

12 décembre 2024

Etude des profils des constructeurs – 2014 à 2023

DLR Commission Distribution

## Méthodologie

1. Recueil des données à partir des états financiers, portant sur 11 constructeurs, soit un volume de 220 milliards d'€ de CA en 2023

										
Caterpillar	Liebherr	CNH	Hyundai Infracore	Hitachi construction	Komatsu	Manitou	Terex	Volvo group	Yanmar	Kubota

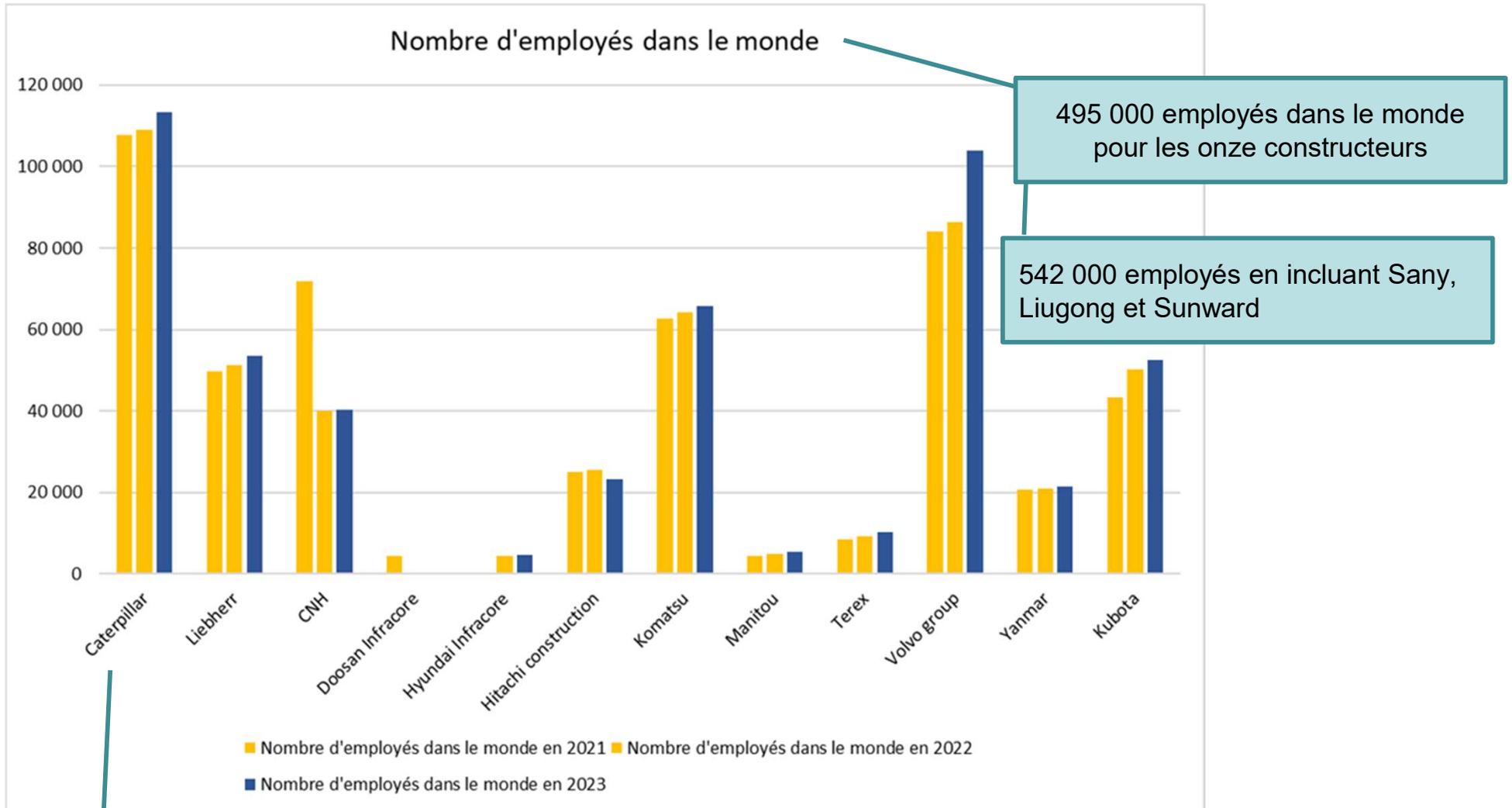
2. Ajout des informations de CA et de résultat net pour Sany, Liugong et Sunward
3. Recueil des infos de 2014 à 2023
4. Mise en perspective de ratios économiques et financiers
5. Comparaison inter-constructeurs

## Perspectives de l'étude

1. Synthèse à un instant t de données constructeurs différents en termes d'orientation métier, de devise monétaire et de territoires d'activité
2. Meilleure compréhension de leurs performances économiques et financières
3. Lecture de leur dynamisme en termes d'investissement
4. Comparaison inter constructeurs

										
Caterpillar	Liebherr	CNH	Hyundai Infracore	Hitachi construction	Komatsu	Manitou	Terex	Volvo group	Yanmar	Kubota

## 1. Volumétrie et analyse

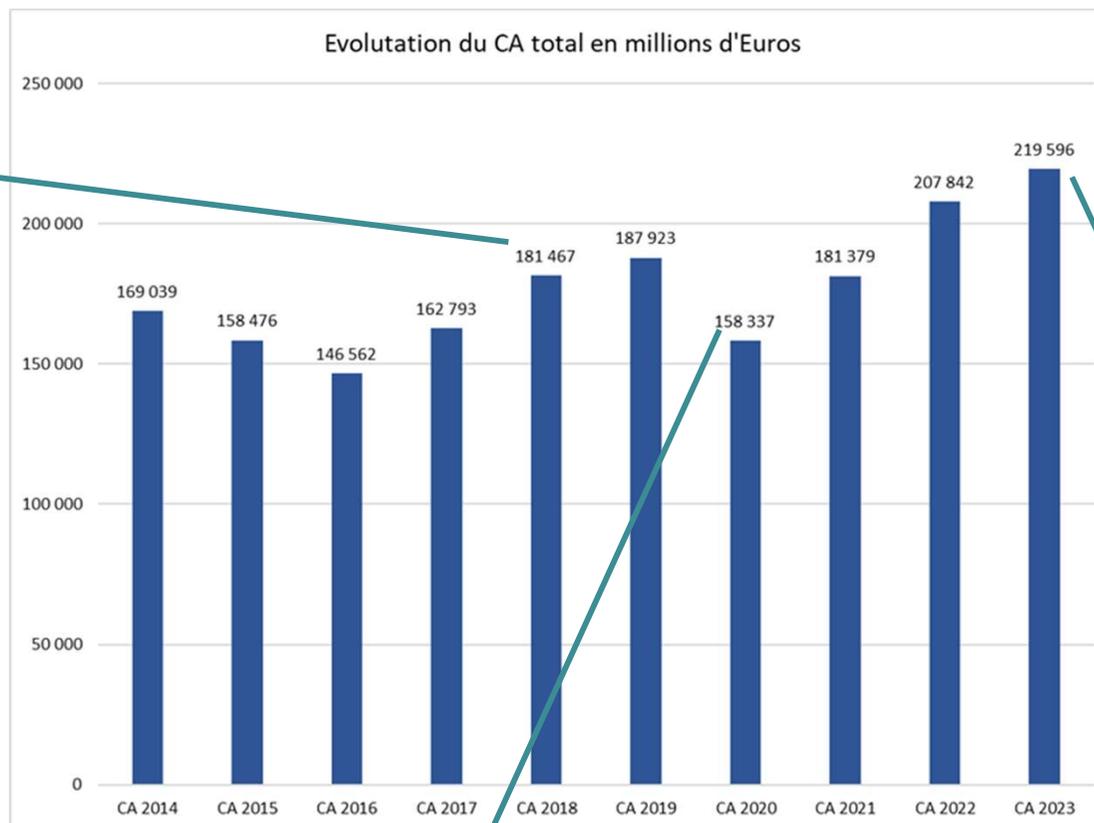


495 000 employés dans le monde pour les onze constructeurs

542 000 employés en incluant Sany, Liugong et Sunward

Caterpillar est le constructeur le plus volumineux de l'échantillon (22,9% des effectifs)

