

2025年11月26日

超配

10月叉车销量内外共增长，龙头开启物流具身智能时代

——机械设备行业简评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn



相关报告:

1. 9月叉车销量增长超两成，龙头企业三季度收入实现持续增长——机械设备行业简评
2. 安徽合力（600761）：三季度收入实现增长，重视新兴领域加大研发投入——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10月叉车整体销量为11.43万台，同比增长15.9%。其中，国内销量7.04万台，同比增长16.2%；海外销量4.39万台，同比增长16.2%。2025年1-10月叉车累计销量为122.07万台，同比增长14.2%。其中，国内销量76.78万台，同比增长13.4%；出口销量45.29万台，同比增长15.5%。
- **10月叉车销量内外销齐增长。** 2025年10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。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9月社会物流总额同比+5.4%，环比增加0.2pct。2025年10月制造业PMI新订单指数达48.8%，环比下降0.9pct，制造业景气指数有所回落。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，国际贸易摩擦风险放缓，全年叉车整体销量表现呈稳增长态势。
- **杭叉发布人形机器人，开启物流具身智能时代。** 2025年10月28日，亚洲国际物流技术与运输系统展览会，杭叉集团发布了X1系列人形机器人，这款专为物料搬运场景开发的具身智能产品，标志着杭叉从传统工业车辆制造商向智能物流整体解决方案供应商的转型迈出关键一步。X1系列物流人形机器人，深度融合轮式高效移动与人形灵巧操作优势，具备卓越的可靠性、作业性能和泛化能力。该产品将重塑行业内物流的效率和柔性，为制造业、仓储物流等行业带来显著价值。公司将继续聚焦绿色化、智能化、国际化战略方向，加速向世界叉车巨头目标迈进，为行业发展贡献更大力量。
- **杭叉完成氢能叉车大单，绿色化布局更进一步。** 2025年11月18日，杭叉新能源与新氢动力携手打造的108台3.5吨氢能叉车正式批量发货及交付，标志着双方在氢能工业车辆领域新一轮深度协同正式落地，为低碳经济注入新动力。本次批量交付的3.5吨氢能叉车，是杭叉集团在氢能领域与新氢动力深度融合的结晶，也是目前国内氢能叉车单笔交付量最大的订单，该车型搭载了高效燃料电池系统，具有零排放、高效率、长续航、加氢快等显著优势，可满足仓储物流、制造业高强度连续作业需求，标志公司绿色化产品的成熟更进一步。
- **京东加速物流无人化与智能化进程。** 2025年10月24日，京东物流宣布，将在未来五年内采购300万台机器人、100万台无人车以及10万架无人机，全面应用于仓储、分拣、运输与配送等物流供应链各环节，推动智能化物流体系建设。此举标志着智能物流从试点探索迈入规模化应用的新阶段，推动智能物流装备落地进程，未来有望在优化消费者体验、降低社会物流成本等方面潜力巨大。
- **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