



2026年09月30日

晨会纪要20260930

证券分析师:

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.8月叉车整体销量维持两位数增长，龙头公司收入保持增长——机械设备行业简评
- 2.基数抬升影响明显——国内观察：2026年8月工业企业利润数据

财经要闻

- 1.国家外汇管理局发布《2026年上半年中国国际收支报告》
- 2.财政部等三部门印发《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》
- 3.央行调整完善若干货币政策工具
- 4.科技部：深度参与和引领全球科技治理
- 5.央行：引导全国性银行、地方银行分赛道支持服务业扩能提质

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 8 月叉车整体销量维持两位数增长，龙头公司收入保持增长——机械设备行业简评	3
1.2. 基数抬升影响明显——国内观察：2026 年 8 月工业企业利润数据	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.8 月叉车整体销量维持两位数增长，龙头公司收入保持增长——机械设备行业简评

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点：

事件：根据中国工程机械工业协会发布数据，2026 年 8 月叉车整体销量为 13.59 万台，同比增长 15.1%。其中，国内销量 8.02 万台，同比增长 14.3%；出口销量 5.57 万台，同比增长 16.3%。2026 年 1-8 月叉车累计销量为 114.57 万台，同比增长 17.4%。其中，国内销量 70.97 万台，同比增长 15.2%；出口销量 43.60 万台，同比增长 21.2%。

8 月叉车整体销量维持两位数增长。2026 年 8 月叉车整体销量同比增长 15.1%，较 7 月增速下降 9.5 个百分点；国内销量同比增长 14.3%，行业增速有所放缓。从制造业景气度看，2026 年 8 月制造业 PMI 为 49.8%，环比提高 0.6 个百分点；其中，新订单指数为 50.6%，环比提高 2.1 个百分点，重新进入扩张区间，制造业市场需求边际改善。物流方面，截至目前最新公布的数据显示，2026 年 1-7 月全国社会物流总额同比增长 5.0%，物流需求保持较强韧性，为叉车等仓储搬运设备需求提供支撑。出口方面，2026 年 8 月叉车出口销量同比增长 16.3%，继续保持两位数增长。8 月制造业 PMI 新出口订单指数为 50.1%，环比提高 0.5 个百分点，重新进入扩张区间，制造业外需景气度边际改善。同期，我国工程机械产品出口额为 60.64 亿美元，同比增长 18.6%；1-8 月累计出口额 466.14 亿美元，同比增长 20.8%，工程机械出口延续较快增长，为叉车海外需求提供一定支撑。展望全年，电动步行式仓储车辆和海外市场有望继续支撑销量增长，销量增长趋势或延续至全年。

杭叉集团：智能物流业务收入和新增订单保持较快增长。杭叉集团发布 2026 年半年度报告。上半年公司实现营收 101.00 亿元，同比增长 8.65%；归母净利润 12.15 亿元，同比增长 8.89%。其中，智能物流集成及机器人相关业务实现收入 7.96 亿元，同比增长 30.81%；子公司杭叉国自智能实现收入 7.24 亿元，同比增长 22.03%，累计新增订单 8.92 亿元，同比增长 29.26%。报告期内，公司与国内头部新能源车企建立长期框架合作，并落地白酒企业“AI+印刷包装”智能制造总包项目和海外光伏工厂成套物流设备项目。智能物流收入和订单均实现增长，表明公司无人叉车及系统集成业务正在由产品展示向项目批量落地转变，有望提高智能物流业务对公司收入的贡献。

安徽合力：上半年销量及收入较快增长，电动化和国际化持续推进。安徽合力发布 2026 年上半年公司实现营收 111.74 亿元，同比增长 12.1%；归母净利润 6.72 亿元，同比下降 17.8%。公司实现整机销量 25.80 万台，同比增长约 22%。产品结构方面，电动产品销量同比增长约 33%，销量占比约 74%，同比提高超过 6 个百分点；国际化业务收入占比约 45%，电动化和海外市场成为收入增长的重要驱动力。盈利方面，受汇兑损益影响，财务费用由上年同期的-0.86 亿元转为 1.28 亿元，对利润形成一定拖累。整体来看，公司销量、收入和产品结构继续改善，未来泰国工厂投产后公司全球化经营的持续推进。

建议关注：叉车下游应用广泛，周期性特征较弱，与制造业景气程度关联度较高。未来制造业复苏和仓储物流量的增长，对国内叉车需求呈现积极作用。同时，国内企业正加速全球化布局，建立海外本土产能与售后服务体系，全球市场渗透率逐步提升。另外，国内叉车龙头正积极布局智能物流与物流机器人领域，将重塑物流行业竞争格局。建议关注：品牌认可度高，海外已深度布局，研发实力强劲的国产叉车龙头企业，杭叉集团、安徽合力、中力股份，诺力股份。

