



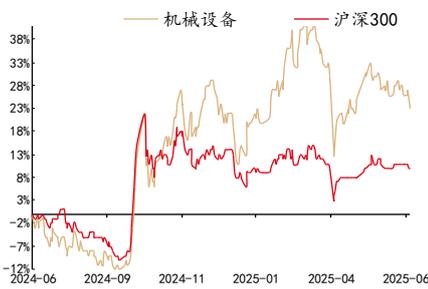
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1574.84
52周最高	1803.12
52周最低	1122.98

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 刘卓  
SAC 登记编号: S1340522110001  
Email: liuzhuo@cnpsec.com  
分析师: 陈基赞  
SAC 登记编号: S1340524070003  
Email: chenjiyan@cnpsec.com  
分析师: 虞洁攀  
SAC 登记编号: S1340523050002  
Email: yujiapan@cnpsec.com

近期研究报告

《智能养老场景应用政策发布，长期看好人形机器人应用场景向C端渗透》 - 2025.06.17

叉车行业专题

景气度向好，无人叉车快速放量

● 投资要点

叉车是物料搬运作业的重要设备，具有通用性强、机动灵活、活动范围大等特点，应用领域广泛。叉车具有装卸和搬运功能，是物料搬运作业的重要设备，是实现物流机械化，提高作业效率的主要工具。叉车可用于仓储物流、制造业、交通、港口、机场、邮政、烟草、食品等各行各业的提升、堆垛、短途搬运和装卸，还可用于军事部门和特殊防爆部门，甚至可以到人员不能接近的恶劣地方工作或用于柔性加工系统。

全球叉车 2023 年出货量超 213 万台，同增 6.54%；2024Q1-3 出货量超 165 万台，同增 3.75%，均呈稳健增长态势。分车型来看，三类车 2013-2023 年的十年复合增速最快，其次为一类车。2024Q1-3，一类车、二类车、三类车、四+五类车出货量分别为 299464、113892、836119、407769 台，同比增速分别为 4.16%、6.27%、13.34%、-12.29%，除燃油叉车销量有所承压外，其余车型均有所增长。分区域来看，亚洲 2013-2023 年的十年复合增速最快，欧洲其次。2024Q1-3，欧洲、美洲、亚洲、非洲、大洋洲的叉车出货量分别为 497174、319257、800647、15491、24675 台，同比增速分别为 4.87%、-0.44%、5.64%、-9.45%、-10.44%。

订单方面，欧洲同比增速突出，美洲地区承压。从订单口径来看，全球叉车单季度订单同比增速自 2023Q4 至 2024Q4，分别为 14%、0%、4%、5%、5%，连续五个季度均处于持平/增长区间，其中欧洲地区增速分别为 22%、6%、13%、13%、9%，美洲地区增速分别为 -5%、-25%、-21%、7%、-6%，亚洲地区增速分别为 17%、6%、9%、-1%、6%。我们认为 2024 年美洲地区特别是美国的订单基数并不高，且国内主机厂出口美国收入敞口相对较低+存在海外建厂的规划，因而关税战影响可控。

年度数据方面，2024 年我国叉车销量超 128 万台，同比增长 9.52%，车型结构方面小车贡献比重较大，区域结构方面出口贡献比重较大。其中，2024 年共销售内燃平衡重乘驾式叉车 339,251 台，同比下降 10.06%；全国共销售电动平衡重乘驾式叉车 185,942 台，同比增长 8.90%；全国共销售电动仓储叉车 760,342 台，同比增长了 21.49%。出口方面，2024 年我国叉车出口销量超 48 万台，同比增长 18.53%。

月度数据方面，5 月叉车整体销量增长 11.8%，其中内销量增长 9.25%，外销量增长 16.6%；扣除三类车后增长 10.41%，其中内销量增长 9.93%，外销量增长 11.46%，总量与结构俱佳。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类叉车 123472 台，同比增长 11.8%。其中国内销量 79129 台，同比增长

9.25%；出口量 44343 台，同比增长 16.6%。2025 年 5 月当月销售不含电动步行式仓储车辆的叉车合计 52228 台，同比增长 10.41%。其中国内销量 35662 台，同比增长 9.93%；出口量 16566 台，同比增长 11.46%。

"无人叉车"又称"叉车 AGV"，是一种智能工业车辆机器人，各主机厂正内生外延积极布局，有望带来新增长点。无人叉车融合了叉车技术和 AGV 技术，通过加载各种先进导引技术、构图算法、嵌入式车体软件、安全避让技术等，能够实现车辆的自动导引、搬运与堆垛功能，进而实现了叉车的无人化作业。通过无人叉车的应用可以解决工业生产过程中物流量大，人工搬运劳动强度高问题。基于多无人叉车协作的物流优化系统，可以解决搬运过程中被动等待时间过长，搬运效率低下的问题。

