

2025年09月30日

超配

8月内外销持续增长，多款新能源及智能化产品亮相展会

——机械设备行业简评

证券分析师

商俭 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，2025年8月叉车整体销量为11.81万台，同比增长19.4%。其中，国内销量7.02万台，同比增长19.3%；海外销量4.79万台，同比增长19.6%。2025年1-8月叉车累计销量为97.60万台，同比增长12.9%。其中，国内销量61.63万台，同比增长11.3%；出口销量35.98万台，同比增长15.7%。
- **8月内外销持续双位数增长。**2025年8月叉车内销外销持续双位数增长，呈现稳健增长态势，得益于国内叉车企业在海外市场布局和竞争力提升，以及全球市场对叉车需求增长，同时国内需求逐渐向好。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，我国制造业PMI新订指数2025年8月制造业PMI新订指数达49.50%，较去年同期高0.60pct，制造业景气度较去年回升。从物流数据看，2025年8月社会物流总额同比+5.2%。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。宏观指标景气度逐步向好，内需逐步回升，外需持续增长，关税摩擦风险放缓，下半年叉车整体销量表现更优。
- **安徽合力：收购江淮重工股权，进一步夯实龙头地位。**2025年9月19日公司发布公告，拟以2.74亿元收购江淮重工51%股权。公司为持续优化公司治理体系，消除同业竞争情形，通过实施专业化重组整合，充分发挥公司产业链协同优势，进一步提高国有资本配置和运营效率，持续巩固提升公司核心竞争优势，决定收购安徽叉车集团持有的安徽江淮重型工程机械有限公司全部股权，进一步提升公司在叉车领域的龙头竞争力。
- **安徽合力：多款领先装备亮相北京国际工程机械展。**根据中国工程机械商贸网，安徽合力以创纪录的参展规模，全方位展示出近年来合力创新成果，共展出新能源整机27台，智能立库及搬运设备7台，核心部件100余件。合力集中展示了从锂电池到氢燃料电池的清洁能源在工业车辆领域的最新技术突破。发布的K2系列锂电进箱车以更优的车宽尺寸、更强劲的动力和更高的作业效率，切实破解进箱作业难题。另外，全球首台55吨锂电叉车，标志着合力在大吨位锂电技术上的重大突破。在智能物流板块，合力携自主研发的熊猫AGV、三向叉和堆垛机集体亮相，全部支持多级协同调度，拥有超过200项技术。
- **杭叉集团：新能源及智能化产品盛装亮相展会。**公司以“智慧杭叉，绿色领航”为主题再赴盛会，展会上发布的10t混合动力叉车，续航能力进一步提升、碳排放持续降低，很好地适配新能源基建、矿山等重载场景；并同步展出的XE系列锂电叉车、伸缩臂叉车及升级AGV系统，构建起全场景绿色智能解决方案。另外，公司展出了智能分拣机器人、潜伏顶升式AMR、1吨四向穿梭车等智能化产品，提供仓储物流整体解决方案，公司将以人工智能为引擎，推动技术创新与产业蓝图落地，构建新的业务增长极。
- **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，**安徽合力、杭叉集团、中力股份**。
- **风险提示：**全球化进程不及预期风险；行业竞争加剧风险；技术迭代不及预期。

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