

12月叉车销量增长45%，20年电动化占比提升

——物流装备行业跟踪

12月叉车销量保持大幅增长，内销出口两旺，但年底增速季节性下降。从下游看，2020年快递量增长迅速，仓储指数保持高位。同时钢材板材价格近期有所回调，但比19年同期仍然有较大涨幅，企业利润率或短期承压。

核心观点

- 12月叉车销量保持大幅增长，2020年电动化趋势持续。2020年月叉车行业销量80.02万台，同比增加31.54%，其中12月单月销量74620台，同比增长44.57%，增速略有下降，我们认为主要是年底季节性因素。从出口情况看，2020年出口18.17万台，同比增长18.87%，其中12月单月出口18716台，同比增长15.74%。以总销量扣减出口近似模拟国内销量看，2020年销量达61.86万台，同比增加35.80%。2020年三种电动类叉车合计销量同比增长37%，从近年来的行业发展来看，电动类型叉车销量占比持续向上。
- 物流行业保持较高景气度。我国社会物流行业保持发展，2020年1-7月社会物流总费用8.0万亿元，同比增加2.56%。2020年规模以上快递业务量达834亿件，同比增加31%。从仓储物流指数看，12月份中国仓储指数达51.5%，仓储新订单指数达52.6%。
- 近期钢材板材价格处于较高水平。2021年1月22日数据显示，钢材板材价格指数达123.22，较上月最高点133.22有所下降，但仍处于2012年以来的较高水平。钢材是叉车的主要原材料，价格的长期大幅波动将对制造业企业盈利带来影响。

投资建议与投资标的

下游物流及制造业保持较高景气度，拉动了仓储物流设备的需求。从叉车销量数据看，物流装备行业处于旺盛景气之中，行业公司收入保持快速增长。我们认为行业的旺盛需求有望持续。近期原材料价格涨幅较大，若持续保持高位，则企业盈利或承压。建议关注：安徽合力(600761，未评级)、杭叉集团(603298，未评级)、诺力股份(603611，未评级)、音飞储存(603066，未评级)

风险提示

宏观经济短期波动，人工替代提升放缓，市场竞争加剧，原材料价格快速上升



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性看淡(维持)

国家/地区

中国

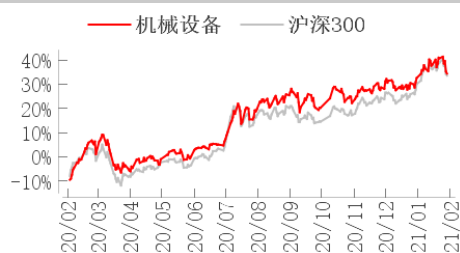
行业

机械设备行业

报告发布日期

2021年01月30日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

杨震

021-63325888*6090

yangzhen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520060002

相关报告

20年塔机需求指数持平，月度持续恢复： 2021-01-23

——塔机行业跟踪

油价持续回暖，油服装备景气度有望回升： 2021-01-17

——油服装备行业跟踪

12月挖机销量增长56%，全年增长39%： 2021-01-09

——工程机械行业跟踪

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目录

1. 12 月叉车保持高速增长，20 年电动化占比提升	4
2. 物流行业景气度相对稳定	6
3. 钢材价格略有回调，但仍涨幅较大	7
风险提示	9

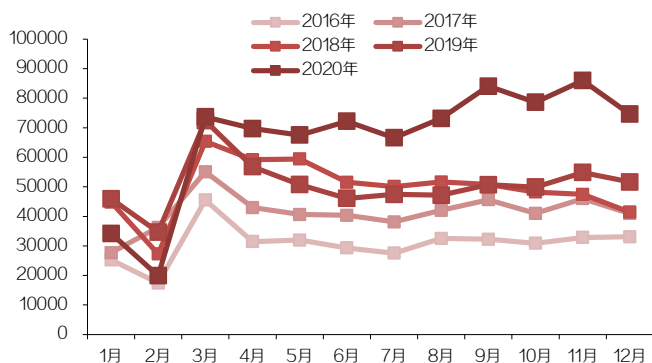
图表目录

图 1：叉车行业销量（台）	4
图 2：我国叉车单月销量增速（%）	4
图 3：叉车行业出口销量（台）	4
图 4：叉车行业单月出口销量增速（%）	4
图 5：叉车行业内销量（台）	5
图 6：叉车行业单月内销量增速（%）	5
图 7：叉车累计销量按类型占比	5
图 8：各类型叉车累计销量增速	5
图 9：近年来叉车销量占比	6
图 10：近年来电动类型叉车增速	6
图 11：全国社会物流总额及同比	7
图 12：规模以上快递业务量同比	7
图 13：仓储综合指数	7
图 14：仓储指数新订单	7
图 15：近期钢价指数情况	8
图 16：杭叉集团 2013-2016H1 原材料平均构成	8
图 17：诺力股份 2011-2014H1 原材料平均构成	8
图 18：叉车企业毛利率与钢价情况	9

