

标配（维持）

锂电领航电动化，出海打开成长空间

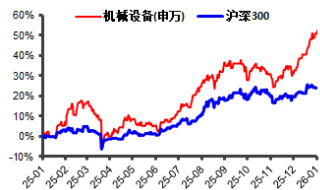
叉车行业系列报告（一）之电动叉车

投资要点：

2026 年 1 月 21 日

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

机械设备（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **出口赋能增长，行业电动化转型明确。**叉车广泛服务于仓储物流、工业制造等下游领域。我国叉车行业政策呈现“国家立规、地方细化”特征，重心逐步向安全规范、排放管控及数字化监管转移，为行业制定标准、引导升级方向。同时，双循环协同驱动下，叉车需求持续增加。国内完善全产业链、企业技术创新协同，叠加产品高性价比等因素，国内企业优势不断增强，产品附加值持续提升，行业出口规模持续增长。全球市场竞争格局集中，海外头部企业凭借丰富产品线及差异化战略占据主导，国内龙头依托其高性能产品、高性价比以及深耕海外市场不断强化核心竞争力。技术、品牌、渠道等多重壁垒构筑竞争护城河，行业绿色化、智能化升级方向明确。
- **电动化：锂电池主导升级，多因素共振打开成长空间。**电动化为叉车行业发展主线之一，电动化叉车具有环保、低噪、低耗等优势，在环境要求较高的领域渗透率持续提升。政策端，海内外环保管控不断强化，国内依托“双碳”目标推动产业绿色化转型，布局新能源叉车产品，欧美地区碳排放政策趋严亦加速电动化转型，进一步加快对内燃叉车的替代进程。需求端，下游仓储物流效率提升带动III类叉车需求爆发，“油改电”成为过渡阶段核心解决方案，进一步推动电动叉车渗透率提升。电池技术路线方面，氢燃料电池虽具技术潜力，但受制于技术成熟度、高成本等因素，渗透率偏低。锂电池凭借轻量化、高能量密度、快充长寿命及环保优势，将加速替代铅酸电池，成为电动化主流升级方向。市场端，电动叉车在工业应用拓展和适应性仍存挑战，在政策、技术、需求共振下，以锂电池为主导的电动化转型趋势明确，行业长期成长空间较大。国内头部企业凭借技术创新、产业链优势以及国际化布局构筑先发优势，进一步稳固成长根基。
- **投资建议：维持标配评级。**把握叉车行业锂电替代与产品出海投资主线，重点关注具备锂电池技术壁垒、海外渠道深耕优势的企业，受益于海内外环保政策趋严及电动化升级浪潮，行业成长确定性较强。建议关注：杭叉集团（603298）、安徽合力（600761）、中力股份（603194）、诺力股份（603611）。
- **风险提示：**国产替代进程不及预期风险；需求不及预期风险；核心零部件价格上涨风险；原材料价格上涨风险；电动叉车技术不及预期技术风险。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

深度研究

行业研究

证券研究报告

目录

1. 国内需求快速增长，行业空间广阔	3
1.1 叉车介绍	3
1.2 叉车行业政策	4
1.3 叉车市场规模及竞争格局	5
1.4 叉车出口销量持续增长	7
2. 电动化：锂电池主导电动化转型，多因素共振打开成长空间	8
2.1 电动叉车市场	8
2.2 锂电池叉车市场	13
3. 投资建议	15
4. 风险提示	15

插图目录

图 1：叉车分类	3
图 2：2016-2024 年全球叉车销量及增速（台，%）	6
图 3：2024 年全球各洲叉车销售占比（%）	6
图 4：2016-2025 年中国叉车销量及增速（台，%）	6
图 5：中国机动工业车辆销量占全球销量比例（%）	6
图 6：叉车产业链	6
图 7：国内叉车产业链区域热力图	6
图 8：2025 及 2030 年全球叉车市场规模预测（亿美元）	7
图 9：2024-2029 年中国叉车行业市场规模预测（亿元）	7
图 10：2016-2025 年叉车海内外销量及增速（台，%）	8
图 11：2016-2025 年叉车海内外销量占比（%）	8
图 12：2013-2023 年全球电动叉车&内燃叉车销量及增速（万台，%）	11
图 13：2013-2023 年全球电动叉车（分类型）销量及增速（万台，%）	11
图 14：2013-2024 年中国电动&内燃叉车销量及增速（万台，%）	11
图 15：2013-2023 年中国电动叉车（按类型）销量及增速（万台，%）	11
图 16：2013-2023 年全球&欧洲&中国电动叉车销售占比（%）	12
图 17：2026-2035 年全球电动叉车市场规模预测（十亿美元）	12
图 18：2022 年中国电动叉车市场竞争格局（按营收&销量排名）	12
图 19：2025-2031 年全球锂电池叉车市场规模预测（百万美元）	15
图 20：2020-2028 年中国锂电池叉车市场规模预测（亿元）	15

表格目录

表 1：各类叉车特征	3
表 2：叉车行业综合类政策	4
表 3：电动叉车与内燃叉车对比	8
表 4：电动叉车相关政策	9
表 5：铅酸电池&锂电池&氢燃料电动叉车对比	13
表 6：锂电池叉车相关政策	14
表 7：推荐个股盈利预测及评级（截至 2026 年 1 月 20 日）	15

1. 国内需求快速增长，行业空间广阔

1.1 叉车介绍

工业车辆是指用于搬运、牵引、推顶、起升、堆垛或在货架上分层堆垛各种货物，带有动力或非动力驱动装置的轮式车辆。根据 CITA 标准，工业车辆主要分为机动工业车辆、牵引车、越野叉车、手动和半动力车辆和固定平台搬运车。其中，机动工业车辆可分为电动叉车和内燃叉车，具体可分为电动叉车包括电动平衡重乘驾式叉车（Class I）、电动乘驾式仓储叉车（Class II）和电动步行式仓储叉车（Class III），内燃叉车为内燃平衡重式叉车（Class IV&V）。

图 1：叉车分类



数据来源：WITS，《中力股份首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》，《杭叉集团 2025 年半年度报告》，《安徽合力股份有限公司 2024 年年度报告》，东莞证券研究所

