

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1256.85
52周最高	1594.48
52周最低	1090.08

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  
研究助理: 陈基赞  
SAC 登记编号: S1340123010003  
Email: chenjiyun@cnpsec.com

近期研究报告

《集装箱专题：集装箱量价有望迎来上行周期》 - 2024.06.14

## 出海系列专题（2）：高空作业平台-掘金欧美市场，出海空间广阔

### ● 投资要点

**高空作业平台应用场景多元，周期性相对较弱。**高空作业机械是为了满足施工单位和作业人员高处作业的需求而设计和生产的新型工程机械设备，可通过作业平台将作业人员安全举升到指定位置进行各类施工、安装、维修、维护、清洁等作业，下游包括建筑施工、楼宇清洁、仓储物流、园林养护、航空航天等，应用场景较为丰富。与传统工程机械相比，高空作业机械应用范围更广，与新建建筑/存量建筑均相关，周期性特征相对较弱。

**高空作业机械的产业链以主机厂—租赁商—终端客户为主，且头部租赁商可以凭借规模优势，逐渐扩大自身份额。**由于高空作业机械具有使用频率高、使用时间灵活等特点，直接购买设备又面临着闲置成本和资金压力，高空作业机械产品在欧美国家发明并广泛应用的过程中，主机厂与终端客户之间的链接、展业、应用即形成了以租赁为主的商业模式。

**发达市场高空作业机械更成熟，亚洲市场近年高空作业机械保有量迅速增长。**保有量为高空作业机械年销量的重要参考依据。高空作业平台更新周期通常为4-6年，需求由保有量增加部分与更新部分组成。以三大市场为例，对于美国市场来说，其保有量增长较为稳健，除2020年外，增速均在10%附近，因此其需求中保有量增长部分与更新部分均占有较大比例；对于欧洲市场来说，其设备保有量增速较慢，因此其需求中主要为更新部分；对于国内市场来说，过去几年正在经历设备保有量迅速增长的阶段，因此其需求中主要为设备保有量增加部分。

**美国拥有全球最大的高空作业机械市场，其设备租赁业务规模、设备保有量均为全球第一。**2023年美国高空作业机械租赁业市场收入规模为150亿美元，同比增长10%；设备保有量为85.79万台，同比增长10%。美国双反政策影响下，中国制造的高空作业平台获得较高的税率，除鼎力外，其他中国工厂制造的产品较难进入北美市场，徐工、中联、临工均选择绕道墨西哥建厂，以避免该关税影响，我们认为未来这些产能的释放节奏，决定了美国高空作业平台的整体竞争格局。

**欧洲主要国家高空作业设备租赁市场规模、设备保有量近年来稳步增长。**2023年欧洲主要国家高空作业机械租赁业市场收入规模为34亿欧元，同比增长6%；设备保有量达到35.7万台，亦有所增长。欧洲高空作业平台反倾销落地，反补贴仍在调查中，政策风险有望逐步出清。

**国内市场保有量增长逐步趋缓，高空作业平台内销压力凸显。**2023年，中国高空作业平台租赁市场的收入达到148.82亿元人民币

同比增长 19%，租赁车队总数扩大至近 53 万辆。展望未来，结合当前租金趋势，我们认为未来国内高空作业平台保有量仍将持续增长，但边际趋缓，高空作业平台内销需求的驱动因素会逐步由新增需求向存量替换需求切换，因此近几年高空作业平台的内销会存在一定的压力。

**国内厂商整体市占率较高，海外市场仍有开拓空间。**《Access International》杂志发布“2023 年全球高空作业机械企业 20 强”榜单，其中有五家中国企业位列前十，分别为：徐工机械（3）、浙江鼎力（5）、中联重科（7）、临工重机（9）、星邦智能（10）。若以该榜单营收之和作为市场规模，则全球高空作业平台市场空间达到 172.35 亿美元，其中徐工、鼎力、中联、临工、星邦的营收占比分别为 8.7%、6%、5.3%、4.3%、3.5%，五家主机厂市占率之和达到 27.9%。假定升降工作平台内外销比例作为销量拆分依据、海外市场售价较国内市场高 30%，则国内高空作业平台厂家外销营收比例约为 43%，因此只考虑海外市场特别是欧美市场，国内主机厂仍有较大开拓空间。

**目前高空作业平台最有看点、开拓空间最大的市场，就是欧美特别是美国市场。**展望国内主机厂在未来欧美市场的竞争，其实是浙江鼎力在国内通过降本增效、提升产品力硬抗关税与其他厂家在欧美当地建厂规避关税这两种策略的竞争。我们认为当前阶段应该重点关注徐工、中联、临工墨西哥工厂的产能释放节奏，在现阶段该节奏既决定了未来美国市场的竞争格局，又决定了两种策略孰优孰劣。

**建议关注：浙江鼎力、徐工机械、中联重科。**

● **风险提示：**

海外市场景气度不及预期；竞争加剧风险。

## 目录

1 高空作业平台专题：掘金欧美市场，出海空间广阔.....	5
1.1 高空作业平台：应用场景多元，周期性相对较弱 .....	5
1.2 欧美市场：保有量稳步增长，国内厂商通过多种方式应对关税.....	7
1.3 国内市场：保有量快速上升，但竞争已有所加剧 .....	10
1.4 竞争格局：国内厂商整体市占率较高，海外市场仍有开拓空间.....	12
1.5 相关上市公司.....	14
2 风险提示.....	16

