

雪球访谈

食品饮料板块引领12月行情，伊利股份怎么看？

2020年12月18日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



villike



馬曼然 V 雪球私募「私募工场(牛金)、曼然成长」基金经理 马曼然



XX小散户

访谈简介

在12月前半程的板块涨幅排行里，消费股占据了前15名的半壁江山，其中以9.9%涨幅夺得桂冠的，是食品饮料行业。

不知不觉沪指又来到3400点之上，食品饮料板块却出现分化，接下来应如何布局？乳制品、调味品、肉制品、啤酒等行业该怎么选？

本期我们以伊利为主题，邀请到@villike@馬曼然@XX小散户几位嘉宾做客雪球访谈，和大家共同探讨，访谈将于今日(12/18)16:00开始，千万别错过！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：伊利股份(SH600887),蒙牛乳业(02319),妙可蓝多(SH600882),光明乳业(SH600597),新乳业(SZ002946)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 我爱长腿黑丝妹妹:

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说: 怎么看待牛奶一哥伊利现在的发展, 股价横盘也很久了, 其他酱油, 醋, 白酒都升天了

[答] villike:

公司是好公司, 股价不上天, 能说得准的都是忽悠你的。

[问] 祁满满:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 伊利感觉好垃圾啊

[答] villike:

过去十年, 股价年化涨幅20%多, 这样的垃圾, 请给我来一打。

[问] joannefrh:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 伊利股份41的股本, 满仓, 闲置资金, 适合长期持有吗? 持股三年, 收益能翻倍吗?

[答] villike:

能不能翻倍我不知道, 但是您的成本在我看来, 是不便宜的。

[问] 菜鸟欣欣:

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说: 伊利股份横盘已久, 39入场的, 请问可以长期持有吗

[答] villike:

要看您“长期持有”的标准, 如果十年, 可以考虑, 赚基本是肯定的, 赚多少没人会知道, 总之这个成本不算便宜。

[问] 七一同学：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：对猪肉板块怎么看？看好那家？

[答] villike：

我持有的是双汇，生猪养殖企业不熟悉，但在我现有的认知里，养殖不是最好的生意，您看看全球有哪家养殖企业，能持续取得高ROE的？

[问] 忧郁王子2222：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：前辈好，请教个问题，今年伊利各项业绩完成的不错，但股价涨幅却落后同板块其他股，后续怎么看？另外，后续的股权激励对股价有什么影响？

[答] villike：

肉如果在锅里的话，不怕暂时吃不到，如果您的成本够便宜，就能把这个肉吃完，成本越高，肉吃不完的概率越大。股权激励的话，肯定是有利于做好业绩的，但具体效果，要看具体的条款。

[问] 格菲投资：

对 @villike @馬曼然 @XX小散户 说：伊利和蒙牛将来有没有可能广告和促销费用大幅度下降，竞争激烈程度放缓，各自安好？如果有，在什么情况下会形成这种局面？谢谢

[答] villike：

我在我分析伊利股份的一系列文章里，专门讲过这个观点，现在25%左右的销售费用占比，肯定是非常高的，现在两家有点囚徒困境的味道，未来随着集中度提升，这方面的投入大概率可以逐步降下来，但是这可能是个漫长的过程。

[问] 光明磊落地宽：

对 @villike @馬曼然 @XX小散户 说：今年浙江美大各项指标业绩都还不

错。为什么股价涨不上？请问可以长期持有吗？

[答] villike:

跑错地方了吧？不过也可以说一下，我觉得烟灶消本身可能有点技术含量，合在一起这个事儿，没什么技术含量，这是我的初步感觉。至于股价短期的走势，没人知道。

[问] 我爱长腿黑丝妹妹:

对 @villike @馬曼然 @XX小散户 说：怎么看待牛奶一哥伊利现在的发展，股价横盘也很久了，其他酱油，醋，白酒都升天了

[答] 馬曼然:

//@馬曼然:伊利的护城河还是比较宽的，乳品行业是我们长期看好的三大大众消费品之一，今年青岛啤酒表现的好，伊利估计明年会表现，今年伊利主要受疫情拖累，但公司质地可以。

[问] 我爱长腿黑丝妹妹:

对 @villike @馬曼然 @XX小散户 说：怎么看待牛奶一哥伊利现在的发展，股价横盘也很久了，其他酱油，醋，白酒都升天了

[答] XX小散户:

回答 @我爱长腿黑丝妹妹：伊利的业绩在于稳，能和老二的差距拉开，业绩将会爆发！

[问] 祁满满:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：伊利感觉好垃圾啊

[答] XX小散户:

回答 @祁满满：长期持有，收益是不错的！

[问] 忠于-信仰:

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：牛奶你喝过的哪家最好喝

[答] villike:

我觉得万里挑一好喝，乐纯的牛奶。

[问] 持酒到老:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：为啥总说伊利现在的股价不便宜？五
粮液、老窖都200，金龙鱼也80了？请问以什么作为基准点来确认它到底便不便宜？

[答] villike:

我们把茅台股票1拆1000,1股只要1.8元，是不是茅台就便宜了呢？

[问] joannefrh:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：伊利股份41的股本，满仓，闲置资
金，适合长期持有吗？持股三年，收益能翻倍吗？

[答] XX小散户:

回答 @joannefrh：最好做个组合投资，满仓一只股票，有时候会影响持股心态！

[问] DerekH:

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：请问对600305这瓶醋是怎么看的啊？

[答] villike:

醋不如酱油，因为有地域性，酱油的硬伤在于现在太贵。

[问] 菜鸟欣欣:

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：伊利股份横盘已久，39入场的，请问
可以长期持有吗

[答] XX小散户:

回答 @菜鸟欣欣：如果业绩一直保持增长，好公司会创新高的！

[问] 隐形冠军Oo：

原帖已被作者删除

[答] villike：

您用“覆盖”这个词的时候，就要小心了，最好是小心研究企业，另外农业不是一个容易出好公司的板块。

[问] 七一同学：

对 @villike，@馬曼然，@XX小散户 说：对猪肉板块怎么看？看好那家？

[答] XX小散户：

回答 @七一同学：猪肉公司没有研究过，只知道双汇是一个好公司，

[问] Skye--：

对 @villike @馬曼然 @XX小散户 说：老师们觉得伊利相比于其他乳业公司最大的优势在哪里？

[答] villike：

我在一系列写伊利的文章里讲过，主要有四个：全球布局的生产和研发基地；高渗透的渠道；对品质的投入会逐步带来品牌信任感；稳定能干的管理层。具体可以去看我的文章。

[问] 一缕阳光撒瀑布：

对 @villike，@馬曼然，@XX小散户 说：这个能看直播吗

[答] villike：

过段时间我做一次伊利的直播，欢迎来看。

[问] 长安卫公:

对 @villike @馬曼然 @XX小散户 说: A股市场上是否还有估值合理的消费股? 能否推荐学习研究一下?

[答] villike:

按照我的标准, 现在都不算太便宜, 格力可以看, 但大部分研究不透, 也拿不住, 我之前发过挺多格力的视频, 具体可以去看。

[问] xiao林同学:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: @10.30号那波跌停的原因是什么

[答] villike:

谁能告诉您原因的话, 就不用工作了, 我的答案是: 市场是个神经病, 跟他较真你就输了。

[问] 蓝色的灵魂:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 海天味业高估了吗? 今天下跌是不是加仓的好时机?

[答] villike:

要看价格, 但按照我对海天的印象, 距离低估, 甚至是合理估值, 还有超级远的距离。

[问] HNHYZWQ:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 常温奶是否有提出厂家预期

[答] villike:

您说提高出厂价吗? 就算有, 别指望太多, 长远来看, 这种普通产品, 只能略微提价, 高端奶提价预期是一定在的, 过去的常温酸奶就是典型, 但是他们占比不高。

[问] 大树下面好乘凉：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：为什么伊利，蒙牛，光明三家公司，伊利的PE最低？蒙牛的估值45倍，伊利只有34倍

[答] villike：

市场看趋势，不看绝对值，蒙牛这两年卢敏放总做得不错，所以市场认为蒙牛跟有前途，至于到底伊利有前途还是蒙牛，要靠自己研究，不能听市场的。

[问] 一缕阳光撒瀑布：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：按理说，疫情后，牛奶应该比啤酒行业走的好？但是青岛啤酒今年上天了，老师们怎么看青岛啤酒跟伊利股份？

[答] villike：

您混淆了公司和股价两个概念，公司好，不代表股价涨，至少短时间内是这样，长期来看，公司价值和股价是高度正相关的，我说的这个长期，至少3年起。

[问] 一个未来的小散：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：目前伊利的估值不算便宜吧，pe, pb都在不低的位置。

