



2025年02月27日

晨会纪要20250227

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

证券分析师

王敏君 S0630522040002
wmj@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.香港全速推进人民币柜台纳入港股通，优化双重主要上市及第二上市门槛
- 2.金融监管总局与国家发展改革委召开金融资产投资公司股权投资试点座谈会
- 3.乌总理：乌政府批准与美国签署矿产框架协议
- 4.美国家装零售品牌家得宝发布财报，2024财年Q4可比销售收入好于市场预期

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	5
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.香港全速推进人民币柜台纳入港股通，优化双重主要上市及第二上市门槛

2月26日，香港特区财政司司长陈茂波表示，将优化双重主要上市及第二上市门槛，以及检讨市场结构，包括研究设立退市后场外交易机制。香港将确保于年底前在技术上兼容T+1结算周期。全速推进人民币柜台纳入港股通，港交所正推进单股多柜台安排，包括双柜

台股票使用同一国际证券识别码，以提升交易结算效率；多家来自东盟国家的企业正申请在香港上市。

（信息来源：Wind）

2.金融监管总局与国家发展改革委召开金融资产投资公司股权投资试点座谈会

2月26日，金融监管总局与国家发展改革委在京召开金融资产投资公司股权投资试点座谈会。会议指出，2024年9月，扩大金融资产投资公司股权投资试点作为稳增长一揽子增量措施出台后，金融监管总局、国家发展改革委高度重视，积极与试点城市政府协同联动，加强对大型银行和金融资产投资公司的督促指导，积极推动试点工作落地见效。金融资产投资公司迅速响应，已实现18个试点城市签约全覆盖，签约金额超过3500亿元；认真落实“投早、投小、投长期、投硬科技”要求，撬动社会资金参与试点，探索形成了一批良好做法，基金设立、募资和项目投资等各项工作顺利有序推进，取得积极成效。会议强调，要深刻认识扩大金融资产投资公司股权投资试点对于支持科技创新、服务民营企业的重要意义。通过积极推进试点工作，吸引带动更多社会资本支持科创企业发展。会议提出，金融监管总局将加强与国家发展改革委的协同配合，推动优化股权投资环境，调动更多资金和资源支持试点。持续总结试点经验，优化完善试点政策，推动试点工作有序扩围，为服务国家发展战略、推动产业转型升级、支持科技创新和民营经济作出积极贡献。

（信息来源：金融监管总局官网）

3.乌总理：乌政府批准与美国签署矿产框架协议

当地时间2月26日，乌克兰总理什梅加尔宣布，乌政府批准与美国签署矿产框架协议。26日稍早前，什梅加尔表示，乌克兰和美国已制定了矿产协议最终版本，乌政府当天将对此进行审议。该协议被称为“关于制定乌克兰重建投资基金规则和条件的协议”，这是一个具有法律效力的初步协议，未来将创建一个用于乌克兰重建的投资基金，乌克兰和美国将平等地管理该基金。什梅加尔称，乌方不考虑在没有安全保障的情况下签署任何协议，美国支持“乌克兰获得安全保障以建立持久和平的努力”。

（信息来源：央视新闻）

4.美国家装零售品牌家得宝发布财报，2024财年Q4可比销售收入好于市场预期

美国家装零售品牌家得宝（The Home Depot）近期发布业绩报告。公司在2024财年第四季度可比销售收入同比增长0.8%，好于市场预期的1.48%跌幅。其中，美国境内可比销售收入同比增长1.3%。这是自2023年1月以来该公司季度可比销售收入首次实现增长。

家得宝董事长、总裁兼首席执行官泰德·德克尔表示，尽管大规模装修项目继续承压，由于家庭改装支出增加，2024财年第四季度业绩超出预期。由于2024财年第四季度比前一财年多一周时间，家得宝在该季度实现397亿美元销售收入，同比增幅为14.1%。该季度净利润为30亿美元，稀释后每股盈利为3.02美元，高于上年同期的每股盈利2.82美元。

但家得宝对新一财年的业绩预期低于市场预期。该公司预计，2025财年销售收入和可比销售收入将分别增长约2.8%和1%，而分析师预期的增幅分别为3.27%和1.88%。2025财年，调整稀释后每股盈利预计将从2024财年的15.24美元下降约2%，而市场共识预期为增长至15.63美元。

