

2025年04月25日

超配

证券分析师

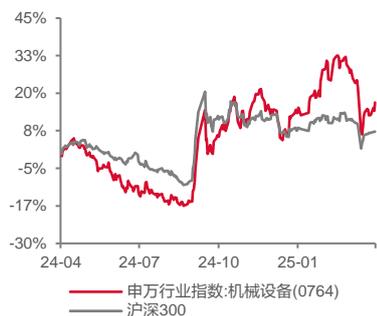
谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

联系人

商俭

shangjian@longone.com.cn



1.安徽合力(600761):全年销量增速高于行业,国际化实现新跨越——公司简评报告

2.1-2月叉车销量稳健增长,国内龙头加速出海——机械设备行业简评

3.安徽合力(600761):首次海外合资建厂,全球化布局加速——公司简评报告

一季度叉车外销表现优于内销,国内龙头国际化实现新跨越

——机械设备行业简评

投资要点:

- 事件:** 根据中国工程机械工业协会发布数据,2025年3月叉车整体销量为15.31万台,同比增长11.5%。其中,国内销量10.78万台,同比增长11.6%;海外销量4.52万台,同比增长11.2%。2025年1-3月叉车累计销量为34.82万台,同比增长10.16%。其中,国内销量22.90万台,同比增长8.82%;出口销量11.91万台,同比增长12.82%。
- 一季度销量增长稳健,外销表现优于内销。**2025年一季度整体销量来看,同比增长10.16%,呈现出稳健增长态势,其中内销市场保持稳定增长,外销市场表现更为强劲,主要得益于国内叉车企业在海外市场的布局和竞争力提升,以及全球市场对叉车需求的持续增长,同时国内内需逐渐向好。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,自从2024年10月我国制造业PMI新订指数处荣枯线以上,2025年3月达51.80%,制造业景气度良好。从物流数据看,2025年2月社会物流总额同比增长5.3%。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。宏观指标景气度向好,叉车内需或将回升。
- 安徽合力:全年销量增速高于行业,国际化实现新跨越。**公司2024年实现营收173.25亿元,同比+0.99%;实现归母净利润达13.20亿元,同比+0.18%;毛利率和净利率分别达23.46%和8.66%,同比+2.85pct和+0.56pct;净资产收益率为12.84%,整体运行平稳。2024年公司销量34.02万台,同比+16.53%,增速高于行业。公司打造“1个中国总部+N个海外中心+X个全球团队”的全球化布局,2024年公司海外收入69.28亿元,同比+13.33%,毛利率26.20%,海外收入稳步上升;整机出口12.64万台,同比+34.08%,增速高于行业。公司加大新兴产业布局,与国内头部企业的生态合作,加快落实数字化转型,稳步推进人工智能、云计算等新技术在业务中的实践应用,可加速实现无人叉车智能化和智能调度系统等解决方案的落地,有望重塑智能物流竞争格局,激发发展新潜能。
- 杭叉集团:毛利率水平提升,构筑智能制造优势。**公司2024年实现营收164.86亿元,同比+1.15%;实现归母净利润达20.22亿元,同比+17.86%;毛利率和净利率分别达23.55%和13.11%,同比+2.77pct和+1.84pct,盈利水平持续提升;净资产收益率为19.89%。2024年公司销量28.00万台,同比+14.06%。公司坚定不移推进全球化发展战略,在美国、法国、日本、印度尼西亚、马来西亚、越南、中东等多个国家和地区布局了10余家海外公司,销售网络覆盖全球200多个国家,实现了自有营销服务网络由点到面质的飞跃。2024年公司海外产品销量突破10万台的历史新高,实现收入68.46亿元,同比+4.76%,毛利率高达30.72%。公司在生产流程中积极引入数字孪生、5G应用技术、工业互联网等先进技术,实现了从原材料的自动化下料、精准焊接,到精细涂装、高效组装、物流的全流程智能化。公司拥有年产能达40万台工业车辆和其他物流设备,形成强大的智能制造能力。
- 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,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**。
- 风险提示:** 全球化进程不及预期风险;行业竞争加剧风险;技术迭代不及预期。

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中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