1. 12月叉车保持高速增长，20年电动化占比提升

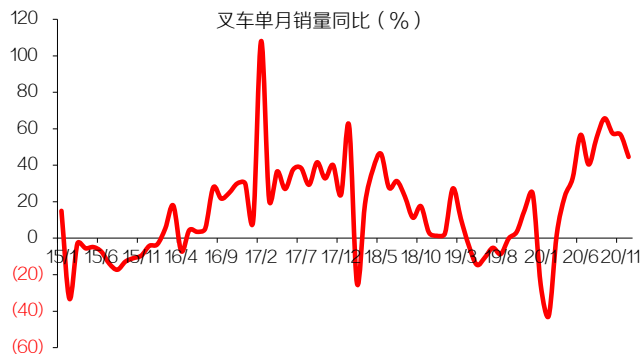
12月叉车销量保持大幅增长，年底增速季节性下降。2020年月叉车行业销量80.02万台，同比增加31.54%，其中12月单月销量74620台，同比增长44.57%，增速略有下降，我们认为主要是年底季节性因素。从出口情况看，2020年出口18.17万台，同比增长18.87%，其中12月单月出口18716台，同比增长15.74%。以总销量扣减出口近似模拟国内销量看，2020年销量达61.86万台，同比增加35.80%。

图 1：叉车行业销量（台）



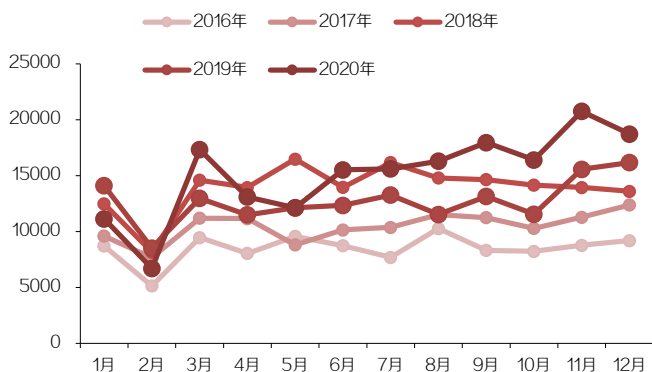
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：我国叉车单月销量增速（%）



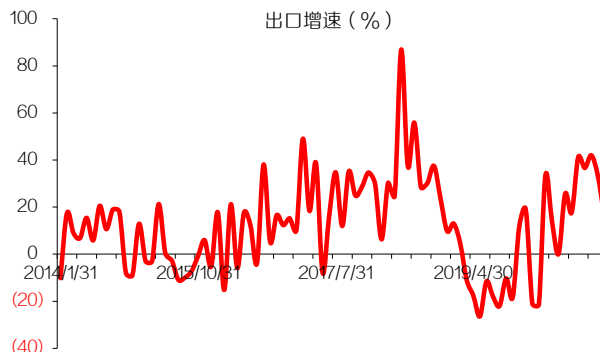
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 3：叉车行业出口销量（台）



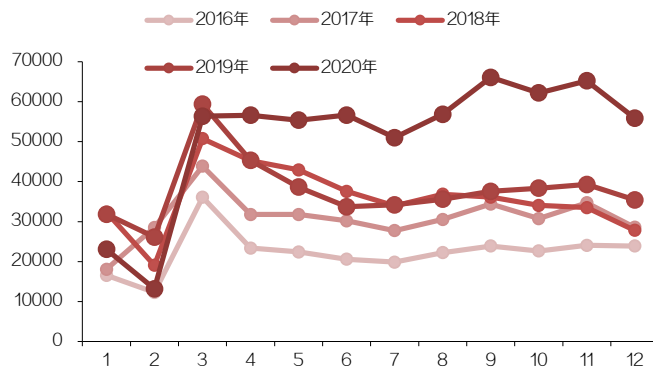
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 4：叉车行业单月出口销量增速（%）