建议重点关注深耕叉车领域多年、已经搭建出较为完善的品牌矩阵、积极布局海外渠道与智能物流的两大叉车龙头企业杭叉集团、安徽合力，其中杭叉集团经营质量相对较高，安徽合力存在降本增效的改善预期；关注大车布局日益完善的诺力股份、电动叉车新上市公司中力股份。

● **风险提示：**

锂电化不及预期；国际化不及预期；竞争加剧风险。

## 目录

1 叉车行业跟踪：内销筑底向上，外销维持较高景气度.....	5
1.1 叉车是物料搬运作业的重要设备，应用领域广泛.....	5
1.2 全球叉车市场销量稳健增长，电动化仍为行业趋势.....	7
1.3 叉车5月内销数据向好，外销维持较高景气度.....	10
1.4 智慧物流带来新增长点，无人叉车有望快速放量.....	14
1.5 相关上市公司.....	17
2 风险提示.....	17

## 图表目录

图表 1: 叉车应用领域广泛.....	5
图表 2: 叉车产品主要类别及吨位、应用场景.....	6
图表 3: 全球叉车市场销量呈稳健增长态势.....	7
图表 4: 分车型来看,三类车复合增速最快,其次为一类车.....	8
图表 5: 分区域来看,亚洲的增速最快,欧洲其次.....	9
图表 6: 世界叉车电动化率(扣除三类车).....	9
图表 7: 世界叉车单季度订单同比增速.....	10
图表 8: 2024 年我国各类叉车月度销量情况(单位:台).....	11
图表 9: 2024 年机动工业车辆各月出口情况表(单位:台).....	11
图表 10: 2024 年机动工业车辆出口构成比例的变化情况表.....	12
图表 11: 2024 年与 2023 年机动工业车辆出口各洲情况表(单位:台).....	12
图表 12: 2024 年电动及内燃叉车出口各洲的数量比重表.....	13
图表 13: 叉车月度内外销数据及同比增速情况(台).....	14
图表 14: 杭叉集团智慧物流案例.....	16
图表 15: 宇锋智能(安徽合力子公司)智慧物流案例.....	16
图表 16: 2024 年 AGV 叉车各车型国内和出口销售情况表(单位:台).....	16

## 1 叉车行业跟踪：内销筑底向上，外销维持较高景气度

### 1.1 叉车是物料搬运作业的重要设备，应用领域广泛

叉车是物料搬运作业的重要设备。叉车又称叉式装载车，是对成件托盘类货物进行装卸、堆垛和短距离运输，实现重物搬运作业的轮式工业车辆，国际标准化组织 ISO/TC110 称其为工业车辆。叉车具有装卸和搬运功能，是物料搬运作业的重要设备，是实现物流机械化，提高作业效率的主要工具。

叉车具有通用性强、机动灵活、活动范围大等特点，应用领域广泛。叉车可用于仓储物流、制造业、交通、港口、机场、邮政、烟草、食品等各行各业的提升、堆垛、短途搬运和装卸，还可用于军事部门和特殊防爆部门，甚至可以到人员不能接近的恶劣地方工作或用于柔性加工系统。

图表1：叉车应用领域广泛



资料来源：杭叉集团招股说明书，中邮证券研究所

按照世界工业车辆统计协会 (WITS) 分类，叉车可分为 I 类电动平衡重乘驾式叉车、II 类电动乘驾式仓储叉车、III 类电动步行式仓储叉车、IV 类内燃平衡重

