

掘金机械后市场

中经记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

在新机销售放缓背景下,维修、配件、改装等后市场业务愈发受到工程机械企业青睐。

近年来,包括柳工(000528.SZ)、徐工机械(000425.SZ)、山推股份(000680.SZ)、五新隧装(835174.BJ)等企业在内,多家机械企业明确表态要提升后市场业务贡献度,部分企业甚至将后市场布局视为一场经营转型战,欲将后市场业务占比提升至50%以上。

“国内市场从新机增量市场向存量市场转变,后市场成为业务增

转型战

机械企业挖掘后市场价值链,除提升业绩稳定性与盈利能力外,也有助于增强客户黏性。

有别于新机销售,多家机械企业对后市场的布局范围有所不同。

“公司后市场业务布局主要涉及海外市场、保外配件、改装业务等。”柳工方面告诉记者,通过近年的布局,公司配件保障和服务支持的体系化、标准化和数据化进一步提升,后市场保外配件和服务收入占比持续增加,目前后市场业务的国际部分收入占比已超过国内。

“我们后市场业务主要集中在耗材与零部件方面。”五新隧装方面向记者表示,公司近年来发力打造线上线下一体化自营配件服务体系,推出整机再制造与大修服务等后市场业务。

虽布局有所不同,但机械企业后市场基本涵盖了售后维修与保养、零部件与耗材供应、技术培训与支持、改装与翻新、租赁与回收等业务。

有业内人士告诉记者,通常来说,后市场业务基本覆盖了新机销售与质保之后的全生命周期。正因如此,机械企业挖掘后市场价值链,除提升业绩稳定性与盈利能力外,

量的重点来源,同时是市场下行期企业抵御风险的重要支点。”柳工相关负责人向《中国经营报》记者表示,此前增量市场下,主机企业为争夺市场份额多采取免费服务,会对后市场价值产生一定透支;如今随着市场与客户需求转变以及国际业务发展等,后市场愈发受到重视。

多位受访人士也向记者表示,当前市场背景下,机械企业重视后市场与其“毛利高、规模大、抗风险”等特点不无关系。同时,对标国际一流机械企业,后市场业务占比越高,企业经营稳定性往往越强。

也有助于增强客户黏性。

在此背景下,不少机械企业对后市场业务发展制定了较高目标,部分企业甚至将相应布局视为经营转型战。

其中,柳工方面明确表示,要加速推动后市场业务的战略转型,全力打造后市场领域的领先地位;徐工机械将后市场与国际化、新能源产业并列为“三大增量”,表态要加快后市场创造性实践精准落地;山推股份将后市场转型、新能源转型、数智化转型视为实现企业深度转型的三大关键战役;五新隧装则将后市场业务定位为战略性增长极。

此外,部分企业还提出了更为具体的目标。五新隧装方面在2023年就曾提出,要通过10年的努力,打造基建和矿山市场销售规模各占50%、国内和国外市场销售规模各占50%、主机和后市场销售规模各占50%的业务新格局。

“公司对标的国际标杆企业后市场营收占比已接近70%,且仍呈增长态势,这也是公司未来发展目标。”五新隧装方面向记者如是称。

高毛利

业内普遍认为,相较新机销售,机械后市场业务利润更高。

从具体措施来看,机械企业在后市场领域主要围绕服务站、仓储与备件网络、供应链网络等方面来布局。

“公司后市场业务近年来发生了系列转变,且在充分挖掘车联网数据推进数字化营销能力。”柳工方面告诉记者,近年来,公司后市场业务由被动向主动、由坐商向行商转变,由不同部门间的法人维度向全价值链维度考核转变,关注对象也由经销商向终端客户转变。

五新隧装则在2024年年报中指出,公司持续完善后市场服务生态布局,在深化服务网络、销售网络、供应链网络建设的基础上,重点拓展中期维修保养、设备大修等增值服务,打造集设备管理、故障预警、效能优化功能于一体的APP。

