



2025年02月28日

晨会纪要20250228

证券分析师

方霁 S0630524090001
fangji@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

联系人

陈芯楠
cxn@longone.com.cn

重点推荐

- 1.叉车全年销量保持增长，龙头企业深入智能物流领域——机械设备行业简评
- 2.春耕推动氯化钾价格上涨，全球供应趋紧有望推升钾肥景气度——基础化工行业简评

财经要闻

- 1.两部门印发《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》
- 2.商务部：中日应加强政策沟通，维护产供应链稳定
- 3.美国上修2024Q4PCE及核心PCE
- 4.英伟达第四财季营收同比增78% 一季度业绩指引超市场预期
- 5.小米SU7 Ultra上市，52.99万起售，2小时大定破万

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 叉车全年销量保持增长，龙头企业深入智能物流领域——机械设备行业简评	3
1.2. 春耕推动氯化钾价格上涨，全球供应趋紧有望推升钾肥景气度——基础化工行业简评	4
2. 财经新闻	4
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	7

1.重点推荐

1.1.叉车全年销量保持增长，龙头企业深入智能物流领域—— 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，2024 年全年叉车整体销量为 128.55 万台，同比增长 9.52%。其中，内销 80.50 万台，同比增长 4.77%；外销 48.05 万台，同比增长 18.53%。2025 年 1 月主要叉车制造企业销量统计。2025 年 1 月当月销售各类叉车 93648 台，同比下降 15.4%。其中国内销量 54950 台，同比下降 24%；出口量 38698 台，同比增长 0.69%。

2024 全年销量稳步增长，海外市场表现强劲。整体来看，叉车市场在 2024 年呈现出稳健增长的态势，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。从国内宏观数据看，2024 年 12 月制造业 PMI 新订单指数 51.00%，环比增长 0.2pct，制造业继续保持扩张；2024 年社会物流总额同比增长 2.33%，为国内叉车市场提供稳定的需求基础。2024 年电动叉车销量为 94.63 万台，内燃叉车销量为 33.93 万台，电动叉车销量占比 73.61%，同比增长 5.74pct。电动叉车以其清洁、低噪音和经济性等特性，正逐步取代传统的内燃叉车。

安徽合力：母公司与华为合作深入，引领智能物流领域技术升级。根据合力叉车公众号发布，2025 年 2 月 10 日，安徽叉车集团与华为在安徽合肥举行深化合作协议签约仪式。根据协议，双方将在数字化转型、智能物流、人工智能、人才培养等新质生产力创新领域开展深化合作。合作有望成为传统制造业与科技企业融合的示范案例，带动更多仓储物流企业探索数字化转型路径，提升行业整体物流效率。双方开发的智能化物流解决方案可能在智能叉车、无人仓储、智能物流等领域抢占全球市场份额，重塑智能物流竞争格局。

杭叉集团：探索“智能机器人+物流”领域合作。根据证券时报新闻，杭叉集团与国自机器人到杭州市余杭区海创人形机器人产业创新中心调研，就深化拓展“智能机器人+物流”领域创新合作进行交流。三方就合作生产更加智能化的物流机器人达成初步意向。智能机器人在物流领域的广泛应用，物流行业将迎来更加高效、智能的新时代。杭叉集团将进一步提升其在智能物流领域的技术实力和市场竞争力。

叉车领域正迈入智能化无人阶段。仓储物流场景中，货物搬运、存储和管理等工作通常需要投入大量人力。智能物流设备的应用可以显著减少对人工的依赖，降低人力成本。仓储物流属于封闭场景，是实现智能化的理想场景。目前，叉式移动机器人具备无人驾驶、远程监控、仓储管理等功能，广泛应用于重复性搬运、搬运强度大、工作环境恶劣等搬运场景，符合行业发展趋势。2023 年国内叉式移动机器人销量达 1.95 万台，同比+46.6%。

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：国际贸易风险；行业竞争加剧风险；技术迭代不及预期；成本波动风险。

1.2.春耕推动氯化钾价格上涨，全球供应趋紧有望推升钾肥景气度——基础化工行业简评

证券分析师：张晶磊，执业证书编号：S0630524090001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；zjlei@longone.com.cn；