（信息来源：中国金融信息网）

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

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 34 点，涨幅 1.02%，收于 3380 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数没有向下试探 60 日均线与 20 日均线双重支撑，而是震荡盘升收凸顶阳 K 线，再度收复 5 日、10 日均线，再度收于日线均线体系之上。量能略放，大单资金全天净流出约 4.9 亿元，金额较小，且尾盘半小时大单资金快速回流近 10 亿元，盘中仍有做多资金活跃。指数日线短期均线趋势向上尚未走弱，60 日均线拐头向上，日线中短期均线进一步向好。日线 MACD 金叉延续，日线 KDJ 虽尚未金叉但有向好迹象。60 分钟线 KDJ、MACD 由死叉共振快速修复为金叉共振，目前指数拉升尚无明确结束迹象。若 20 日均线金叉 60 日均线，指数或有进一步震荡盘升动能。震荡中可加强观察。

上证指数周线依托 5 周、20 周均线支撑再度上行，收 T 字线带长下影线。短期周均线表现出一定的支撑力度。目前指数面临上破前期趋势线及交易密集区的战役。周 KDJ 金叉延续尚未走弱，周 MACD 虽尚未金叉但绿柱延续缩小。若周 MACD 能金叉成立，与周 KDJ 形成金叉共振，指数或仍有进一步震荡盘升动能。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.93%、1.23%，均收阳 K 线，再度来到日线均线体系之上。两指数日线 MACD 金叉延续，日线 KDJ 死叉尚未修复，日线指标并不强势。但两指数日线短期均线多头排列，60 日均线拐头向上。即便仍有震荡需求，但震荡盘升仍或是主节奏。

上交易日同花顺行业板块中，只有 4 个板块逆市小幅调整。收红板块占比 95%，收红个股超 4000 只，占比 78%。涨超 9% 的个股高达 137 只，跌超 9% 的个股仅 1 只。上交易日市场情绪表现热烈。

上交易日同花顺行业板块中，钢铁板块大涨居首，收盘上涨 5.48%，指数放量上涨，大单资金大幅净流入超 10 亿元，目前尚无明显的拉升结束迹象。其次，光伏设备、厨卫电器、电机、工程机械、电池、证券、房地产等板块收涨居前。而机场航运、黑色家电、贵金属、种植业与林业小幅逆市回落。证券、光伏设备、汽车零部件、通用设备、半导体、钢铁等板块大单资金净流入居前，而 IT 服务、光学光电子、消费电子、通信设备、文化传媒、游戏等板块，大单资金净流出居前。

证券板块，昨日收盘上涨 2.82%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数尾盘半小时在大单资金推动下快速拉升，上破 5 日、10 日及 60 日多条均线，取得技术上的进步。量能明显放大，大单资金大幅净流入超 36.7 亿元。日线短期均线多头排列，60 日均线有拐头向上迹象，日线 KDJ、MACD 金叉共振，指数日线技术条件有所修复。从周线看，指数自 2015 年 4 月的高点震荡回落，目前指数仍处相对低位。短线仍或有进一步震荡盘升动能，仍可在震荡中加强观察。

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(%)
普钢	6.11	摩托车及其他	-1.57
房地产服务	4.79	黑色家电	-0.82
光伏设备	4.29	贵金属	-0.76
特钢 II	4.12	通信服务	-0.69
汽车零部件 II	3.37	航空机场	-0.57

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

2025/02/26	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19031	100.04
	逆回购到期量	亿元	1250	/
	逆回购操作量	亿元	0	/
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	1.8926	2.40
国外利率	DR007	%,BP	2.2386	2.25
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7251	-0.24
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2500	-5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.0500	-2.00
股市	上证指数	点,%	3380.21	1.02
	创业板指数	点,%	2268.22	1.23
	恒生指数	点,%	23787.93	3.27
	道琼斯工业指数	点,%	43433.12	-0.43
	标普 500 指数	点,%	5956.06	0.01
	纳斯达克指数	点,%	19075.26	0.26
	法国 CAC 指数	点,%	8143.92	1.15
	德国 DAX 指数	点,%	22794.11	1.71
	英国富时 100 指数	点,%	8731.46	0.72
	美元指数	/,%	106.4993	0.21
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2664	114.00
	欧元/美元	/,%	1.0484	-0.28
	美元/日元	/,%	149.10	0.04
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3339.00	1.24
	铁矿石	元/吨,%	812.00	-0.98
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2931.70	0.11
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	68.62	-0.45
	LME 铜	美元/吨,%	9423.00	0.30

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