徐工机械后市场业务重点工

抗风险

近年来企业重视后市场业务拓展,归根结底还是客户需求在发生变化,企业也是在顺应相应趋势。

除毛利较高、规模与主机销售市场相当外,多位业内人士向记者表示,后市场业务相较新机销售业绩稳定性更强,若企业后市场业务占比比较高,将具备更强穿越周期的抗风险能力,这也是吸引企业谋求“转型”的要点。

柳工方面指出,国内市场从新机增量市场向存量市场转变,后市场是业务增量的重点来源,也是在市场下行期,企业抵御风险的重要支点。

“后市场是一个持续且稳定的市场,即便宏观环境在变化,主机销量可能波动较大,但保有设备的需求仍会比较稳定。”五新隧

作则围绕备件体系、国内市场仓储网络、国际市场备件网络及海外维修服务中心等方面展开。

相应举措难免会产生一定成本压力。

“后市场业务能力是一个需要长期投入和时间来积累的业务。”柳工方面向记者表示,后市场业务初期投入高且回报慢,并不像新机销售一样能快速见效,会带来一定成本与盈利的压力。

柳工方面进一步解释称,后市场业务拓展成本主要包括零部件的采购成本、服务人员的人工成本、服务的交通成本,同时配件储备还可能带来风险存货减值。

“公司后市场业务成本主要集中在供应链网络建设方面。”五新隧装方面向记者表示,当前公司后市场业务拓展难点是如何进一步降本,通过管理、工艺提升等在供应链角度开发出价格更低、

装方面表示,后市场业务对企业的业绩稳定性能起到较强作用,一般而言,企业后市场业务占比越高,经营业绩稳定性就会越强。

实际上,以往新机销售增量时代,主机销售企业对后市场业务重视度不够,主要因素为相关企业争夺主机销售市场份额及后市场需求特征等。当前主机销售企业提出向后市场转型,也将为企业经营模式及行业发展带来一定影响。

“过去以新机增量市场为主,整机收入和利润额能实现快速增长。彼时,后市场属于新机的附加福利,企业为争夺市场份额大部分采取免费服务,透支后市场价值。”柳工方



图为柳工装载机智能工厂生产线。

本报资料室/图

质量更有保障的产品。

尽管如此,业内普遍认为,相较新机销售,机械后市场业务利润更高。

“公司后市场业务毛利率较主机业务高出10个百分点左右。”五新隧装方面告诉记者,2025年上半年,公司后市场业务毛利率为41.92%,主机业务毛利率为30.32%。

“相较于整机销售15%至25%的毛利率,后市场业务的毛利可达30%至50%。”柳工方面向记者表示,基于成熟市场过往的经验,后市场整体规模从长周期来看与整机的收入规模相当,但后市场

业务毛利率较高,且收入来源更多元化,如配件销售、维修服务性收入、改装大修及二手机业务等。

“全球标杆企业凭借在配件供应及智能化服务领域的优势,实现了高毛利增长,后市场价值链的深度挖掘与整合已成为企业利润的核心驱动力。”对比成熟市场和行业标杆的收入以及利润构成情况,同时由于国内市场整体上从增量市场向存量市场转变,柳工方面近年来多次提出,工程机械行业盈利模式正在发生转变,企业盈利重点正从新机销售转为对后市场价值链的深度挖掘与整合。

五新隧装并购方案调整

中经记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

更新财务资料并恢复审核后不久,五新隧装(835174.BJ)并购事项再迎新进展。

日前,五新隧装方面宣布,经与交易对方协商并达成一致,对本次交易方案中发行对象、支付方式等内容进行调整。五新隧装此次

2人退出交易

五新隧装此次方案调整主要体现在对兴中科技的收购,由此前收购后者100%股权调降至99.9057%股权,交易作价随之发生调整。发生相应变化,主要是兴中科技2名股东退出此次交易。

相较调整前,五新隧装此次交易对方由兴中科技158名股东减少至156名股东,原交易对方周清、胡莎灵从交易中退出,不再参与本次交易。

从持股情况来看,周清直接持有兴中科技0.0630%股份,胡莎灵直接持有兴中科技0.0313%股份。作为兴中科技的直接股东,周清、胡莎灵不再参与此次交易,交易方案从五新隧装收购兴中科技100%股份变更为收购99.9057%股份。