事件：近期国内氯化钾价格迅速上涨，2月24日中国无机盐工业协会钾盐钾肥行业分会发布春耕钾肥“保供稳价”倡议书，2月18日乌拉尔钾肥公司公告旗下三座矿山将于2025年第二和第三季度停产维护。

春节后国内钾肥价格快速上涨，春耕即将开启，中国无机盐工业协会钾盐钾肥行业分会发布春耕钾肥“保供稳价”倡议书。根据百川盈孚数据，截止2025年2月24日，国内氯化钾价格为3121元/吨，较上周上涨10.05%，较2025年初上涨24.05%。涨价原因主要包括，1)国内钾生产供应偏紧，进口钾流通货源有限，国内库存处于低位，市场贸易商停报惜售。2)国产氯化钾厂家装置处于检修状态，预计3月才能恢复正常水平，国内各地区到货量相对有限。3)下游复合肥厂家陆续开始制定春耕期原料储备计划，推升钾肥需求。2月24日，中国无机盐工业协会钾盐钾肥行业分会发布春耕钾肥“保供稳价”倡议书，倡议钾肥相关企业提高生产效率，扩展优化进口渠道以保障春耕备肥期间的钾肥供应，钾肥经销企业应保证钾肥价格控制在合理区间，满足下游企业及农民工的购肥需求。

俄罗斯乌拉尔钾肥公司公告旗下三座矿山 Berezniki-2、Berezniki-4 和 Solikamsk-3 将于今年第二、三季度暂停运营以开展设备维护，全球钾肥供给再度收紧。受上述停产维护影响，乌拉尔钾肥公司第二季度钾肥产量预计至少减少30万吨，第三季度生产规模将根据检修结果确定；此外，公司公告称，鉴于俄罗斯本土市场需求增长公司计划向本地NPK复合肥生产商及农业用户增加至少40万吨钾肥供应。从而进一步影响了其钾肥出口量。

IFA 预计 2025 年全球化肥消费量将创新高，化肥可负担性提高促进了钾肥的消费。根据 IFA 短期肥料展望，预计 2025 年全球化肥消费量将增长 2.2%，总量达到 2.05 亿吨，其中 K_2O 消费量预计将达到 4100 万吨，较上一个高点 2020 年的消费量增加 1%。自 2023 年年中以来，化肥可负担性的变化在不同肥料品种之间出现了显著差异，相对于作物，钾肥和氮肥的价格更具吸引力，可负担性更高；地区方面，东亚棕榈油生产国有望引领钾肥消费复苏，预计 2023-2025 年全球钾肥消费增长的一半来自东亚地区，其中 54% 来自棕榈油生产国印度尼西亚和马来西亚，2024 年，受益于棕榈油价格上涨和氯化钾价格下跌，其钾肥消费量增加 80 万吨，同比增长 34%，预计 2025 年增速将放缓，但消费量仍保持增长态势。

投资建议：头部企业检修减产及关税政策的不确定性将带来全球钾肥供给趋紧，短期春耕备肥有望推动肥料价格及需求提升，钾肥可负担性的提升有望对全球钾肥消费量形成支撑。建议关注国内钾肥龙头企业及在海外布局钾资源开采和生产的公司，盐湖股份、亚钾国际、藏格矿业及东方铁塔。

风险提示：地缘政治不稳定；政策变化带来的风险；项目建设进度不及预期。

2.财经新闻

1.两部门印发《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》

国家金融监管总局、央行印发《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》提出，未来5年，银行保险机构绿色金融专业能力显著增强碳核算、气候风险管理和信息披露水平有效提升，国际合作交流深入推进逐步形成多层次、广覆盖、多样化、可持续的绿色金融