[答] villike：

我觉得，肯定不算便宜。

[问] 忧郁王子2222：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：前辈好，请教个问题，今年伊利各项业绩完成的不错，但股价涨幅却落后同板块其他股，后续怎么看？另外，后续的股权激励对股价有什么影响？

[答] XX小散户：

回答 @忧郁王子2222：股权激励对业绩稳定增长是有推动作用的，现在伊利做业绩

是比较稳的！

[问] 格菲投资：

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：伊利和蒙牛将来有没有可能广告和促销费用大幅度下降，竞争激烈程度放缓，各自安好？如果有，在什么情况下会形成这种局面？谢谢

[答] XX小散户：

回答 @格菲投资：今年疫情之后，纯奶开始紧张，两家基本上没有在20盒纯奶上做广告，等伊利在业绩绝对领先的时候，各种销售费用应该比前几年投入少，利润会增加很快的！

[问] 王诺诺：

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：都说消费品打的是心智，能够占领用户心智第一的才有强大的护城河，目前牛奶这个产品里面，我只会记得酸奶会选安慕希、牛奶会选特仑苏，并不会记得后面是伊利还是蒙牛，从某种角度说，他们的竞争也看不出谁具有绝对优势。这个现象几位怎么看？

[答] villike：

您说的心智，是最高级的占领，对于大多数快消品来说，能够做到“优秀的产品+优秀的营销”，就已经很不错了，甚至只做到“不差的产品+优秀的营销”，就能火很多年，前者比如可乐，后者比如洋河。

从产品来看，最重要的是控制奶源，尤其是品质，从营销来看，伊利1年100亿的广告费，蒙牛更是高达27%的销售费用占比，这种空中轰炸，小品牌只能在一个很小的区间里活动。

至于优势，过去的完美证明了伊利的碾压性，没有了牛根生的蒙牛，早就没有了灵魂，外企职业经理人加上央企爸爸，听起来概率没有站在这一边。

所以不管从过去的情况还是现在的分析，伊利继续优秀是大概率事件，蒙牛可能会更优秀，也可能不会。

[问] 一片陈皮:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 马老师我的组合是伊利片仔癀白药, 这个组合还可以吧

[答] villike:

这个问题请马老师回答

[问] 大树下面好乘凉:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 伊利为什么比蒙牛的估值低这么多?

[答] villike:

没多少吧? 如果一定要找原因, 这两年蒙牛发展更快呗。

[问] 持酒到老:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 为啥总说伊利现在的股价不便宜? 五粮液、老窖都200, 金龙鱼也80了? 请问以什么作为基准点来确认它到底便不便宜?

[答] XX小散户:

回答 @持酒到老: 很多人爱和之前比, 买公司就是看这个公司以后的发展, 等其它家和伊利的业绩差距越来越大, 到时候看现在的股价, 应该是现在的便宜了! 股价是靠业绩增长推动的, 业绩是靠产品销售推动的!

[问] 旭川雪山:

对 @villike @馬曼然 @XX小散户 说: 蒙牛纯甄和伊利安慕希, 你更喜欢喝哪个? 自贸协定越来越多, 进口常温奶会冲击国内市场吗?

[\\$伊利股份\(SH600887\)\\$](#)

[\\$光明乳业\(SH600597\)\\$](#)

[\\$蒙牛乳业\(02319\)\\$](#)

[答] villike:

两个其实都差不多，中国乳业现在产品查不了太多，更重要的是营销和运营，这一点，伊利过去的表现是碾压蒙牛的。

常温奶一定会冲击国内市场，毕竟国外的月亮比较圆，但是目前为止，没有哪一家外资快消品，可以在中国干的过本土企业，渠道深耕，是一个很重要的东西，这一点，伊利完爆大多数外资企业。

[问] 鸚少：

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：请问如何给予伊利这种快消品类公司估值，比如伊利的估值，是不是合理的范畴是PE25-35之间？

[答] villike：

如果您问我，我的买入区间会在16PE以下，因为确定性更大，盈利空间更大。

[问] Skye--：

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：老师们觉得伊利相比于其他乳业公司最大的优势在哪里？

[答] XX小散户：

回答 @Skye--：我之前的文章里都有，第一，管理团队执行力强，知行合一！第二，渠道下沉厉害！第三，核销费用快，端头陈列多！生意就是越做越强，伊利之后如果没有大的错误，在营业收入和净利润方面，其它厂家是不好超过！

[问] 黄工1986：

对 @villike，@馬曼然，@XX小散户 说：能不能大概预估出伊利未来三年的净利润增速，谢谢现在股价不便宜，伊利合理PE是25倍，现在的股价已透支未来的增长了，但不清楚透支了几年。

[答] villike：

您问这个问题，表面上看起来谁都能答一答，但其实难度巨大，没有人知道三年后伊

利是多少利润，更不用说估值，两个看不清的因素相乘，是一个更看不清的结果。投资不要给自己加难度，去找那些更容易的选择。

[问] 一缕阳光撒瀑布：

对 @villike，@馬曼然，@XX小散户 说：食品ETF中伊利占很大比例，这个会给伊利增加很多推动作用吗？各位老师怎么看？

[答] villike：

当然有推动，因为曝光度大了。

[问] xiao林同学：

对 @villike，@馬曼然，@XX小散户 说：@10.30号那波跌停的原因是什么

[答] XX小散户：

回答 @xiao林同学：市场先生永远都是这样的，只要业绩一直保持增长，我会一直持有！茅台还跌停过呢，但是不妨碍茅台创新高！

[问] 蓝色的灵魂：

对 @villike，@馬曼然，@XX小散户 说：海天味业高估了吗？今天下跌是不是加仓的好时机？

[答] XX小散户：

回答 @蓝色的灵魂：市场都看好的话，估值就会打的很高！

[问] 一缕阳光撒瀑布：

对 @villike，@馬曼然，@XX小散户 说：总感觉伊利股份的利润没有释放出来，也不知道什么时候能释放出来，一个年销售额上千亿，老百姓都食用的消费品，一年才赚几十亿

[答] villike：

高达25%的销售费用占比，了解一下。

[问] 持酒到老：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：为啥总说伊利现在的股价不便宜？五
粮液、老窖都200，金龙鱼也80了？请问以什么作为基准点来确认它到底便不便宜？

[答] villike：

您没理解我的意思。

[问] HNHYZWQ：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：常温奶是否有提出厂家预期

[答] XX小散户：

回答 @HNHYZWQ：常温奶提价不会很快，常温奶的增长主要靠销量！把市场做
大，销量才会上去，提价很难的！

[问] 大树下面好乘凉：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：为什么伊利，蒙牛，光明三家公司，
伊利的PE最低？蒙牛的估值45倍，伊利只有34倍

[答] XX小散户：

回答 @大树下面好乘凉：不在一个市场，估值会有差别吧！

[问] 迅猛龙Sisters：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：伊利在多元化这块有哪些布局？

[答] villike：

我没看到，另外为什么要多元化？

[问] 一缕阳光撒瀑布:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 按理说, 疫情后, 牛奶应该比啤酒行业走的好? 但是青岛啤酒今年上天了, 老师们怎么看青岛啤酒跟伊利股份?

[答] XX小散户:

回答 @一缕阳光撒瀑布: 伊利股份在疫情期间, 业绩下滑那么多, 能追赶过来是很不错的! 啤酒一般在过完年, 就开始加大生产量, 但是因为疫情原因, 几个月没有生产, 能大批量生产的时候, 已经进入旺季了, 所以一直货源紧张, 我感觉这是主要原因! 牛奶在疫情期间打折促销, 青岛啤酒保质期一年, 所以市场给的价格是不一样的!

[问] 迅猛龙Sisters:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 伊利在多元化这块有哪些布局?

[答] XX小散户:

回答 @迅猛龙Sisters: 伊利目前没有多元化, 做生意, 干好老本行很重要!

[问] 一缕阳光撒瀑布:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 总感觉伊利股份的利润没有释放出来, 也不知道什么时候能释放出来, 一个年销售额上千亿, 老百姓都食用的消费品, 一年才赚几十亿

[答] XX小散户:

回答 @一缕阳光撒瀑布: 主要还是投放的市场费用太多, 大日期处理费用, 广告费用, 陈列费用, 这些都是很多的! 等以后业绩甩开老二, 费用应该会减少, 到时候利润会提高!

[问] 一缕阳光撒瀑布:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说: 食品ETF中伊利占很大比例, 这个会

给伊利增加很多推动作用吗？各位老师怎么看？

[答] XX小散户：

回答 @一缕阳光撒瀑布：会有好处的，注册制的到来，好公司的筹码会越来越稀缺！

[问] 黄工1986：

对 @villike，@馬曼然，@XX小散户 说：能不能大概预估出伊利未来三年的净利润增速，谢谢现在股价不便宜，伊利合理PE是25倍，现在的股价已透支未来的增长了，但不清楚透支了几年。

[答] XX小散户：

回答 @黄工1986：预测很难，我买公司，主要还是靠这家公司的销售情况吧，牛奶，咱们去超市天天就可以看到，也能感受的到，模糊的正确就可以了！

[问] 鸱少：

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：请问如何给予伊利这种快消品类公司估值，比如伊利的估值，是不是合理的范畴是PE25-35之间？

[答] XX小散户：

回答 @鸱少：我没有预测过这些，销量很重要，如果打折商品会减少，会更好！

[问] 旭川雪山：

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：蒙牛纯甄和伊利安慕希，你更喜欢喝哪个？自贸协定越来越多，进口常温奶会冲击国内市场吗？

[\\$伊利股份\(SH600887\)\\$](#)

[\\$光明乳业\(SH600597\)\\$](#)

[\\$蒙牛乳业\(02319\)\\$](#)

[答] XX小散户：

回答 @旭川雪山：你可以买一个伊利的高端安慕希，再买一个纯甄的小蛮腰，同价位的产品，都是自己公司的最高端，喝一下，一对比就知道了！

[问] 旭川雪山：

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说： 蒙牛纯甄和伊利亚慕希，你更喜欢喝哪个？自贸协定越来越多，进口常温奶会冲击国内市场吗？

\$伊利股份(SH600887)\$

\$光明乳业(SH600597)\$

\$蒙牛乳业(02319)\$

[答] XX小散户：

回答 @旭川雪山：进口奶，对伊利冲击不大，就单单一个农村市场，进口奶企业就做不到家家铺货，在做市场方面，进口奶企业不是一个等级，光人员和车辆，还有渠道下沉就碾压一切！

[问] 大树下面好乘凉：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：伊利为什么比蒙牛的估值低这么多？

[答] XX小散户：

回答 @大树下面好乘凉：蒙牛在收购企业方面做的很猛，市场应该给的估值高吧！生意是做出来的，不是靠收购的，今年的营业收入和净利润，伊利和蒙牛可以做一个对比！

[问] 王诺诺：

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：都说消费品打的是心智，能够占领用户心智第一的才有强大的护城河，目前牛奶这个产品里面，我只会记得酸奶会选安慕希、牛奶会选特仑苏，并不会记得后面是伊利还是蒙牛，从某种角度说，他们的竞争也看不出谁具有绝对优势。这个现象几位怎么看？

[答] XX小散户：

回答 @王诺诺：伊利的安慕希，金典，24盒优酸乳，臻浓，盒纯，这些都是百亿大单品，安慕希一年销售200多个亿，蒙牛就剩一个特仑苏可以竞争了吧！

[问] chow_no1:

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：之前市场猛推的低温鲜奶，各位觉得有前途吗？这块感觉还是区域优势比较明显，就需要类似快递的中转仓一样的奶源地满足运输半径，我们这边订奶的人还是比较多的，好像新希望近来一直推这个方向，伊利蒙牛做到后发应该问题也不大，因为渠道做得好，包括今年火爆的妙可蓝多奶酪，（伊利也迅速推进，但是表示增量有限，蒙牛更是直接收购）但是真的广告费投得太多了。。。

[答] 馬曼然:

//@馬曼然:这是我前些日子在小密圈发的内容仅供参考，在牛奶消费过程中，各国一般都经过了三个阶段：

第一阶段是奶粉阶段，能够将牛奶制成奶粉或炼乳运到消费市场；

第二阶段是液态奶阶段，对微生物认识的深入，让杀菌、灭菌技术的发展成为可能，相关包装材料应运而生，从而能将鲜牛奶储存运送到消费市场；

第三阶段是奶酪、奶油阶段，奶酪是生鲜乳在发酵剂和凝乳酶作用下发生凝固并经成熟而成的固态乳制品，蛋白质含量和钙含量分别是牛奶的8-10倍和6-8倍。

我国目前仍处于液态奶消费阶段，所以未来走向牛奶消费第三阶段的市场空间巨大。

[问] chow_no1:

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：之前市场猛推的低温鲜奶，各位觉得有前途吗？这块感觉还是区域优势比较明显，就需要类似快递的中转仓一样的奶源地满足运输半径，我们这边订奶的人还是比较多的，好像新希望近来一直推这个方向，伊利蒙牛做到后发应该问题也不大，因为渠道做得好，包括今年火爆的妙可蓝多奶酪，（伊利也迅速推进，但是表示增量有限，蒙牛更是直接收购）但是真的广告费投得太多了。。。

[答] villike:

乳业还是一个混战的市场，费用短时间内很难下来。

关于低温奶能否做起来，这个没人说得清楚，简单拿发达国家的低温奶占比对比，我认为是不合适的，这里面有非常大的不确定性，比如都说低温肉制品在发达国家占比多大多大，我持有双汇5年，眼巴巴等着，也没见这一块起来。

投资留有余地就好，不要太押注于未来某个具体的事情。

[问] 迅猛龙Sisters:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：伊利在多元化这块有哪些布局？

[答] 馬曼然:

//@馬曼然:乳业本身还有巨大的开拓空间，真乱搞了就不好了。

[问] 一缕阳光撒瀑布:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：总感觉伊利股份的利润没有释放出来，也不知道什么时候能释放出来，一个年销售额上千亿，老百姓都食用的消费品，一年才赚几十亿

[答] 馬曼然:

//@馬曼然:大众消费品规模大，边际利润释放空间大，这也是我们长期看重的逻辑，以前的涪陵榨菜和现在的青岛啤酒的逻辑均是如此。

[问] 黄工1986:

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：能不能大概预估出伊利未来三年的净利润增速，谢谢现在股价不便宜，伊利合理PE是25倍，现在的股价已透支未来的增长了，但不清楚透支了几年。

[答] 馬曼然:

//@馬曼然:15%以上，估值不贵

[问] 一个未来的小散：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：目前伊利的估值不算便宜吧，pe, pb都在不低的位置。

[答] XX小散户：

回答 @一个未来的小散：短期看，不便宜，长期看，靠业绩推动！就看你用多长时间看了！

[问] 一片陈皮：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：马老师我的组合是伊利片仔癀白药，这个组合还可以吧

[答] 馬曼然：

还可以

[问] 一个未来的小散：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：目前伊利的估值不算便宜吧，pe, pb都在不低的位置。

[答] 馬曼然：

//@馬曼然:长期看市值不大，中国第一的乳业市值两千多亿肯定还是有很大空间的，国际上雀巢两万多亿吧。

[问] 一缕阳光撒瀑布：

对 @villike, @馬曼然, @XX小散户 说：小散户老师，你是伊利的业务人员吗？感觉你在一线接触伊利股份

[答] XX小散户：

回答 @一缕阳光撒瀑布：销售伊利的产品，对伊利产品的价格比较了解！

[问] chow_no1:

对@villike @馬曼然 @XX小散户 说：之前市场猛推的低温鲜奶，各位觉得有前途吗？这块感觉还是区域优势比较明显，就需要类似快递的中转仓一样的奶源地满足运输半径，我们这片订奶的人还是比较多的，好像新希望近来一直推这个方向，伊利蒙牛做到后发应该问题也不大，因为渠道做得好，包括今年火爆的妙可蓝多奶酪，（伊利也迅速推进，但是表示增量有限，蒙牛更是直接收购）但是真的广告费投得太多了。。。

[答] XX小散户：

回答 @chow_no1：低温奶，目前看，还是区域性企业占优势吧！但是之后，随着伊利厂家的布局，销售的基本工作都做好，布局完之后，在低温奶方面还是有竞争力的！销售只要质量做好，然后多投入陈列费用，价格在做的低一些，就能把市场占领住！强者恒强，在投入费用方面，伊利有这个实力，在疫情期间就可以看出来，伊利厂家打价格战的魄力！客大压行，行大压客！

[问] 黄工1986:

对 @villike，@馬曼然，@XX小散户 说：能不能大概预估出伊利未来三年的净利润增速，谢谢现在股价不便宜，伊利合理PE是25倍，现在的股价已透支未来的增长了，但不清楚透支了几年。

[答] XX小散户：

回答 @黄工1986：保底的有股权激励在那放着了！

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里