## Evolution du CA (tous métiers)



3 années de croissance  
consécutives de 2017 à  
2019

Baisse du CA de -15,7% en 2020

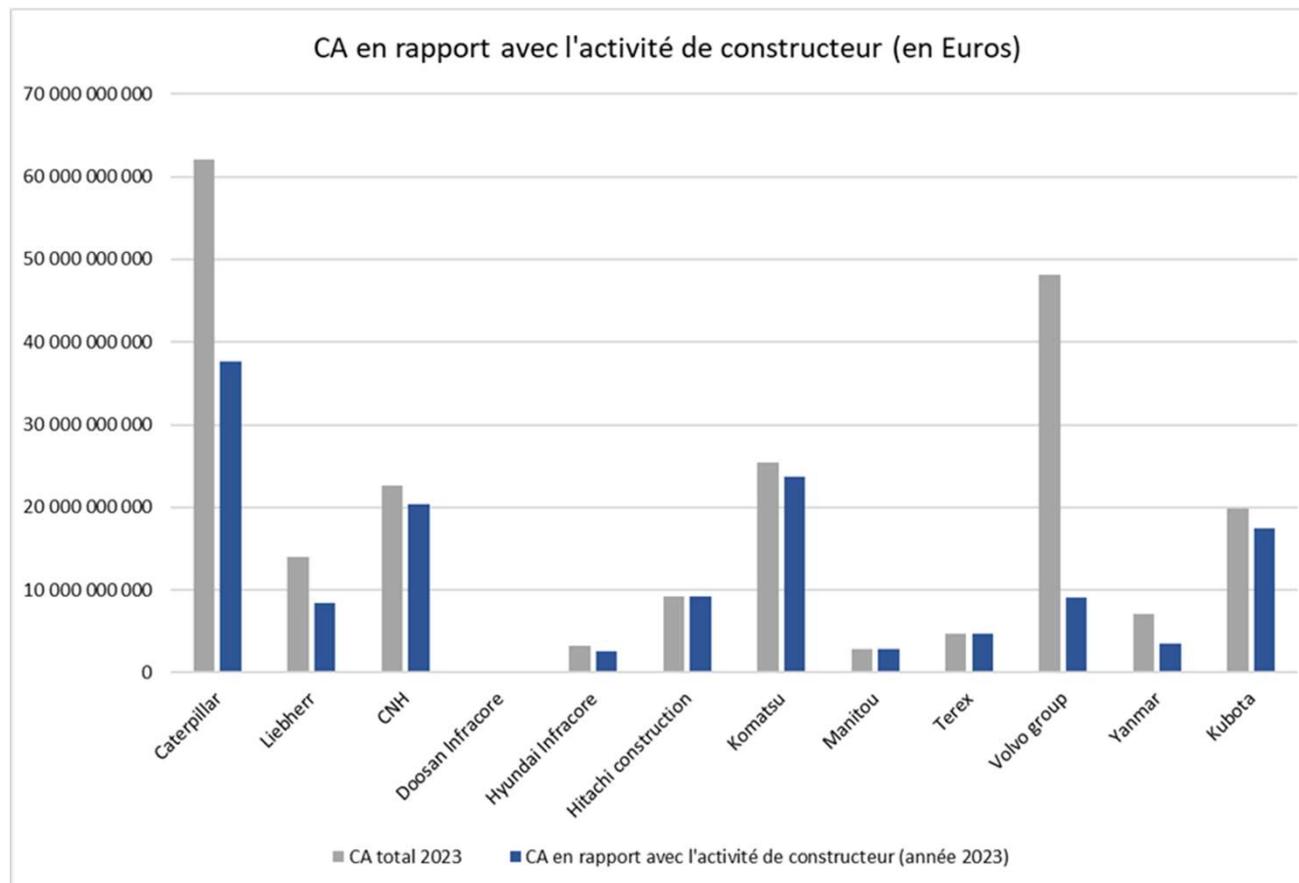
+5,7% de CA en 2023 /// Année record

Sany, Liugong et Sunward réalise un CA de 9,7 milliards d'Euros, représentant à elles trois 6,1% de l'échantillon /// Baisse du CA pour Sany (14 milliards d'Euros en 2021, 9,7 milliards d'Euros en 2023).

## Pondération du CA par constructeur

<b>Caterpillar</b>	Energie et transport (-), Ressource industries (+), Construction (+), Finance (-), Autre (+)
<b>Liebherr</b>	Déplacement de terre (+), Mining (+), Grues (+), Technologie de manutention (+), Aerospace ferroviaire (-), Automation (-), Composants (-), Réfrigération (-)
<b>CNH</b>	Equipment pour l'agriculture (+), Equipment de construction (+), Véhicules commerciaux (-), Powertrain (-)
<b>Doosan Infracore → remplacé en 2022 par Hyundai Infracore</b>	Equipment de construction (+), Moteurs (-), Bobcat (+)
<b>Hitachi construction</b>	Engins de construction (+)
<b>Komatsu</b>	Equipment de construction (+), Mining & utilities (+), Machinerie industrielle et autres (-)
<b>Manitou</b>	Engins de construction (+)
<b>Terex</b>	Plateformes pour travaux aériens (+), Grues (+), Material handling port solution (+), Materials processing (+), Construction (+)
<b>Volvo group</b>	Camions (-), Equipment de construction (+), Bus (-), Volvo penta (-), Finance (-), Autre (+)
<b>Yanmar</b>	Moteurs marins (-), Moteurs (-), Engins de travaux publics (+), Engins de construction (+), Systèmes énergétiques (-)
<b>Kubota</b>	Machines de construction (+), Autre (+), Eau et environnement (-)

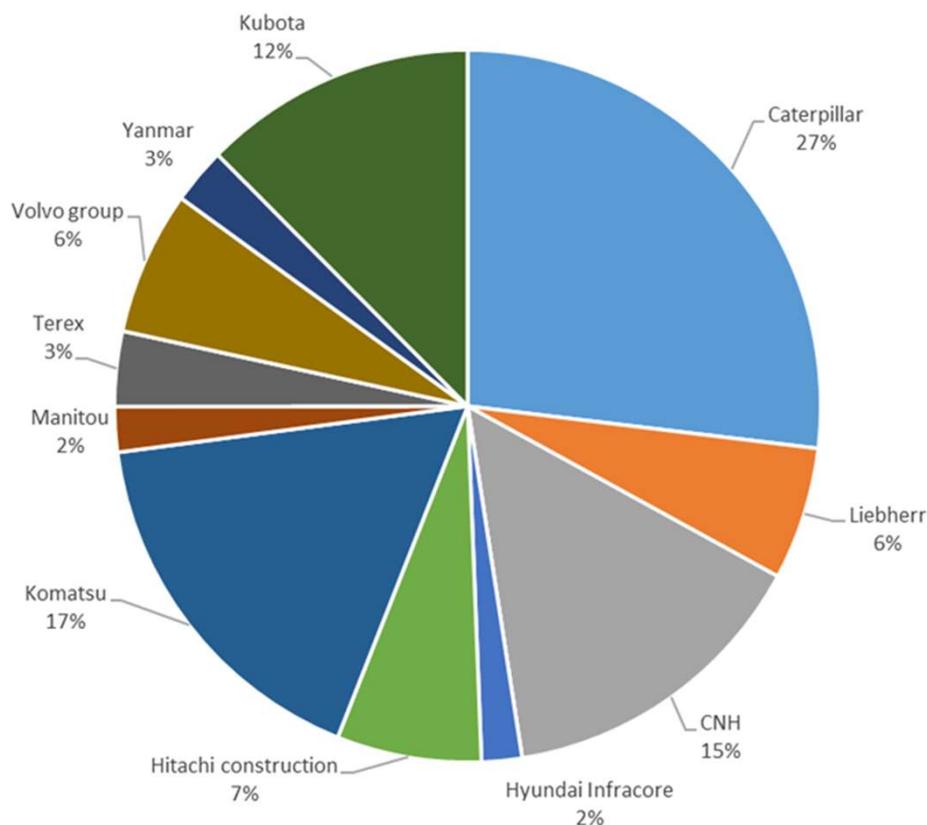
## Pondération du CA par constructeur



Sur les 220 milliards d'Euros de CA de l'échantillon, le volume d'activité relatif à l'activité de constructeur est évalué à 140 milliards d'Euros, soit une proportion de 63,7%.

## CA par constructeur

CA en rapport avec l'activité de constructeur (année 2023)



Caterpillar réalise 27% du CA constructeur de l'échantillon, suivi par Komatsu (17%), CNH (15%) et Kubota (12%).

Les entreprises utilisant le Dollar américain représentent 45% du CA de l'échantillon, soit +1,7 points de représentativité (rappel : +2,5 points de représentativité en 2022 par rapport à 2021).

Les entreprises utilisant le Yen représentent 39% du chiffre d'affaires de l'échantillon.

## CA par constructeur selon cinq régions du monde

/ Pour 9  
entreprises de  
l'échantillon /

**Amérique du Nord : 36,7% (+2,1 points par rapport à 2022)**

EMEA (Europe, Ukraine, Balkan, Afrique et Moyen Orient) : 24,3%

LATAM (Amérique Centrale et Amérique du Sud, Caraïbes) : 9,6%

APAC (Asie continentale, Japon, Océanie) : 24,3%

Autres zones ou inconnu : 5,1%

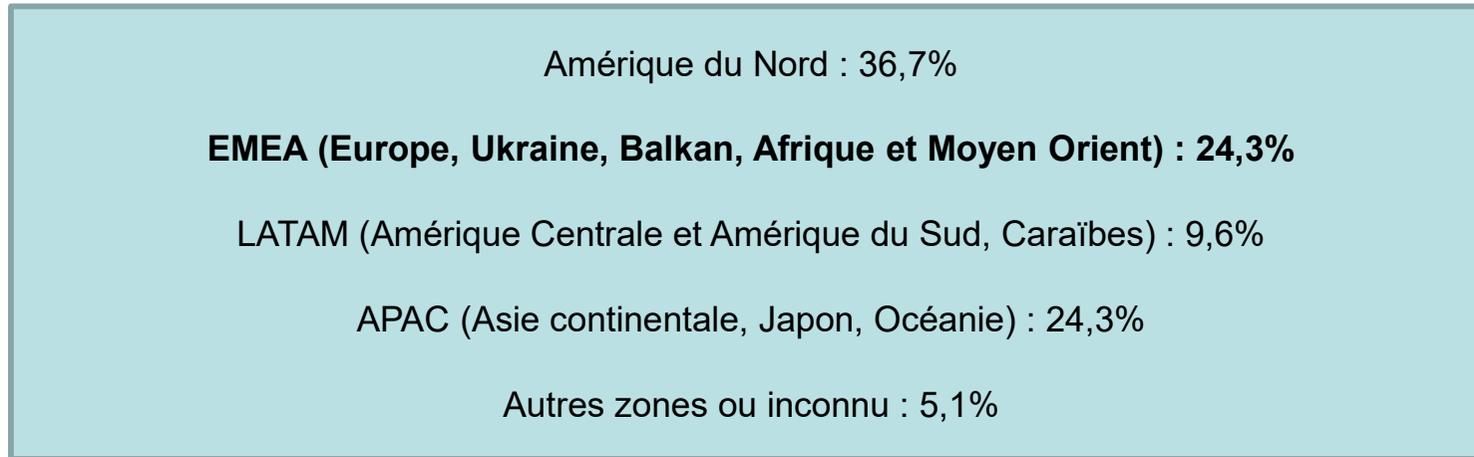
Caterpillar y réalise 37% du CA constructeur  
CNH : 17% du CA constructeur

Kubota a gagné en représentativité sur ce marché  
4,7 milliards d'€ de CA en 2020  
5,2 milliards d'€ de CA en 2021  
8 milliards d'€ de CA en 2022  
7,3 milliards d'€ de CA en 2023  
(14% de parts de marché)



## CA par constructeur selon cinq régions du monde

/ Pour 9  
entreprises de  
l'échantillon /



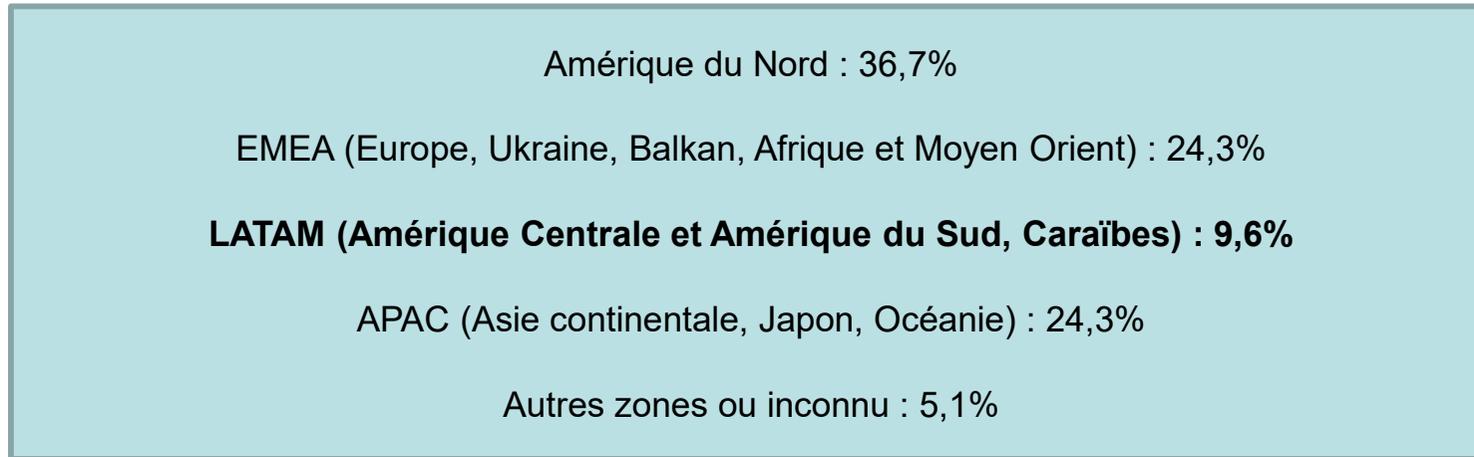
CA constructeur : 34 milliards d'Euros

Caterpillar leader avec 20% du marché  
Suivi par CNH : 18% du marché  
Meilleure représentation des entreprises européennes (Volvo Group 11%, Liebherr 15%, Manitou 6%)



## CA par constructeur selon cinq régions du monde

/ Pour 9  
entreprises de  
l'échantillon /



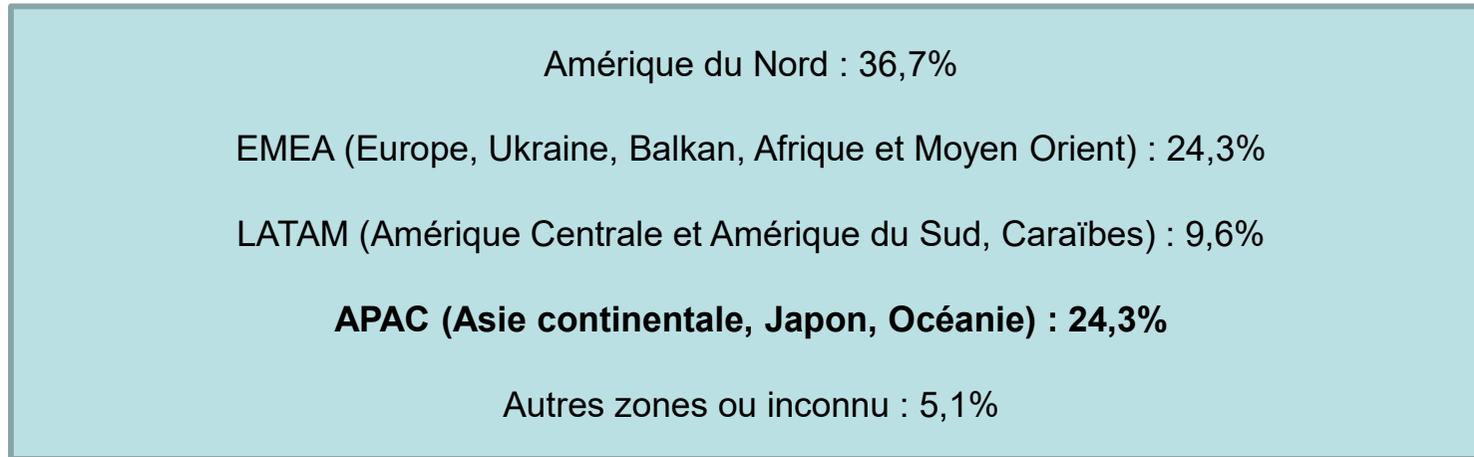
CA constructeur : 13,4 milliards d'Euros

LATAM : marché réparti essentiellement entre  
Caterpillar (30%), CNH (26%) et Komatsu (32%)



## CA par constructeur selon cinq régions du monde

/ Pour 9  
entreprises de  
l'échantillon /



CA constructeur : 34 milliards d'Euros, soit un marché stable par rapport à 2022 et à 2021

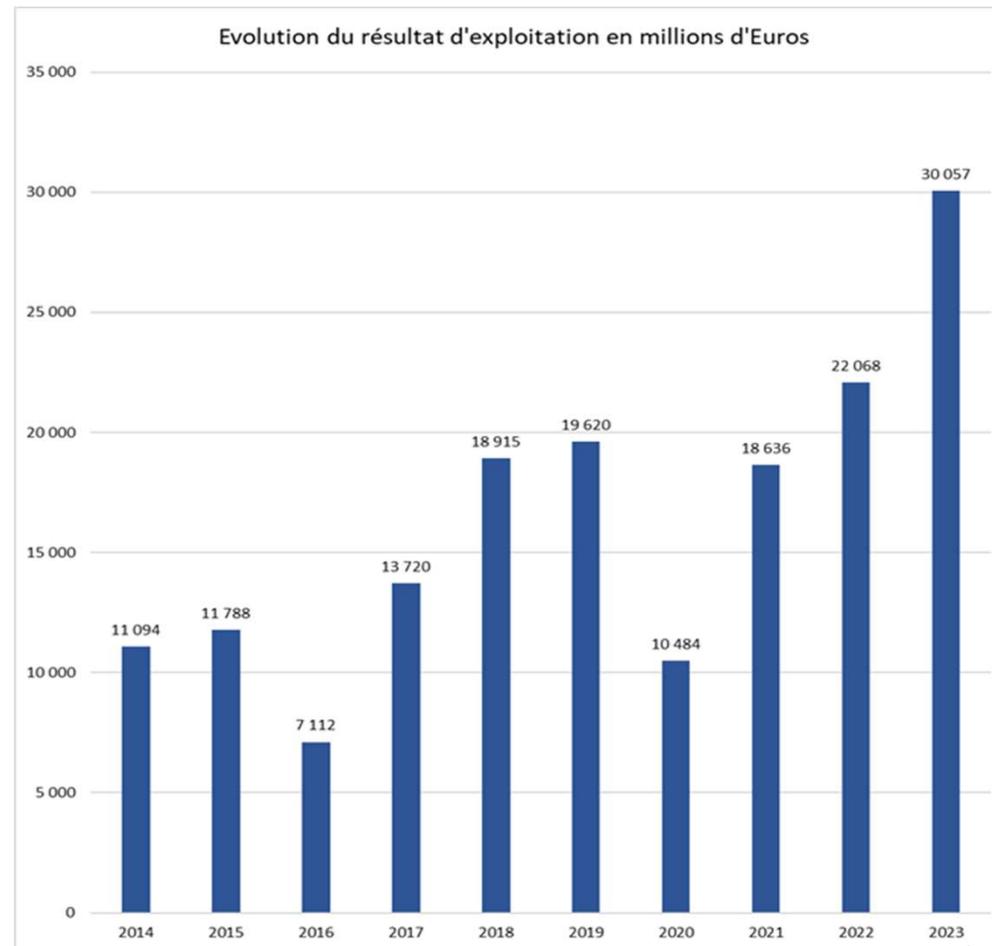
Komatsu leader avec 24% de parts de marché

Caterpillar (23% de parts de marché)

Kubota en 3<sup>ème</sup> position (21% de parts de marché)

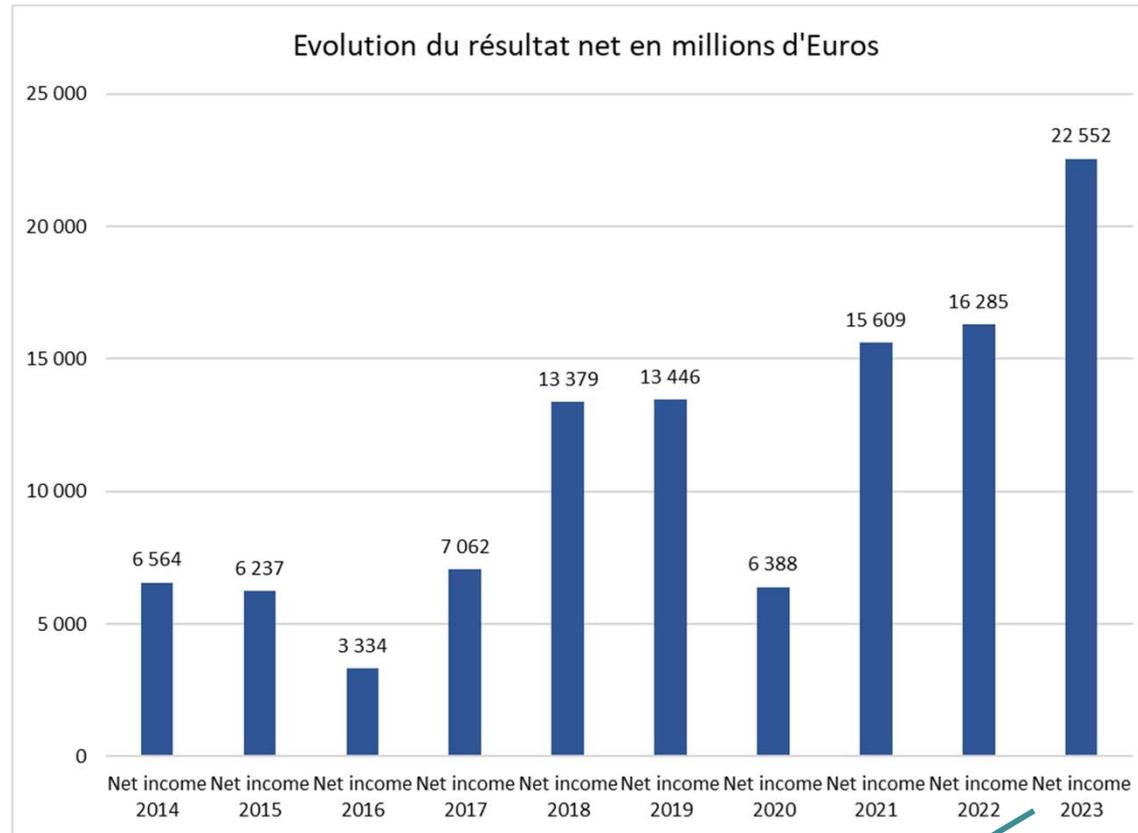


## Evolution de la rentabilité d'exploitation (tous métiers)



13,7% de ratio de résultat d'exploitation sur CA en 2023, 30 milliards d'Euros soit le plus haut niveau depuis 2014 → nouveau record après celui de 2022

## Evolution de la rentabilité nette (tous métiers)

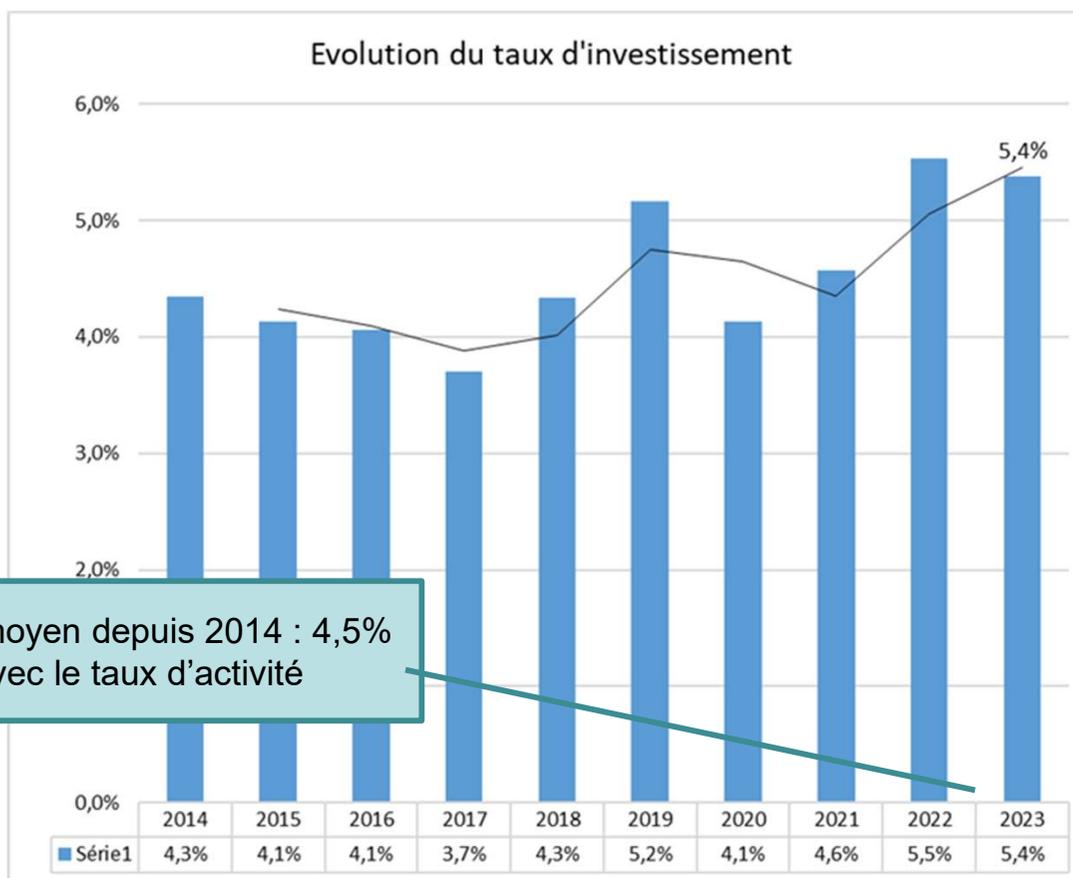


Meilleur résultat net en volume comme en pourcentage de CA depuis 2014  
10,3% de ratio de rentabilité nette en 2023

En incluant les résultats nets de Sany, Liugong et Sunward, le résultat net passe à 23,3 milliards d'Euros, soit un apport en rentabilité nette relativement faible pour ces 3 sociétés.

## Evolution du taux d'investissement (tous métiers)

Taux d'investissement =  
Investissements année n /  
Total actif bilan année n-1

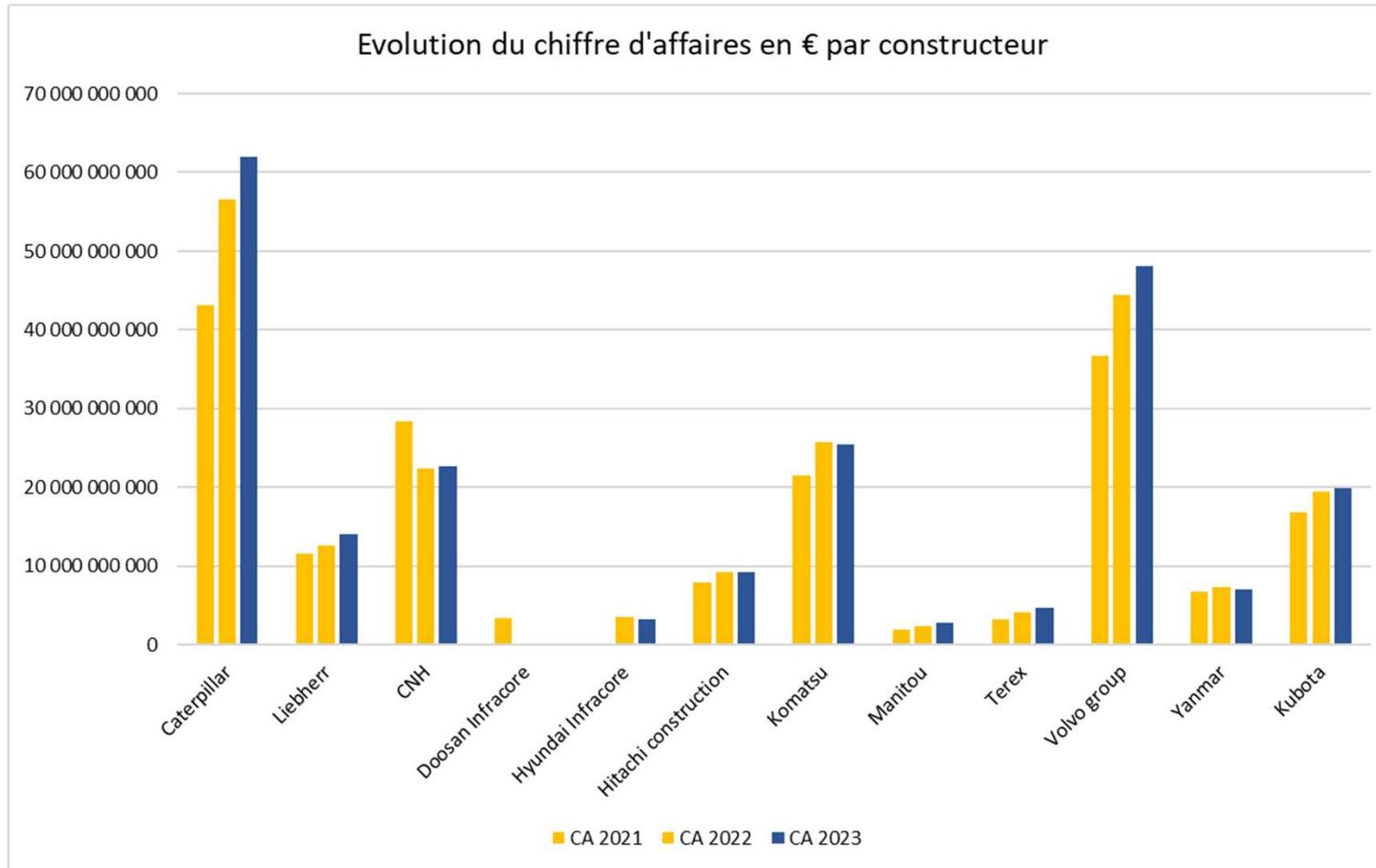


Taux d'investissement moyen depuis 2014 : 4,5%  
/// Décorrélacion avec le taux d'activité

En 2022, le total des investissements (infrastructures et en R&D) s'élève à 15,7 milliards d'Euros.

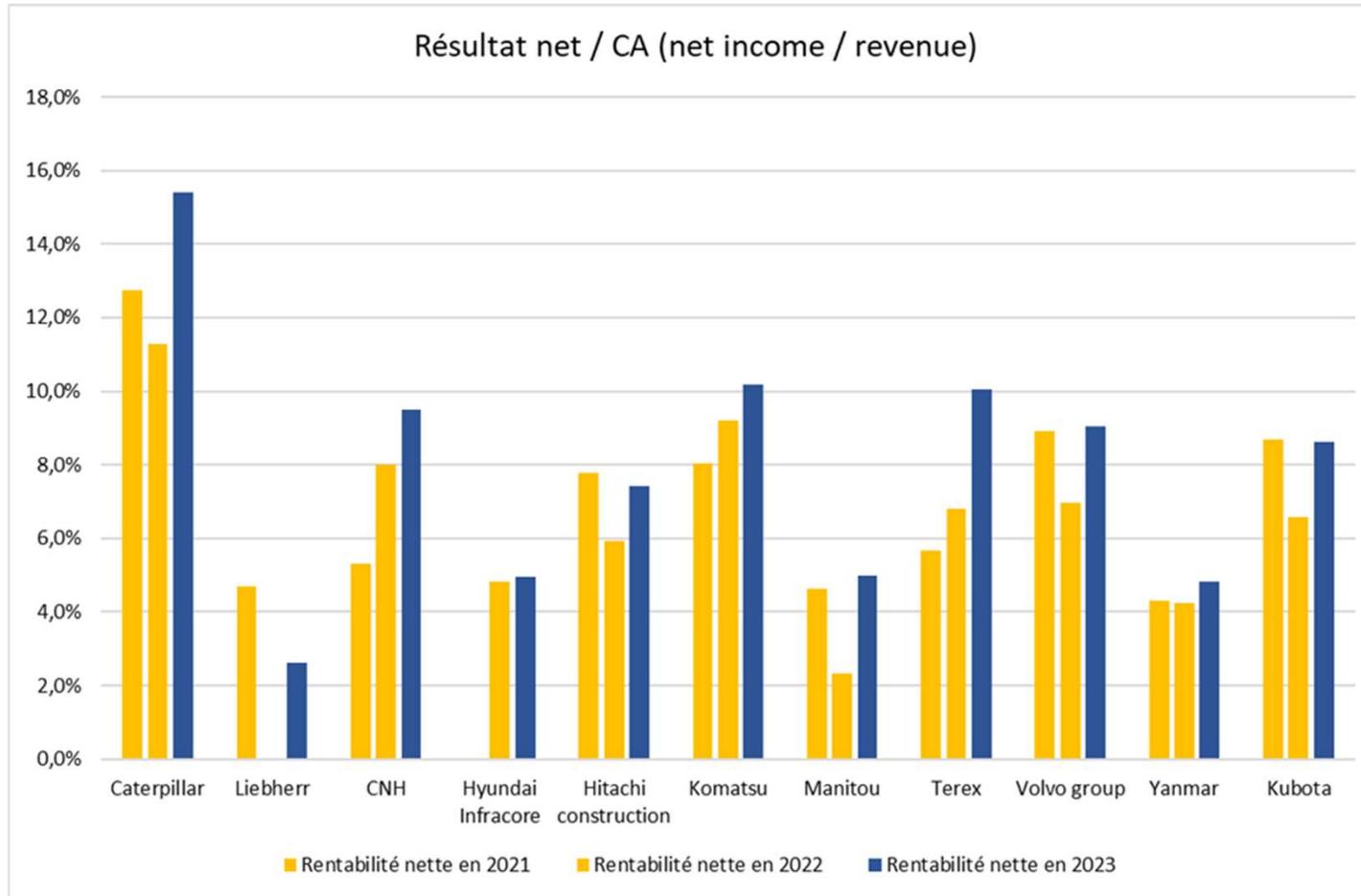
## 2. Analyse détaillée par constructeur (tous métiers)

## Ratios d'activité



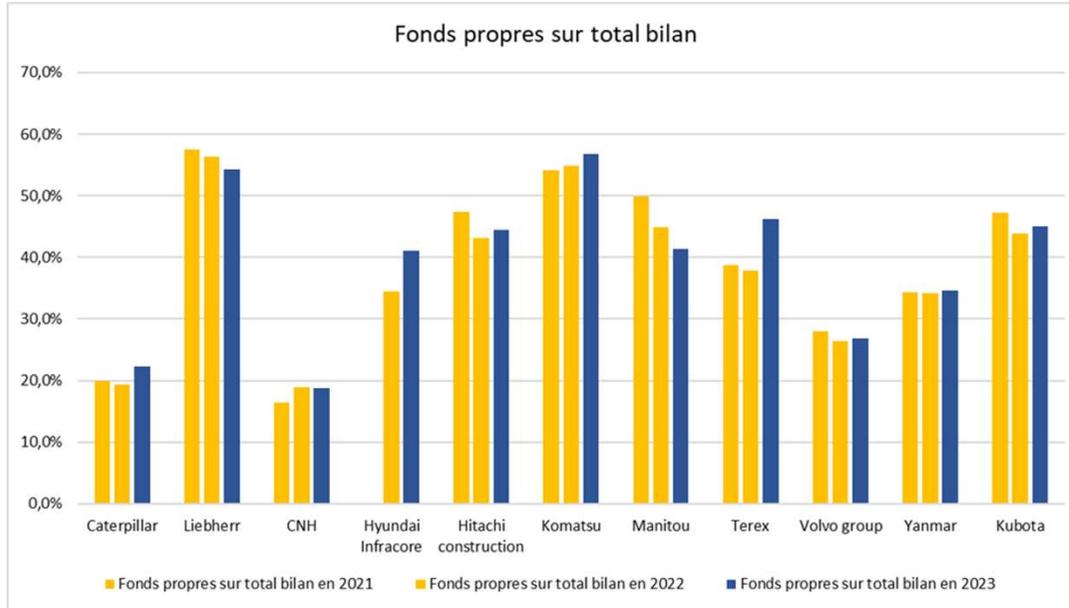
Les constructeurs qui constatent une augmentation significative de leur chiffre d'affaires en 2023 sont :  
Caterpillar (+9,7%), Liebherr (+11,5%), Manitou (+21,6%), Terex (+13,4%) et Volvo group (+8,2%).

## Rentabilité nette



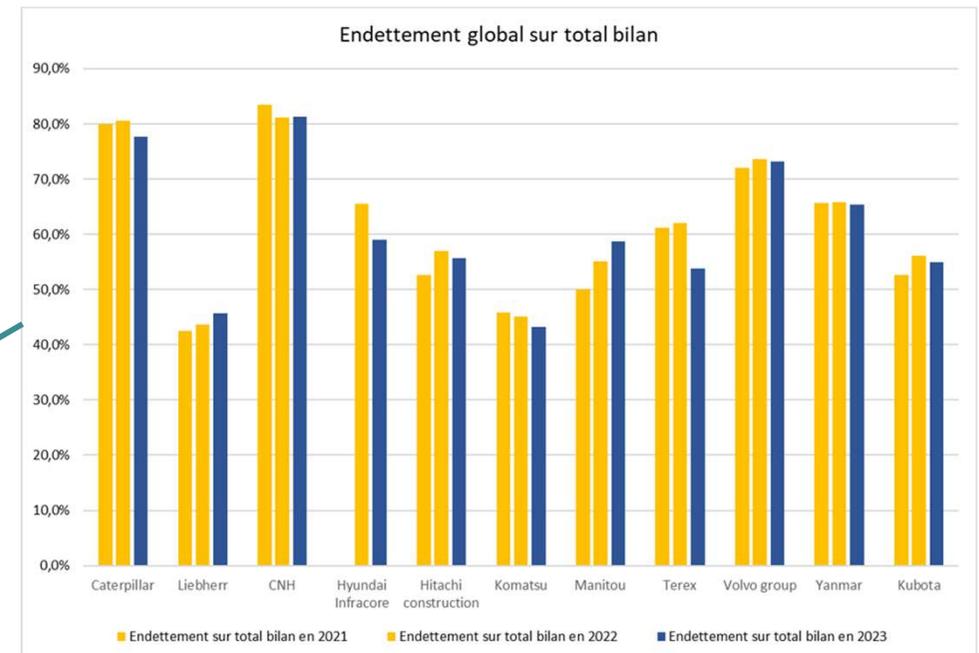
2023 : année record pour la rentabilité nette.  
Tous les constructeurs ont une rentabilité nette plus élevée qu'en 2022.

## Ratios de structure

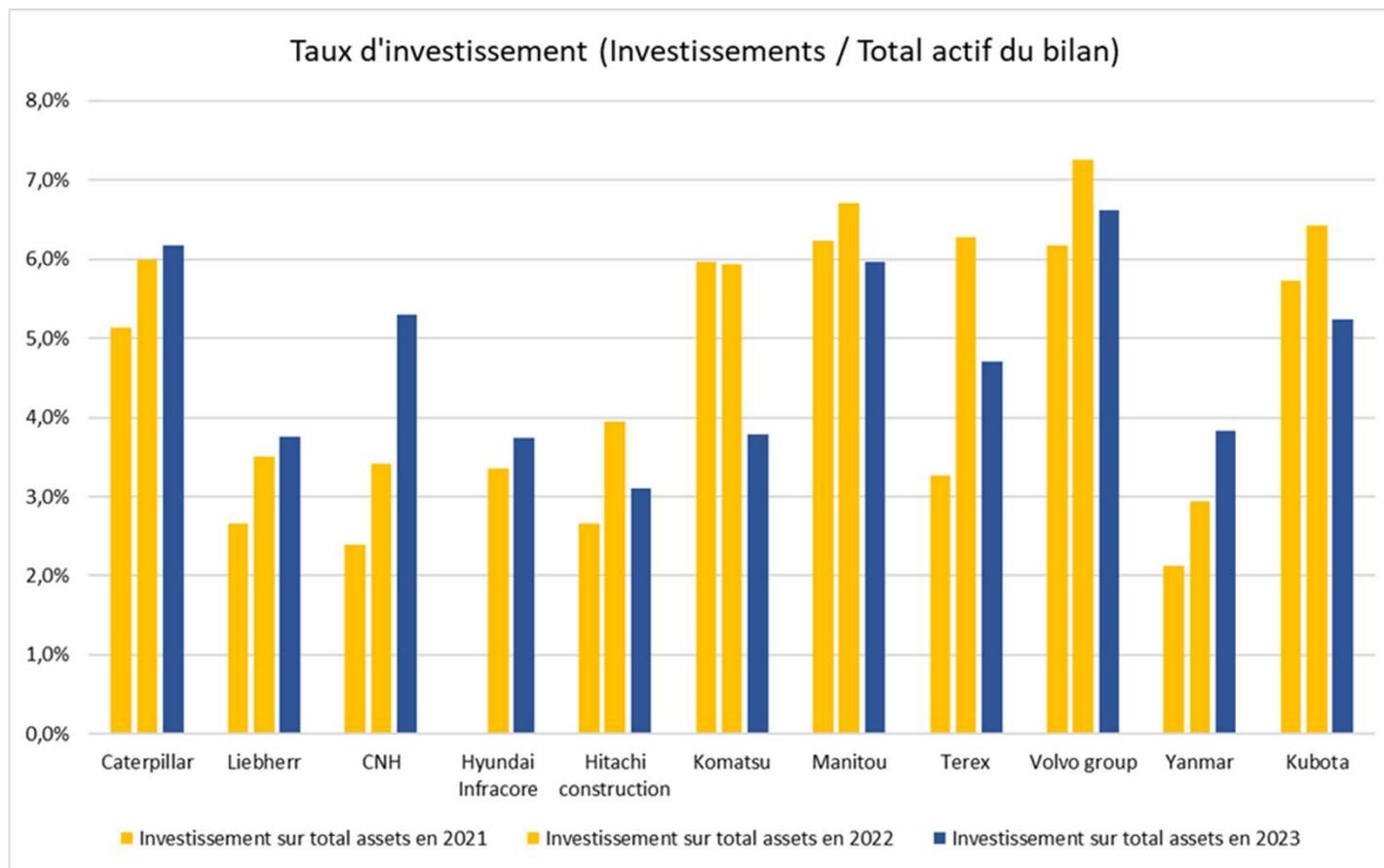


Les groupes qui ont des fonds propres sont supérieurs à 30%, sont : Liebherr, Hyundai Infracore, Hitachi construction, Komatsu, Manitou, Terex, Yanmar et Kubota.

A l'inverse, les groupes les plus endettés sont Caterpillar, CNH et Volvo group.  
L'endettement global de l'échantillon s'élève à 67%



## Taux d'investissement



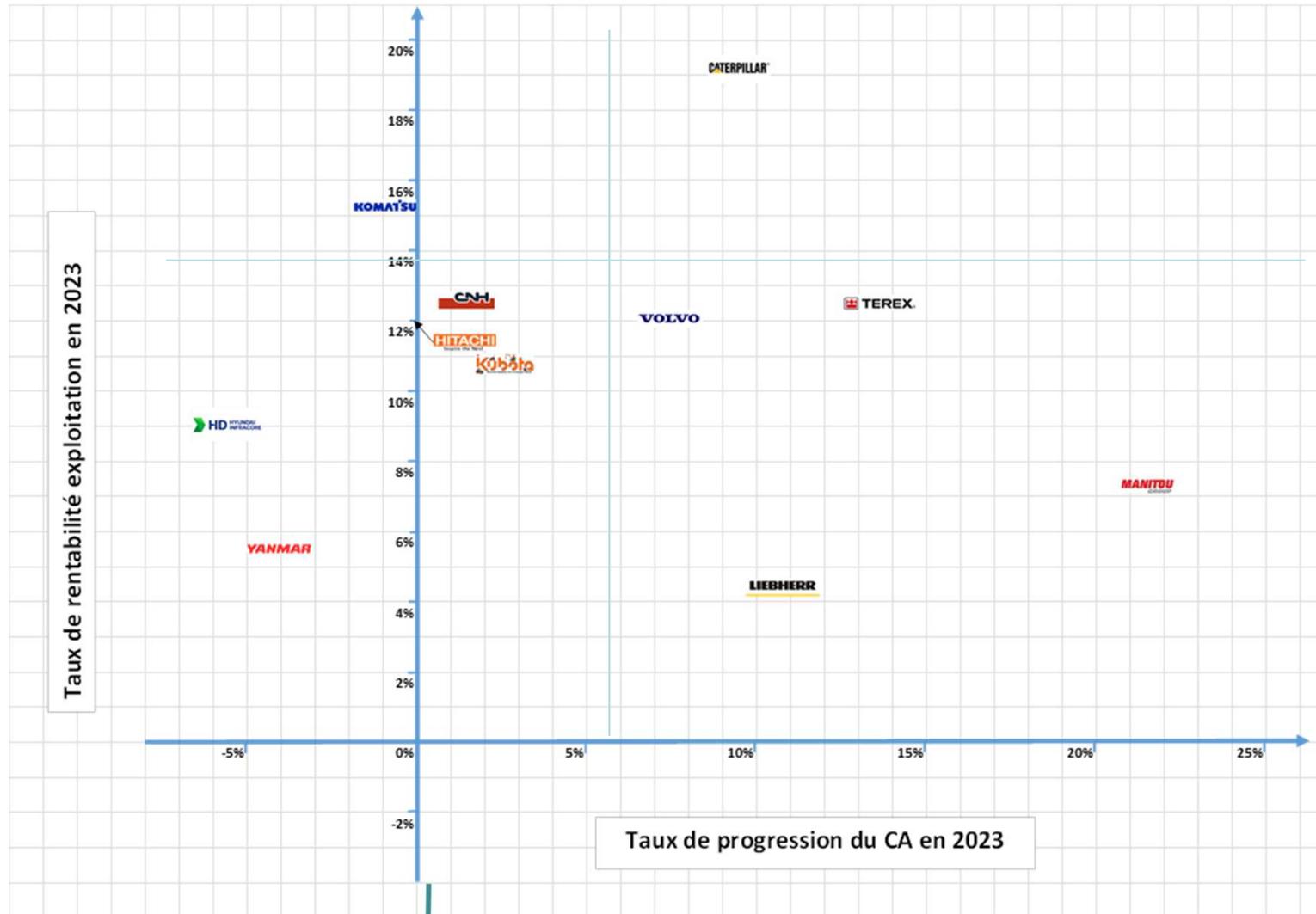
Les entreprises les plus volontaristes en matière d'investissement sont Caterpillar, Manitou, Volvo Group et Kubota.

Les entreprises les plus volontaristes en matière d'investissement ne sont pas forcément celles qui ont la plus forte progression de CA.

Depuis 2016, il n'y a toujours pas de taux d'investissement supérieur à 8%.

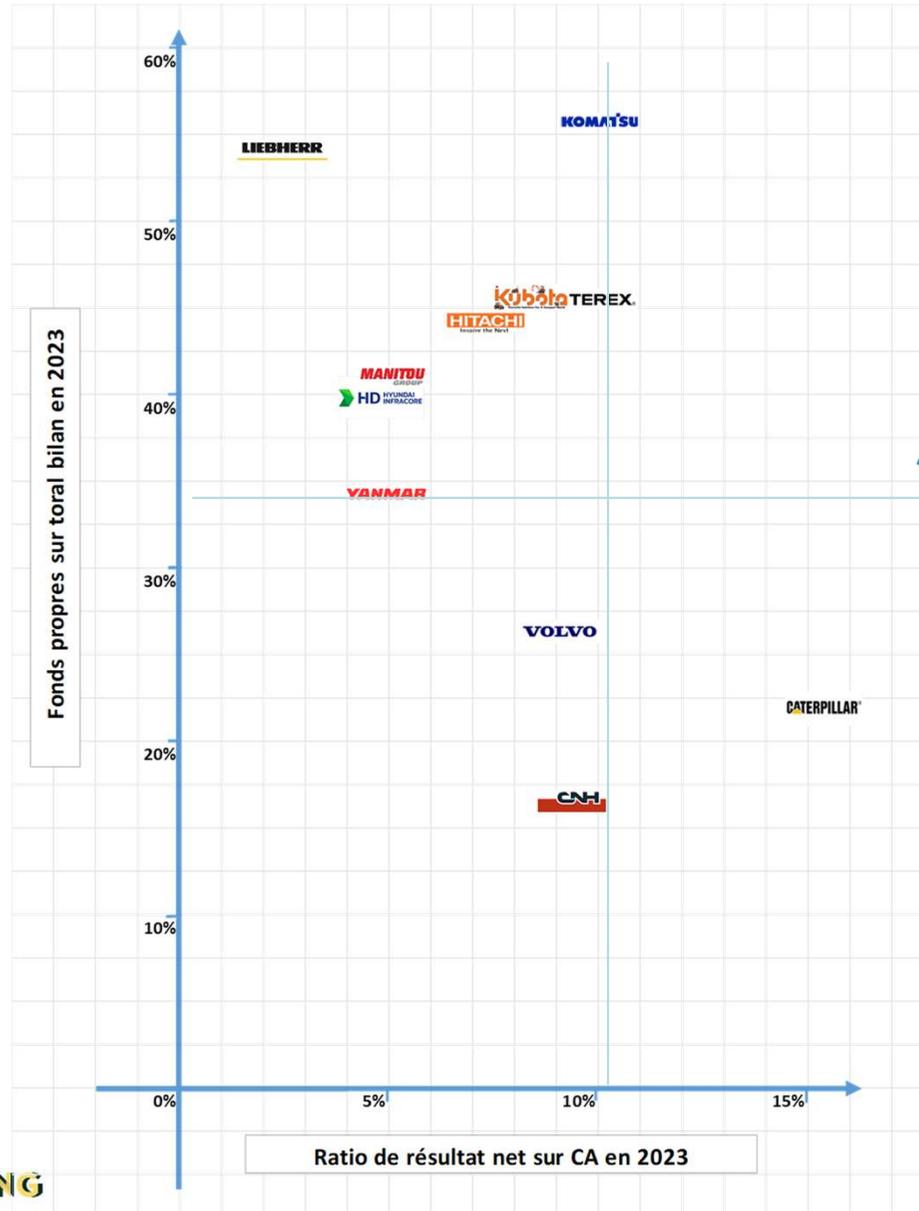
## 5. Comparaison inter constructeurs

## Dynamisme économique (2023)



Situation économique remarquable en 2023, tant au niveau de la progression du CA que de la rentabilité d'exploitation

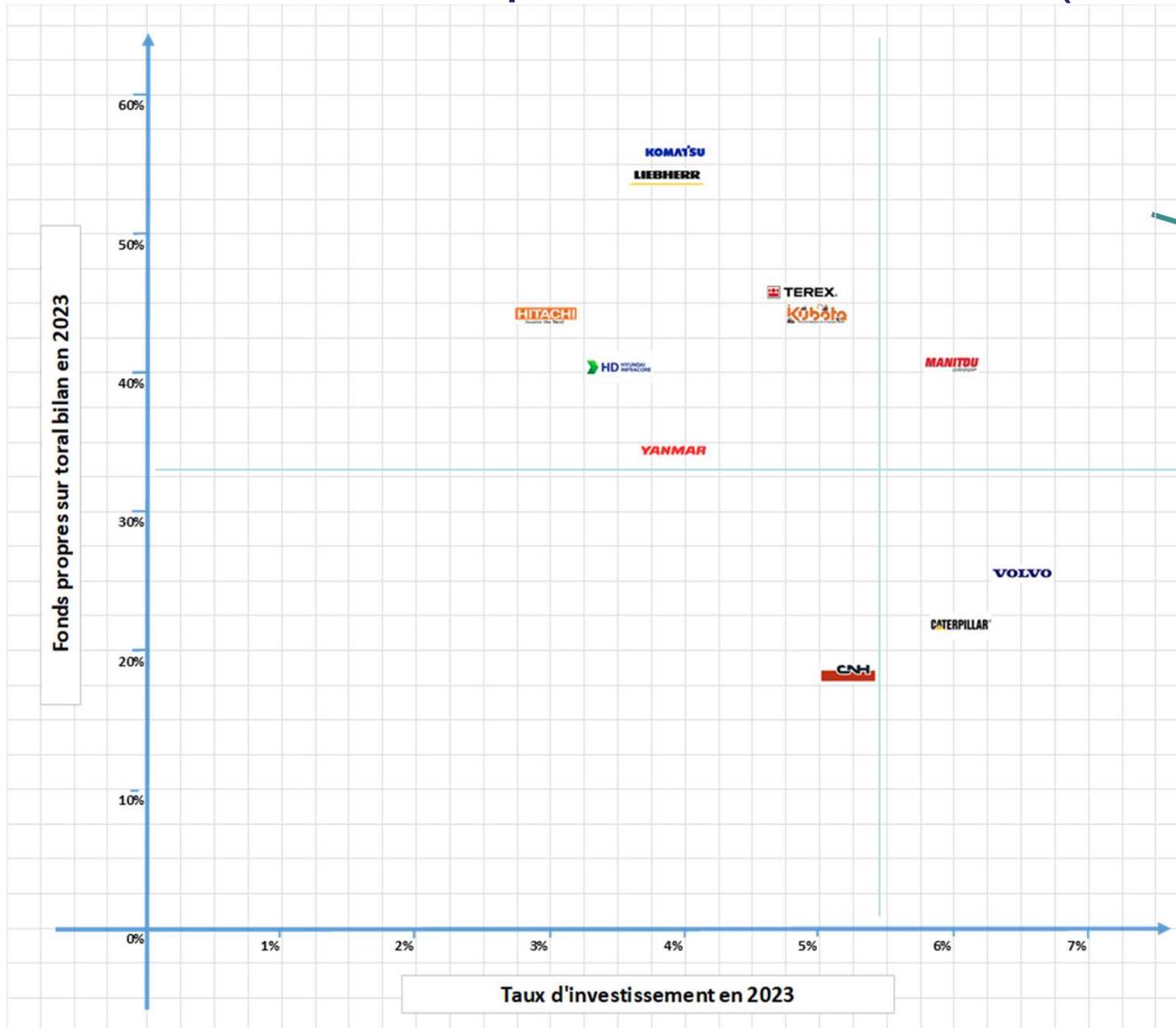
## Dynamisme structurel (2023)



Les groupes qui ont l'avantage sont Komatsu, Kubota, Terex et Hitachi Construction.

Caterpillar affiche le meilleur taux de rentabilité nette, devant Komatsu et Terex.

## Préparation de l'avenir (2023)

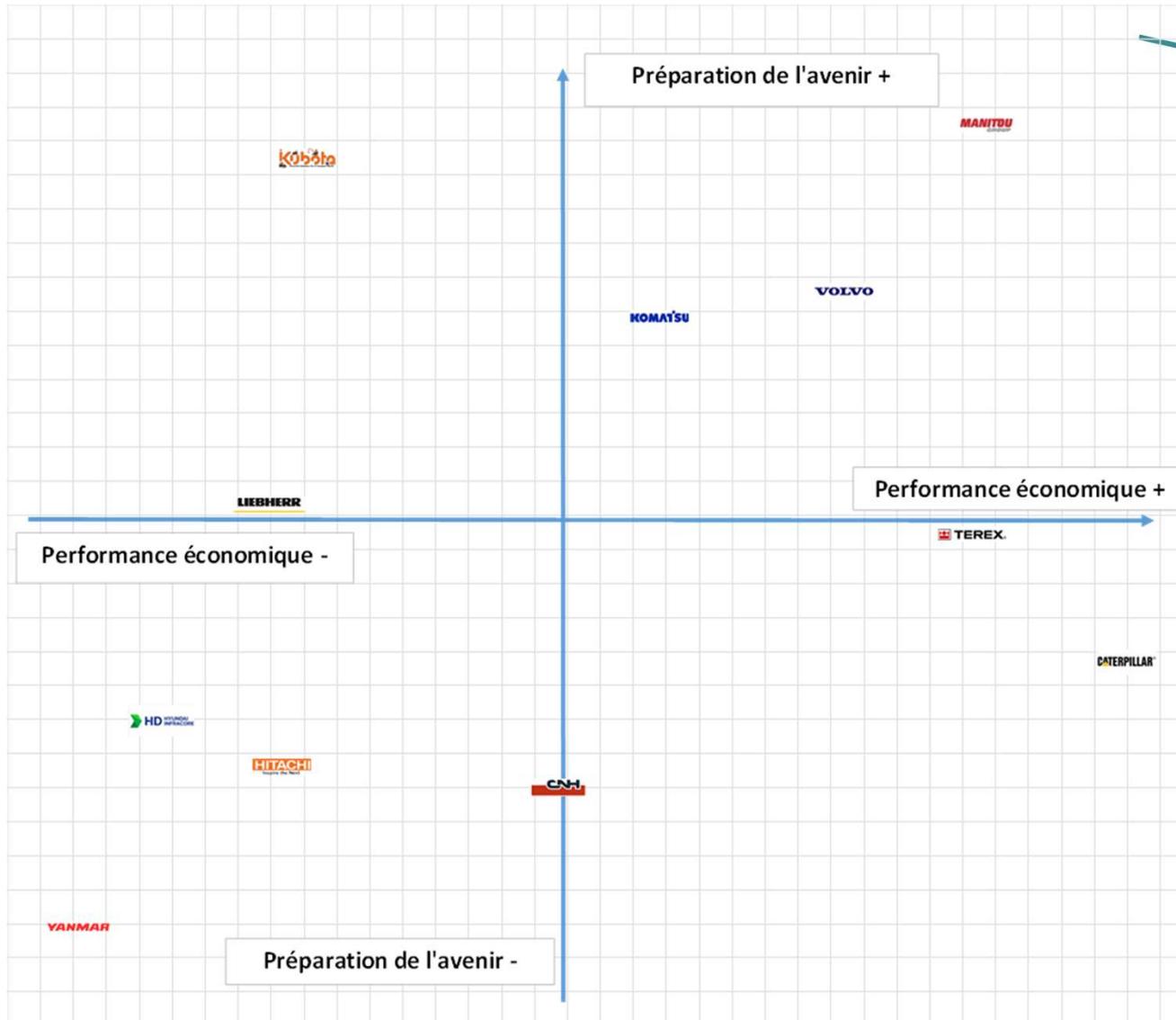


Les « stars » de cette classification sont : Komatsu, Manitou, Kubota et Terex.

Les autres constructeurs, ont une politique d'investissement plutôt diverse.

Volvo Group affiche le taux d'investissement le plus élevé.

## Comparaison inter-constructeurs



Manitou s'érige seul en « Star » de l'échantillon.

Volvo Group arrive en seconde position.

Komatsu est très bien placé mais avec une performance économique moindre.

Caterpillar affiche les plus hautes performances économiques mais dispose d'un fort taux d'endettement.

Comme en 2022, Terex reste bien placé avec une très bonne performance économique.

Kubota parie sur l'avenir mais affiche une moins bonne performance économique en 2023.

Liebherr ne réalise pas une bonne année en terme de performance économique.

CNH progresse depuis 2022.

Yanmar , Hyundai Infracore et Hitachi Construction sont les groupes les moins bien positionnés de l'échantillon.

## Faits marquants

- CA record en 2023 (c'était déjà le cas en 2022)
- Rentabilité d'exploitation et rentabilité nette : nouveau record en 2023 après celui de 2022
- Taux d'investissement pas plus volontariste
- Endettement toujours très important chez les gros faiseurs : Caterpillar et Volvo Group (et CNH)
- Baisse de chiffre d'affaires et de rentabilité nette pour Sany Heavy Industry depuis 2022

										
Caterpillar	Liebherr	CNH	Hyundai Infracore	Hitachi construction	Komatsu	Manitou	Terex	Volvo group	Yanmar	Kubota

12 décembre 2024

Etude des profils des constructeurs – 2014 à 2023

DLR Commission Distribution