服务体系，有力支持重点领域、重点地区梯次有序推进碳达峰；绿色金融业务在银行保险机构业务规模中的比重明显提升。

（信息来源：Wind）

2.商务部：中日应加强政策沟通，维护产供应链稳定

2月27日，在商务部举行的例行新闻发布会上，商务部新闻发言人何亚东表示，2月18日，王文涛部长会见日本经济界访华团并座谈。这次日方代表团规模创历史新高，有230名代表参加，这充分体现了日本经济界对中国市场的重视和期待。与会的日本企业家表示，中国经济稳定增长，有利于日本，也有利于东亚乃至全球经济，愿继续深化对华合作，从经济层面持续为日中关系发展作贡献。中日经济深度融合，双边贸易连续多年超过3000亿美元，日本累计对华投资超过1300亿美元，未来仍有巨大增长潜力。双方应加强政策沟通，维护产供应链稳定，维护以世贸组织为核心的多边贸易体制，加强区域和多边合作。期待两国经济界扩大交流互访，深化绿色发展、医疗康养、服务贸易等领域合作，为中日经贸关系健康稳定发展贡献力量。

（信息来源：商务部）

3.美国上修 2024Q4PCE 及核心 PCE

2月27日，美国商务部公布的数据显示，美国2024年第四季度实际GDP年化修正值环比升2.3%，预期升2.3%，初值升2.3%，第三季度终值升2.8%。美国2024年第四季度PCE物价指数年化修正值环比升2.4%，初值升2.3%，第三季度终值升1.5%。美国2024年第四季度核心PCE物价指数年化修正值环比升2.7%，预期升2.5%，初值升2.50%，第三季度终值升2.1%。

（信息来源：wind）

4.英伟达第四财季营收同比增 78% 一季度业绩指引超市场预期

2月27日北京时间周四清晨，全球AI龙头英伟达公布2025财年第四财季实现营收393.31亿美元，同比大幅增长78%，高于市场预期的380.5亿美元，前一季度同比增长94%。其中，数据中心贡献营收为355.8亿美元，同比大幅增长93.32%，前一季度同比增长112%。第四财季毛利率出现了小幅下滑，第四财季调整后毛利率为73%，上一季度为74.6%，去年同期为76%。全年来看，英伟达2025财年共实现营收1304.97亿美元，同比增长114%；全年净利润达到728.80亿美元，同比增长145%。

业绩指引方面，英伟达预期，2026财年第一季度营收将达到430亿美元，上下浮动2%，高于市场预期的417.8亿美元；第一季度非GAAP口径下毛利率预计为70.6%至71.0%，上下浮动50个基点，即最低70.1%，最高71.5%。

黄仁勋称，任何人都处在新科技转型的起点。所有软件和服务都将和AI相关。随着时间的推移，（AI相关的）企业市场将远远超过超算市场。公司将在2025年强劲增长。英伟达首席财务官克萊特·克雷斯披露，2025财年第四季度公司交付了110亿美元的Blackwell芯片，这也是英伟达历史上最快的新产品营收拉升。Blackwell主要卖给大型云服务提供商，来自那些公司的收入大约占数据中心业务收入的50%。

（信息来源：新华社）

5.小米 SU7 Ultra 上市，52.99 万起售，2 小时大定破万

2025年2月27日晚，小米SU7 Ultra正式发布，量产版售价52.99万元（且3月31日24:00前下定，享受至高价值9万元权益），较预售价81.49万元直降28.5万元，降幅近35%。该车搭载小米超级三电机系统，标配赛道版散热系统、制动系统，0-100km/h加速最

快仅需 1.98s (不含起步时间), 最高时速 350km/h, 性能强劲; 且出厂即搭载小米 HAD 端到端全场景智驾、小米澎湃座舱以及小爱同学, 智能化同样领先; 座舱大面积使用 Alcantara® 超细纤维面料和碳纤维材料, 营造出豪华感与运动氛围。该车开售仅 10 分钟大定破 6900 台; 2 小时大定破万, 有望重塑 50 万级高端纯电轿车市场格局。此外, 售价 81.49 万的纽北限量版也将在纽北挑战完成后上市。

(信息来源: 小米汽车公众号)

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

上交易日上证指数小幅收红, 收盘上涨 7 点, 涨幅 0.23%, 收于 3388 点。深成指、创业板双双回落, 主要指数呈现分化。

上交易日上证指数盘中震荡明显, 一度下探到 10 日均线附近, 在此支撑下, 指数午后震荡盘升, 收小实体锤子线带下影线, 再收于日线均线体系之上, 再创波段新高。指数量能略放, 大单资金大幅涌出超 254 亿。虽大单资金流仍不给力, 但 20 日均线金叉 60 日均线, 60 日均线拐头向上, 指数中短期均线进一步向好。日线 KDJ、MACD 修复为金叉共振, 目前指数日线技术条件尚无明确走弱迹象, 目前尚无明显的波段结束迹象。

