

龙头继续加码智能物流，看好无人叉车加速产业化

——无人叉车系列报告

核心观点

- **亚马逊开发新机器人并已在内部部署超百万台，可辅助 75% 的全球配送业务。**据报道，亚马逊近期开发了一种名为 Vulcan 的新机器人，旨在从散装物品中拣选并将它们放在可移动货架上，完成自动化补货任务。Vulcan 的独特之处在于它配备了力反馈传感器和 AI，赋予它一种触觉。这种“触觉”使 Vulcan 能够更精确、更灵巧地操纵物体。据亚马逊称，Vulcan 可以拣选和存放亚马逊仓库中大约 75% 的物品，以与人类工人相当的速度移动它们。据美国《华尔街日报》报道，亚马逊已经在其工作设施内部署了超过 100 万台机器人，该数字已接近其设施中人类员工的数量。
- **杭叉集团与京东工业达成泰国战略合作，杭叉美国智能物流有限公司变更投资主体，积极拓展东南亚与北美智能物流市场。**7月3日，杭叉集团旗下浙江杭叉智能科技有限公司及杭叉（泰国）公司与京东集团的独立子集团京东工业在泰国签署战略合作协议，共同推动在泰国的本地供应链建设。双方约定，京东工业正式成为杭叉智能在泰国的“首席合作伙伴”，杭叉（泰国）公司同步入住京东工业。京东工业基于本地电商和供应链服务，与杭叉在智慧物流解决方案上深度合作，共同推动在泰国的本地供应链建设。同日，公司公告为进一步加快杭叉美国智能物流有限公司的运营进程，更高效地推进北美智能仓储物流市场布局，结合公司全球化经营战略及实际业务需求，现拟将该子公司的投资主体调整为公司全资子公司杭叉美国有限公司。此次变更旨在依托杭叉美国有限公司已在美国市场形成的本地化运营基础、客户资源及服务网络，提升后续运营的效率，更精准、快速地响应北美市场需求，强化业务协同效应，从而加速实现智能仓储物流业务在北美市场的拓展目标。
- **行业巨头继续加码推动智能物流发展，我们认为有望进一步加速产业化。**从机器人落地角度看，物流行业有以下几个重要特点：1）工厂内、工厂外的工作体量庞大，未来的市场空间广阔；2）搬运拣选等工作任务相对简单，动作模式和交互模式较少，复杂程度低于 2C 端；3）动作内容的可复制性强，各行业和各企业内的动作规范相似，因此更容易实现迁移和泛化；4）目前物流的搬运和拣选等工作对人工依赖度较大，物流机器人可以在初级工作中替代人工和解放劳动力。在以上背景和行业特点下，我们认为物流行业迫切需要具身智能的赋能，因此物流行业有望成为具身智能机器人率先运用和落地的场景，运用和落地的载体就是无人叉车。近期我们观察到智能物流产业进展加速，头部企业纷纷加码布局，我们认为无人叉车的产业化进程有望进一步加速。

投资建议与投资标的

受益于具身智能的快速发展，近期全球电商物流巨头及国内叉车企业进一步推动在智能物流领域的布局，这标志着智能物流产业进展的加速。我们认为叉车行业或站在全面智能化新发展叙事的起点，无人叉车的产业化进程有望进一步加速。建议关注叉车设备主业稳健，开始加速布局具身智能、智慧物流、无人叉车、智能物流机器人等智能化业务的龙头企业：安徽合力(600761，买入)、杭叉集团(603298，买入)、中力股份(603194，未评级)、诺力股份(603611，未评级)。

风险提示

叉车智能化发展不及预期、宏观经济增速不及预期、电动化率提升不及预期、国际贸易政策及汇率波动

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

机械设备行业

报告发布日期

2025 年 07 月 08 日



证券分析师

杨震

021-63325888*6090

yangzhen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520060002

香港证监会牌照：BSW113

刘嘉倩

liujiaqian@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860524080001

相关报告

- 人形机器人将加速落地，零部件估值有望提升：——机器人产业跟踪 2025-07-06
- Optimus Gen3 即将亮相，量产节奏释放积极信号，有望驱动板块持续上行！：——机器人产业跟踪 2025-06-27
- AI 赋能物流新变革，无人叉车引领智能升级：——智能物流行业专题报告 2025-06-25

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究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。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。