## 图表目录

图表 1: 高空作业平台应用场景多元 .....	5
图表 2: 高空作业平台产品类型划分 .....	6
图表 3: 2018、2022 年全球高空作业机械租赁主要市场的设备保有量 (万台) .....	6
图表 4: 前十大高机租赁公司及设备保有量情况 (2023 年) .....	7
图表 5: 美国市场高空作业机械租赁行业收入及同比增速 .....	8
图表 6: 美国高空作业机械租赁行业市场设备保有量及同比增速 .....	8
图表 7: 徐工墨西哥工厂 .....	9
图表 8: 临工墨西哥工厂 .....	9
图表 9: 欧洲主要国家高空作业机械租赁行业收入及同比增速 .....	9
图表 10: 欧洲主要国家高空作业机械租赁行业市场设备保有量及同比增速 .....	10
图表 11: 欧洲高空作业平台反倾销临时税率 .....	10
图表 12: 中国高空作业机械租赁行业收入及同比增速 .....	11
图表 13: 中国高空作业机械租赁行业市场设备保有量及同比增速 .....	11
图表 14: 国内升降工作平台销量及同比增速 .....	12
图表 15: 国内升降工作平台外销量及同比增速 .....	12
图表 16: “2023 年全球高空作业机械企业 20 强”榜单 .....	13
图表 17: 2023 年前十大高空作业平台企业市占率情况 .....	14
图表 18: 浙江鼎力营收及同比增速 .....	15
图表 19: 浙江鼎力归母净利润及同比增速 .....	15
图表 20: 徐工机械营收及同比增速 .....	15
图表 21: 徐工机械归母净利润及同比增速 .....	15
图表 22: 中联重科营收及同比增速 .....	16
图表 23: 中联重科归母净利润及同比增速 .....	16

## 1 高空作业平台专题：掘金欧美市场，出海空间广阔

### 1.1 高空作业平台：应用场景多元，周期性相对较弱

高空作业平台应用场景多元，周期性相对较弱。高空作业机械是为了满足施工单位和作业人员高处作业的需求而设计和生产的新型工程机械设备，其拥有多种形态，具有通用设备属性，但共同目标是安全地完成人员的空间位移。高空作业机械可通过作业平台将作业人员安全举升到指定位置进行各类施工、安装、维修、维护、清洁等作业。高空作业机械行业的下游主要为各类存在高空作业需求的企业，如建筑施工、楼宇清洁、仓储物流、园林养护、航空航天等，应用场景较为丰富。随着社会发展水平的提高，高空作业将对效率、安全、技术方面有更高的要求，高空作业将进一步渗透至更加广泛的高空作业场景，替代传统的登高梯、脚手架、吊篮等传统高空作业设备。与传统工程机械相比，高空作业机械应用范围更广，与新建建筑/存量建筑均相关，周期性特征相对较弱。

图表1：高空作业平台应用场景多元

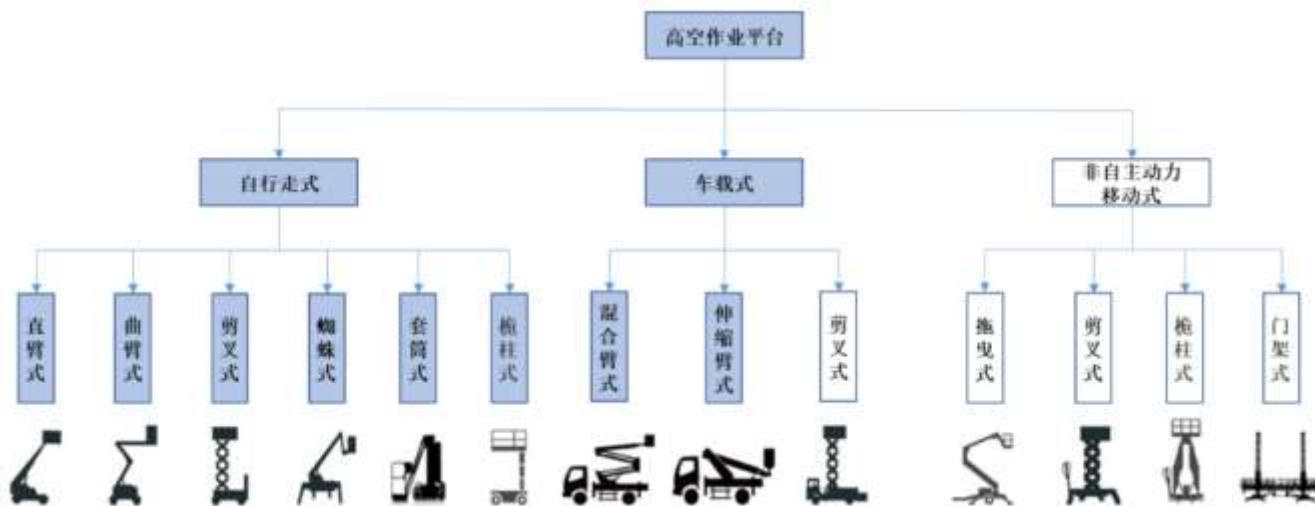


资料来源：欧瑞特公众号，海克斯官网，国际船舶网，中邮证券研究所



根据高空作业平台底盘行驶的动力类型分类，可分为自行走式、车载式和非自主动力移动式高空作业平台。自行走式高空作业平台，其底盘配备内燃机或电动机等动力单元，具有自主行驶能力；车载式高空作业平台，其底盘为专用汽车底盘，具备良好的长途机动能力；非自主动力移动式高空作业平台，其底盘无行驶动力单元，其移动通常由外力推动或拖动完成。

