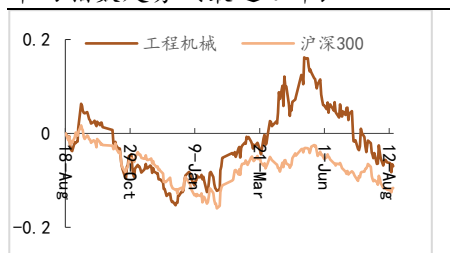


评级：看好

核心观点

曲小溪
首席分析师
SAC 执证编号: S0110521080001
quxiaoxi@sczq.com.cn
电话: 010-8115 2648

市场指数走势 (最近1年)



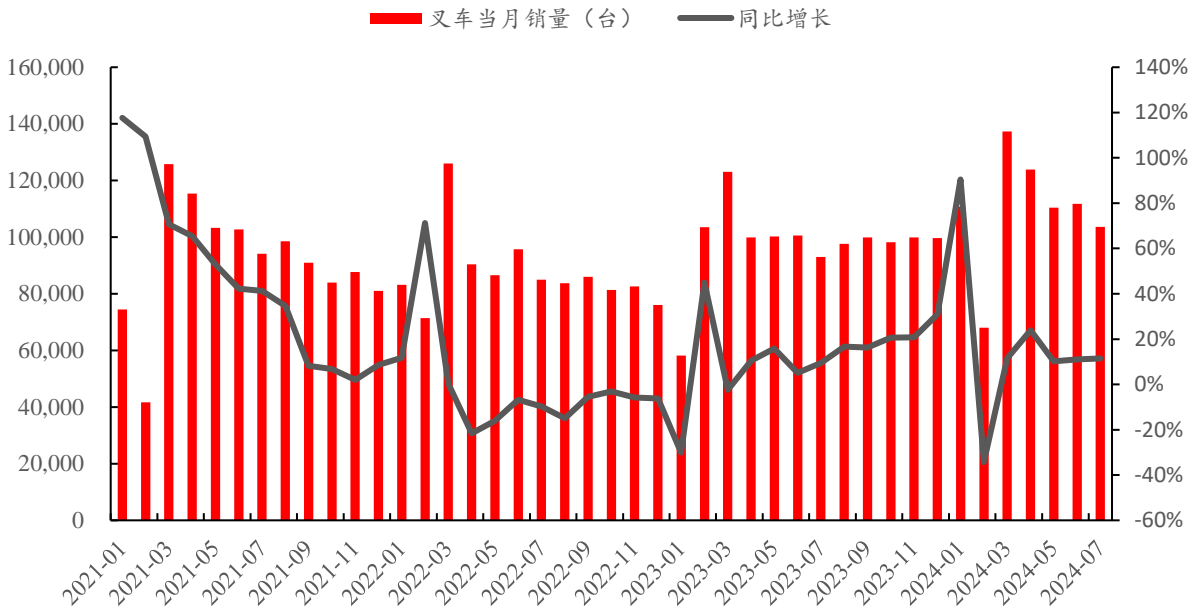
资料来源: 聚源数据

相关研究

- 工程机械行业事件点评: 7月挖掘机内销持续增长, 出口跌幅收窄
- 12月挖掘机内销增速转正, 2024年工程机械行业有望迎来复苏
- 工程机械行业事件点评: 10月挖掘机销量好于预期, 工程机械需求将迎边际改善

