



2025年08月27日

超配

7月内外销均实现双位数增长，国内龙头海外销量创新高

——机械设备行业简评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn



相关研究

1. 安徽合力（600761）：海外销量高增长，带动营收创新高——公司简评报告
2. 恒立液压（601100）：行业复苏单季度利润创新高，线性驱动项目成绩亮眼——公司简评报告
3. 科德数控（688305）：航天军工与民用端多场景开花，产能扩建进入收尾——公司简评报告

投资要点：

- **事件：**根据中国工程机械工业协会发布数据，2025年7月叉车整体销量为11.86万台，同比增长14.4%。其中，国内销量6.97万台，同比增长14.3%；海外销量4.89万台，同比增长14.5%。2025年1-7月叉车累计销量为85.79万台，同比增长12%。其中，国内销量54.61万台，同比增长10.4%；出口销量31.19万台，同比增长15.1%。
- **7月内外销均实现双位数增长。**2025年7月叉车内销外销实现双位数增长，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7月制造业PMI新订指数达49.40%，较去年同期高0.10pct，制造业景气度较去年回升。从物流数据看，2025年6月社会物流总额同比+5.6%。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或表现更优。
- **安徽合力：电动化产品占比提升，外销高增推动收入创新高。**公司2025年上半年实现营收93.90亿元，同比+6.18%；实现归母净利润达7.96亿元，同比-4.60%；毛利率和净利率分别达23.58%和9.59%，同比+2.00pct和+0.01pct。2025年上半年公司销量20.42万台，同比+17.23%，增速高于行业，行业占比高达27.62%。绿色化方面，公司电动车销量同比增长28%，占比升至68%，较上年末提高2.5pct，带动整体产品毛利率提升。公司海外业务营收达40.16亿元，同比增长15.20%，海外收入占比达43%；海外整机出口7.36万台，同比+23.08%，带动收入和产销创新高。另外，公司深入智能物流领域，与华为成立“天工实验室”在智能车辆关键领域开展合作；与江淮技术中心成立“天枢实验室”聚焦智能物流具身机器人研发，实现智能拣选、搬运、存取等解决方案；与顺丰、京东等签订战略合作协议，深化下游应用场景创新实践；公司上半年智能物流业务同比增长59.1%。
- **杭叉集团：完善全球网络布局，智能物流业务增长迅速。**公司2025上半年实现营收93.02亿元，同比+8.74%；实现归母净利润达11.21亿元，同比+11.38%；毛利率和净利率分别达21.96%和12.58%，同比+0.55pct和+0.05pct。公司上半年实现海外市场产品销售近6万台的历史新高，同比增幅超25%。主要系公司加速推进“生产本地化+市场全球化+服务属地化”战略落地，海外子公司达20余家，形成了营销、研发、制造、租赁等方面的布局，为公司国际化战略注入强劲动能。公司泰国生产基地正式开工建设，预计今年四季度高质量建成。同时，公司抢抓各行业智能化转型升级对智能物流需求的发展机遇，组建杭叉智能、杭奥智能、汉和智能三大业务群，打造产业链一体化建设，研发了堆垛、全向、前移、平衡重系列化AGV产品。报告期内，智能物流业务爆发式增长，智能板块营收及新增订单同比均有大幅度提升，累计落地7000余台AGV，覆盖光伏、锂电等20余个行业。
- **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