风险提示：全球化进程不及预期风险；行业竞争加剧风险；国际贸易风险。

1.2. 基数抬升影响明显——国内观察：2026 年 8 月工业企业利润数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：9 月 28 日，国家统计局发布 2026 年 8 月工业企业利润数据。8 月，规模以上工业企业利润总额累计同比 15.7%，前值 17.6%。

核心观点：8 月当月工业企业利润增速明显回落，受到基数抬升的影响较大。行业上，电力热力燃气行业去年同期用电量高增抬高了基数，酒饮料茶受利润节奏错位的影响明显抬高了基数，若剔除以上两个行业，8 月工业企业利润增速当月同比由前值的 16.5% 升至 24.7%。虽然行业间利润分化的格局依然明显，但后续 300 亿美元对等降税的安排对下游相关产品需求的拉动、政策性金融工具投放对基建相关大宗商品需求的拉动，对 K 型分化的下端可能都具有积极的作用。

基数抬升影响工业企业利润当月同比回落。8 月工业企业利润环比 8.8%，近 5 年同期均值 7.1%，略强于季节性。不过去年同期环比为 15.2%，明显高于季节性。基数抬升的影响下，8 月利润当月同比回落至 4.2%，延续今年 4 月以来回落的趋势。

三因素框架下，营收利润率受基数抬升影响形成拖累。拆分来看，量价双升拉动营收增速（7.3%，+0.8pct）回升。价上，输入性因素影响下，PPI 当月同比反弹至 3.8%，前值 3.5%；量上，短期天气因素影响边际减弱，工业增加值当月同比反弹至 5.2%，前值 4.5%，升至年内中枢水平左右。但另一方面，营收利润率季节性回升（5.67%，+0.23pct）虽然符合季节性规律，近 5 年同期均值环比+0.20pct，但由于去年同期环比基数较高（+0.65pct），导致营收利润率同比由前值的 5.2% 回落至 -2.6%，是拖累利润增速的主要原因之一。

下游制造及公用事业受到的基数影响明显。前者受到酒饮料茶去年 8 月利润异常高增抬升基数的影响，后者受到去年同期用电量明显增加抬高电力热力燃气行业利润基数的影响。若剔除以上两个行业，8 月利润增速当月同比由前值的 16.5% 升至 24.7%。

成本及费用率下行。8 月当月成本率 85.54%，环比-0.13pct，基本符合季节性规律（近 5 年同期均值-0.10pct）。8 月当月费用率 7.95%，环比-0.22pct，下降的幅度高于季节性（近 5 年同期均值-0.08pct）。

K 型分化延续，但下端有利因素正在累积。1. 上游价格推升相关产业利润增速回升。8 月原油价格再度上涨，石油和天然气开采、化工行业利润增速分别升至 29.0%、15.9%，燃料加工由亏转盈，化学纤维行业依然维持在 107.7% 的高位。煤炭以及有色也同样受益于价格影响，利润处于相对偏高水平。2. AI 带动电子设备利润继续高增。8 月电子设备行业利润增速维持在 138.2% 的高位，连续两个月维持三位数以上增长。3. 当前下游仍然偏弱。除酒饮料茶因基数抬升影响利润增速明显回落以外，农副食品加工、食品、皮革制品、娱乐用品等行业利润增速也维持偏低水平，不过后续涉及 300 亿美元对等降税清单的产品可能受到一定提振。此外，汽车以及医药当月利润增速均由负转正，关注后续持续性。4. 建筑相关大宗商品行业仍然偏弱。短期天气影响依然存在，非金属矿物制品及黑色金属加工利润增速维持在较深的负增长区间内，但政策性金融工具对相关基建的拉动后续可能提振一定需求。

价格贡献，名义库存增速上升。8月末，名义库存累计同比 11.0%，前值 10.8%；剔除价格来看，实际库存累计同比 7.2%，前值 7.3%。由于 8 月内需整体表现偏弱，工业企业补库的动力不强。

风险提示：政策力度不及预期；需求恢复不及预期；地缘政治局势超预期；数据测算存在偏差的风险。

2.财经新闻

1.国家外汇管理局发布《2026 年上半年中国国际收支报告》

2026 年外部地缘、通胀与金融环境复杂，我国统筹发展与安全，国内经济结构持续优化，外汇市场韧性较强，人民币汇率保持基本稳定。上半年我国经常账户规模扩大、结构改善，货物贸易亮眼，服务出口提速，投资收益逆差收窄；跨境双向投融资活跃度提升，来华投资大幅增长，对外投资稳步扩张，国际收支总体平衡，6 月末对外净资产 3.8 万亿美元。展望后市，全球仍存多重风险，但我国构建新发展格局、扩大内需，国际收支平稳运行基础稳固，经常账户与双向跨境投资有望延续增长。外汇管理部门将推进外汇管理改革，建设便利、开放、安全、智慧的外汇管理体系，助力金融强国与高水平对外开放。