式叉车（实心胎）、V类内燃平衡重式叉车（充气轮胎）。其中，第I类至III类属于电动叉车，第IV类和第V类叉车属于内燃叉车。

**图表2：叉车产品主要类别及吨位、应用场景**

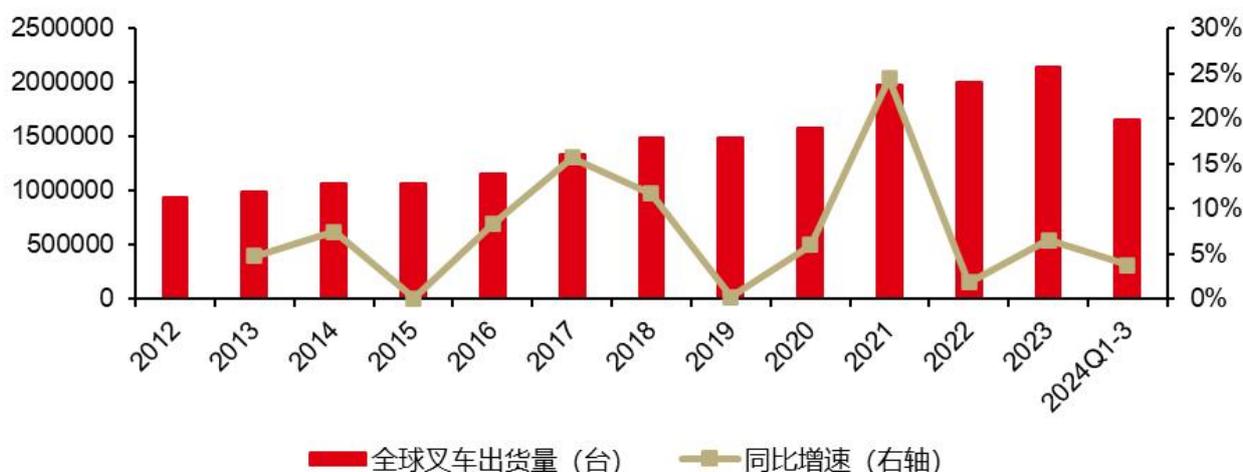
产品类别	产品图示	吨位及应用场景
电动平衡重乘驾式叉车（I类）		吨位覆盖1-18吨，广泛应用于工厂、烟草、食品、纺织、电子、仓储物流等行业
电动乘驾式仓储叉车（II类）		吨位覆盖1.2-4.0吨，广泛应用于工厂、烟草、食品、纺织、电子、超市、冷库等行业，特别适用于狭小工作场地及频繁上下车拣选的作业场合
电动步行式仓储车辆（III类）		吨位覆盖0.6-3.5吨，广泛应用于商场、超市、仓库、货场、车间等作业场所
内燃平衡重式叉（IV、V类）		覆盖1至46吨主要吨位级，广泛应用于工厂、仓库、车站、物流、码头、港口等行业
其他工业车辆		包括港机设备、牵引车、防爆叉车、越野叉车、侧面叉车、扒渣车、登高作业平台、装载机，适用于邮政、机场、码头、仓库、车站、工厂等场景的特殊物料搬运需求

资料来源：安徽合力可转债募集说明书，中邮证券研究所

## 1.2 全球叉车市场销量稳健增长，电动化仍为行业趋势

全球叉车 2023 年出货量超 213 万台，同增 6.54%；2024Q1-3 出货量超 165 万台，同增 3.75%，均呈稳健增长态势。据 WITS 统计，全球叉车市场销量由 2012 年的 988781 台逐步上升至 2023 年的 2137431 台，复合增速达 8.01%。

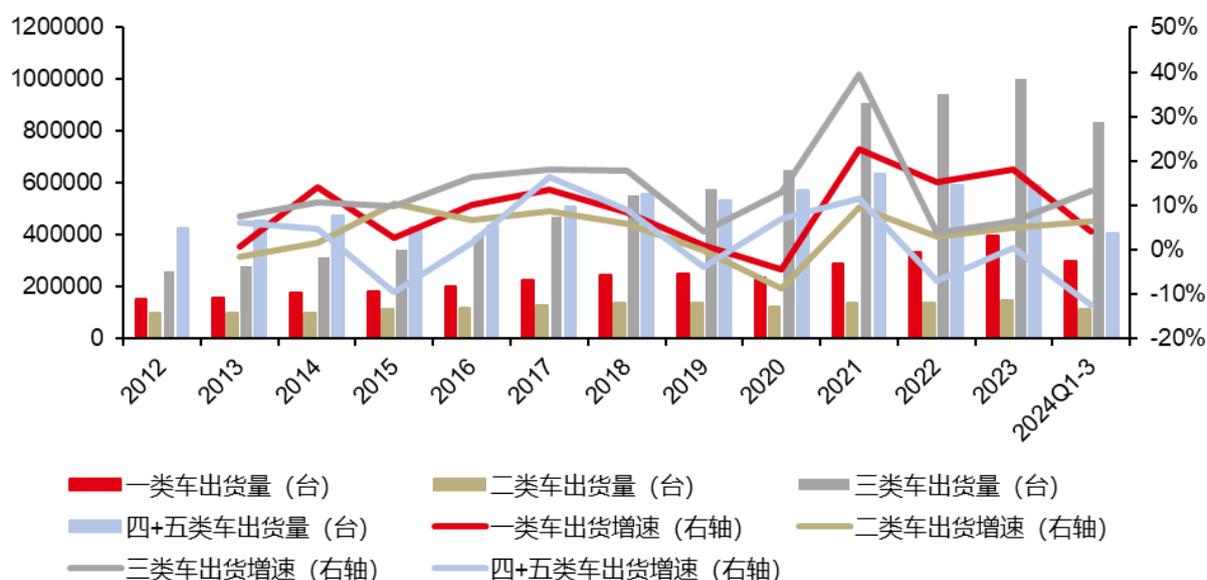
图表3：全球叉车市场销量呈稳健增长态势



资料来源：WITS，中邮证券研究所

分车型来看，三类车 2013-2023 年的十年复合增速最快，其次为一类车。2023 年，一类车出货量、二类车出货量、三类车出货量、四+五类车出货量分别为 395751、146739、1001474、593467 台，十年复合增速分别为 9.84%、4.03%、13.55%、2.71%。2024Q1-3，一类车出货量、二类车出货量、三类车出货量、四+五类车出货量分别为 299464、113892、836119、407769 台，同比增速分别为 4.16%、6.27%、13.34%、-12.29%，除燃油叉车销量有所承压外，其余车型均有所增长。