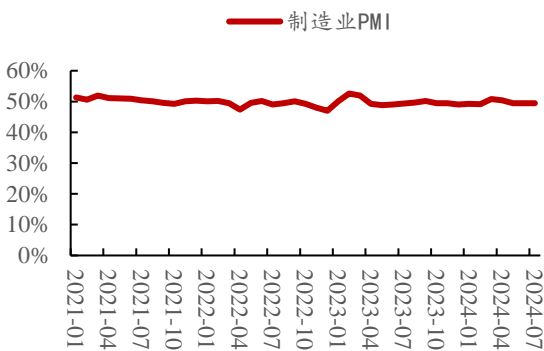
- **事件:** 根据中国工程机械工业协会数据, 2024年7月叉车销量10.37万台, 其中国内6.10万台, 出口4.27万台。
- **7月叉车销量延续增长势头, 内/外销分别同比+5.4%/+21.6%。**
当月销量: 根据中国工程机械工业协会数据, 2024年7月中国叉车销量合计10.37万台, 同比增长11.5%, 其中国内销量6.10万台, 同比增长5.4%, 出口销量4.27万台, 同比增长21.6%。出口和内销均延续增长势头。
叉车累计销量: 2024年1-7月份, 叉车销量合计76.58万台, 同比增长12.9%; 其中国内销量49.48万台, 同比增长9.3%; 出口销量27.10万台, 同比增长20%。
- **下游主要行业景气指数跟踪:** 2024年7月制造业PMI为49.4%, 环比下降0.1pct。中国物流业景气指数(LPI)为51.0%, 环比下降0.6pct, 仍保持在景气区间。7月中国仓储指数为46.5%, 环比下降2.0pct。
- **大规模设备更新政策有望带动国内叉车行业需求。**
2024年3月, 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》, 提出实施设备更新行动, 文件提出聚焦机械等重点行业, 大力推动各类设备更新和技术改造。工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》, 要求针对工业母机、农机、工程机械、电动自行车等生产设备整体处于中低水平的行业, 加快淘汰落后低效设备、超期服役老旧设备。同时提出要推动智能物流装备通用智能制造装备更新。叉车作为仓储物流行业重要生产设备, 正加速向电动化、智能化发展。
2024年6月, 交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》, 针对物流领域, 文件提出实施物流设施设备更新改造行动: 加快推进智慧物流枢纽、物流园区智能化改造。支持高标准仓库、边境口岸铁路换装设施设备及应用自动分拣系统、堆垛机、电动叉车等设施设备的智慧立体仓储设施升级改造。随着政策不断推进落地, 叉车行业内需韧性进一步增强, 有望持续受益。
- **投资建议:** 叉车行业下游需求主要和制造业、仓储物流需求相关, 物流指数处于景气区间, 未来随着制造业升级, 有望带动国内叉车需求提升。另外大规模设备更新政策将带动内需增长。建议关注行业内两大龙头公司: 安徽合力和杭叉集团。
- **风险提示:** 行业竞争加剧; 海外需求不及预期; 原材料价格变动。

图 1 2024 年 7 月叉车销量达到 10.37 万台，同比增长 11.5%



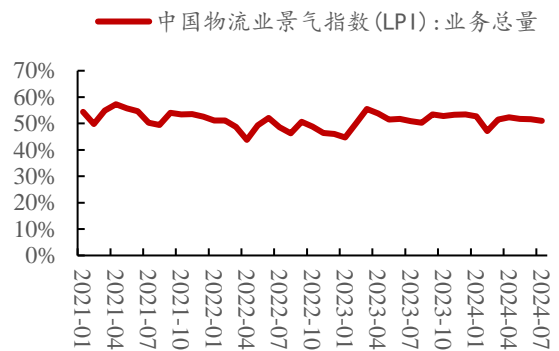
资料来源: iFinD, 中国工程机械工业协会, 首创证券

图 2 2024 年 7 月制造业 PMI 为 49.4%，环比下降 0.10pct



资料来源: iFinD, 首创证券

图 3 2024 年 7 月中国物流景气指数 51.0%，环比下降 0.6pct



资料来源: iFinD, 首创证券

分析师简介

曲小溪，首创证券研究发展部机械及军工行业首席分析师，曾先后进入华创证券、方正证券、长城证券研究部从事机械及高端装备行业的研究相关工作，曾获得第九届新财富最佳分析师电力设备新能源行业第二名；第九、第十、第十一届水晶球最佳分析师机械行业分别获得第四、第三、第四名。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
		增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
		中性 相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
		减持 相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现