

证券代码：000157/1157

证券简称：中联重科

## 中联重科投资者关系记录表

编号：2024-08

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
活动参与人员	易方达基金、华夏基金、嘉实基金、富国基金、广发基金、华泰柏瑞、鹏华基金、银华基金、中银基金、景顺长城、南方基金、兴全基金、平安基金、工银瑞信、招商基金、国海富兰克林、长城基金、长盛基金、创金合信、泉果基金、圆信永丰、人保资产、中国人寿、平安人寿、泰康资产、众安保险、阳光资产、东吴人寿、友邦人寿、基石资本、碧云资本、常春藤、淡水泉、景林资产、睿郡资产、合远基金、建信理财、招银理财、中信理财、浦银理财、广发理财、宁银理财、汇华理财、贝莱德、施罗德、路博迈、富兰克林邓普顿、太平洋投资、霸菱投资、惠理基金、Point72、浩成资产、摩根士丹利、摩根大通、瑞银证券、美银证券、花旗环球、汇丰银行、大和证券、高

	盛亚洲等。
时间	2024年10月31日
地点	长沙
形式	电话会议
上市公司接待人员姓名	联席总裁王永祥先生、首席财务官杜毅刚女士、董事会秘书陶兆波先生等。
交流内容及具体问答记录	<p><b>一、经营情况</b></p> <p><b>总体业绩:</b> 2024年以来,公司收入的区域结构和产品结构持续优化,境外收入占比已超过51%,新兴产业占比已超过50%,实现产品结构优化,整体毛利率提升,下游应用场景扩大,行业周期性影响减弱。公司经营质量进一步提升,应收敞口、存货、经营性现金流净额等核心指标均进一步优化。</p> <p>公司前三季度归母净利润31.39亿元,同比增长9.95%,其中单三季度归母净利润8.51亿元,同比增长4.42%。剔除股份支付的影响后,公司归母净利润和扣非归母净利润前三季度同比分别增长29.98%和17.14%、单三季度同比分别增长29.53%和35.92%。</p> <p><b>坚定推进全球化战略:</b> 公司当下正全面加速向海外转型,海外业务连续4年高速增长。2024年前三季度,公司境外收入176.44亿,收入占比51.31%,同比增长35.42%。1) <b>海外区域持续</b></p>

**拓展：**南美、非洲、南亚三大发展中新兴潜力市场均实现高速增长；欧盟和北美市场均实现迅猛增长。2) **海外经营质量进一步提升：**强化对海外业务全流程风险管控，对终端情况进行精准把控，构建业务红线管理体系，通过数字化系统强化对业务风险的刚性管理。3) **持续完善海外业务运营管理体系：**基于大数据和数字孪生技术，强化对地面部队和事业部海外的支撑能力，实现扁平化管理。4) **海外产品布局持续扩张：**各主机事业部成立了海外产品研发机构，今年以来通过国际认证的产品超 300 款、上市推出海外产品超 250 款，高端产品认证提速，获得欧美市场认证通过的产品数量大幅提升，海外市场可供销售产品型谱不断丰富。

**大力发展新兴产业：**截至 9 月末，公司产品结构进一步优化，土方、高机、农机、矿山等新板块收入占比已超过 50%。1) **土方机械：**前三季度实现稳健增长，已实现 400 吨级以下挖掘机、600 匹以下马力推土机的主销型谱全覆盖、以及 5-12.5 吨新能源轮式装载机主销型谱拓展；新规划 13 条智能产线，将实现微挖、小挖、滑移、轮挖等智能制造产能进一步提升；大挖结构件产线已完成安装调试，实现产品结构件全自制；推进推土机及小微挖的渠道布局，加快市场拓展。2) **高空作业机械：**前三季度实现优于行业的增

长，海外销售供不应求，北美、欧盟实现突破，加速建设海外本土化工厂有效应对贸易壁垒；快速推进海外产品定制化开发和型谱扩充，加大对新品的推广力度，新品销售逐步攀升；电动化技术水平持续领先，整体电动化率超过 90%。**3) 农业机械：**前三季度收入实现迅猛增长，毛利率提升，全系列产品研发齐头并进；国内网点已覆盖超 1000 个县，并针对 700 多个主要产粮县重点突破，小麦机市占率第二、烘干机市占率第一，大马力拖拉机在北方市场表现亮眼；海外除巩固传统优势市场以外，还重点突破非洲和南美洲等区域市场。**4) 矿山机械：**前三季度收入同比快速增长，矿挖+矿卡组合有效提升客户施工效率；接连推出一系列高端产品，全球最大 300 吨混动矿卡、全球首创 100 吨混联式混动宽体车、百吨级全国产化电传动矿用自卸车等行业领先产品陆续下线；海外市场进一步突破。

**进一步加强风险管控，经营质量主要指标全面提升：**公司始终高度重视经营质量，对新业务加强合同质量管控，对存量账款清收实施分级管理，各主要事业部的核心风险指标均实现改善。

**1) 回款持续优化：**前三季度公司销售回款率 111.11%，同比提升 0.73pct，经营性现金流量净额同比增加 5.7%，其中单三季度经营性现金流量净额同比大幅增加 82%，各事业部的逾期率都

控制在较低水平。2) **销售政策进一步全面收紧**: 公司全款销售比例提升明显。3) **应收敞口下降**: 应收票据+应收账款+应收款项融资+发放贷款及垫款+长期应收款合计较一季度末减少 39.85 亿。4) **存货管理见效**: 公司自一季度末以来开展了控生产、降库存的专项工作, 存货余额较一季度末下降 19 亿元, 三季度降库存进一步提速, 下降规模是第二季度的 2 倍。

**全力推进创新和产品升级, 加快“三化”转型**: 公司近三年研发投入近 120 亿元, 研发投入强度近 8%, 行业领先。中联智慧产业城基本建成, 实现从主机到关键零部件的全面智能制造升级。公司研发的新能源主机已实现全品类覆盖。前三季度完成数字化、智能化、绿色化“三化”新技术研究项目 88 项; 4.0 (国内领先) 及 4.0A (国际领先) 新产品上市 156 款, 新能源产品上市 31 款。

## 二、财务情况

**盈利能力在高基数上持续提升**: 近年来, 公司毛利率、净利率水平持续保持行业前列, 今年公司盈利能力在高基数上实现进一步提升, 前三季度毛利率 28.37%、归母净利率 9.13%, 较去年同期分别提升 0.62pct 和 1.09pct, 单三季度毛利率 28.52%、归母净利率 8.64%, 较去年同期分别提升 1.06pct 和 1.51pct, 充分体现了公司坚

持价值销售、业务质量行业数一数二、主打中高端产品路线的经营理念。

**经营管理提质增效，极致降本工作成效显著：**持续开展技术降本、商务降本、战略降本、业财一体化降本。三费方面，2024年前三季度，剔除股份支付影响，1) **管理费用：**整体管理费用率同比下降 0.16pct，费用额同比下降 7.72%，主要是通过数字化组织和流程变革、严格控制预算、提高管理效率等措施实现。2) **销售费用：**销售费用率同比上升 0.77pct，主要是海外市场以及新兴产业拓展的销售费用支出。3) **财务费用：**同比下降 1.42 亿元，主要是受到汇兑损益变化影响。

**资本结构合理：**截至 2024 年 9 月末，公司负债合计较年初减少 31.83 亿，资产负债率 53.25%，优于行业平均水平；有息负债 252.85 亿，有息负债率 19.65%，在可比公司中均显著最低。在公司整体上市、财务更透明的情况下，保持了健康的资本结构。

**市值管理再上台阶：**公司始终高度重视全体股东回报，分红率、股息率、回购规模长时间以来一直处于行业领先水平。今年公司继续保持了较为积极的股利政策，在三季度进行了现金分红近 28 亿，近期还发布了审议 H 股回购并注销的一般性授权的股东大会通知，也受邀参加了湖南

省上市公司市值管理工作会议并现场发言。未来,公司将继续统筹好公司发展与股东回报的平衡,提升投资者获得感。

### 三、问答环节

#### 1、请分区域和产品结构分别介绍今年以来海外发展情况?

今年以来,公司继续坚持“端对端、数字化、本土化”的海外战略,严控经营风险、落地品字型管理模式、推进数字化系统升级、持续纵深推进网点建设布局,在研发出海、制造出海、供应链出海、产品出海、服务出海、人才出海等方面全面发力,全面加速向海外转型,海外销售增长依然保持着明显领先于行业的态势。

分区域来看,一带一路沿线国家,即东南亚、中东、中亚,这些地区离中国较近,施工环境和设备使用习惯与国内相似,是公司先行开拓的区域,基数和中国品牌的市占率已达到一定水平,前三季度,公司在这三个区域的整体平均增速仍维持稳健增长,优于行业平均水平;南美、非洲、南亚同样也是市场规模较大的发展中市场,前三季度整体平均实现高速增长,正成为海外业务增长的新动力;最后,欧盟、北美发达市场前三季度增长迅猛,这些区域对服务、品牌认知、设备质量要求高,公司今年以来对这些市场的高端客

	<p>户突破加速。</p> <p>分产品来看，海外收入产品占比较高的包括工起、土方、高机、混凝土、塔机。</p> <p>从公司出口占中国行业整体出口的市占率角度来分析，公司总体同比提升约 2.3 个百分点。在产品方面，除了工程起重机的竞争格局相对最稳定因而市占率持平之外，公司其它所有产品的市占率同比均有所提升；在区域方面，公司在海外所有大区的市占率同比均有所提升。</p> <p><b>2、请介绍公司前三季度的毛利率、净利率变动情况以及后续费用走势展望？</b></p> <p>前三季度毛利率、归母净利率分别为 28.37%、9.13%，较去年同期分别提升 0.62pct 和 1.09pct，单三季度毛利率、归母净利率分别为 28.52%、8.64%，较去年同期分别提升 1.06pct 和 1.51pct。</p> <p>公司毛利率同比提升一是公司坚持价值销售，二是海外收入迅速增长，权重超过国内，三是主推中高端产品，产品结构得到优化，四是公司持续推进极致降本，多项举措陆续落地。</p> <p>公司深化海外业务直销体系，海外网点建设和布局已较为深度，随着海外销售权重的持续提升，海外销售费用率将逐渐下降；同时公司通过严格全面预算管理，优化国内外资源分配等方式，公司整体销售费用率水平将保持在合理、可</p>
--	---