旨在发挥协同效应

对于此次交易目的,五新隧装在交易草案中指出,本次交易有利于发挥上市公司与标的公司的协同效应,同时有利于上市公司拓展产品品类、提升盈利水平、更好地开展国际化战略等。

“本次交易后,在进一步提升铁路、公路施工专用设备制造领域综合服务能力的基础上,上市公司将进入路桥施工专用设备领域与港口物流智能装备制造领域。”五新隧装方面表示,上市公司重组后将拓宽产品品类,优化生产布局 and 资源配置,满足国际市场的多样化需求,进一步拓宽市场。

交易方案调整的同时,五新隧装日前还对此次交易审核问询函进行了回复。此前,北交所在审核问询函中要求五新隧装进一步分

交易方案主要变动发生在对兴中科技收购方面,由此前收购后者100%股权调降至99.9057%股权。同时,五新隧装此次仍计划收购五新重工100%股权。

《中国经营报》记者梳理发现,上述调整后,五新隧装此次交易对象减少2名,标的资产作价减少0.07%。因标的资产作价变动幅度

此外,胡莎灵还通过合伙企业长沙凯诚间接持有五新重工0.0762%股权,通过合伙企业长沙毅展间接持有五新重工0.2791%股权,胡莎灵合计间接持有五新重工0.3553%股权。

作为五新重工的间接股东,胡莎灵通过长沙凯诚、长沙毅展间接持有五新重工股权,本次变更将由该2个合伙企业回购胡莎灵的份额从而实现退出交易。

据悉,合伙企业回购资金来源于其自筹资金,回购价格按五新重工本次交易作价的90%计算。根据此次交易独立财务顾问出具的核查意见,该回购价格为合伙企业与胡莎灵友好协商的结果,具有合理性。

析本次交易在产品 and 业务、技术和人员、客户及市场开拓等方面的具体协同效应及可实现性。

“通过本次重大资产重组,基于重工装备的系统制造能力和应用场景的关联性,上市公司将以‘立足交通基建、发展能源基建、开拓矿山和港口、以智能化和国际化引领发展’为发展战略。”五新隧装方面回复称,上市公司将构建覆盖交通基建、能源基建、矿山开采、港口物流四大领域的多元化体系。

在应用场景方面,五新隧装方面指出,公司产品主要应用于铁路及公路的隧道(隧洞)施工,五新科技产品主要应用于桥梁施工,五新重工的起重机械产品主要应用于港口、铁路、物流等货场及涉及货物的装卸、搬运场景中,钢结构产品

未超过20%,五新隧装方面表示本次方案调整不涉及重组方案的重大调整。

“此次方案微调不会改变五新隧装对兴中科技的绝对控制权,更不会动摇双方业务协同的根基。”五新隧装方面向记者表示,此次方案微调主要是尊重个体股东意愿,目前并购重组已进入冲刺阶段。

上述变动后,五新隧装此次交易调整为收购兴中科技99.9057%股权及五新重工100%股权,交易作价由合计约26.50亿元减少至26.49亿元。五新隧装此次交易拟通过发行股份及支付现金方式购买,相应变动下,此次发行股份数量亦有所下降。

五新隧装方面表示,依据相关规定,本次交易方案的调整不构成重组方案的重大调整。

根据此次交易独立财务顾问出具的核查意见,本次方案调整后,交易对象减少2名,标的资产作价较调整前的作价减少幅度为0.07%,变动幅度未超过20%,因此,本次方案调整不涉及重组方案的重大调整。

亦应用在桥梁施工场景中,上市公司与标的公司存在应用场景的交叉重合。

“本次交易完成后,兴中科技、五新重工将分别成为上市公司的控股子公司、全资子公司,纳入上市公司管理体系,在上市公司整体战略框架内自主经营。”五新隧装方面回复称,此次交易完成后,兴中科技、五新重工仍将保持其独立经营地位,并由其核心管理团队继续经营管理。

