



# 叉车行业深度系列报告二： 对标国际巨头 中国龙头 空间大



## 投资要点

叉车：中国市场容量 2030 年有望近 1000 亿元，复合增速 10%<sup>1)</sup> 中国叉车销量增速持续高于全球，2020 年销量占比近 50%。2009 年全球叉车销量 56.6 万台，预计 2020 年增至 160 万台以上，年复合增速 10%；中国叉车销量由 14 万台增至 80 万台，对应年复合增速为 17%，年增速高于全球。中国销量占全球销量比重由 2009 年的 25% 增至 2020 年的近 50%，年均提升 2.4pct.。按照均价 4 万元测算，中国叉车市场容量超 320 亿元。

2) 预计 2030 年中国叉车销量有望突破 200 万台，市场规模近千亿，复合增速约 10%。2022 年中国叉车销量有望突破 113 万台，其中内燃平衡重式 45 万台，电动平衡重式 11 万台，电动乘驾式 1.6 万台，电动步行式 55 万台，市场总规模约 450 亿元。预计 2025 年和 2030 年国产叉车年销量将分别突破 140 万台和 200 万台，对应年复合增速分别为 12% 和 10%，市场规模分别达到约 570 亿元和 904 亿元。

人工替代为核心，电动化、后市场共同驱动行业成长 1) 中国劳动力日渐萎缩：“叉车换人”进行时，叉车保有量未来十年有望实现翻倍。过去十年我国社会老龄化进程加快，劳动力新增人口不断减少，叉车销量持续走高；未来人口红利消失、人力成本上升，下游企业降本增效，人工替代成为必然趋势，叉车行业将迎来下游长期的市场需求。近年来国内叉车保有量快速上升，2020 年突破 400 万台，但渗透率仅为 29 台/万人，密度不到发达国家一半。预计我国叉车保有量将于 2025 年和 2030 年分别超

过 670 万台和 900 万台，对应年复合增速分别为 10%和 8%。

2) 国四标准即将实施：电动化比例加速提升。发达国家的叉车销售结构中电动叉车占比均超 60%，2020 年我国电叉销售占比首次超过 50%；国四标准实施在即，政策推动叉车电动化，未来我国电动叉车比例将持续提升，内燃叉车将进入稳增长阶段。

3) 保有量基础庞大：后市场业务有待崛起。国内叉车龙头后市场收入占比不足 5%，租赁业务收入不足 10%，与国际叉车龙头差距明显，同时庞大的基数和增长带来提升空间。

海外比较：学习全球龙头成长路径，打造“中国版”丰田、凯傲竞争格局：合力、杭叉销量跻身世界前列，综合实力有待“迎头赶上”。目前世界 TOP10 叉车企业品牌 8 家为外强；国内叉车龙头营收规模仅为国际龙头 10%左右，销量位居第 3、第 4，未来通过全球市占率提升和技术进步提升产品价值量，收入有望实现突破跻身世界前列。

1) 路径一：积极并购、坚持国际化战略，“走出国门”突破海外市场。丰田、凯傲通过不断收购优质厂商，巩固和扩大市场，全球战略布局确立领先优势；目前国内龙头海外营收占比在 20%徘徊，通过拓展海外市场提升占比，全球市占率有望从 10%扩大至 15%。

2) 路径二：发力产品核心技术进步，提高定价能力，实现量价齐升。国内双龙头主打性价比，产品均价仅为丰田、凯傲一半；未来国内品牌通

过发力核心科技、缩小价格差距，叉车销售收入在现有基础上稳步增长，逐渐与国际品牌看齐。

3) 路径三：拓展供应链物流解决方案，新兴业务产生协同效应。丰田、凯傲布局供应链物流解决方案，协同效应助力营收突破；2022 年国内自动化物流系统市场规模将达 2600 亿；合力、杭叉参考全球龙头供应链物流拓展经验，整体营收规模有望实现翻倍达到 200 亿元级别。

国内双龙头格局规模优势显现，电动化布局迎接市场挑战 1) 双龙头格局明显，新进入者加剧电叉竞争。2020 年合力杭叉市占率接近，合计超 54%。合力实现整机销量 22 万台，同比增长 45%，国内市占率达到 28%；杭叉销量 21 万台，市占率 26%；双龙头已有电动化布局且行业领先，以比亚迪为代表的新入者将加剧行业竞争。

2) 合力营收规模保持领先；杭叉盈利能力较强，业绩增速快于合力。2015-2020 年，合力收入由 57 亿元增长至 128 亿元，保持领先；杭叉年均复合增速为 20%，高于合力 17%。

叉车行业

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33358](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33358)

