



超配

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn



叉车Q1销量双位数增长，龙头公司智能化战略成果不断

——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，2026年3月叉车整体销量为17.60万台，同比增长15%。其中，国内销量12.06万台，同比增长11.8%；海外销量5.54万台，同比增长22.4%。2026年1-3月叉车累计销量为39.86万台，同比增长14.5%。其中，国内销量25.31万台，同比增长10.5%；出口销量14.55万台，同比增长22.1%。
- **第一季度叉车销量双位数增长。**2026年第一季度叉车内销增长10.5%，叉车国内需求稳健增长。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，2026年3月中国物流业景气指数50.20%，环比增长2.7pct；2026年1-2月社会物流总额累计同比增长6.7%，环比增加1.4pct；国内物流景气度受春节假期影响后开始回升。2026年3月制造业PMI新订单指数达51.60%，环比增长3.0pct，指标回升至景气区间。从出口情况看，2026年第一季度叉车外销同比增长22.1%，增幅高于内销。从宏观数据看，2026年3月制造业PMI新出口订单指数达49.10%，环比增长4.1pct；2026年第一季度我国工程机械出口贸易额为160.66亿美元，同比增长24.3%，贸易规模进一步扩大，海外需求持续向好。2026年第一季度叉车整体销量增长态势良好，增长趋势或延续至全年。
- **安徽合力：盈利质量持续增强，加大投入智能技术。**公司2026年第一季度实现营业收入51.89亿元，同比增长12.43%，归母净利润达3.26亿元，同比下降2.66%，主要系公司2025年9月完成对安徽江淮重型工程机械有限公司的同一控制下企业合并，导致上年同期数据追溯调整，整体基数提升。同期公司扣非净利润3.03亿元，同比增长7.60%，经营活动产生的现金流量净额达3.05亿元，同比大幅增长77.88%，表明主业盈利质量增强的同时销售商品收到的资金回笼效率提升，显示公司营运资本管理成效显著，现金流优于利润表现。2025年公司加大智能技术领域投入，完成智能物流业务全面整合，攻克高精度控制、3D SLAM定位等一批关键技术，全年签单额同比增长45%，营收同比增长69%。
- **杭叉集团：归母利润稳步增长，率先发布物流机器人。**2026年第一季度公司实现营业收入49.17亿元，同比增长10.35%，归母净利润达4.72亿元，同比增长9.17%，扣非净利润4.65亿元，同比增长10.83%，经营活动产生的现金流量净额达2.12亿元，同比增长6.75%，公司收入利润表和现金流表现持续提升。2025年作为公司智能化战略起点，率先发布X1系列物流机器人产品，以“轮式高效移动+柔性关节灵巧操作”双核技术为核心，实现2m/s移动速度，结合3D视觉、激光雷达多模态感知达成毫米级导航精度，适配仓储窄道等复杂地形；柔性关节手臂灵巧操作，实现±0.1mm手臂末端重复定位精度与±5mm综合作业精度，可完成转运、装卸、拆码垛等柔性操作，彰显公司在物流机器人领域的行业引领地位。
- **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；汇率波动风险；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