上证指数周线呈小实体锤子线带长下影线。指数目前虽上方有前期趋势线压力, 但下方 5 周均线金叉 20 周均线, 短期周均线支撑也较为有力。指数连续四周小碎步盘升, 周 KDJ 金叉延续, 周 MACD 虽尚未金叉但绿柱持续缩小, 周指标虽不强势但有向好迹象。若周 MACD 能金叉成立, 对指数突破上方压力的战役或有更强的推动作用。

深成指、创业板双双回落, 收盘分别下跌 0.26%、0.52%, 均收星 K 线。两指数盘中震荡明显, 收盘均收于 5 日均线之下。日线 MACD 虽尚未死叉, 但日线 KDJ 死叉仍未修复, 指数日线指标矛盾不强势, 技术条件弱于上证。但指数日线中短期均线多头排列, 趋势向上尚未改变。即便震荡整理, 下方 60 日均线或能提供较强短线支撑。

上交易日同花顺行业板块中, 收红板块占比 47%, 收红个股占比 38%。涨超 9% 的个股 100 只, 跌超 9% 的个股 15 只。上交易日上证指数虽收涨, 但板块、个股表现低迷。

上交易日同花顺行业板块中, 饮料制造板块收涨居首, 收盘上涨 3.87%。其次, 电池、能源金属、工程机械板块, 以及零售、食品加工制造、旅游及酒店、美容护理、白酒等消费概念板块活跃居前。而通信设备、软件开发、光伏设备、其他电源设备等板块回落调整居前。零售、电池、白酒、银行等板块明显得到大单资金介入, 而软件开发、半导体、IT 服务、通信设备等前期强势的板块, 大单资金大幅涌出。

饮料制造板块, 昨日收盘大涨 3.87%, 在同花顺行业板块中涨幅居首。指数近日横盘震荡表现不强势, 但昨日收长阳线, 一举上破 60 日均线重要压力位。量能明显放大, 大单资金净流入超 5.8 亿元, 对该板块来说金额可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续, 60 日均线已由压力转为短线支撑, 目前尚无明确拉升结束迹象, 短线仍或有震荡盘升动能。但从月线看, 指数自 2008 年 10 月的波段低点震荡盘升, 目前仍处相对高位, 震荡中仍需加强观察。

昨日同花顺逆市活跃的消费概念类板块, 如零售、食品加工制造、旅游及酒店、美容护理等板块, 近期表现均不强势, 或有轮动补涨需求, 均可短线观察。

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(%)
一般零售	3.71	通信设备	-3.28
个护用品	3.63	家电零部件 II	-2.77
休闲食品	3.53	软件开发	-2.47
酒店餐饮	3.10	其他电源设备 II	-2.22
饮料乳品	2.84	航天装备 II	-2.09

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

2025/02/27	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19050	18.61
	逆回购到期量	亿元	1250	/
	逆回购操作量	亿元	2150	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.8894	-0.32
国外利率	DR007	%,BP	2.3282	8.96
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7576	3.25
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2900	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.0700	2.00
股市	上证指数	点,%	3388.06	0.23
	创业板指数	点,%	2256.51	-0.52
	恒生指数	点,%	23718.29	-0.29
	道琼斯工业指数	点,%	43239.50	-0.45
	标普 500 指数	点,%	5861.57	-1.59
	纳斯达克指数	点,%	18544.42	-2.78
	法国 CAC 指数	点,%	8102.52	-0.51
	德国 DAX 指数	点,%	22550.89	-1.07
	英国富时 100 指数	点,%	8756.21	0.28
	美元指数	/,%	107.2862	0.79
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.3003	339.00
	欧元/美元	/,%	1.0398	-0.82
	美元/日元	/,%	149.82	0.48
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3329.00	0.48
	铁矿石	元/吨,%	805.00	-0.80
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2887.80	-1.50
	WTI 原油	美元/桶,%	70.35	2.52
	LME 铜	美元/吨,%	9413.00	-0.11

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：200125

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