控的区间内，且明年股份支付费用将大幅减少，公司未来整体管理费用率将进一步下降。

公司未来研发费用支出重点仍然是技术创新与产品升级，加快“三化”转型。公司将根据未来市场需求和研发项目规划统筹安排，控制研发费用在合理水平。

**3、请介绍公司前三季度应收类敞口、存货、现金流等指标变动情况，以及改善措施和全年展望？**

公司应收类敞口下降较一季度末减少 39.85 亿，存货余额较一季度末下降 19 亿，经营性现金流量净额同比增加 5.7%。公司高度重视经营质量，全面强化风险控制体系。应收账款管理主要举措：

一是当年合同销售回款率持续提升。公司对新业务加强合同质量管控，提高信用销售首付比例、缩短合同期限，加强底线红线管控，从源头开展高质量业务控制风险，新业务当年合同回款率提升明显。

二是转变风控催收方法。自上而下转变一线人员风控理念，全面推营销服风控全员一体化催收，加强团队协作，存量业务回款效率提升。

三是加强风控催收后台管理。后台风控管理人员通过数字化平台的风控看板、点检过程，优化方案策略，落实催收主体责任。

	<p>公司三季度单季存货下降 14.3 亿元，环比二季度加速下降，公司存货管理主要举措：</p> <p>一是国内业务调整生产模式。从严控制产出，新增需求按订单式进行生产，低毛利产品不再新增投产。</p> <p>二是海外业务调整备货模式。海外业务全面梳理各个国家的市场需求与畅销机型，根据运输时间的长短，合理安排生产计划，在满足业务需求的情况下加快存货周转，加强产销存的深度协同。</p> <p>三是智慧产业城智能制造产线优势逐步释放。已入住智慧产业城的挖机、高机、泵送智能制造园区，经过前期的生产运行及制造全流程的拉通，产品生产周期缩短，原材料与在制品备货库存减少，库存周转效率得到提升。</p> <p><b>4、请介绍公司土方板块 2025 年的规划？</b></p> <p>展望 2025 年，公司土方板块全系列产品已准备就绪，已经完成 400 吨级以下挖掘机型谱全覆盖、600 匹以下马力推土机全覆盖、以及 12.5 吨以下新能源轮式装载机全覆盖。国内市场：挖机已实现 0-400 吨型谱全覆盖，推土机、滑移装载机实现主销型谱全覆盖，并将新拓展轮式装载机的主销型谱；用矿挖+矿卡的组合产品打入矿山客户；通过打造“行业最低全生命周期运营成本”打动客户、打造“极致可靠”售后服务体系</p>
--	--

	<p>以解决客户后顾之忧、打造“安全、居家般”驾驶体验感打动挖机机手。海外市场：发展中国家市场的挖机 75 吨及以下主销型谱覆盖率 100%，高端市场的挖机 50 吨及以下主销型谱覆盖率<math>\geq</math>90%，推机、滑移实现主销型谱全覆盖，并将新拓展轮式装载机的主销型谱；以“大动力、大车身、大本领、大智造、大回报”五大亮点，打造智慧、绿色施工新标杆。海外渠道方面，存量市场主要继续沿用“端对端、数字化、本土化”直销模式；高端市场及部分主要新兴市场，采用直销+多种营销模式并存。</p> <p><b>5、请介绍公司拟回购 H 股的原因以及后续股东回报工作方面的预期？</b></p> <p>公司本次拟进行 H 股回购主要基于三点考虑：</p> <p>1) 回购体现了公司对长期内在价值的坚定信心，有利于增加投资者信心。近年来，公司海外市场拓展顺利、新兴产业蓬勃发展，但公司股价估值并未完全展现出成长的属性，且 H 股较 A 股长期处于折价的状态。</p> <p>2) 回购股份计划全部注销。一方面在回购时可以稳定股价、稳定估值，另一方面回购的股票被注销后可以提升公司每股收益 EPS 和净资产收益率 ROE，有助于 H 股估值回归合理水平。</p> <p>事实上，公司一直以来都高度重视全体股东</p>
--	--

	<p>回报,通过现金分红及回购公司股份等方式持续与投资者分享发展成果。过去5年,合计回购金额已近48亿元。上市以来,累计分红金额约263亿元人民币,远超过公司从股票市场融资的金额,历史整体分红率约为45%,近三年分红率约68%,股息率长时间以来一直处于行业领先水平。</p> <p>未来,公司将持续压降存货、压降应收敞口、高质量经营、提升现金流运营效率,运用好回购、分红等股东回报工具,实现“长期、稳定、可持续”的股东价值回报机制。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>否</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件(如有,可作为附件)</p>	<p>否</p>