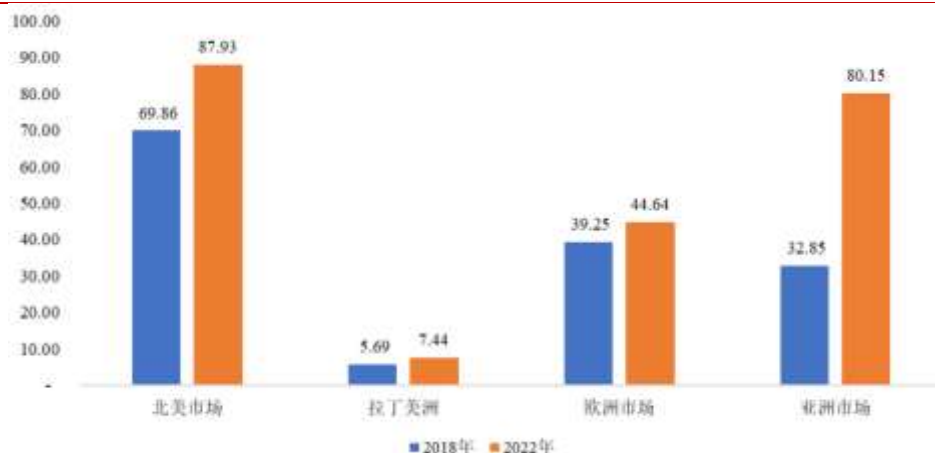
图表2：高空作业平台产品类型划分



资料来源：星邦智能招股说明书，中邮证券研究所

发达市场高空作业机械更成熟，亚洲市场近年高空作业机械保有量迅速增长。由于发达国家和地区对作业安全有严格的要求，劳动力成本较高，高空作业机械在发达国家和地区相比脚手架、吊篮等传统高处作业设备，更能体现出安全性、施工效率和经济性等诸多优点，因此越发达的国家和地区，高空作业机械市场发展越成熟。随着发展中国家的崛起，高空作业机械逐渐渗透到世界各国。亚太地区近年来随着经济的高速发展，高空作业机械设备保有量得到迅速增长。

图表3：2018、2022 年全球高空作业机械租赁主要市场的设备保有量（万台）



资料来源：IPAF，路畅科技公告，中邮证券研究所

高空作业机械的产业链以主机厂—租赁商—终端客户为主，且头部租赁商可以凭借规模优势，逐渐扩大自身份额。由于高空作业机械具有使用频率高、使用时间灵活等特点，直接购买设备又面临着闲置成本和资金压力，高空作业机械产品在欧美国家发明并广泛应用的过程中，主机厂与终端客户之间的链接、展业、应用即形成了以租赁为主的商业模式。通常由高空作业机械生产商销售给设备租赁公司，再由租赁公司对终端用户租出设备并提供各类服务。在海外，形成了以联合租赁为代表的大型高空作业机械设备租赁商；在国内，与传统工程机械历史上普遍由个体户、小微企业提供服务不同，自高空作业机械产品发展之初即涌现了一批大型的规模化、专业性租赁服务商，如宏信建发、华铁应急、众能联合。

**图表4：前十大高机租赁公司及设备保有量情况（2023年）**

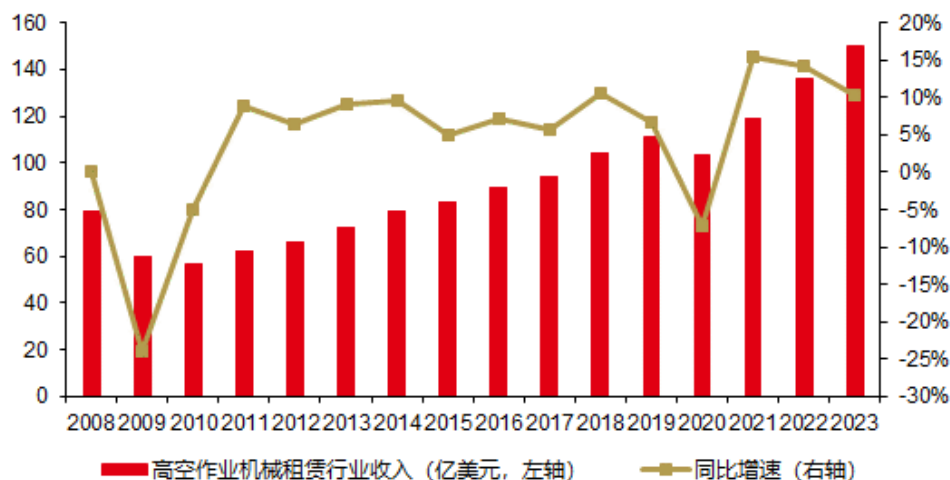
租赁公司	高空作业平台保有量（台）
United Rentals	174000
Sunbelt Rentals	137230
宏信建发	131300
华铁应急	77951
Loxam	71246
众能联合	46381
Mateco	42586
Aktio Holdings Corp.	38564
Boels Rental	35409
Herc Rentals	30500

资料来源：Access International，中邮证券研究所

保有量为高空作业机械年销量的重要参考依据。高空作业平台更新周期通常为4-6年，需求由保有量增加部分与更新部分组成。以三大市场为例，对于美国市场来说，其保有量增长较为稳健，除2020年外，增速均在10%附近，因此其需求中保有量增长部分与更新部分均占有较大比例；对于欧洲市场来说，其设备保有量增速较慢，因此其需求中主要为更新部分；对于国内市场来说，过去几年正在经历设备保有量迅速增长的阶段，因此其需求中主要为设备保有量增加部分。