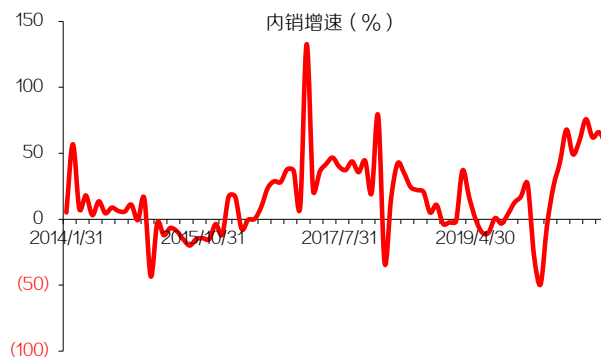
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 5：叉车行业内销量（台）



资料来源：Wind，东方证券研究所

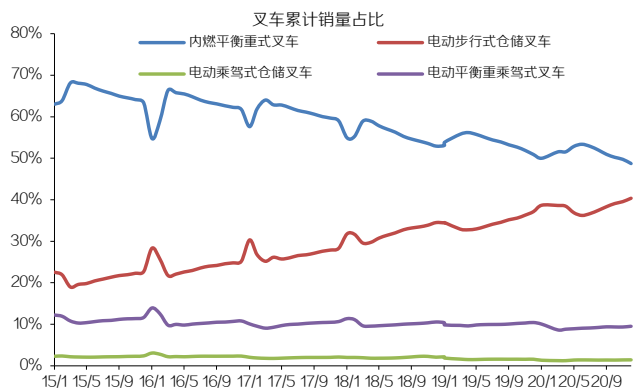
图 6：叉车行业单月内销量增速（%）



资料来源：Wind，东方证券研究所

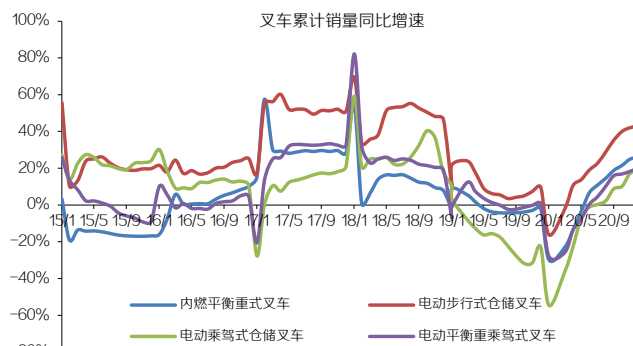
内燃叉车和电动步行式叉车销量旺盛，电动化趋势持续。从 2020 年叉车不同类型销售情况看，电动步行式销量 32.29 万台，同比增加 43%，电动乘驾式销量 11077 台，同比增长 19%，电动平衡重销量 7.63 万台，同比增长 20%，内燃叉车销量 39.00 万台，同增长 26%。从占比来看，2020 年内燃平衡重叉车销量占比 49%，较 2019 年下降 2pct，电动步行式叉车销量占比 40%，较 2019 年提升 3pct，2020 年电动步行式叉车贡献了主要增量。2020 年三种电动类叉车合计销量同比增长 37%，从近年来的行业发展来看，电动类型叉车销量占比持续向上。

图 7：叉车累计销量按类型占比



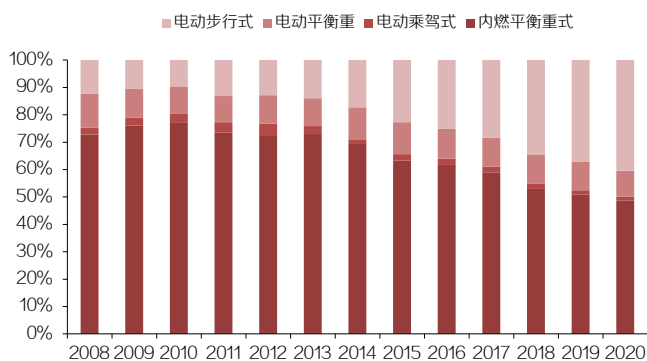
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 8：各类型叉车累计销量增速