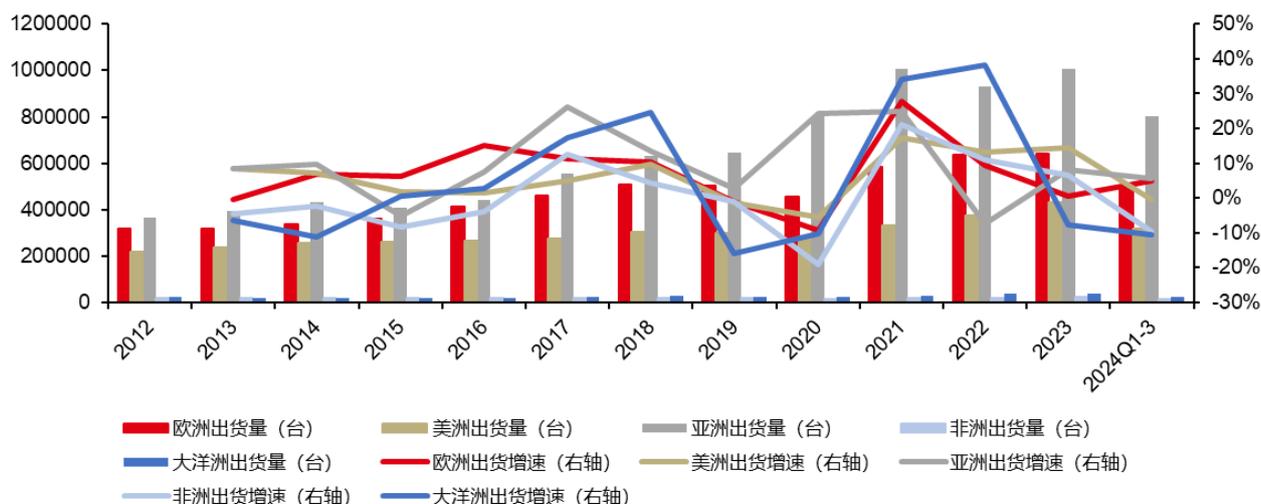
图表4：分车型来看，三类车复合增速最快，其次为一类车



资料来源：WITS，中邮证券研究所

分区域来看，亚洲 2013-2023 年的十年复合增速最快，欧洲其次。2023 年，欧洲、美洲（主要指北美+巴西）、亚洲、非洲、大洋洲的叉车出货量分别为 641559、430817、1006802、22015、36238 台，十年复合增速分别为 7.32%、6.09%、9.83%、1.54%、5.69%。2024Q1-3，欧洲、美洲（主要指北美+巴西）、亚洲、非洲、大洋洲的叉车出货量分别为 497174、319257、800647、15491、24675 台，同比增速分别为 4.87%、-0.44%、5.64%、-9.45%、-10.44%，欧洲、亚洲景气度仍相对较高。

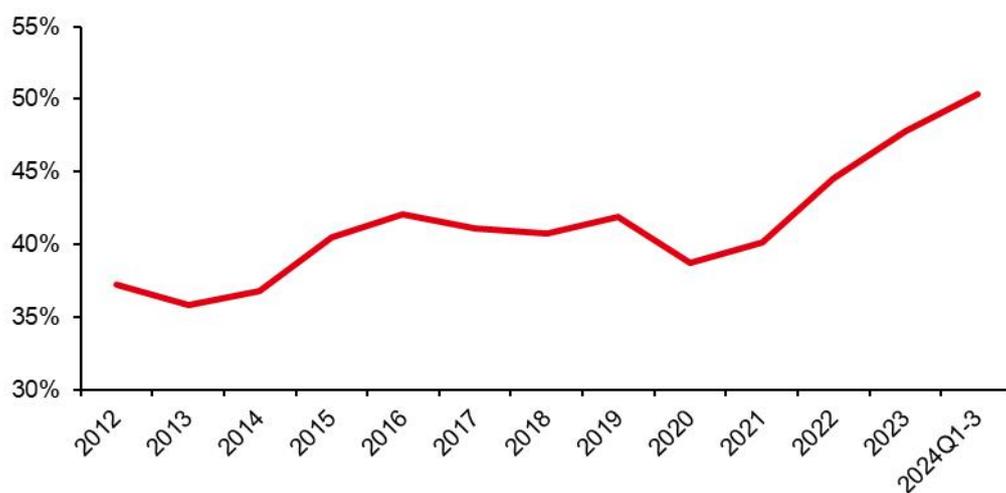
图表5：分区域来看，亚洲的增速最快，欧洲其次



资料来源：WITS，中邮证券研究所

电动化率方面，如若不考虑量大且价值量低的三类车，2024Q3 年世界叉车电动化率达 50.34%，仍处于快速提升阶段。需要注意的是，此处的电动化率算法为  $(1+2)/(1+2+4+5)$ ，其中 1、2 类车的能源包括铅酸、锂电、氢能源，且长期以来是以铅酸为主，现阶段随着锂电产品的逐步成熟，锂电方案的占比持续提升。

图表6：世界叉车电动化率（扣除三类车）

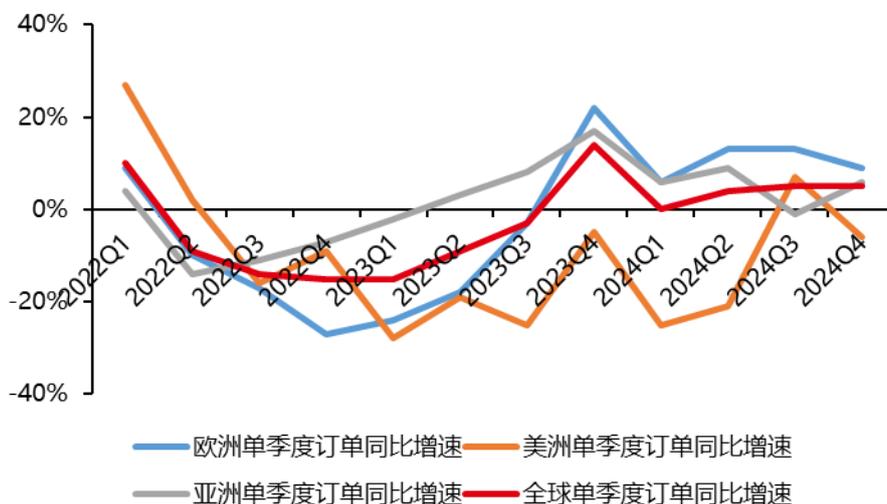


资料来源：WITS，中邮证券研究所

订单方面，欧洲同比增速突出，美洲地区承压。从订单口径来看，全球叉车单季度订单同比增速自 2023Q4 至 2024Q4，分别为 14%、0%、4%、5%、5%，连续

五个季度均处于持平/增长区间，其中欧洲地区增速分别为 22%、6%、13%、13%、9%，美洲地区增速分别为-5%、-25%、-21%、7%、-6%，亚洲地区增速分别为 17%、6%、9%、-1%、6%。

图表7：世界叉车单季度订单同比增速



资料来源：WITS, KION, 中邮证券研究所

### 1.3 叉车 5 月内销数据向好，外销维持较高景气度

年度数据方面，2024 年我国叉车销量超 128 万台，同比增长 9.52%。根据中国工程机械工业协会工业车辆分会会员单位不完全统计，机动工业车辆 2024 年全年达到 1,285,535 台（其中不含贴牌，贴牌为 261,238 台），同比增长 9.52%。

(1)内燃平衡重乘驾式叉车：2024 年共销售内燃平衡重乘驾式叉车 339,251 台，与上年同期的 377,179 台相比，下降了 10.06%。其中内燃平衡重乘驾式叉车中柴油叉车为 318,114 台，其余为汽油叉车（含双燃料）21,137 台。

(2)电动平衡重乘驾式叉车：2024 年全国共销售电动平衡重乘驾式叉车 185,942 台，与上年同期的 170,751 台相比，增长了 8.90%。

(3)电动仓储叉车(包括电动乘驾式仓储叉车、电动步行式仓储叉车等)：2024 年全国共销售电动仓储叉车 760,342 台，与上年同期的 625,843 台相比，增长了 21.49%。

图表8：2024年我国各类叉车月度销量情况（单位：台）

月份	Class1	Class2	Class3	Class31	Class32	Class4+5	Class1-3	Class1+4+5	Class1-5
	电动平衡重乘驾式车	电动乘架式仓储叉车	电动步行式仓储叉车	(车身重量≤250kg)	(车身重量>250kg及其他)	内燃平衡重式叉车	电动叉车	平衡重叉车	机动工业车辆
1	14,919	2,411	58,095	34,463	23,632	35,270	75,425	50,189	110,695
2	9,458	1,467	34,673	19,947	14,726	22,444	45,598	31,902	68,042
3	18,604	2,216	72,864	41,414	31,450	43,658	93,684	62,262	137,342
4	17,057	2,373	70,635	40,158	30,477	33,811	90,065	50,868	123,876
5	15,321	1,962	63,141	37,294	25,847	30,022	80,424	45,343	110,446
6	15,614	2,566	65,181	36,433	28,748	28,356	83,361	43,970	111,717
7	15,420	2,568	61,027	36,439	24,588	24,662	79,015	40,082	103,677
8	14,461	2,917	56,776	32,660	24,116	24,729	74,154	39,190	98,883
9	15,445	3,155	62,738	37,728	25,010	24,664	81,338	40,109	106,002
10	14,976	2,610	57,450	34,460	22,990	23,546	75,036	38,522	98,582
11	16,163	2,626	62,029	37,181	24,848	24,126	80,818	40,289	104,944
12	18,504	2,838	66,024	41,637	24,387	23,963	87,366	42,467	111,329
合计	185,942	29,709	730,633	429,814	300,819	339,251	946,284	525,193	1,285,535