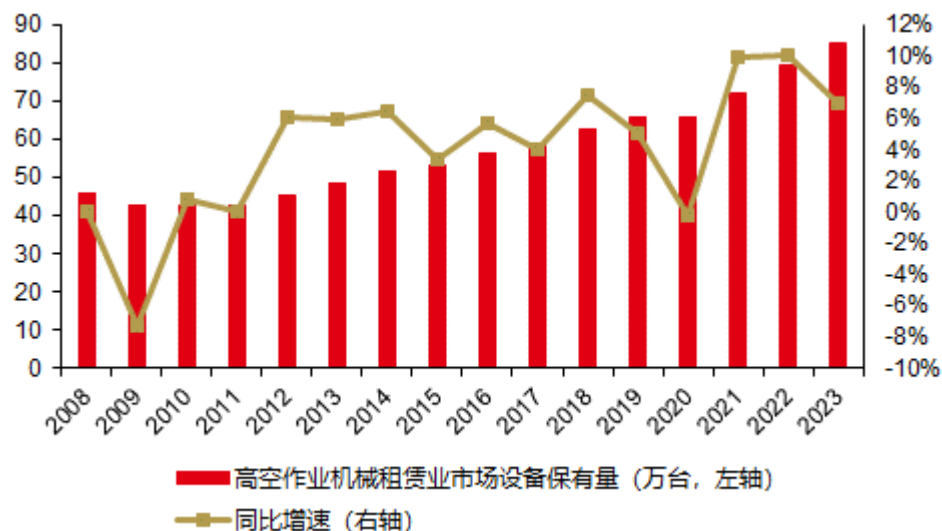
## 1.2 欧美市场：保有量稳步增长，国内厂商通过多种方式应对关税

美国拥有全球最大的高空作业机械市场，其设备租赁业务规模、设备保有量均为全球第一。2023年，美国建筑业产值增加了约200亿美元，促成了高空作业机械租赁市场的高需求，高空作业机械租赁业市场收入规模为150亿美元，同比增长10%。对中国制造的高机征收的高关税继续限制了市场上某些型号的供应，增加了市场压力，2023年租金上涨了5%，以弥补采购成本的上升和通胀压力，同时大多数公司预计2024年租金将进一步上涨。

**图表5：美国市场高空作业机械租赁行业收入及同比增速**


资料来源：IPAF，中邮证券研究所

设备保有量方面，2023 年度，美国高空作业机械租赁业市场设备保有量为 85.79 万台，同比增长 10%，设备整体保有量仍然呈上行趋势。

**图表6：美国高空作业机械租赁业市场设备保有量及同比增速**


资料来源：IPAF，中邮证券研究所

美国双反政策影响下，中国制造的高空作业平台获得较高的税率，除鼎力外，其他中国工厂制造的产品较难进入北美市场。2022 年 2 月 15 日，美国商务部宣布对进口自中国的移动式升降作业平台作出反倾销肯定性终裁，裁定中国生产商及出口商浙江鼎力机械股份有限公司的倾销幅度为 31.70%，临工集团济南重机有限公司的倾销幅度为 165.30%（调整补贴幅度后的保证金率为 165.10%），获得单独税率的企业倾销幅度为 51.83%（调整补贴幅度后的保证金率为 51.66%），中国其他生产商/出口商倾销幅度为 165.30%（调整补贴幅度后的保证金率为



165.14%)。除鼎力外的中国厂商，包括徐工、中联、临工，选择绕道墨西哥建厂，以避免该关税影响，我们认为未来这些产能的释放节奏，决定了美国高空作业平台的整体竞争格局。

图表7：徐工墨西哥工厂



资料来源：铁甲工程机械网，中邮证券研究所

图表8：临工墨西哥工厂



资料来源：中国路面机械网，中邮证券研究所

欧洲主要国家高空作业设备租赁市场规模、设备保有量近年来稳步增长。2023 年欧洲主要国家高空作业机械租赁业市场收入规模为 34 亿欧元，同比增长 6%。IPAF 预计该数字 2024 年和 2025 年将进一步增长。

图表9：欧洲主要国家高空作业机械租赁行业收入及同比增速

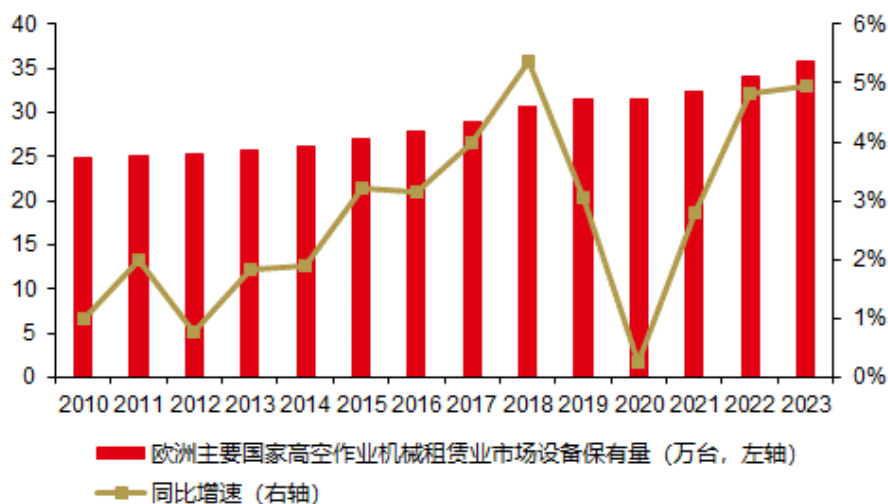


资料来源：IPAF，中邮证券研究所

注：欧洲主要国家包含英国、丹麦、挪威、瑞典、芬兰、意大利、法国、荷兰、德国、西班牙

设备保有量方面，2023 年，欧洲主要国家高空作业机械租赁业市场设备保有量达到 35.7 万台，亦有所增长。设备利用率保持稳定，部分原因是某些国家的设备供应有限，部分原因是需求稳定。

图表10：欧洲主要国家高空作业机械租赁业市场设备保有量及同比增速



资料来源：IPAF，中邮证券研究所

欧洲高空作业平台反倾销落地，反补贴仍在调查中。继2023年11月欧盟对中国发起的反倾销调查后，近日，欧盟公布了对中国企业生产的高空作业平台拟征收临时关税的概要，其中星邦智能征收：56.1%；浙江鼎力征收：31.3%；特雷克斯（常州）：25.6%；捷尔杰（天津）：23.6%；对其他配合调查但尚未抽样的中国企业征收32%的临时关税，涉及企业有：徐工集团、中联重科、柳工机械、临工重机等。同时，2024年3月27日，欧委会发布公告称，应欧盟产业于2024年2月13日提出的申请，欧委会对原产于中国的移动升降作业平台发起反补贴调查。

图表11：欧洲高空作业平台反倾销临时税率

公司	税率
星邦智能	56.1%
浙江鼎力	31.3%
特雷克斯（常州）	25.6%
捷尔杰（天津）	23.6%
其他配合调查但尚未抽样的中国企业	32%
没有参与配合调查的中国高机制造商	56.1%