此外,五新隧装方面还表示,上市公司将结合管理团队以及上市公司在运营管理方面积累的经验,加强标的公司制度建设,完善内控管理,及时有效防范整合管控中可能存在的风险,实现业务整合及内部管控的有效性。

中国动力终止38亿元股权收购案

中经记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

筹划近一年后,中国动力(600482.SH)收购中船柴油机有限公司(以下简称“中船柴油机”)16.5136%股权事项宣告终止。9月15日,中国动力就相应交

原计划38.14亿元收购16.5136%股权

中国动力于2024年10月公布此次交易计划。根据交易草案,中国动力拟收购中船柴油机16.5136%股权,交易对价约为38.14亿元。其中现金对价约为7.53亿元,可转债对价约为30.61亿元。

相应交易中,交易对方为中国船舶工业集团有限公司,系中国动力间接控股股东中国船舶集团控制的子公司,属于中国动力关联方,因此该交易构成关联交易。

除收购中船柴油机相应股权外,中国动力还计划募集配套资金,配套募资总额为20亿元。其中,7.53亿元用于支付本次交易的

外部环境变化终止收购

先后经公司董事会、监事会、股东大会审议通过后,中国动力此次交易事项于今年6月30日被上交所受理。

今年7月10日,上交所就相应交易事项向中国动力下发审核问询函。不过,中国动力方面并未回复相应审核问询函,直至近日决定终止相应交易事项。其间,中国动力还曾向上交所申请了中止审核本次重组事项,主要因申请文件中记载的评估资料已过有效期,需要补充提交。

此次交易终止是否与审核问询函未回复有关?对此,中国动力方面答复称,本次资产重组的终止,主要系外部环境及有关情况发生变化,为切实维护公司和广大投资者的利益,经公司与相关各方审慎研究、统筹考虑,拟对本次交易方案进行优化,经与交

易终止召开投资者说明会。会上,《中国经营报》记者就此次交易终止具体原因及交易方案优化计划等问题向中国动力方面求证。

“本次资产重组的终止,主要系外部环境及有关情况发生变化。”中国动力方面向记者表示,

现金对价,1.78亿元用于智能制造核心能力提升建设项目——船舶动力产业链协同示范工程项目,4900万元用于低速柴油机售后服务体系智能化平台建设项目,2980万元用于CHD416柴油机关键零部件能力条件建设项目,9.8亿元用于补充上市公司流动资金。

实际上,中国动力已控股中船柴油机,目前持有中船柴油机51.8526%的股权,为后者第一大股东,并对其合并财务报表。

中船柴油机主营业务为船用柴油机的研发制造、销售及售后服务。“两船”联合重组背景下,中

为切实维护公司和广大投资者的利益,经公司与相关各方审慎研究、统筹考虑,拟对本次交易方案进行优化,经与交易各方友好协商,决定终止本次交易事项并撤回已向上海证券交易所提交的申请文件。

此外,柳工方面还表示,企业面向后市场转型,对全球化的服务和配件管理要求将更高,客户体验有望进一步升级。

在此次交易草案中,中国动力方面表示,交易完成后,中国动力将得以进一步加强对柴油机业务的控制力,促进柴油机业务高效决策;同时,亦将充分利用配套募集资金补短板,聚焦并改善产业链在研发和营销售后等方面的不足,推动柴油机业务高质量发展。

低速柴油机交付台套数同比增长18%、新接台套数同比增长47%;船用中、高速柴油机交付台套数同比增长35%、新接台套数同比增长32%。”中国动力方面如是称。

值得注意的是,中国动力在此次交易终止的公告中表示,公司与相关各方“拟对本次交易方案进行优化”。相应表述引发市场关注,此次说明会上,不少投资者对方案优化计划及未来是否重启收购向中国动力方面提问。

对此,中国动力方面答复称,根据相关法律、法规及规范性文件的规定,公司承诺自本公告披露之日起至少一个月内,不再筹划重大资产重组。公司未来如筹划资产重组事项,将严格按照中国证监会、上海证券交易所的相关规定,及时履行相应的审议程序和信息披露义务。