资料来源：中国工程机械工业协会工业车辆分会，中邮证券研究所

出口方面，2024年我国叉车出口销量超48万台，同比增长18.53%。2024年我国出口机动工业车辆共480,514台，与2023年的出口量405,405台相比，增长了18.53%。其中，电动叉车出口378,690台，与2023年的出口量301,640台相比，增长了25.54%；内燃叉车（含集装箱叉车）出口101,824台，与2023年的出口量103,765台相比，下降了1.87%。

图表9：2024年机动工业车辆各月出口情况表（单位：台）

机动工业车辆	1月	2月	3月	4月	5月	6月
		38,432	26,485	40,685	38,804	38,018
机动工业车辆	7月	8月	9月	10月	11月	12月
	42,723	40,054	43,247	3,8012	44,198	44,046

资料来源：中国工程机械工业协会工业车辆分会，中邮证券研究所

在机动工业车辆的出口中，电动叉车为378,690台，占出口量的78.81%；内燃叉车为101,824台，占出口量的21.19%。电动叉车的出口构成比例与上年同期相比增长了4.41个百分点。

图表10：2024年机动工业车辆出口构成比例的变化情况表

年份	机动工业车辆合计(台)	电动叉车		内燃叉车	
		出口量(台)	所占比例	出口量(台)	所占比例
2023年	405,405	301,640	74.40%	103,765	25.60%
2024年	480,514	378,690	78.81%	101,824	21.19%

资料来源：中国工程机械工业协会工业车辆分会，中邮证券研究所

2024年我国共向世界193个国家和地区出口机动工业车辆，遍布世界五大洲，其中欧洲、美洲、亚洲是中国机动工业车辆产品的传统出口市场。2024年出口到亚洲的机动工业车辆为129,085台，与2023年出口量104,202台相比，增长了23.88%；出口到欧洲的机动工业车辆为210,804台，与2023年出口量162,153台相比，增长了36.00%；出口到美洲的机动工业车辆为111,371台，与2023年出口量110,629台相比，增长了0.67%。

图表11：2024年与2023年机动工业车辆出口各洲情况表（单位：台）

产品名称		全世界	欧洲	美洲	亚洲	非洲	大洋洲
Class 1 电动平衡 重乘驾式叉车	2023年	59,914	25,528	11,680	17,877	2,042	2,787
	2024年	69,267	29,366	14,138	21,300	1,648	2,815
	同比	15.61%	15.03%	21.04%	19.15%	-19.29%	1.00%
Class 2 电动乘驾式 仓储叉车	2023年	11,205	4,673	2,357	2,806	204	1,165
	2024年	14,806	5,010	3,943	4,247	204	1,402
	同比	32.14%	7.21%	67.29%	51.35%		20.34%
Class 31 电动步行式 仓储叉车	2023年	130,995	56,051	33,358	36,028	1,561	3,997
	2024年	175,855	89,722	31,553	48,388	1,587	4,605
	同比	34.25%	60.07%	-5.41%	34.31%	1.67%	15.21%
Class 32 电动步行式 仓储叉车	2023年	99,526	50,844	27,815	17,509	1,050	2,308
	2024年	118,762	60,579	29,907	24,310	1,111	2,855
	同比	19.33%	19.15%	7.52%	38.84%	5.81%	23.70%
Class 4+5 内燃平衡 重式叉车	2023年	103,765	25,057	35,419	29,982	6,876	6,431
	2024年	101,824	26,127	31,830	30,840	7,814	5,213
	同比	-1.87%	4.27%	-10.13%	2.86%	13.64%	-18.94%
工业车辆合计	2023年	405,405	162,153	110,629	104,202	11,733	16,688
	2024年	480,514	210,804	111,371	129,085	12,364	16,890
	同比	18.53%	30.00%	0.67%	23.88%	5.38%	1.21%

资料来源：中国工程机械工业协会工业车辆分会，中邮证券研究所

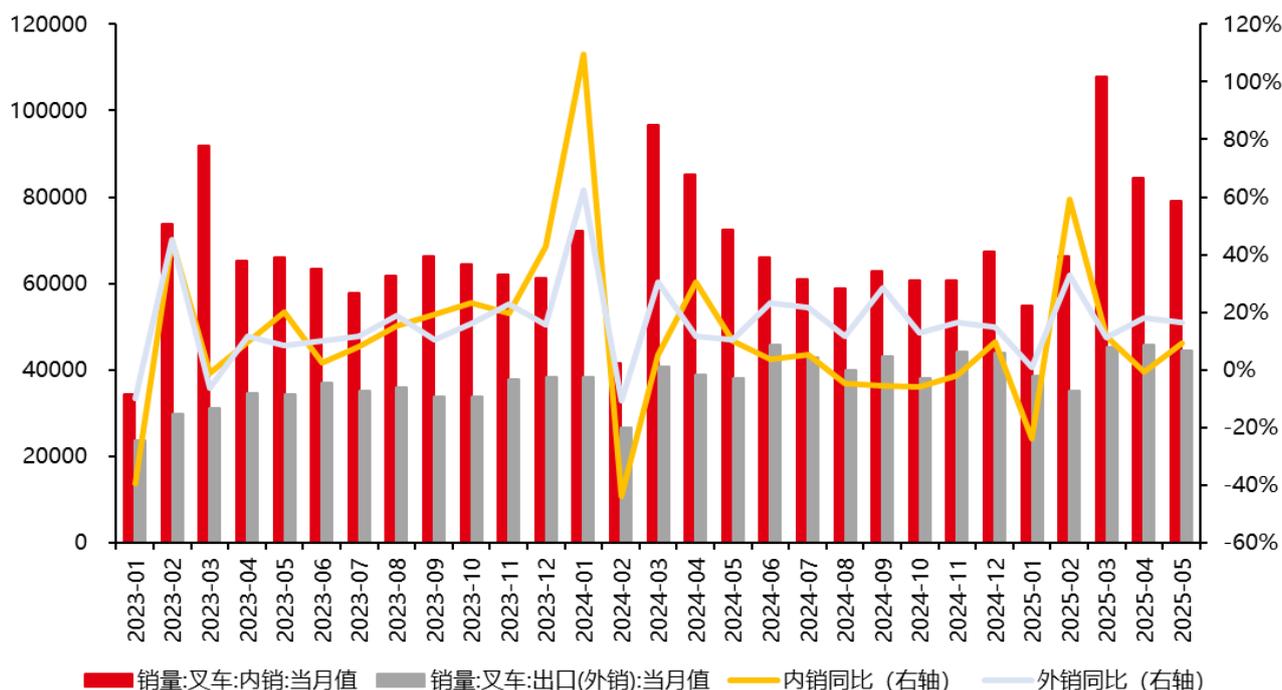
在机动工业车辆中，电动叉车 2024 年出口台数中欧洲和亚洲分别占 48.77% 和 25.94%；内燃叉车出口数量中美洲和亚洲分别占 31.26% 和 30.29%。

图表12：2024 年电动及内燃叉车出口各洲的数量比重表

地区	电动叉车		内燃叉车	
	数量(台)	比重	数量(台)	比重
欧洲	184,677	48.77%	26,127	25.66%
美洲	79,541	21.00%	31,830	31.26%
亚洲	98,245	25.94%	30,840	30.29%
非洲	4,550	1.21%	7,814	7.67%
大洋洲	11,677	3.08%	5,213	5.12%
合计	378,690	100.00%	101,824	100.00%

资料来源：中国工程机械工业协会工业车辆分会，中邮证券研究所

月度数据方面，5 月叉车整体销量增长 11.8%，其中内销量增长 9.25%，外销量增长 16.6%；扣除三类车后增长 10.41%，其中内销量增长 9.93%，外销量增长 11.46%。据中国工程机械工业协会对叉车主要制造企业统计，2025 年 5 月当月销售各类叉车 123472 台，同比增长 11.8%。其中国内销量 79129 台，同比增长 9.25%；出口量 44343 台，同比增长 16.6%。2025 年 1—5 月，共销售叉车 601764 台，同比增长 9.33%；其中国内销量 392490 台，同比增长 6.66%；出口 209274 台，同比增长 14.7%。2025 年 5 月当月销售不含电动步行式仓储车辆的叉车合计 52228 台，同比增长 10.41%。其中国内销量 35662 台，同比增长 9.93%；出口量 16566 台，同比增长 11.46%。

**图表13：叉车月度内外销数据及同比增速情况（台）**


资料来源：iFind，中国工程机械工业协会工业车辆分会，中邮证券研究所

### 1.4 智慧物流带来新增长点，无人叉车有望快速放量

"无人叉车"又称"叉车AGV"，是一种智能工业车辆机器人。无人叉车作为现代物流自动化和柔性制造的关键设备，是智能物流的应用热点。无人叉车融合了叉车技术和AGV技术，通过加载各种先进导引技术、构图算法、嵌入式车体软件、安全避让技术等，能够实现车辆的自动导引、搬运与堆垛功能，进而实现了叉车的无人化作业。通过无人叉车的应用可以解决工业生产过程中物流量大，人工搬运劳动强度高问题。基于多无人叉车协作的物流优化系统，可以解决搬运过程中被动等待时间过长，搬运效率低下的问题。