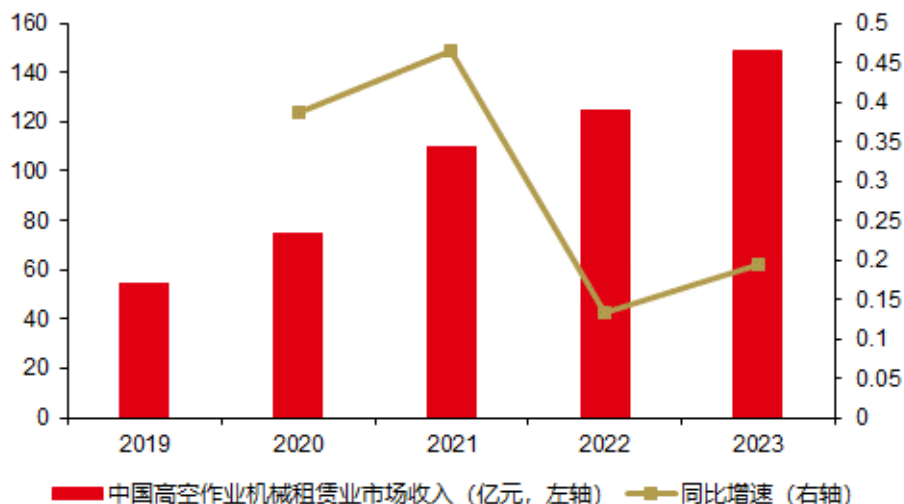
资料来源：慧聪工程机械网，中邮证券研究所

### 1.3 国内市场：保有量快速上升，但竞争已有所加剧

2023年，中国高空作业平台租赁市场的收入比上一年大幅增长19.5%。这一增长得益于机队扩张和利用率提高，租金收入达到148.82亿元人民币（19.46

亿欧元)。尽管如此，由于竞争加剧，租金持续下降，特别是在华东和华南的主要城市，部分公司过去两年里的租金下滑幅度达到 20-30%，因此租赁公司的设备回报周期被拉长至 6-7 年，情况并不像收入/保有量显示的那样乐观。

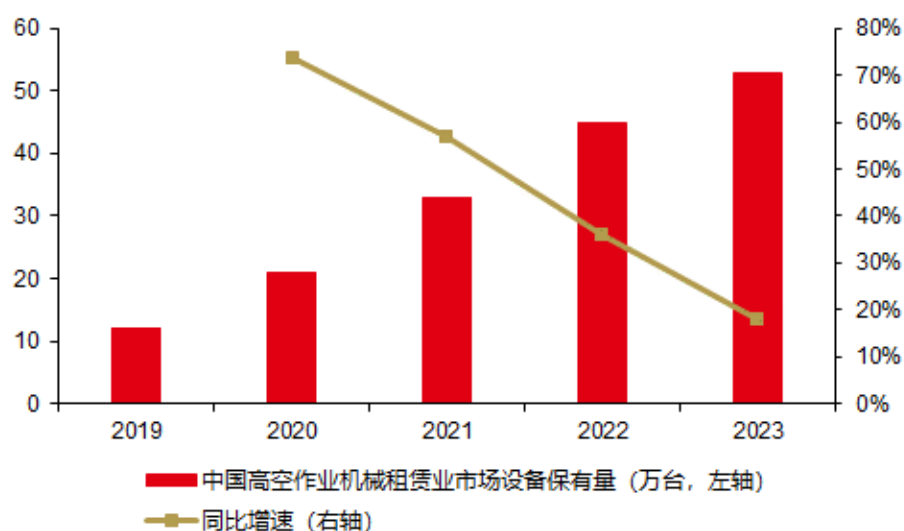
**图表12：中国高空作业机械租赁行业收入及同比增速**



资料来源：IPAF，中邮证券研究所

2023 年，中国租赁车队总数扩大至近 53 万辆，主要包括剪叉（73.5%）和臂式（25%），预计 2024 年和 2025 年市场将进一步增长，这得益于城市化、维护和可再生能源等新兴产业的机会。然而，由于经济的不确定性，预计租赁公司将对车队扩张更加谨慎。

**图表13：中国高空作业机械租赁业市场设备保有量及同比增速**



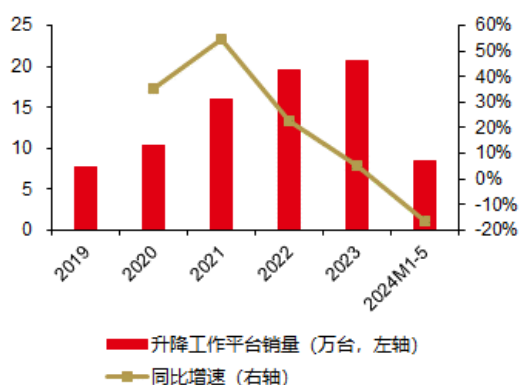
资料来源：IPAF，中邮证券研究所

我国高空作业机械行业发展时间较短，发展之初依赖进口。随着我国经济的高速发展、技术的进步，并叠加人力成本提升、产业政策的支持，我国高空作业行业得到迅速发展，并涌现出浙江鼎力、中联重科、徐工机械、星邦智能、临工重机等高空作业机械生产企业。

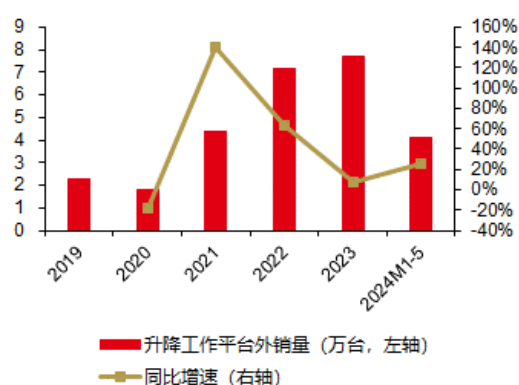
随着我国对高空作业安全性要求的逐渐提高，高空作业机械经济性、灵活性、安全性的优势将得到充分体现，国内高空作业机械的市场规模将快速发展。此外，随着我国高空作业机械行业的不断成熟，国产品牌产品的优势将不断彰显，高空作业机械在国内逐渐实现进口替代并逐步走向全球，目前已在欧美等发达国家占据一定市场份额。