表 1：各类叉车特征

类别	特征
机动工业车辆	电动叉车 1、一般采用铅酸电池或锂电池作为动力，载荷能力一般在 1.00-16.00 吨； 2、传统电动叉车拥有环保、噪音小、耗能低的优势，广泛应用于室内操作和其他对环境要求较高的行业，有一定的维护门槛； 3、油改电叉车同时发挥内燃叉车和电动叉车的优势，可用于室内外多场景，具有动力强、结构结实、绿色环保、使用成本低、故障率低、维修方便、成本低等优势
	内燃叉车 1、一般采用柴油、汽油或液化石油气为燃料，由发动机提供动力，载荷能力一般在 1.2-45 吨； 2、通常应用于室外、车间或其他对尾气排放和噪音无特殊要求的场所； 3、动力强，速度快，爬坡能力强，对路面要求低； 4、购置成本低，使用成本高、维护保养成本高
牵引车	装有牵引连接装置，用于在地面上牵引其他车辆的工业车辆，根据动力可分为内燃牵引车和电动牵引车

越野叉车	1、在未经平整的地面上进行装卸搬运作业的专用叉车； 2、越野能力较强，机动性能较好，保障能力强，适用于野外物资的装卸、拆码垛和短途搬运作业
手动和半动力车辆	车体紧凑、移动灵活、起重量吨位小、运行速度低、价格经济、对作业环境的适应性强，通常用于短距离频繁作业
固定平台搬运车	载货平台不能起升的搬运车辆，在车间、厂内码头、车站、机场及仓库等场所进行货物的短途搬运

资料来源：《中力股份首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》，东莞证券研究所

1.2 叉车行业政策

我国叉车行业政策呈现“国家立规、地方细化”的核心特征。我国叉车行业政策中心逐步从基础零部件发展、产业升级，转向安全规范、排放管控及数字化监管。国家层面以标准制定和宏观引导为主，通过明确叉车禁用报废条件、安全检验要求、排放限值等搭建全生命周期监管框架。地方层面主要将国家政策细化为具体落地措施，确保行业发展以“安全+环保”为导向。

表 2：叉车行业综合类政策

政策层级	发布时间	省市/发布部门	政策名称	内容
国家层面	2024-09	国家市场监督管理总局等	《叉车禁用与报废技术规范》(GB/T44679-2024)	明确叉车禁用和报废的技术条件及试验方法，规定额定起重量不大于 10000kg 的叉车使用 15 年、大于 10000kg 的使用 20 年可报废，还对制动、排放等禁用情形作出细化要求。
	2022-12	市场监管总局	《场（厂）内专用机动车辆安全技术规程》	叉车铭牌中增加“防爆等级、车架号、制造地址”的信息；在用叉车的定期检验每 2 年 1 次；在用非公路定期检验每年 1 次。
	2022-10	交通运输部	《运输机场专业工程建设质量和安全生产监督管理规定》	施工中使用的施工机械、设施、机具和安全防护用品等应当具备相应的合格证明文件，设立专人查验、定期检查和更新，建立相应的资料档案，无查验合格记录的，不得投入使用。
	2020-12	生态环境部	《非道路柴油移动机械污染物排放控制技术要求》	自 2022 年 12 月 1 日起，要求对所有生产、进口和销售的 560kW 以下（含 560kW）非道路移动机械及其装用的柴油机的排污标准、技术要求进行规范。
	2019-02	生态环境部	《2019 年全国大气污染防治工作要点》	加大非道路移动机械环境监管力度。加强对新生产发动机和非道路移动机械监督检查，重点查验污染控制装置和环保信息公开情况，实现重点车型全覆盖。加快出台非道路国四排放标准，完成非道路移动机械摸底调查和统一编码登记；重点区域完成非道路移动机械排放控制区划定，严格执法监管。
地方层面	2025-09	天津	《天津市人民政府关于划定禁止使用高排放非道路移动机械区域的通告》	自 2026 年 1 月 1 日起，一类禁用区内禁止使用《非道路移动机械用柴油机排气污染物排放限值及测量方法（中国 I、II 阶段）》（GB 20891—2007）中国 II 及以下排放标准（含编码登记为 X 阶段）或不符合《非道路移动柴油机排气烟度限值及测量方法》（GB 36886—2018）中 III 类限值标准的机械。二类禁用区内禁止使用不符合《非道

路移动柴油机械排气烟度限值及测量方法》（GB 36886—2018）中 III 类限值标准的机械。

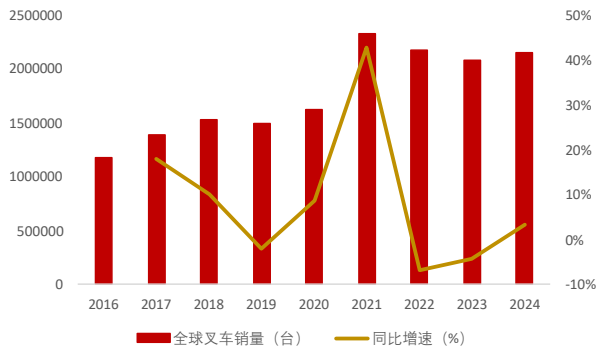
2025-05	福建	《福建省市场监管局办公室关于开展场（厂）内专用机动车辆全链条安全治理行动的通知》	各地市场监管部门要结合实际，有针对性地选择使用叉车数量较多的企业，鼓励加装场车最高车速限制、司机身份识别、视野盲区监控报警、安全带管理、警示安全灯光、车辆定位等装置，建立完善管理系统，以智慧监管赋能安全作业。
2024-10	江苏	《常州市叉车安全管理办法（草案）》	规范叉车从购置、登记、使用、维护保养到报废的全流程安全管理，推行叉车数字化安全管理模式，鼓励叉车使用单位投保场（厂）内专用机动车辆安全责任保险。
2024-06	辽宁	《辽宁省以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新实施方案》	参与制定挖掘机、装载机、自卸车等工程机械电动化标准，参与制修订天然橡胶初加工设备标准，参与农机等领域融合北斗高精度应用、工业设备数字化管理等标准制修订，提升设备的高端化、智能化、绿色化水平。
2024-05	上海	《上海市人民政府关于调整高排放非道路移动机械禁止使用区的通告》	上海市范围内所有区域自 2024 年 6 月 1 日起，禁止使用《非道路移动机械用柴油机排气污染物排放限值及测量方法（中国 I、II 阶段）》（GB 20891-2007）中的国 I 及以前标准（2009 年 10 月 1 日前生产）的非道路移动机械。外环线（含）以内区域使用的机械排放应满足《非道路柴油移动机械排气烟度限值及测试方法》（GB36886-2018）中的 III 类限值要求。
2022-11	江西	《江西省非道路移动机械排气污染防治条例》	禁止生产、进口或者销售排气污染物超过标准的非道路移动机械（叉车等）。鼓励非道路移动机械排气污染防治先进技术的开发和应用。
2022-11	宁夏	《宁夏回族自治区推动现代物流业高质量发展的若干扶持政策》	支持大宗商品物流“散改集”，推广应用集装技术和托盘化单元装载技术，推广叉车装卸、带板运输等机械化作业。
2021-09	山东	《山东省“十四五”制造强省建设规划》	加快突破高端发动机、液压系统、电控系统等关键技术，重点发展具有绿色化、轻量化、大型化、功能多样化特征的推土机、挖掘机、装载机、掘进机、工程车辆等整机产品，持续提升产品的可靠性、稳定性、耐久性和安全性。