无人叉车与传统叉车最大的区别是无需人工驾驶，采用导航技术，能够实现24小时自动完成各种搬运和运输任务。无人叉车与传统叉车相比：

1、更加安全。无人叉车比叉车司机更高效、稳定、精准、安全性好。无人叉车有紧急接触保险装置、自动报警装置，急停按钮装置及物体探测器等多个保护装置，可以避免伤害工人和损毁库存，其他设备及建筑物，工作风险减少。无人叉车严格按照规定路线行驶，当行驶路线上有障碍物或行人时会自动停车或主动

避让，可减少与搬运有关的磕碰损伤，保证物料完好运到指定的位置，大大降低了人工开叉车带来的不确定性。据统计，美国每年在叉车相关的事故中有 100 名工人丧生，20000 人严重受伤。使用无人叉车，可以大幅降低事故发生率。

2、节省成本。无人叉车可按照提前设定的路线、任务进行搬运，无需人工参与，可 24 小时持续工作。大大提升了工作效率，减少人员投入。相关数据显示，无人叉车的应用可以使仓内成本下降 30%，毛利润增加 7%。此外，通过监控系统，可以看到每台叉车的位置和运行情况，同时可以发布指令指挥叉车的运行和工作，1 个人就可以实现对多台叉车的调度和使用，节省了人力。

3、抗干扰能力强，节拍稳定可靠。无人叉车机动灵活，无地面障碍，它能充分利用现有空间和场地，线路通道设置灵活，且抗干扰能力强，灰尘、噪音、地板上的细小物体都不能干扰搬运工作，如遇到较大物体，它将开动安全保险装置并制动搬运车或是自动避障。这使得无人叉车运行节拍连续可靠，不会造成大范围停工。适用于大规模作业，多辆同时行驶，自动避让，货物摆放精确规范，适应生产的自动化、连续性、柔性化需求。

4、适用于特殊环境。无人叉车具有智能，低成本，高服从和安全运转的特点。可以应用在高危行业或特种行业，在寒冷和炎热气候下，以及在光线很差甚至没有光线的区域工作。

无人叉车与传统 AGV 小车相比，AGV 小车的负载比较小，通常采用双轮差速旋转，转弯半径为零，因此显得比较灵活。抛开灵活性、转弯半径，从负载和功能性上面来说，无人叉车更具优势。常见的无人叉车负载都在 2 吨以上，尤其是托盘车，更是可以根据客户需求定制，负载区间更大。至于功能性，AGV 小车只能提供一个搬运的功能，无人叉车不一样，有堆高的、牵引的、搬运的、窄通道三向插取的、前移式的。就系统完整性来说，无人叉车更容易与原有的生产系统形成工作闭环。

无人叉车与全自动化立体仓库相比，全自动化立体仓库利用立体仓库设备实现仓库高层合理化、存取自动化、操作简便化，也是当前智能物流的应用热点之一。全自动化立体仓库(AS/RS)是由立体货架、有轨巷道堆垛机、出入库托盘输送系统、尺寸检测条码阅读系统、通讯系统、自动控制系统、计算机监控系统、计算机管理系统以及其他如电线电缆桥架配电柜、托盘、调节平台、钢结构平台

等辅助设备组成的复杂的自动化系统。运用一流的集成化物流理念，采用先进的控制、总线、通讯和信息技术，通过以上设备的协调动作进行出入库作业。然而，由于其造价较高、投入较大、建造完成后不易更改等问题。有些制造企业已经应用无人叉车与普通高架库协同的解决方案替代全自动化立体仓库。

图表14: 杭叉集团智慧物流案例



资料来源：杭叉集团官网，中邮证券研究所

图表15: 宇锋智能（安徽合力子公司）智慧物流案例



资料来源：宇锋智能官网，中邮证券研究所

2024年AGV叉车销售量为4,576台，与上年同期的2,304台相比，增长了98.61%。其中，电动平衡重乘驾式叉车为121台，电动乘驾式仓储叉车为1,711台，电动步行式仓储叉车为2,744台。

图表16: 2024年AGV叉车各车型国内和出口销售情况表（单位：台）

AGV叉车车型	Class 1 电动平衡重乘驾式叉车	Class 2 电动乘驾式仓储叉车	Class 31 电动步行式仓储叉车	Class 32 电动步行式仓储叉车	合计
内销	119	1,711	405	1,845	4,080
出口	2		227	267	496
总销量	121	1,711	632	2,112	4,576

资料来源：中国工程机械工业协会工业车辆分会，中邮证券研究所

## 1.5 相关上市公司

建议重点关注深耕叉车领域多年、已经搭建出较为完善的品牌矩阵、积极布局海外渠道与智能物流的两大叉车龙头企业杭叉集团、安徽合力，其中杭叉集团经营质量相对较高，安徽合力存在降本增效的改善预期；关注大车布局日益完善的诺力股份、电动叉车新上市公司中力股份。

## 2 风险提示

锂电化不及预期；国际化不及预期；竞争加剧风险。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

---

## 中邮证券研究所

---

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号  
邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼  
邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼  
邮编：518048