升降工作平台的销量方面，2024M1-5 内销有所走弱，外销依旧强劲。2020 至 2024M1-5，我国升降工作平台销量分别为 10.36、16.01、19.62、20.65、8.47 万台，同比增速分别为 35%、55%、23%、5%、-16%，其中外销量为 1.82、4.37、7.15、7.66、4.14 万台，同比增速分别为-19%、140%、63%、7%、25%。

图表14：国内升降工作平台销量及同比增速



图表15：国内升降工作平台外销量及同比增速



资料来源：iFind，中邮证券研究所

资料来源：iFind，中邮证券研究所

#### 1.4 竞争格局：国内厂商整体市占率较高，海外市场仍有开拓空间

国内企业近年营收规模、市占率提升较快，头部企业强者愈强。《AccessInternational》杂志发布“2019 年全球高空作业机械企业 20 强”榜单中，前十名的中国企业只有浙江鼎力（6），徐工机械、中联重科、临工重机、星邦智能那时的排名分别为 18、22、17、19。而该杂志发布“2023 年全球高空作业机械企业 20 强”榜单，其中有五家中国企业位列前十，分别为：徐工机械（3）、浙江鼎力（5）、中联重科（7）、临工重机（9）、星邦智能（10）。



**图表16: “2023 年全球高空作业机械企业 20 强”榜单**

RANK	2023	2022	COMPANY	2023 TURNOVER		2022 TURNOVER		% CHANGE OVER YEAR	EQUIPMENT TYPE
				US\$* MILLION	LOCAL CURRENCY MILLION	US\$ MILLION	LOCAL CURRENCY MILLION		
1	1		<b>JLG Industries (Inc. Hinowa)</b>	<b>2998.6</b>	2998.6	2401.7	\$2401.7	+24.85%	Self propelled/pusharound
2	2		<b>Terex AWP</b>	<b>2118.23</b>	2118.23 <sup>EST</sup>	1801.1	\$1801.1 <sup>EST</sup>	+17.6%	Self propelled/vehicle mounts
3	3		<b>XCMG</b>	<b>1501.8</b>	RMB 9386.77	1058	RMB 1689.75	+41.9%	Self propelled/truck mounted/hoists
4	4		<b>Skyjack</b>	<b>1069</b>	C\$ 1169.38 <sup>EST</sup>	906.2	C\$991 <sup>EST</sup>	+18%	Self propelled
5	5		<b>Dingli</b>	<b>1042</b>	RMB 6513	871.3	RMB 5446	+19.6%	Self propelled/ push around
6	6		<b>Haulotte</b>	<b>1004</b>	€736.32	790.0	€579.2	+27%	Self propelled/trailers/ push around
7	7		<b>Zoomlion</b>	<b>912.1</b>	RMB 5701	735.4	RMB 4596	+24%	Self propelled/truck mount/hoist
8	8		<b>Time Manufacturing (Inc. Versalift &amp; Ruthmann, France Élévateur. Movex)</b>	<b>761.35</b>	\$761.35	725	\$725	+5%	Vehicle mounts/tracked platforms
9	9		<b>LGMG</b>	<b>744.27</b>	RMB 4651.95	673.2	RMB 4207.9	+10.6%	Self propelled
10	11		<b>Sinoboom</b>	<b>604.74</b>	RMB 3779.85	451.1	RMB 2819.7	+34%	Self propelled/truck mounts
11	10		<b>Aichi Corporation</b>	<b>466.47</b>	47817 <sup>EST</sup>	532.7	JPY 54612 <sup>EST</sup>	+12%	Self propelled/truck mounts
12	12		<b>Manitou</b>	<b>403.73</b>	€296	345.4	€254	+16.88%	Self propelled
13	14		<b>Niftylift</b>	<b>283.80</b>	€168.99	240.51	€143.21	+18%	Self propelled
14	13		<b>Altec</b>	<b>280</b>	\$280	255	\$255 <sup>EST</sup>	+10%	Vehicle mounts
15	17		<b>Alimak (Inc. Scanclimber)</b>	<b>277.6</b>	SEK 1748	203.1	SEK 1346	+36.7%	Mast climber/hoists
16	16		<b>Klubb (Inc. Isoli)</b>	<b>253.2</b>	€185.7	211.4	€155	+19.8%	Vehicle mounts
17	15		<b>Multitel Pagliero</b>	<b>240.19</b>	€176.1	230.5	€169	+4.2%	Truck mounts/tracked platforms
18	18		<b>Palfinger Platforms</b>	<b>217.69</b>	€159.5 <sup>EST</sup>	197.9	€145	+10%	Truck mounts
19	20		<b>Snorkel</b>	<b>193</b>	193 <sup>EST</sup>	173.7	\$173.7	+10%	Self propelled
20	21		<b>Bronto Skylift</b>	<b>181.28</b>	€147.7	164.8	€134.28 <sup>EST</sup>	+10%	Truck mounts
21	19		<b>Tadano</b>	<b>172.3</b>	17658	118.6	JPY 12160	+45%	Truck mounts
22	NEW		<b>Jiangsu Liugong Machinery</b>	<b>168.17</b>	RMB 1051	N/A	N/A	N/A	Self propelled
23	23		<b>Socage</b>	<b>163.68</b>	€120	144.6	€106	+13.2%	Vehicle mounts /tracked platforms
24	24		<b>Sunward</b>	<b>132.6</b>	RMB829	109.9	RMB 687	+20.7%	Self propelled
25	22		<b>Geda</b>	<b>122.79</b>	€89.98 <sup>EST</sup>	116.95	€85.7	+5%	Mast climbers/Hoists
26	33		<b>Mantall</b>	<b>121.38</b>	RMB 758.69	58.2	RMB 363.9	+108.6%	Self propelled
27	27		<b>CMC</b>	<b>119.28</b>	€87.5	80.33	€58.9	+48.5%	Spider lifts
28	32		<b>Kinglift</b>	<b>101.04</b>	RMB 631.53	58.9	RMB 367.9	+71.5%	Self propelled
29	26		<b>Teupen</b>	<b>89.45</b>	€65.58	81.3	€59.622	+10%	Spider lifts
30	28		<b>CTE</b>	<b>74.20</b>	€54.40	70	€51.34	+6%	Truck mounts/tracked platforms
31	31		<b>Platform Basket</b>	<b>72.92</b>	€53.46	63.3	€46.4	+15.2%	Spide lifts/rail mounted
32	34		<b>Runshare</b>	<b>64.23</b>	RMB 401.45	55.99	RMB 350	+14.7%	Self propelled
33	38		<b>Oil &amp; Steel</b>	<b>60.1</b>	€44	50.47	€37.0 <sup>EST</sup>	+19.1%	Truck mounts/ self propelled
34	29		<b>Dinolift</b>	<b>54.56</b>	€40	67.4	€49.4	+19%	Self propelled/trailer mounts/spiders
35	NEW		<b>AlmaCrawler</b>	<b>43.24</b>	31.7	N/A	N/A	N/A	Self propelled
36	37		<b>Easy Lift</b>	<b>28.64</b>	€21	28.2	€20.7	+1.6%	Spider lifts
37	39		<b>Co.Me.T</b>	<b>26.3</b>	€19.3 <sup>EST</sup>	27.1	€19.9	+2.9	Vehicle mounts
38	40		<b>Airo Tigieffe</b>	<b>25.19</b>	€18.47 <sup>EST</sup>	23.9	€17.59 <sup>EST</sup>	+5.4%	Self propelled
39	30		<b>Jianghe</b>	<b>23.31</b>	RMB 165.73	64.2	RMB 401.4	+63%	Self propelled
40	41		<b>GSR</b>	<b>18.99</b>	€13.92	18.6	€13.7	+2.1%	Truck mounted