（信息来源：外汇管理局）

2.财政部等三部门印发《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》

9 月 29 日财政部等三部门印发《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》政策自 2026 年 10 月 1 日起实施，实施期限暂定 1 年，其间经办银行新发放符合条件的首套住房商业性个人住房贷款，财政部门按照贷款本金给予年化 1 个百分点、期限不超过 5 年的贴息支持，单户可享受贴息的贷款规模上限为 100 万元。同时符合以下条件的，可享受中央财政贴息政策支持：1.使用新发放商业性个人住房贷款购买首套住房，不包括使用新发放商业性个人住房贷款置换存量贷款；2.所购住房建筑面积在 120 平方米以下（含 120 平方米）；3.所购住房价格在 150 万元以下（含 150 万元）。其中还明确分担比例：贴息资金由中央财政、地方财政分别按照 90%、10%承担。

（信息来源：财政部）

3.央行调整完善若干货币政策工具

央行在发挥存量政策效能基础上，优化多项货币政策工具，为经济平稳增长、高质量发展营造适宜货币环境，助力“十五五”良好开局：下调 PSL 利率 0.25 个百分点至 1.5%，并将“六张网”建设纳入其支持范围；科技技改再贷款新增额度 2000 亿元、支持比例提至 100%，总额至 1.4 万亿元；支农支小再贷款增加 5000 亿元，其中民企专项额度增 3000 亿元，总额达 4.85 万亿元，定向加大对科创企业、涉农主体及小微民营企业信贷支持。央行将结合宏观形势灵活施策，保持流动性充裕，引导利率水平，持续服务实体经济。

（信息来源：央行）

4.科技部：深度参与和引领全球科技治理

9 月 29 日，科技部副部长张光军在国新办发布会称，“十五五”将深度参与并引领全球科技治理：围绕新兴技术、生物安全、伦理等完善多边协作，推动共建国际监管与标准，依托联合国推进 AI 全球治理与世界人工智能组织建设；创新国际科技合作模式，在多新兴领域提出中国方案；打造开放创新生态，便利科研国际交流，推动创新要素安全跨境流动，支持外资科创、实施全球科研基金，吸引海外人才来华。

（信息来源：科技部）

5.央行：引导全国性银行、地方银行分赛道支持服务业扩能提质

9 月 29 日发改委召开服务业扩能提质专题发布会，央行相关负责人介绍，央行牵头八部委出台《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》，从四方面部署金融支持举措：一是提升金融机构服务能力，适配服务业轻资产特点，建立全周期风险评估定价体系，创新金融产品；二是分类支持生活性服务业，全国性银行择 3-5 个重点领域发力，地方银行立足本

地聚焦 1-2 个行业开发特色产品；三是做强金融服务业，优化支付服务、推进金融开放、保护金融消费者权益；四是强化政策协同保障，用好养老服务消费再贷款等工具。后续央行将联合各方持续提升金融服务效能，助力服务业扩能提质。

（信息来源：发改委）

3.A 股市场评述

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
房地产开发	4.16	炼化及贸易	-2.20
数字媒体	3.67	非白酒	-2.09
出版	3.17	煤炭开采	-1.44
房地产服务	2.69	航运港口	-1.36
元件	2.51	航天装备 II	-1.35

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/09/29	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25797	-20.05
	逆回购到期量	亿元	6960	/
	逆回购操作量	亿元	7890	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3345	-2.24
	DR007	%,BP	1.3862	-0.49
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.667	-1.20
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.2400	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8900	-3.00
	上证指数	点,%	3830.45	0.18
股市	创业板指数	点,%	3142.56	0.09
	恒生指数	点,%	24523.57	-0.48
	道琼斯工业指数	点,%	51349.92	-0.26
	标普 500 指数	点,%	7670.84	-0.17
	纳斯达克指数	点,%	26797.54	-0.09
	法国 CAC 指数	点,%	8035.87	-0.53
	德国 DAX 指数	点,%	25399.21	0.10
	英国富时 100 指数	点,%	10636.71	-0.45
外汇	美元指数	/,%	101.3757	0.19
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7081	-46.00
	欧元/美元	/,%	1.1341	-0.26
	美元/日元	/,%	157.29	-0.05
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3105.00	0.16
	铁矿石	元/吨,%	699.00	-0.78
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4215.00	1.60
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	89.38	-3.48
	LME 铜	美元/吨,%	14425.50	-0.36

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其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。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125