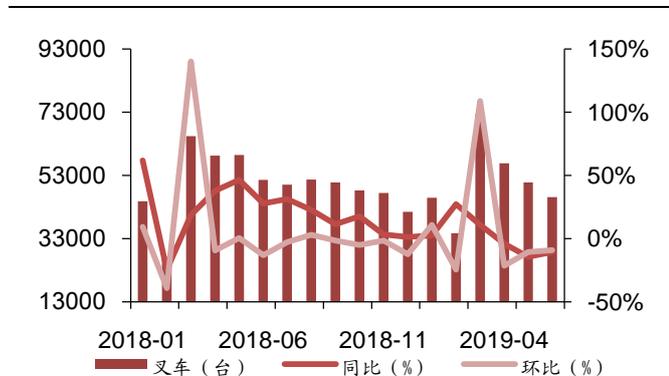
根据工程机械协会工业车辆分会统计数据，2019年1-6月全行业叉车销量为306,624台，同比下降0.3%，其中6月当月销量46,073台，同比下降10.59%，环比下降9.25%。

2. 二季度国内销量不及去年同期，出口销量下滑放缓

6月全行业叉车销量同比下降10.59%，与5月同比下降14.55%相比，下降幅度有所减缓，主要原因为出口销量有所好转。6月叉车出口数量为12,350台，同比下降11.54%，与5月同比下降26.41%相比，出口下降幅度放缓。主要原因来自中美贸易摩擦缓和，部分叉车从美国之前公布的第四批、第五批关税加增清单里排除，对美出口叉车情况好转，出口下滑减缓。

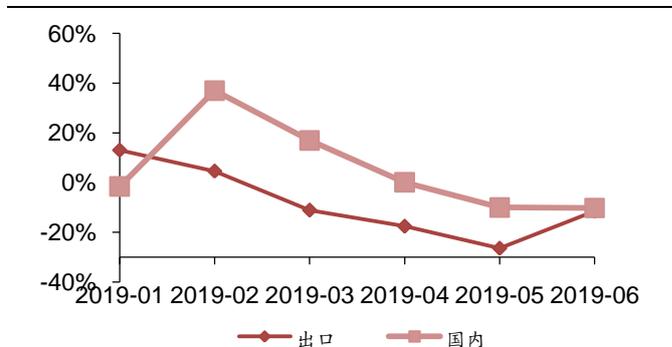
从国内市场看，叉车销量具有一定的周期性，每年三、四月为销售最高点，因此春节前后备货是企业的重要任务。但由于今年整体经济放缓，叉车没有全部销售到用户手中，而是形成了部分库存车积压，二季度需求被提前预支。所以国内销售量在一季度呈现了相比去年同期增长14.84%的现象，而二季度销量同比下降6.43%。

图 1：全行业叉车销量



资料来源：工程机械协会工业车辆分会，浙商证券研究所

图 2：叉车出口和国内销量同比增速



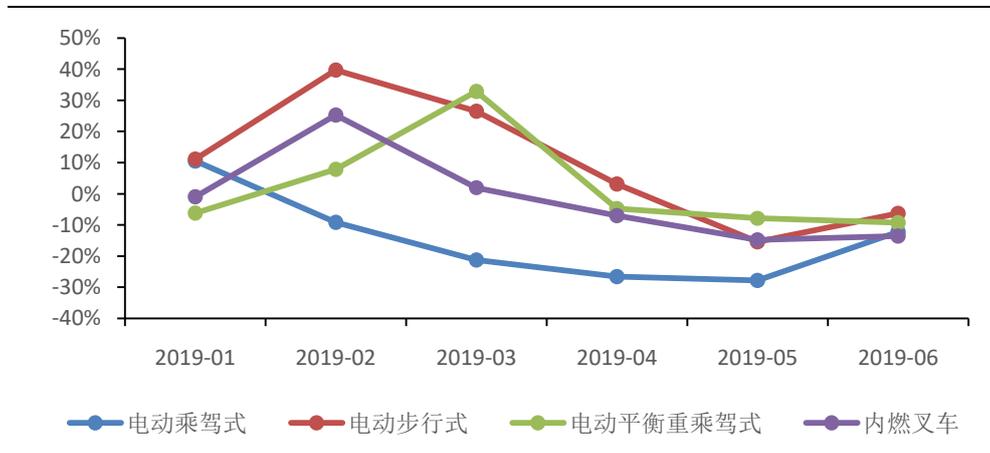
资料来源：工程机械协会工业车辆分会，浙商证券研究所

3. 电动仓储类销量受关税影响较大，内燃叉车增速较低

从叉车类型看，电动乘驾式/电动步行式/电动平衡重乘驾式/内燃叉车1-6月累计销量同比增速分别为-15.59%/6.22%/1.38%/-3.72%，6月当月销量同比增速分别为-12.23%/-6.32%/-9.27%/-13.59%。电动仓储类叉车（电动乘驾式和电动步行式）销量受关税影响较大，6月贸易战缓和关税因素短期排除后销量增速有较大幅度提升。

从行业发展趋势来看，工业车辆产品电动化发展趋势愈发明显，内燃叉车受到环保政策、环境治理、燃油价格上涨等因素影响，销量增速依然维持较低水平。

图 3：各类型叉车销量同比增速



资料来源：工程机械协会工业车辆分会，浙商证券研究所

4. 预计全年销量增速 0-5%

我们预期叉车行业下半年将有望企稳回升。结合国内外经济情况和市场数据，我们对下半年行业趋势持谨慎乐观态度，预计全年销量 60-63 万台，同比将有 0-5% 的平稳增长。伴随着下游制造业投资增速小幅回升、仓储物流业景气度持续以及中美贸易摩擦缓和，下半年叉车销量将有所回升，全年销量与去年持平或小幅增长。受工业车辆电动化趋势和出口转暖影响，电动仓储类叉车占比将越来越高，而内燃叉车随着环保政策趋严，占比有所下降。

5. 投资建议

未来，伴随国内对搬运效率、搬运安全性和替代人工的需求不断提高，美国政府免除关税影响，下游行业快速发展以及中国经济增长，我们预期叉车将有较为平稳的增长。建议关注叉车行业龙头安徽合力(600761)、杭叉集团(603298)和电动仓储车龙头诺力股份(603611)。

6. 风险提示

宏观经济波动、贸易摩擦升级、原材料价格大幅波动、恶性竞争等。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80106025

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>