 N/A = Not applicable <sup>EST</sup> = Estimate

\* = All non-US\$ revenue figures have been converted to a common currency rate based on the value of the US\$ on 6 June 2014.

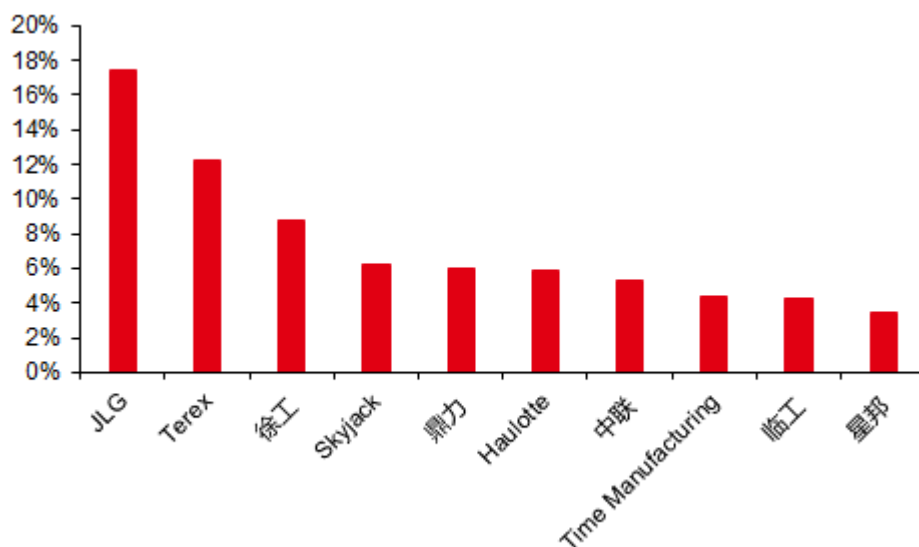
资料来源:《Access International》, 中邮证券研究所



国内厂商整体市占率较高，前五家主机厂市占率达 27.9%。若以 2023 年《AccessInternational》的榜单营收之和作为市场规模，则全球高空作业平台市场空间达到 172.35 亿美元，其中徐工、鼎力、中联、临工、星邦的营收占比分别为 8.7%、6%、5.3%、4.3%、3.5%，五家主机厂市占率之和达到 27.9%。

若是只考虑海外市场，国内主机厂仍有较大开拓空间。假定升降工作平台内外销比例作为销量拆分依据，假定海外市场售价较国内市场高 30%，则国内厂家外销营收比例约为 43%，因此只考虑海外市场特别是欧美市场，国内主机厂仍有较大开拓空间。