资料来源：前瞻产业研究院，东莞证券研究所

1.3 叉车市场规模及竞争格局

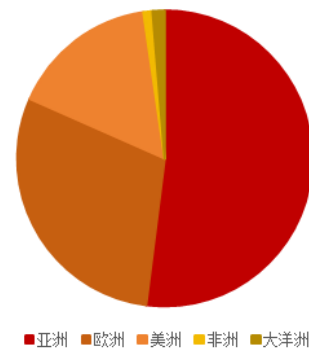
中国叉车行业起步于 50 年代末，经历两次设计整合，开始引进日本、德国等发达国家叉车生产技术，并持续在引进技术的基础上对产品进行创新与研发，行业加速发展。近年，国内叉车企业在品牌力、技术研发水平、产品结构完整性等方面不断提升，产品销量保持稳定增长态势。根据 WITS，2024 年全球叉车销量为 215.98 万台，同比增长 3.42%。受益于中国对叉车需求快速增长，亚洲成为全球叉车主要市场，2024 年全球 52.01% 叉车销往亚洲地区，销往欧洲、美洲占比分别为 29.60%、16.09%。2025 年中国叉车销量为 145.18 万台，同比增长 12.93%。

图 2：2016-2024 年全球叉车销量及增速（台，%）



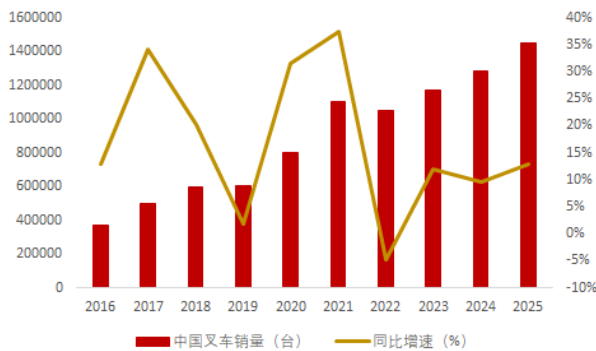
数据来源：WITS, iFind, 东莞证券研究所

图 3：2024 年全球各洲叉车销售占比（%）



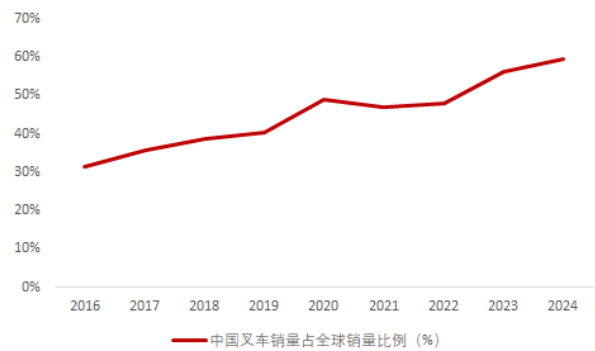
数据来源：WITS, iFind, 东莞证券研究所

图 4：2016-2025 年中国叉车销量及增速（台，%）



数据来源：WITS, iFind, 东莞证券研究所

图 5：中国机动工业车辆销量占全球销量比例（%）



数据来源：WITS, 《中力股份首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》，东莞证券研究所

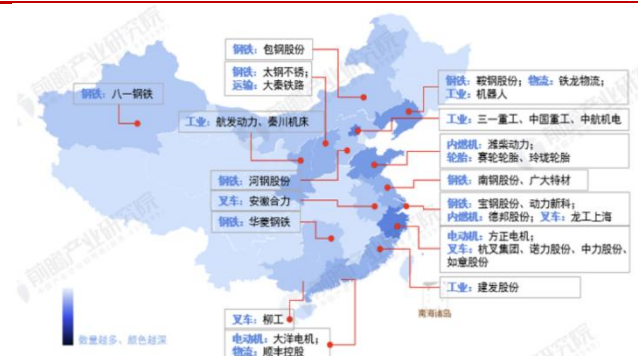
产业链方面，上游为原材料和零部件，中游为生产商。叉车能实现高效率物流机械化作业、减轻人工搬运劳动强度，具有通用性强、机动灵活、活动范围大等特点，广泛应用于仓储物流、交通运输、工业制造、批发和零售等各个行业。各下游行业发展带动叉车需求增长，促使产业链上游和中游不断创新升级，以适应市场对叉车性能和功能的新要求。

图 6：叉车产业链



数据来源：前瞻产业研究院, 智研咨询, 华经产业研究院, 东莞证券研究所

图 7：国内叉车产业链区域热力图



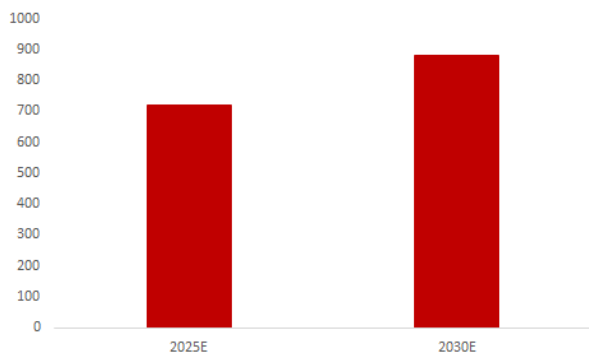
数据来源：前瞻产业研究院, 东莞证券研究所

全球及国内市场规模呈增长趋势。随着全球电子商务业务持续扩大，推动仓储物流

行业加速发展，拉动叉车需求。Mordor Intelligence 预计 2025-2030 年全球叉车市场规模年复合增长率为 4.16%，2025 年市场规模为 718.50 亿美元。根据 CITA，截至 2023 年我国连续 14 年叉车销售量稳居世界第一。前瞻产业研究院预计 2024-2029 年中国叉车市场规模呈增长趋势，2029 年行业市场规模将突破 700 亿元。

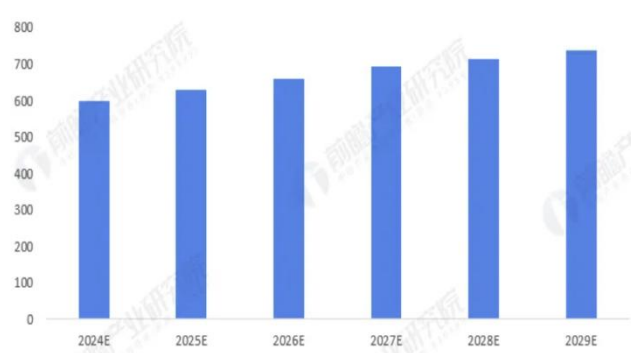
全球竞争格局相对集中，差异化战略抢占市场份额。根据 Mordor Intelligence，全球叉车市场以国外企业为主导，2024 年 CR3（丰田工业、凯傲集团、永恒力）市占率约为 53.00%。丰田工业依靠其丰富的产品线及密集的经销商网络，2024 年市场份额为 28.00%。凯傲集团和永恒力通过自动化集成、机器人和车队管理软件套组等差异化优势占据较高市场份额。安徽合力和杭叉集团通过其高性能的电动叉车及高性价比，叠加持续在海外市场布局，核心竞争力不断增强。根据中叉网，国内市场 CR5（按销售额排名）分别为安徽合力、杭叉集团、凯傲集团、中力股份、龙工叉车。

图 8：2025 及 2030 年全球叉车市场规模预测（亿美元）



数据来源：Mordor Intelligence，东莞证券研究所

图 9：2024-2029 年中国叉车行业市场规模预测（亿元）



数据来源：前瞻产业研究院，东莞证券研究所

叉车行业综合性壁垒相对较强，电动化、智能化、无人化趋势明显。技术方面，行业产品研发及生产所涉及的专业面广、技术性强，叠加行业逐渐向绿色化、数字化、智能化发展，且下游客户对产品的可靠性、耐久性、操作性等要求提高，需要短时间内掌握核心技术及生产工艺相对困难。品牌方面，经过多年积累与资金投入，企业已形成稳定的销售网络、成熟的供应链体系以及相对完善的售后服务体系，获得较高的市场认可度和客户粘性。渠道方面，行业主要企业通过直销和经销相结合的模式进行销售，对销售网络、营销理念、售后服务等要求相对较高。生产规模方面，叉车下游应用广泛，且产品差异化较大，企业需具备规模化生产能力予以应对多产品、批量小的生产要求。发展趋势方面，叉车电动化率持续提升，随着海内外环保政策趋严，新能源产品占比将进一步提升。叉车智能化、无人化发展趋势明显，移动机器人技术愈发成熟，逐渐向仓储、物流等行业渗透。

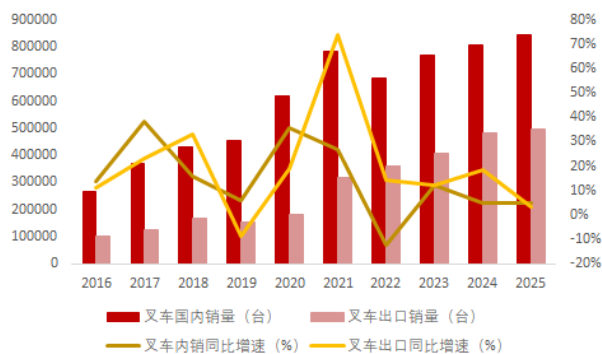
1.4 叉车出口销量持续增长

双循环协同驱动行业发展，多因素驱动出口规模增长。叉车行业发展持续向好，主要系海内外双循环协同驱动拉动需求。国内方面，随着电商行业快速发展，推动物流行业不断扩大仓储规模，叠加制造业复苏，叉车需求随之增加。我们认为，政策推动、技术创新以及国内相比完善的全产业链协同，叠加产品高性价比等因素，国内企业优势不

断增强，产品附加值持续提升，行业出口规模持续增长。

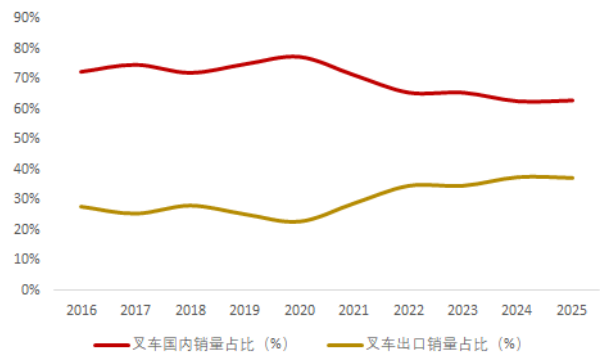
我国叉车海内外销量创新高，出口销量占比呈增长趋势。根据 WITS、CITA 数据，2016-2025 年中国叉车内外销年复合增长率分别为 13.59%、19.22%；2025 年 12 月，叉车内销、出口销量分别为 63807 台、47556 台，分别同比变动情况为-5.17%、+7.97%，分别环比变动情况为-15.20%、+6.85%。中国叉车海内外销量持续创新高，2025 年叉车内销、出口销量分别为 843005 台、497400 台，分别同比增长 23.86%、0.70%，累计销售占比分别为 62.89%、37.11%。我国电动叉车出口销量占海外电动叉车销量比例从 2013 年的 7.56%提升至 2023 年的 40.36%，呈持续提升态势。我们认为国内电动叉车高性价比等多因素驱动，电动叉车海外市场发展空间巨大。

图 10：2016-2025 年叉车海内外销量及增速（台，%）



数据来源：WITS，CITA，iFind，东莞证券研究所

图 11：2016-2025 年叉车海内外销量占比（%）



数据来源：WITS，CITA，iFind，东莞证券研究所

2. 电动化：锂电池主导电动化转型，多因素共振打开成长空间

2.1 电动叉车市场

电动叉车以蓄电池为源动力，驱动行驶电机和油压系统电机，从而实现行驶与装卸作业的机动工业车辆。电动叉车具备环保，噪音小、耗能低等特性，逐渐渗透在食品、饮料、医药、电子、轻纺等对环境要求较高应用领域当中。此外，由于全球环保要求日益趋严，电动叉车的产品线不断延展，在不同吨位的需求加速增长。

表 3：电动叉车与内燃叉车对比

指标	电动叉车	内燃叉车
主要类型	电动平衡重乘驾式叉车（I 类）、电动乘驾式仓储叉车（II 类）、电动步行式仓储叉车（III 类）	内燃平衡重式叉车（IV 类、V 类）
产品优点	环保，噪音小、耗能低，灵活，适用于狭窄场地，室内外兼用；故障率低，维修简单且成本低；操作简单，易学	动力大，速度快，爬坡能力强；路面要求低；加油速度快；购置成本低
适用范围	室内、低噪音、低排放的环境	室外、车间或其他对尾气排放和噪音没有特殊要求的场所

资料来源：前瞻产业研究院，东莞证券研究所

国家及地方政府颁布一系列政策推动电动叉车、搬运机器人等新产品发展。自“十

二五”以来，叉车等领域被列入重点发展行业，国家政策推动叉车行业集群化发展、国际化发展和创新发展。在“碳中和”、“碳达峰”背景下，国内环保政策日益趋严，工业车辆产业结构持续优化。2025 年 10 月《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》中提出，优化机械设备等行业在全球产业分工中的地位和竞争力。我国工程机械行业正处于以“智能化、高端化、绿色化”为核心的技术创新阶段，企业通过产品智能化、电动化转型引领产业升级。地方层面上，北京等省份已逐渐淘汰燃油叉车，重点发展新能源叉车等产品；浙江等省份将智能叉车、复式 AGV 等产品发展列入规划中。海外方面，欧美对碳排放要求趋严，环保政策日益严苛。欧洲计划于 2035 年全面禁止销售燃油工程机械产品，将加快电动化产品渗透。

表 4：电动叉车相关政策

政策层级	发布时间	省市/发布部门	政策名称	核心内容（政策原文摘录）
国家层面	2025-01	国家发改委、财政部	《关于 2025 年加力扩大实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》	增加超长期特别国债支持重点领域设备更新的资金规模，在继续支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、老旧电梯等设备更新基础上，将支持范围进一步扩展至电子信息、安全生产、设施农业等领域，重点支持高端化、智能化、绿色化设备应用。
	2024-05	交通运输部等十三部门	《交通运输大规模设备更新行动方案》	支持高标准仓库、边境口岸铁路换装设施设备及应用自动分拣系统、堆垛机、电动叉车等设施设备的智慧立体仓储设施升级改造。
	2024-03	国务院	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	围绕推进新型工业化，以节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级为重要方向，聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。
	2024-02	工业和信息化部等	《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》	依托产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，有序推进与绿色低碳转型密切相关的关键基础材料、基础零部件、颠覆性技术攻关，加快突破绿色电力装备、轨道交通、工程机械等一批标志性重大装备。
	2021-12	工业和信息化部等	《“十四五”机器人产业发展规划》	研制面向汽车、航空航天、轨道交通等领域的高精度、高可靠性的焊接机器人，面向半导体行业的自动搬运、智能移动与存储等真空（洁净）机器人，具备防爆功能的民爆物品生产机器人、AGV、无人叉车，分拣、包装等物流机器人，面向 3C、汽车零部件等领域的大负载、轻型、柔性、双臂、移动等协作机器人，可在转运、打磨、装配等工作区域内任意位置移动、实现空间任意位置和姿态可达、具有灵活抓取和操作能力的移动操作机器人。
地方层面	2025-05	北京	《北京市人民政府关于划定禁止使用高排放非道路移动机械区域的通告》	将叉车纳入禁止使用的高排放非道路移动机械范围。2025 年 12 月 1 日起全市禁国 I 及以下标准叉车；2026 年 7 月 1 日起，东城等 7 区禁国 II 及以下标准叉车；2026 年 12 月 1 日起全市禁国 II 及以下标准叉车，鼓励使用电动或氢燃料电池叉车。

2024-06	山东	《山东省推进国一及以下排放标准的非道路移动机械淘汰更新工作方案》	积极引导将国一及以下非道路移动机械送往具有资质的机动车回收拆解企业完成报废拆解，鼓励支持企业加快转型升级，鼓励新增或更新的 3 吨以下叉车基本实现新能源化。
2024-05	甘肃	《甘肃省空气质量持续改善行动实施方案》	加快推进铁路货场、物流园区、机场、工矿企业内部作业车辆和机械新能源更新改造，鼓励新增或更新的 3 吨以下叉车基本实现新能源化。
2023-11	北京	《丰台区关于 2023-2025 年燃油叉车淘汰更新电动化工作方案》	优化非道路移动机械能源结构。加快推动淘汰丰台区燃油叉车，推广使用纯电动叉车。推动辖区内工业企业、交通运输、工地场站、商超市场等使用的 3 吨及以下叉车基本为纯电动叉车。2023 年，完成 60 辆叉车电动化任务。自 2024 年起，任务目标按照市级相关部门要求进行动态调整。
2021-12	浙江	《浙江省高端装备制造业发展“十四五”规划》	发展多品类电动叉车等新能源叉车、智能叉车装备，重点发展轻型高速堆垛机、高速托盘搬运车、复式 AGV 等智能装备，开发车间物流智能化成套装备、高速大容量输送与分拣成套装备等产品。
2021-11	江苏	《江苏省“十四五”新能源汽车产业发展规划》	支持氢燃料电池叉车等作业工具在物流园、工业园区等场景应用。
2021-07	贵州	《贵州省电动汽车充电基础设施建设三年行动方案（2021-2023 年）》	加快推动重卡、渣土车、搅拌车、罐车、工程机械（推土机、装载机、挖机、叉车）等电动化有关工作，因地制宜配套建设充换电站或配备移动换电站，到 2025 年全省累计建成换电站 15 座。
2021-06	天津	《天津市制造业高质量发展“十四五”规划》	积极推进氢燃料大客车、物流车、叉车的研发生产，加快氢燃料电池汽车检测基地项目建设。

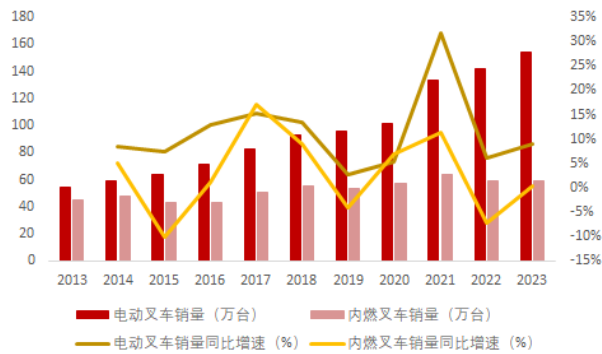
资料来源：前瞻产业研究院，东莞证券研究所

全球及中国电动叉车销量呈稳定增长趋势，工业发达国家和地区电动化渗透率较高。我国电动叉车渗透率相比欧洲国家仍有一定差距，我们认为随着国内工业领域向绿色化转型不断推进，叠加下游领域需求逐渐增加，未来我国电动叉车发展空间较大。根据 WITS，2013-2023 年全球叉车销量年复合增长率约为 10.98%，2023 年销量为 154.40 万台，同比增长 9.05%，销量占比为 72.23%，较 2013 年提升 17.70pct。2013-2023 年中国叉车销量年复合增长率约为 24.52%，快于全球增速，2023 年销量为 79.66 万台，同比增长 18.08%，销量占比为 67.87%，较 2013 年提升 40.82pct，占全球电动叉车销售占比为 51.59%。

下游需求拉动，III 类叉车销量快速增长。随着物料搬运效率的提升和手动搬运车

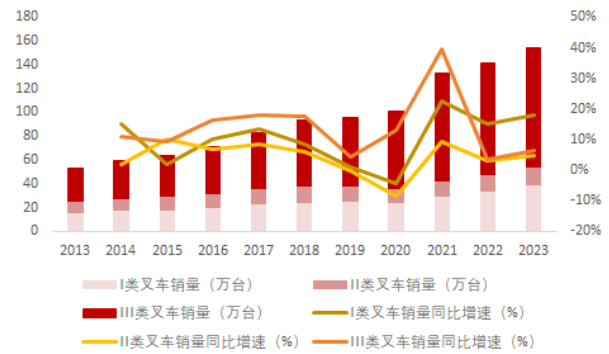
向电动搬运车转换的需求释放，电动仓储叉车使用量呈现爆发式增长，拉动电动叉车销量增加。其中，2013-2023 年全球 III 类叉车销量年复合增长率为 13.55%，2023 年销量为 100.15 万台，同比增长 6.41%，销售占比为 64.86%。2014-2024 年中国 III 类叉车销量年复合增长率为 27.98%，呈快速增长趋势。2024 年销量为 73.09 万台，同比增长 21.38%，销售占比为 77.21%。

图 12：2013-2023 年全球电动叉车&内燃叉车销量及增速（万台，%）



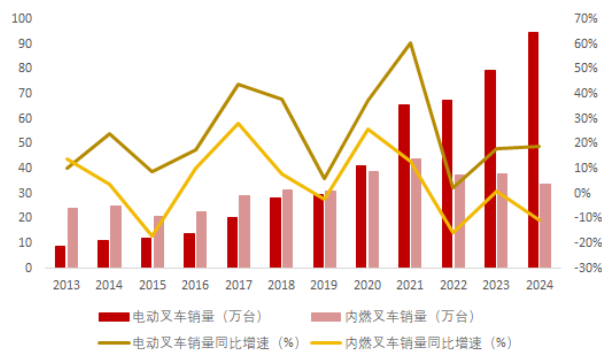
数据来源：WITS,《中力股份首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》，东莞证券研究所

图 13：2013-2023 年全球电动叉车（分类型）销量及增速（万台，%）



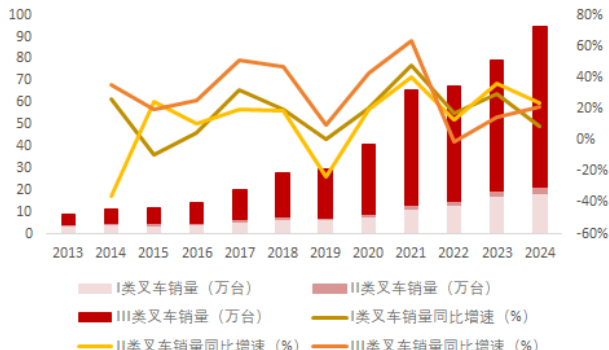
数据来源：WITS,《中力股份首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》，东莞证券研究所

图 14：2013-2024 年中国电动&内燃叉车销量及增速（万台，%）



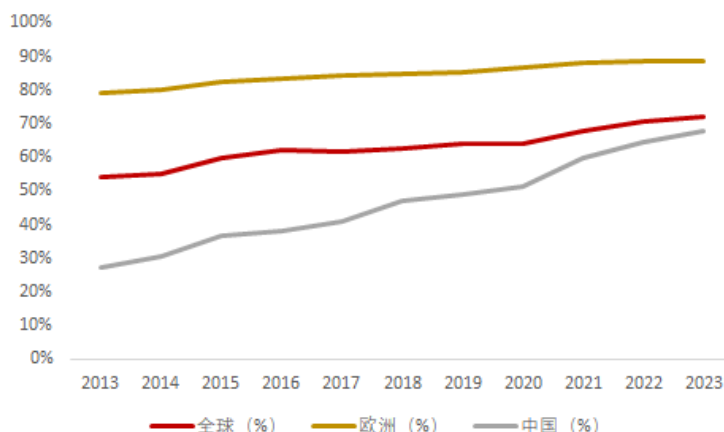
数据来源：WITS, iFind, 东莞证券研究所

图 15：2013-2023 年中国电动叉车（按类型）销量及增速（万台，%）



数据来源：WITS, CITA,《中力股份首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》，前瞻产业研究院，东莞证券研究所

