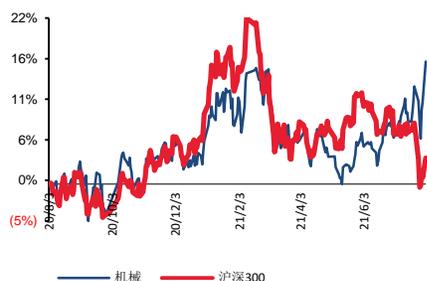


工业 资本货物

受益于制造业资本开支旺盛，叉车行业仍保持高增速、韧性很强

## ■ 走势比较



## ■ 子行业评级

### 相关研究报告:

《下半年专项债发行拉动基建投资，继续推荐工程机械板块》

--2021/08/02

《国家政策大力支持新能源汽车，锂电设备订单将全面超预期》

--2021/08/01

《大挖需求爆发，9-10月旺季工程机械板块有望超预期》

--2021/07/24

### 证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码:

### 证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

## 报告摘要

**受益于人工替代，叉车行业稳定成长。**叉车下游运用广泛，主要用于搬运作业的人工替代，和工业自动化同周期，属于稳定成长行业，而且近年来，电动化、无人驾驶进步显著，科技属性明显增强，未来，随着劳动力成本的上升，自动化替代人工需求增加，叉车渗透率有望进一步提高。

**制造业资本开支旺盛，叉车行业仍然保持高增速。**叉车销售受宏观经济影响因素较大，与制造业发展相关度很高。我国制造业资本开支旺盛，今年1-6月份制造业固定资产投资完成额同比增长19.20%，6月单月环比增长32.74%。制造业投资加速上行，为叉车销量提供强有力支撑，今年1-6月叉车累计销量56.22万台，同比增长66.7%。考虑到制造业投资景气度向上，我们认为叉车行业仍保持高增速、韧性很强。

**原材料成本压力消除，看好行业龙头公司。**钢材是叉车零部件的主要原材料，钢材价格对叉车的影响较大，由于此前钢材价格不断上涨，加大企业成本压力，但随着国务院常务会议提出“部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行”，钢材价格在5月中旬创下历史新高后逐渐下降，回归至合理区间。考虑到原材料成本压力的约束消除，杭叉、合力和诺力等行业龙头公司利润向上弹性非常大！

**投资建议：**综上，我们得出结论：在制造业景气度向上的情况下，叉车行业仍然保持高增速，延续增长趋势，此外，原材料成本压力的消除驱动行业利润修复，我们重点推荐**杭叉集团**、**安徽合力**、**诺力股份**等叉车行业龙头公司。

**风险提示：**原材料价格波动风险；制造业投资不及预期风险。

## 机械行业分析师介绍

**刘国清：**太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

**曾博文：**太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

**崔文娟：**太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

**张凤琳：**太平洋证券机械行业助理分析师，华东政法大学金融硕士，2021年7月加入太平洋证券。

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

华南销售

李艳文

13728975701

liyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。