图表17：2023 年前十大高空作业平台企业市占率情况



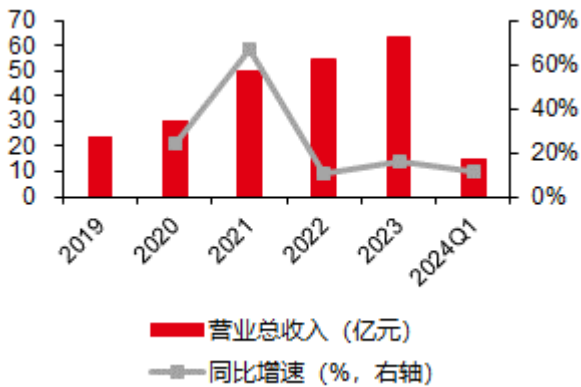
资料来源：《Access International》，中邮证券研究所

## 1.5 相关上市公司

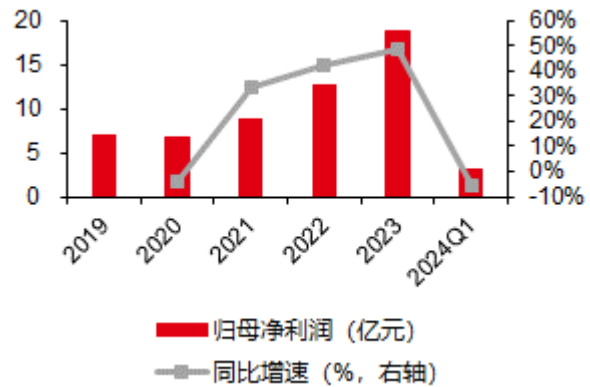
### (1) 浙江鼎力

公司从事各类智能高空作业平台的研发、制造、销售和服务，主要产品涵盖臂式、剪叉式和桅柱式三大系列共 200 多款规格。臂式系列包含直臂式和曲臂式两类，全系列包含电动、混动、柴油三种动力源，最大工作高度达 44 米，最大荷载 454kg；剪叉式系列最大工作高度达 32 米，最大荷载 1000kg；桅柱式系列包括桅柱式高空作业平台及高空取料平台产品。公司不仅拥有专业的生产技术和先进的工艺流程，还配有专业的研发团队、高素质的销售团队、执行力强的售后服务团队和高效稳定的管理团队，已实现从研发到售后一系列全方位的专业化服务，有效提升客户满意度。

公司颠覆传统设计理念，采用模块化设计，产品部件、结构件通用性强，不仅能有效缩短新品研发周期，也有利于降低公司产品生命周期中的采购、物流、制造和服务成本，还便于租赁公司降低维护维修成本和配件采购、仓储成本。

**图表18：浙江鼎力营收及同比增速**


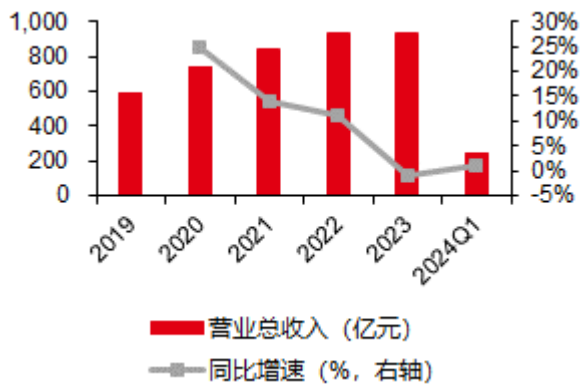
资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表19：浙江鼎力归母净利润及同比增速**


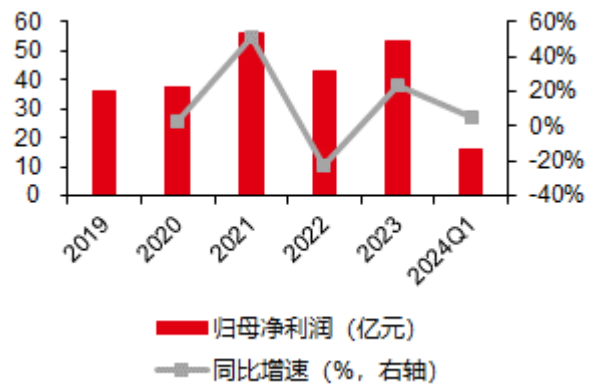
资料来源：iFind，中邮证券研究所

### (2)徐工机械

公司主要从事土方机械、起重机械、桩工机械、混凝土机械、路面机械、高空作业机械、矿业机械、环卫机械、农业机械、应急救援装备和其他工程机械及备件的研发、制造、销售和服务工作。2023年，高空作业机械占公司营收比重为9.57%。

**图表20：徐工机械营收及同比增速**


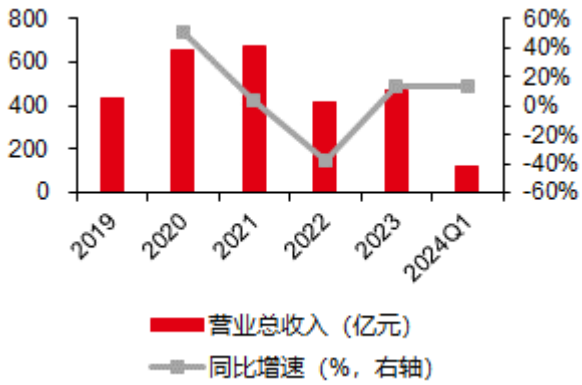
资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表21：徐工机械归母净利润及同比增速**


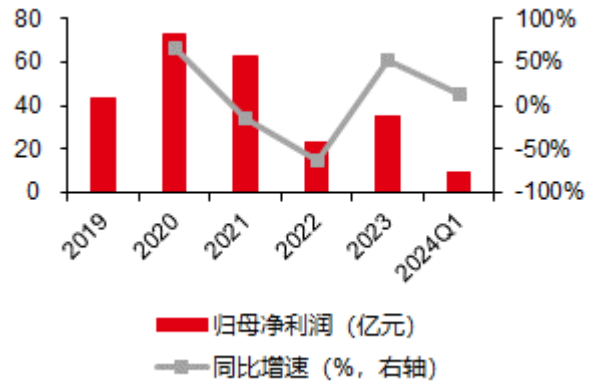
资料来源：iFind，中邮证券研究所

### (3)中联重科

公司主要从事工程机械和农业机械的研发、制造、销售和服务。工程机械包括混凝土机械、起重机械、土石方施工机械、桩工机械、高空作业机械、应急救援装备、矿山机械、叉车等，主要为基础设施及房地产建设服务；农业机械包括耕作机械、收获机械、烘干机械、农业机具等，主要为农业生产提供育种、整地、播种、田间管理、收割、烘干储存等生产全过程服务。2023年，高空机械占公司营收比重为12.12%。

**图表22：中联重科营收及同比增速**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

**图表23：中联重科归母净利润及同比增速**


资料来源：iFind，中邮证券研究所

## 2 风险提示

海外场景气度不及预期；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。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

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客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，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专业投资者。

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，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券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。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

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