图 16：2013-2023 年全球&欧洲&中国电动叉车销售占比（%）

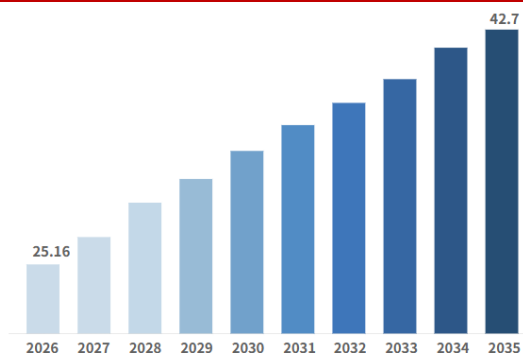


数据来源：WITS, CITA, 《中力股份首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》，东莞证券研究所

叉车电动化率逐步提升，锂电池优势相对明显。根据 Business Research Insights, 2025 年电动叉车全球市场规模约为 181.50 亿美元，预计 2026 年市场规模约为 251.60 亿美元，2026-2035 年复合增长率约为 6.00%；CR5 市占率超 50.00%。根据智研咨询，2022 年中国电动叉车行业第一梯队为安徽合力、杭叉集团。随着电池、电机和电控等技术方面的不断发展，电动叉车的整机性能提升，渗透率将进一步提升。具体来看，我国对节能减排的要求不断提高，叠加内燃叉车仍有较大存量，“油改电”叉车成为传统内燃叉车向电动叉车过渡最为实用的技术解决方案。“油改电”叉车充分利用内燃叉车成熟技术和完善的供应链体系，并结合国内锂电池的产业优势和技术成本优势，有效降低内燃叉车转换为电动叉车的门槛。随着锂电池应用成本逐年下降，叠加环保政策趋严，对铅酸电池的替代为必然趋势。

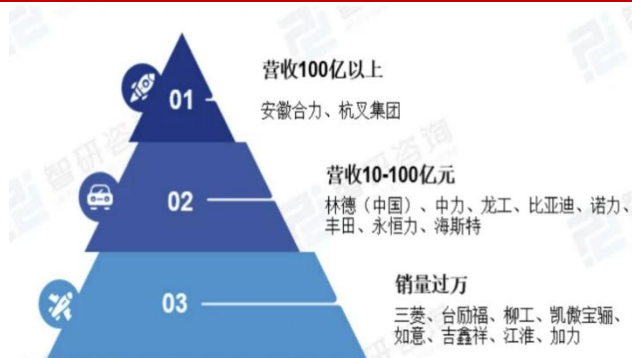
电动叉车在工业应用拓展和适应性仍存挑战。随着全球愈发重视可持续发展，未来电动叉车将全面替代内燃叉车。然而电动叉车的技术限制其在地形条件恶劣、工作量过大、工作负载规模较大的建筑、采矿等领域的实用性。同时，此类应用场景的基础设施需逐步向电力系统转变，以应对电动叉车的广泛使用。对于旧仓库、大型或大规模应用场景来说，系统更新、改造相对复杂且成本将相对较高，一定程度上增加企业负担。

图 17：2026-2035 年全球电动叉车市场规模预测（十亿美元）



数据来源：Business Research Insights, 东莞证券研究所

图 18：2022 年中国电动叉车市场竞争格局（按营收&销量排名）



数据来源：智研咨询，东莞证券研究所

2.2 锂电池叉车市场

锂电池技术优势相对明显，未来将进一步成为叉车电动化的主流技术。随着技术更新迭代，电动叉车电池技术拓展至锂电池及氢燃料电池。氢燃料电池具备充电快、超长续航能力、实现零污染等特性，未来将满足物流、仓储、冷链等多种场景的应用需求。但其在技术上仍不够完善，且采购与维护成本相对较高，目前渗透率仍相对较低。传统电动叉车通常采用铅酸电池，主要系其初期采购成本相对较低形成一定优势，主要适配低频、轻型作业场景。然而充放电次数少、充电时间较长、使用寿命短，维护要求高，对环境影响较大等因素一定程度上将加速淘汰铅酸电池的电动叉车。相较之下，锂电池具备质量更轻、体积更小、能量密度高等特征，使其车型更紧凑、整车稳定性更高，适配高频、重型作业场景。此外，锂电池较铅酸电池充电速度更快、使用寿命更长，维护成本较低，绿色环保，渗透率将加速提升。

根据 CITA, 2024 年锂电池叉车总销量为 44.88 万台，占电动叉车比例约为 47.43%。其中，从车型结构角度，I、II、III 类锂电叉车销量分别为 13.33 万台、1.06 万台、30.49 万台；从销售区域分布角度，锂电叉车内销为 24.40 万台，出口销量为 20.48 万台，占整体锂电叉车销量的 45.63%。

表 5：铅酸电池&锂电池&氢燃料电动叉车对比

对比维度	指标	铅酸电池电动叉车	锂电池电动叉车	氢燃料电动叉车
运营效率	单次充电时长	8-10 小时	2 小时	3-5 分钟
	续航能力	短，能量密度低	长，能量密度高	超长，能量密度远高于锂电池
使用体验	车辆稳定性	重心高，车辆稳定性相对差	重心低，车辆稳定性相对好	重心低，车辆稳定性好
	车辆加速性能	加速性能一般，功率密度 300W/kg	加速性能较好，功率密度 1600W/kg	加速性能优异，功率密度 2000W/kg
	电量管理	无 BMS，需人工监控	有 BMS，智能监控	有氢浓度检测系统，智能监控
环境适应性	适用温度范围	零下 40-50℃	零下 25-50℃	零下 40-60℃
成本结构	初期采购成本	低	高	极高
	维护成本	高	无	中等
环保与合规性	污染物类型	含铅，需合规回收	无重金属，环保压力小	零排放，仅产生水，无环保压力

资料来源：安徽合力官网，杭叉集团官网，智研咨询，Redway Power，《中力股份首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》，东莞证券研究所

锂电池叉车政策明确技术路线明确并聚焦场景化应用落地。中央政府在 2016 年已将锂电池驱动叉车列入重点创新范畴，2024 年进一步推动其在工业场景规模化应用。地方层面上，结合产业基础和环保需求跟进落实，通过明确将锂电池作为中小吨位叉车核心替代方向，推动技术融合升级等政策，强化锂电池叉车的场景适配性和智能属性。

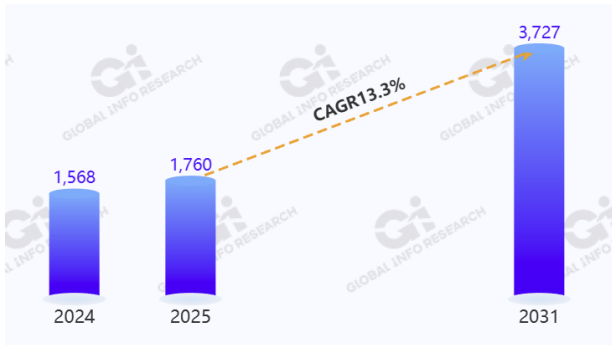
表 6：锂电池叉车相关政策

政策层级	发布时间	省市/发布部门	政策名称	内容
国家层面	2024-03	工业和信息化部等七部门	《推动工业领域设备更新实施方案》	支持原材料制造业在仓储、运输等环节，部署锂电池等新能源驱动的无人运输叉车，加快锂电池叉车场景化应用落地，提升生产效率和绿色化水平。
	2016-03	工业和信息化部	《工程机械行业“十三五”发展规划》	将“开发锂电池驱动的叉车”列入“十三五”期间工程机械行业重点创新产品清单，明确锂电池作为叉车新能源化的核心技术路线，加大研发投入和技术攻关。
	2024-06	山东	《山东省推进国一及以下排放标准的非道路移动机械淘汰更新工作方案》	积极引导将国一及以下非道路移动机械送往具有资质的机动车回收拆解企业完成报废拆解，鼓励支持企业加快转型升级，鼓励新增或更新的 3 吨以下叉车基本实现新能源化。
地方层面	2024-05	甘肃	《甘肃省空气质量持续改善行动实施方案》	加快推进铁路货场、物流园区、机场、工矿企业内部作业车辆和机械新能源更新改造，鼓励新增或更新的 3 吨以下叉车基本实现新能源化。
	2021-12	浙江	《浙江省高端装备制造业发展“十四五”规划》	重点发展锂电池驱动的电动叉车等新能源叉车产品，推动锂电池叉车与智能控制系统、物联网设备配套研发，提升锂电池叉车智能化水平和市场竞争力。

资料来源：前瞻产业研究院，东莞证券研究所

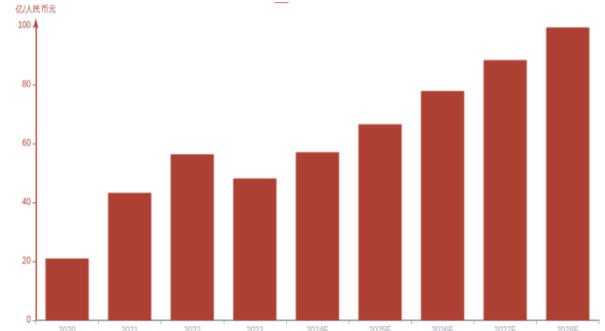
锂电池叉车市场规模呈增长趋势，头部企业具有先发优势。目前，众多行业正从铅酸电池叉车向锂电池叉车过渡，主机厂商正开发特定行业和应用领域的专用锂电池叉车，促进渗透率提升。随着可持续发展重要性提升，锂电池叉车市场天花板将进一步提升。根据 GIR，预计 2025-2031 年全球锂电池叉车市场规模年复合增长率约为 13.32%；2025 年市场规模约为 17.60 亿美元，同比增长 12.24%。根据头豹研究院，预计 2024-2028 年中国锂电池叉车市场规模年复合增长率约为 14.90%。中国锂电池叉车行业 CR3 市占率超 50%以上。国内锂电叉车头部企业重视叉车技术创新，持续拓展产业链优势，在行业具有先发优势；同时头部企业坚定国际化战略，大力拓展海外市场，搭建国家化团队，本土化管理有效降低成本和相关政策风险。

图 19：2025-2031 年全球锂电池叉车市场规模预测（百万美元）



数据来源：GIR，东莞证券研究所

图 20：2020-2028 年中国锂电池叉车市场规模预测（亿元）



数据来源：CITA，头豹研究院，东莞证券研究所

3. 投资建议

把握叉车行业锂电替代与产品出海投资主线，重点关注具备锂电池技术壁垒、海外渠道深耕优势的企业，受益于海内外环保政策趋严及电动化升级浪潮，行业成长确定性较强。建议关注：杭叉集团（603298）、安徽合力（600761）、中力股份（603194）、诺力股份（603611）。

表 7：推荐个股盈利预测及评级（截至 2026 年 1 月 20 日）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E		
603298	杭叉集团	27.04	1.54	1.72	1.93	11.59	15.75	14.01	买入	首次
600761	安徽合力	21.20	1.48	1.60	1.80	11.91	13.22	11.81	买入	首次
603194	中力股份	40.74	2.09	2.28	2.56	17.09	17.88	15.90	买入	首次
603611	诺力股份	24.83	1.79	1.98	2.32	10.01	12.52	10.70	买入	首次

资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：数据为Wind一致预期数据

4. 风险提示

- （1）国产替代进程不及预期风险：若国内核心零部件厂商产品研发进度不及预期、产品技术无法达到海内外整机厂商标准，将影响机器人国产替代进度；
- （2）需求不及预期风险：受宏观环境、下游景气度较低、海外市场不景气等多方面影响，下游需求趋弱；
- （3）核心零部件价格上涨风险：若核心零部件价格上涨，产业链企业业绩将承压；
- （4）原材料价格上涨风险：原材料价格大幅上涨，业内企业业绩将面临较大压力；
- （5）电动叉车技术不及预期技术风险：电动叉车更新迭代失败或电动化技术更新迭代不及预期，将导致国内行业及企业发展受阻。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn