



2025年06月27日

超配

1-5月外销表现优于内销，重视具身智能
率先落地物流场景机遇

——机械设备行业简评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

投资要点：



1.人形机器人推动丝杠需求，国内厂商突破量产壁垒——机械设备行业深度报告

1.人形机器人推动丝杠需求，国内厂商突破量产壁垒——机械设备行业深度报告

- **事件：**根据中国工程机械工业协会发布数据，2025年5月叉车整体销量为12.35万台，同比增长11.8%。其中，国内销量7.91万台，同比增长9.25%；海外销量4.43万台，同比增长16.6%。2025年1-5月叉车累计销量为60.18万台，同比增长9.33%。其中，国内销量39.25万台，同比增长6.66%；出口销量20.93万台，同比增长14.7%。
- **外销表现优于内销。**2025年1-5月度整体销量来看，同比增长9.33%，呈现出稳健增长态势，其中内销市场保持稳定增长，外销市场表现更为强劲，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，同时国内内需逐渐向好。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5月达49.80%，处荣枯线附近，制造业景气度稳步回升。从物流数据看，2025年4月社会物流总额同比增长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，叉车内需或将回升，整体外需优于内需。
- **叉车正迈入智能化无人阶段。**无人叉车市场近年来实现快速增长，根据移动机器人产业发展蓝皮书数据，2023年我国无人叉车销量达1.95万台，同比增长46.6%，同期全球销量达3万台。无人驾驶技术可显著提升安全性，规避传统叉车事故。根据广东省特种设备行业协会测算，物流运营成本中80%来自人工成本，物流业劳动力成本的上升，推动智能化加速渗透，应用端对无人叉车的认可度持续上升。无人叉车、AGV等设备应用领域拓展至物流仓储、工业制造、食品饮料等多个行业。未来无人叉车拥有更高的载重能力、更精准的导航定位、更智能的调度系统等，适配更多的应用场景。
- **具身智能有望落地物流场景，龙头深入布局智能物流。****安徽合力：**母公司与华为合作深入，加大新兴产业布局，加快落实数字化转型，稳步推进人工智能、云计算等新技术在业务中的实践应用，可加速实现无人叉车智能化和智能调度系统等解决方案的落地，有望重塑智能物流竞争格局，激发发展新潜能。**杭叉集团：**在生产流程中积极引入数字孪生、5G应用技术、工业互联网等先进技术，实现了从原材料的自动化下料、精准焊接，到精细涂装、高效组装、物流的全流程智能化。同时，公司组建杭叉智能、杭奥智能、汉和智能三大业务群，形成了涵盖AGV产品、立式存储和软件集成系统在内的智能物流整体解决方案。**中力股份：**公司智能产品覆盖潜伏式机器人、自动搬运机器人、智能搬运机器人、智能堆高机器人、智能前移机器人、智能牵引机器人，全面布局智能搬运产品矩阵。公司智慧物流、无人物流已实现场内搬运、转运等操作，灵活性、稳定性和交互性得到了进一步验证。
- **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