

2026年02月25日

超配

叉车1月内销外销大增，龙头公司智能化持续突破

——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，2026年1月叉车整体销量为14.17万台，同比增长51.4%。其中，国内销量8.97万台，同比增长63.3%；海外销量5.20万台，同比增长34.4%。2025年叉车累计销量为145.18万台，同比增长12.9%。其中，国内销量90.68万台，同比增长12.6%；出口销量54.50万台，同比增长13.4%。
- **叉车开年内外销高增。**2026年1月开年叉车内销增长63.3%，开年销量增长态势强劲，叉车需求快速增长，主要系去年1月受春节较早导致基数较低，为2026年1月高增长提供基础。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，从物流数据看，2025年12月社会物流总额同比+5.1%，保持稳步增长。2026年1月制造业PMI新订单指数达49.20%，制造业景气指数与去年持平，指标景气度正逐步向好，内需逐步回升。从出口情况看，2026年1月叉车外销同比增长34.4%，与内销齐增长。从宏观数据看，2026年1月制造业PMI新出口订单指数达47.80%，同比增长1.4pct；2025年12月我国工程机械出口贸易额为64.17亿美元，同比增长27.2%，贸易规模进一步扩大，海外需求向好。2025年叉车整体销量表现呈平稳增长态势，增长态势或延续至2026年。
- **安徽合力：智能物流谱写高质量发展新篇章。**2025年安徽合力智能物流发展大会紧扣行业发展趋势，围绕多层堆叠，重载存搬配、智能仓储集成产品、智能AGV产品与全场景解决方案、冷链物流园整体解决方案等多个前沿领域。安徽合力集中呈现了基于AI物流机器人产品矩阵构建的智能仓储、智能搬运、智能工厂、智能园区四大核心业务及生态联合解决方案，涵盖70余款展品。2025年合力智能物流业务实现营收同比增长超100%，覆盖8大类22个品种，超100种型号的产品矩阵，近4亿元战略签单额，在智能物流领域的业务突破。
- **杭叉集团：参股公司河南嘉晨通过北交所上市审核。**杭叉集团参股河南嘉晨智能控制股份有限公司22.22%的股份。河南嘉晨于2026年2月12日通过北交所上市委员会审核，拟向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市。河南嘉晨成立于2009年，主营涵盖智能控制技术、机器人、物联网、车辆智能系统及配件生产等业务。河南嘉晨若成功上市，将强化杭叉集团在核心零部件的自主可控能力和提升叉车产品智能化水平。
- **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；国际贸易风险。

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