```
~ 潍柴牵头,整合重卡重汽、叉车、燃料电池、农业机械、液压、工程机械用柴油发动机等产业链
                                   - 社会 —— 山东省工业劳动力雇佣
                                   · 客户 —— 2B业务。产品性价比强,质量好,则口碑好。为客户创造价值。
                                   受国三重卡淘汰政策和限超载驱严等政策影响,国五国六重卡销量被提前释放。2020年销售160万辆,预计2021年也可达120万辆以上。但随着国三淘汰完毕,在物流总需求不增长的情况下,重卡需求在2022年后将大幅下降
                                   - 重卡销售下降对潍柴未来几年的业绩一定会产生较大影响,毕竟目前为止大功率、CVT动力、液压动力等生产线刚刚起步,还不能快速对老业务形成替代。
                                   - 氢能源未来在重型车辆的应用会随着产业链的成熟而普及。
                                   工程机械国产替代趋势不断发展,发动机、液压等部件替代率增长。
                                   ·大马力CVT动力总成出现打破了国外对此领域的技术壁垒,中国重型农机有望进一步国产替代。农机普及顺应农业用工减少的大趋势。
                                                             产品质量国内第一,国际越来越具有竞争力 🕫
                                           动力总成、整车及相关零配件 🚄 大平台吸纳新技术,实现共赢 🛭
                                                            ~ 保养维修方面,国产重卡的缺点在于需要经常维修,优点就是配件好找,容易维修。  ——  这种情况下潍柴的渠道至关重要了,对客户来说,经济的性价比是内卷,服务的性价比是升值。
                                   / 核心产品
                                                   - 凯傲叉车的性能和效率最高,对室内高标仓的企业来说,凯傲叉车能够产生更高经济效应。
                                           智能物流
                                                   - 德玛迪克智能物流系统
                                           《终端客户对动力产品的诉求有两个本质共性,一是不要影响干活,二是维护过程又快又有效又低成本。
                                   ⁄营销渠道 -
                                                - 规模最大。业内国内同行业中口碑最佳(销量第一,质量最稳)
                                                        研发投入领先。2019年研发52亿,超过三一重工36亿,一汽解放的7.28亿,恒立液压的2.4亿,中国重汽2.3亿,云内动力的4900万。
                                                                                                                        国六以后,产品技术含量提高,精细化要求提高,服务维修困难度提升。这就对企业的研发、生产、服务各个环节产生了更严苛的需求。只会以廉价苟存的企业将被淘汰。未来国内市场增值服务干掉廉价劣质低价的拐点开始在各行各业出现
                                   差异化及核心竞争力 ← 技术研发 ← 研发人员2019年达7504人,一汽解放研发人员848人,中国重汽368人,云内动力319人,玉柴仅246人。
                                                        > 通过并购方式获取外国先进技术。
                                                、服务 —— 自己做服务配合服务商。
                                                          海外企业主要通过与国内重卡企业直接合作,成立福田康明斯,重汽曼等制品牌。从市场表现来看并没有占据国内市场的主导地位。
                                           海外:康明斯、曼动力 ~
                                                        ∨ 进口重卡价格动辄100万,较30+万一辆的国产重卡不具优势
                                   一 竞争对手。
                                           〜 国内:云内动力、玉柴、一汽解放等 —— 国内竞争对手主要通过绑定整车厂的方式获取市场份额。规模、研发、服务各方面无法与潍柴竞争。云内动力引进德国技术,在2020年提高市占率

一行业集中度不断提高,壁垒不断升高。
                                   、市场壁垒护城河 <
                                              新能源燃料电池行业属于新兴行业,届时会有大量新玩家进入。潍柴已经通过并购的方式获取目前掌握世界先进技术的企业,获得先发优势。
潍柴动力:站在转折点上的种子选手
                                                           —— 2020年份额上升的企业有潍柴、云内动力、福田康明斯,份额分别上升了1.52、2.03和0.77个百分点 🗉
                                   市场格局 —— 291%
                                                                         ,新战略中,大功率发动机只是提档升级。液压动力和CVT动力需要搭建新的营销服务体系,和现有市场上的外资品牌进行竞争。燃料电池方面,需要持续技术研发投入,基础设施建设也需要政府配合,市场也需要重新培养。
                                             董事会层面 —— 公司属于国有企业,但谭董占0.74%的股权,约11亿价值。这种情况下,董事长利益与企业深度捆绑,不会搞腐败。但国资控股的情况下,董事长也不会搞盲目追求增长消耗未来发展潜力来获得一时股价暴涨以获利的行为。
                             高管层面 ——徐新玉(已退休)、孙少军(现任)、张泉(已退休)等执行总裁都持股价值约2个多亿。
                                           · 核心组织  ——  在当下产品提档升级的大趋势下,研发仍旧是最重要的部门,产品几年一换代,如果自身产品优势越来越强,那市占率就还会提升。
                                   组织架构 〈 高管与员工薪资差距,最大的执行总裁226万,其次是副总裁150万-190万,研发人员平均年薪31.8万(2019),其他岗位本科生大概工资水平在5000每月。
                                             - 潍柴本部目前没有股权激励,只有KION子公司有。
                                   └ 员工激励制度 ← 潍柴在研发上的奖励一直是业内出名的。
                                             、 预计新的生产线投产后,新业务会采用股权激励方式刺激业绩释放
                                    现金流:经营净现金流远高于净利润
                             负债: 70%多资产负债率, 50%多带息债务比例。相对来说并不低。但优秀的企业应该问题不大, 短期无破产风险。
                                   = (1/PE) *(1+growth)^10, 如果大于10%还是比较有吸引力的,如果小于8%就没有什么吸引力
                                  _______长期来看,从廉价劣质向中价优质发展,同时扩展到液压动力总成、CVT动力总成、燃料电池、智能物流等业务的平台型企业,10%的净利增速是可预期的。
                                    ~ 10%的平均年化业绩增速下,25倍PE合理。以目前的研究深度出发,长期仓位最好不超过3%。
```

- 经济重点单位,重要平台吸引国外先进技术。在国家制造业转型升级中发挥作用。国产替代。