

混改释放经营活力，电动化&国际化再添新动能

深耕行业 60 余载，精准战略布局，成长为工程机械行业翘楚。公司成立于 1958 年，从 1966 年推出第一台现代化轮式装载机至今近 60 载，如今已成长为一个拥有土方机械、起重机械、工业车辆、路面机械、混凝土机械、桩工机械、高空作业机械、矿山设备等产品品种的全面解决方案提供商。

产品：从装载机、挖机到全面解决方案，电动化、出海增添新动能。

1) 装载机：装载机龙头企业，电装竞赛加速行业洗牌，公司市占率稳步回升。公司是装载机老牌龙头企业，近年来市占率仍然整体呈上升趋势。而随着电池成本下降，电装渗透率从 2013 年年初不足 1%到 2024 年 6 月已达 14.5%。目前电装进入加速洗牌阶段，未来 1-2 年有望加速出清，公司作为龙头市占率有望进一步提升。**2) 挖掘机：国内最早布局挖机企业之一，近年市占率提升明显，**这主要得益于国内小挖销量市占率的快速提升，以及中大型挖机出海。**3) 农业机械：甘蔗收获机龙头企业，大马力拖拉机加持。**近年农机补贴保持上升趋势，且农机是大规模设备更新重要行业。目前，公司已成为国内甘蔗收割机产销量最大的企业之一。此外，2020 年，柳工正式进军拖拉机产业，完成了 90 马力至 260 马力拖拉机全系列产品的开发及市场应用，未来农机板块有望着重发展。**4) 从单一产品龙头，到全面解决方案提供商：**2000 年以来，公司主营业务品类不断拓宽，除装载机、挖掘机外，公司生产的土方机械还包括推土机、平地机、压路机、矿用卡车等，可为客户提供领先的装备与技术解决方案，涉及应用场景十余种。

区域：从国际化到全球化，完成国际营销-制造-并购“三级跳”。公司是国内最早布局国际化的工程机械企业之一。最早于 1987 年引进卡特彼勒装载机技术，1995 年与德国采埃孚建立合资企业。2002 年，公司战略性地首提“建设开放的、国际化的柳工”，此后于 2003 年先后在北非、澳大利亚分别建立了第一家代理商、成立第一家海外子公司，2009 年成立第一家海外制造厂-印度工厂，完成从国际营销到国际制造的跃升。在并购领域，2012、2019 年也先后收购了波兰 HSW、CPMS。目前，公司已在全球 130 多个国家，并通过 300 多家经销商的 2700 多个网点为海外客户提供销售和服务支持，并基本覆盖了国家“一带一路”战略沿线绝大部分国家和地区。

经营：混合所有制改革+股权激励+可转债布局新产能，激发企业经营活力。

1) 混改：混改是柳工发展历史上重要一步，2019-2020 年，集团成立柳工有限，引入战投及员工持股，集团股权比例降至 51%；2021 年，柳工股份吸收合并柳工有限，集团资产实现整体上市。**2) 股权激励：**2023 年 4 月，公司发布股票期权激励计划，进一步提升了公司经营活力、员工积极性。**3) 可转债融资布局新产能，**2023 年公司通过可转债募集资金 30 亿元，用于建设柳工挖掘机智慧工厂项目、装载机智能化改造项目等。本次募投项目投产后，公司产能在进一步提升的同时，物流及管理成本有望得到降低。

正文目录

1 国内装载机龙头企业，混改后焕发新活力	6
1.1 深耕行业 60 余载，精准战略布局，成长为工程机械行业翘楚	6
1.2 海外业务高速增长，盈利水平不断改善	7
2 产品：从装载机、挖机到全面解决方案，电动化、出海增添新动能	10
2.1 装载机：装载机龙头企业，电装竞赛加速行业洗牌，公司市占率稳步回升	10
2.2 挖掘机：国内最早布局挖机企业之一，近年市占率提升明显	12
2.3 向推土机、平地机、压路机、矿机延伸，土方机械全品类布局	15
2.4 农业机械：甘蔗收获机龙头企业，大马力拖拉机加持	18
2.5 从单一产品龙头，到全面解决方案提供商	20
3 区域：从国际化到全球化，完成国际营销-制造-并购“三级跳”	21
4 经营：混合所有制改革+股权激励+可转债布局新产能，激发企业经营活力	24

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/905301020022011301>