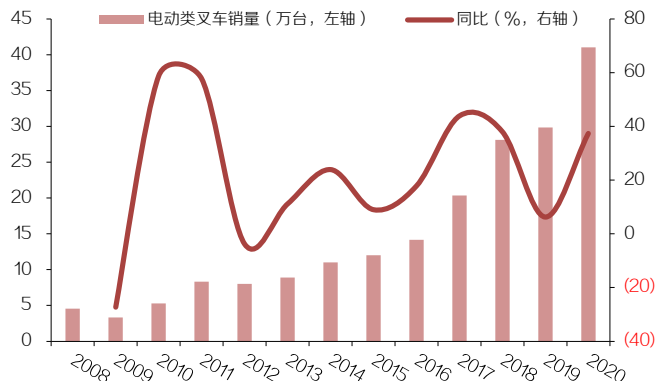
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 9：近年来叉车销量占比



资料来源：Wind，东方证券研究所

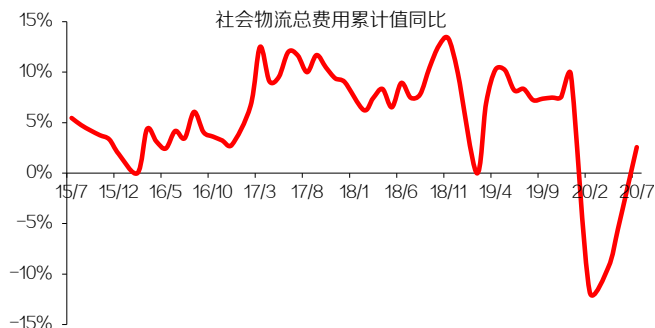
图 10：近年来电动类型叉车增速



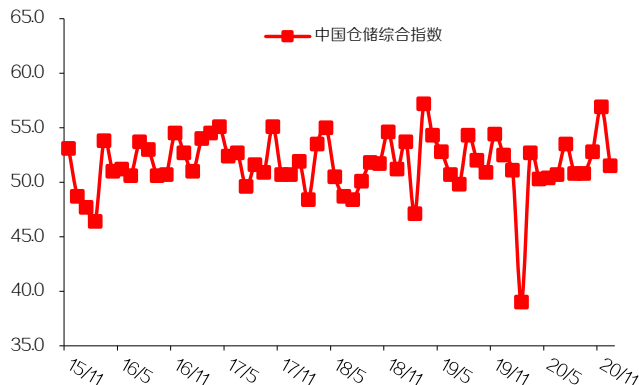
资料来源：Wind，东方证券研究所

2. 物流行业景气度相对稳定

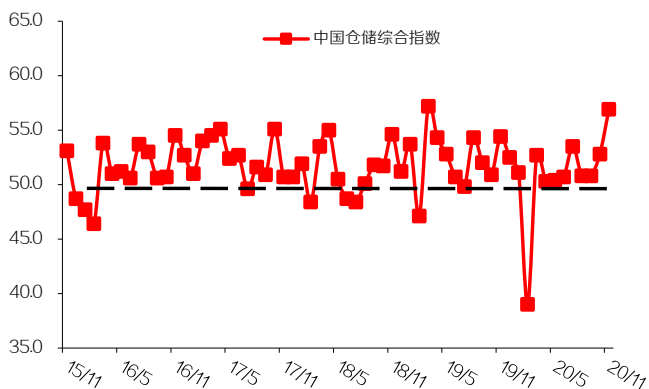
物流行业保持较高景气度。我国社会物流行业保持发展，2020 年 1-7 月社会物流总费用 8.0 万亿元，同比增加 2.56%。2020 年规模以上快递业务量达 834 亿件，同比增加 31%。从仓储物流指数看，12 月份中国仓储指数达 51.5%，仓储新订单指数达 52.6%。

图 11：全国社会物流总额及同比


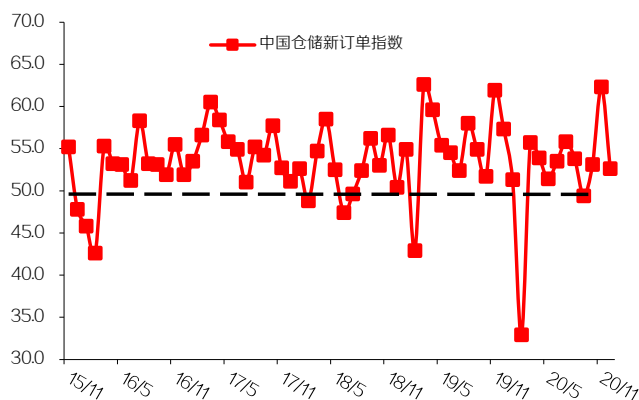
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 12：规模以上快递业务量同比


资料来源：Wind，东方证券研究所

图 13：仓储综合指数


资料来源：Wind，东方证券研究所

图 14：仓储指数新订单


资料来源：Wind，东方证券研究所

3. 钢材价格略有回调，但仍涨幅较大

近期钢材板材价格处于较高水平。2021年1月22日数据显示，钢材板材价格指数达123.22，较上月最高点133.22有所下降，但仍处于2012年以来的较高水平。

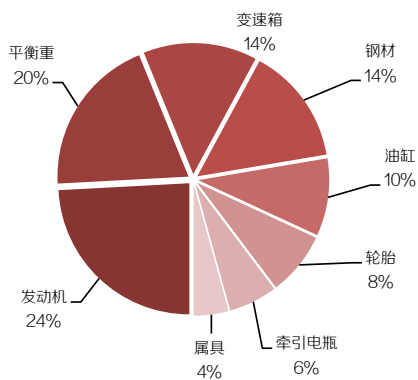
图 15：近期钢价指数情况



资料来源：Wind，东方证券研究所。注 1994 年 4 月=100

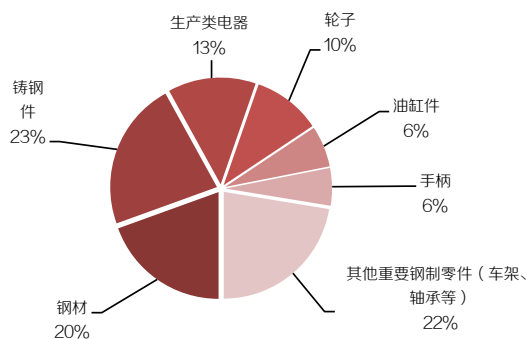
钢材是叉车的主要原材料。叉车由动力系统、传动系统、转向系统、液压系统、车身系统、操纵系统、电气系统、制动系统和起升组件等几个主要部分组成，主要的原材料及零部件包括钢材、发动机、蓄电池、电机、电控、轮胎、平衡重、车架、门架、变速箱、驱动桥、转向桥、电器件、液压油缸、属具、油管等。其中钢材是叉车的主要原材料，温和的价格有利于制造业企业盈利，但价格的长期大幅波动将对制造业企业盈利带来影响。从历史数据看，2018-2019 年钢价较温和，企业毛利率较好，而 2011 年钢价较高期间，企业的毛利率下降。

图 16：杭叉集团 2013-2016H1 原材料平均构成



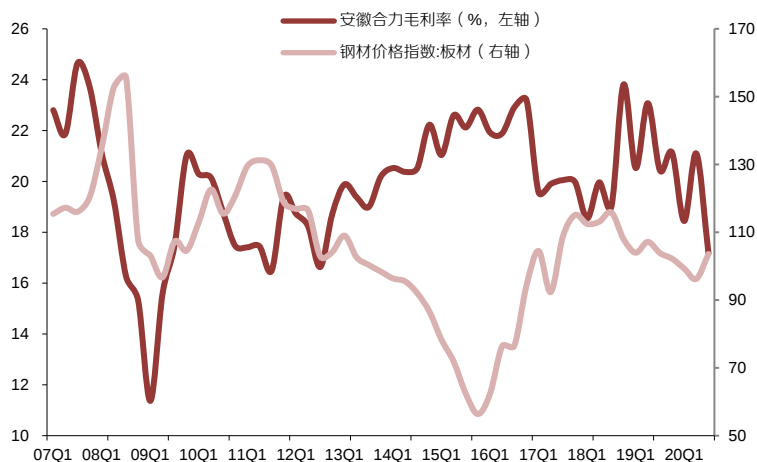
资料来源：杭叉集团招股说明书，东方证券研究所

图 17：诺力股份 2011-2014H1 原材料平均构成



资料来源：诺力股份招股说明书，东方证券研究所

图 18：叉车企业毛利率与钢价情况



资料来源：Wind，东方证券研究所

风险提示

宏观经济短期波动：若制造业经济下降，则物流设备的需求承压。

人工替代提升放缓：若制造业仓储自动化渗透率提升放缓，则仓储物流设备需求增长放缓。

市场竞争加剧：若市场竞争持续加剧，则企业利润率将受到不利影响。

原材料价格快速上升：若钢材等价格快速上涨，则企业利润率承压

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有杭叉集团(603298)股票达到相关上市公司已发行股份 1% 以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn