



2025年03月19日

晨会纪要20250319

证券分析师：

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师：

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师：

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.1-2月叉车销量稳健增长，国内龙头加速出海——机械设备行业简评
- 2.开门红已现，关注后续政策落实——国内观察：2025年1-2月经济数据

财经要闻

- 1.2月全社会用电量同比增长8.6%

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 1-2 月叉车销量稳健增长，国内龙头加速出海——机械设备行业简评	3
1.2. 开门红已现，关注后续政策落实——国内观察：2025 年 1-2 月经济数据 ...	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	7

1.重点推荐

1.1.1-2 月叉车销量稳健增长，国内龙头加速出海——机械设备行业简评

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；

联系人：商俭，shangjian@longone.com.cn

事件：根据中国工程机械工业协会发布数据，2025 年 1-2 月叉车整体销量为 19.51 万台，同比增长 9.15%。其中，国内销量 12.12 万台，同比增长 6.48%；海外销量 7.39 万台，同比增长 13.84%。2025 年 2 月主要叉车制造企业销量统计，2 月当月销售 10.15 万台，同比增长 49.1%。其中，国内销量 6.62 万台，同比增长 59.4%；出口销量 3.52 万台，同比增长 32.9%。

1-2 月销量稳健增长，外销表现强劲，内需景气度回升。叉车 2 月单月销量同比大增 49.1%，主要系 2024 年春节在 2 月份，销量基数较低，导致今年 2 月同比高增。按照 2025 年 1-2 月整体销量来看，同比增长 9.15%，呈现出稳健增长的态势，其中内销市场保持稳定增长，而外销市场则表现强劲，主要得益于国内叉车企业在海外市场的布局和竞争力提升，以及全球市场对叉车需求的持续增长，同时国内内需逐渐向好。从国内宏观数据看，叉车需求与制造业和仓储物流景气度相关，自从 2024 年 10 月我国制造业 PMI 新订指数处荣枯线以上，2025 年 2 月达 51.10%，制造业景气度良好。从物流数据看，2024 年社会物流总额同比增长 5.8%。另外，政府工作报告提出今年预期国内生产总值增长 5% 左右。宏观指标景气度向好，叉车内需或将回升。

安徽合力：首次海外合资建厂，加速全球化布局。根据 3 月 11 日安徽合力公告，公司决定与泰国当地企业共同出资设立合力泰国公司，规划年产叉车 10000 台，年产锂电池组 10000 套。合力泰国公司注册资本 4.26 亿元，公司出资约 3.195 亿元，持有合力泰国公司 75% 股权。公司为加快推进全球化战略布局，公司正逐步构建海外生产供应体系，与泰国当地企业合资建厂，是走向全球的重要里程碑，提升安徽合力品牌国际影响力。

杭叉集团：设立美国公司和中东公司。根据 2024 年 12 月 24 日公司公告，公司拟在美国设立杭叉美国智能物流公司，为加快智能仓储物流业务在北美市场的拓展步伐，稳固公司在北美市场的战略地位，推动公司物流系统集成方案和产品在北美市场的应用，进一步增强公司在北美市场竞争力。同时，根据 2024 年 11 月 19 日公司公告，公司拟在阿联酋迪拜设立杭叉中东公司，可进一步增强公司全球营销资源配置，创新营销模式、建立快速高效的经营性租赁体系，提升公司品牌形象。

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，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，**安徽合力、杭叉集团**。

风险提示：全球化进程不及预期风险；行业竞争加剧风险；技术迭代不及预期。

1.2.开门红已现，关注后续政策落实——国内观察：2025 年 1-2 月经济数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：李嘉豪，lijiah@longone.com.cn

事件：3月17日，国家统计局公布2025年1-2月经济数据。1-2月社零总额同比4.0%，前值3.7%；固投同比4.1%，前值3.2%；规上工业增加值同比5.9%，前值6.2%。

核心观点：1-2月经济数据整体偏积极。高技术产业是较大亮点，高技术制造业增加值及高技术产业投资均明显高于整体水平。工业生产增速小幅回落但维持相对高位，装备制造表现好于整体；社零及固投增速较去年12月均有所改善，“两新”政策的扩容加力效果开始显现；地产销售新房要弱于二手房，仍需要新一轮的政策加力，投资端土拍溢价率回升是积极的信号，未来需要关注专项债收储的进度及规模。全年来看，一方面美国存在衰退风险，另一方面关税压力或逐步显现，二季度后出口或面临压力，扩大内需仍是全年的政策主线，关注两会后政策的落实节奏。

工业生产小幅回落但相对稳定，高技术及装备制造表现较好。1-2月规模以上工业增加值同比5.9%，较2024年12月小幅回落0.3个百分点，整体仍然相对平稳。1-2月季调环比均值为0.35%，略弱于近5年同期均值的0.50%（剔除2020年异常值），除了工作日数量少于去年同期以外，去年12月季调环比的高基数也有影响。行业上，中游依然较好，运输设备、电机、电子设备增速均在两位数以上，整个装备制造业同比10.6%，起到明显支撑；下游汽车制造增速回落但仍有12%，其他行业中除医药和橡胶塑料外多数小幅回升。出口以及两新依然是支撑工业生产的主线，不过前者或受关税政策扰动。此外，1-2月高技术制造业增加值增长9.1%，较去年12月加快1.2个百分点。

消费品以旧换新政策扩容效果显现，但整体消费回升仍有待政策进一步落实。1-2月社零同比回升至4.0%，略高于2024年Q4均值3.8%。汽车销售同比弱于去年，除汽车以外的社零增速4.8%，好于整体社零。另一方面，1-2月餐饮收入增速小幅上升（4.3%，+2.7pct）。可选消费中增速改善较多的有通讯器材、办公用品，或与以旧换新产品扩容有关；金银珠宝增速也明显回升，主要受益于金价上涨推升了居民购金的热度。必选消费表现相对稳定，粮油食品、服装鞋帽、药品、饮料增速小幅回升，日用品、烟酒小幅回落。地产后周期产品中，家具、建筑装潢一升一降，家电增速回落较多，年底大促可能影响部分需求提前透支，后续来看以旧换新品类扩容对家电或仍有支撑。此外，1-2月服务零售额同比增长4.9%，较2024年全年回落1.3个百分点。《提振消费专项行动方案》已发布，扩内需尤其是消费短板，仍是今年政策主线。

固投增速回升，高技术产业投资是亮点。1-2月固投累计同比上升0.9pct至4.1%，也高于去年我们测算的12月当月同比。1-2月季调环比均值为0.59%，略高于近5年同期均值的0.5%。边际上来看，房地产、制造业、基建投资均好于去年12月。1-2月高技术产业投资同比9.7%，明显高于去年全年8%的增速，也高于整体固投增速，科技创新的投入持续加大。

新房销售持续恢复需要增量政策，投资端土拍溢价率有所提升。商品房销售上，1-2月同比-5.1%，低于2024年12月的0.3%，这与高频数据上反映出二手房销售好于新房的表现一致，销售的持续性企稳或仍需要政策的新一轮发力，例如部分城市落户放开、公积金利率的下调等。投资上，1-2月同比-9.8%，要好于2024年12月的-13.3%。近期部分地区土拍溢价率有所上升，推升1、2月100城成交土地溢价率分别升至8.95%和10.41%，为2021年7月以来新高，不过仍需关注持续性。另一方面，北京、广州专项债收储落地，政府工作

报告也特别提及了专项债关于收储的扩容，政策铺开有利于稳定价格的同时，也能缓解房企的资金压力。稳住楼市，是在外需面临不确定性的情况下，稳定经济增长的重要变量。

基建投资维持较高增速。1-2月，广义基建投资增速（9.94%，+2.5pct）有所上行，狭义基建投资增速（5.6%，-0.66pct）小幅回落，但高于去年全年水平，也高于去年月均水平。2月，土木工程建筑业商务活动指数升至65.1%，也反映基建项目节后进展较快，去年四季度以来政府债发行节奏较快，虽有化债因素存在，但在地方政府财力约束减轻后同样有利于支出的提速。不过从PPI的表现来看，依然需要更多实物工作量的形成，一方面是两重项目，另一方面可能是城市更新。

设备更新继续支撑制造业投资。1-2月，制造业投资同比9.0%，较前值上升0.65个百分点，依然处于较高水平。虽然多数行业增速上较去年均有所回落，但运输设备在高位上进一步提升，增速升至37.3%，通用设备也升至21.6%，设备更新政策依然有明显支撑。汽车投资增速也升至27.0%的高位，基数降低可能有一定影响。电气机械投资增速降至-8.6%，去年8月以来持续负增长，对制造业投资形成拖累。

风险提示：政策落地不及预期；房地产继续下行风险；美国经济衰退风险。

2.财经新闻

1.2月全社会用电量同比增长8.6%

3月18日，国家能源局发布2月份全社会用电量等数据。2月，全社会用电量7434亿千瓦时，同比增长8.6%。从分产业用电看，第一产业用电量98亿千瓦时，同比增长10.2%；第二产业用电量4624亿千瓦时，同比增长12.4%；第三产业用电量1420亿千瓦时，同比增长9.7%；城乡居民生活用电量1292亿千瓦时，同比下降4.2%。1-2月，全社会用电量累计15564亿千瓦时，同比增长1.3%，其中规模以上工业发电量为14921亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量208亿千瓦时，同比增长8.2%；第二产业用电量9636亿千瓦时，同比增长0.9%；第三产业用电量2980亿千瓦时，同比增长3.6%；城乡居民生活用电量2740亿千瓦时，同比增长0.1%。

（信息来源：国家能源局）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续震荡收红，收盘上涨 3 点，涨幅 0.11%，收于 3429 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数延续震荡收小星 K 线，量能进一步缩小，盘中或有惜售。大单资金净流出约 83 亿元，金额有所减少。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线均线多头排列，日线均线趋势向上延续。目前指数短线技术条件尚未明显走弱，短线或延续震荡盘升，

上证指数周线收小星 K 线，指数虽仍有前期趋势线压力需要突破，但目前周 KDJ、MACD 金叉共振延续，周技术条件尚未明显走弱，关注量能、资金流能否进一步支持。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.52%、0.61%，均收小星 K 线。深成指日线 MACD 金叉成立，日线均线体系进一步向好。创业板日线 MACD 虽尚未金叉，但收复 20 日均线，再次来到日线均线体系之上。目前两指数短线技术条件有所修复，关注能否进一步向好。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 68%，收红个股占比 55%。涨超 9% 的个股 90 只，跌超 9% 的个股 4 只。上交易日板块个股在震荡中延续分化。

上交易日同花顺行业板块中，贵金属板块大涨居首，收盘上涨 3.67%。目前尚无明显拉升结束迹象。其次，港口航运、其他电源设备、化学纤维、白色家电等板块收涨居前。而游戏、白酒、影视院线、零售等板块回落调整居前。其中，港口航运、电网设备、医疗服务、贵金属等板块大单资金净流入居前。而证券、军工装备、软件开发、白酒、汽车零部件等板块大单资金净流出居前。

旅游及酒店板块，昨日收盘上涨 0.46%，表现活跃。指数近日震荡盘升，上破近期横盘震荡形成的高点平台，取得技术上的进步。指数自 2025 年 1 月 13 日波段底，震荡盘升，40 余个交易日上涨仅 16%，弱于强势板块。目前指数日线短期均线多头排列，日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，短线技术条件有所向好，短线仍或有震荡盘升动能。可在震荡中进行观察。

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（%）
贵金属	4.67	专业连锁 II	-2.72
医疗服务	3.70	焦炭 II	-1.12
白色家电	2.80	地面兵装 II	-1.02
小家电	2.16	养殖业	-1.00
饰品	1.95	贸易 II	-0.99

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

2025/3/18	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19296	121.41
	逆回购到期量	亿元	377	/
	逆回购操作量	亿元	2733	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
国外利率	DR001	%,BP	1.7949	-1.37
	DR007	%,BP	1.9609	6.31
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8885	-0.72
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2900	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.0400	-2.00
股市	上证指数	点,%	3429.76	0.11
	创业板指数	点,%	2228.64	0.61
	恒生指数	点,%	24740.57	2.46
	道琼斯工业指数	点,%	41581.31	-0.62
	标普 500 指数	点,%	5614.66	-1.07
	纳斯达克指数	点,%	17504.12	-1.71
	法国 CAC 指数	点,%	8114.57	0.50
	德国 DAX 指数	点,%	23380.70	0.98
	英国富时 100 指数	点,%	8705.23	0.29
	美元指数	/,%	103.2424	-0.16
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2276	-4.00
	欧元/美元	/,%	1.0945	0.21
	美元/日元	/,%	149.24	0.06
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3191.00	-1.33
	铁矿石	元/吨,%	777.00	-0.58
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3041.70	1.05
	WTI 原油	美元/桶,%	66.75	-0.92
	LME 铜	美元/吨,%	9902.00	0.38

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所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。

上海 东海证券研究所

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：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089