

雪球访谈

年内涨幅超五成，潍柴动力今年表现将如何？

2021年02月03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



景风长赢



大卫吾语



航行89号

访谈简介

#潍柴动力封涨停年内涨幅超5成#潍柴动力昨日涨停，今日收盘24.07，据1月4日开盘价15.84元已经收涨51%，港股年内涨幅53%。

潍柴动力股份有限公司是国家内燃机研发、制造、销售重点骨干企业。公司内燃机产品广泛应用于重型汽车、大客车、工程机械、船用、发电等大功率动力配套市场。公司生产的WD615、WD618柴油机在重型汽车、工程机械市场的平均占有率达到75%以上。

瑞信发布研究报告，维持潍柴动力(02338)“跑赢大市”评级，目标价由16.8港元上调55.4%至26.1港元，并调升公司今明两年盈利预测15%至20%，以反映

较高的销量假设。该行表示，潍柴动力预期今年引擎业务的销量同比增长20%，而潍柴集团今年与雷沃重工(LovolHeavy)整合后，公司有望供应10万台中大型引擎给雷沃重工，此将贡献约10%增长。此外，投行大和发布研究报告，将潍柴动力(02338)目标价由25.6港元微升至25.7港元，重申“买入”评级。

潍柴今年股价大涨，是价值发现还是资金炒作？它的盈利增长点有哪些？潍柴动力今年表现会怎样？本期我们邀请到@景风长赢@大卫吾语@航行89号做客雪球访谈，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：潍柴动力(SZ000338),潍柴动力(02338),三一重工(SH600031),恒立液压(SH601100)

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] 七十二家大院:

对 [@景风长赢](#)，[@大卫吾语](#)，[@航行89号](#) 说：三位大V辛苦了，请问三位大V，潍柴动力A如此低估，怎么会有巨额的融券盘，如果股价继续上涨，上涨多少这些融券盘会爆仓？

[答] 景风长赢:

除去原有的融资盘，基本是等价对冲，过去因为潍柴波动小，这个策略很好。一直维持可控波动，跌了还券，涨了还融资。但是如果趋势化了，那么就是白玩，比如小幅连涨一个月。因此不会大量爆仓，只会占用他们的资金，但是这就是成本

[问] 七十二家大院:

对 [@景风长赢](#)，[@大卫吾语](#)，[@航行89号](#) 说：首先谢谢三位大V回答问题，请预估一下明年、后年的业绩，有没有可能三年业绩翻倍？

[答] 景风长赢:

我们保守估计，如果全球疫情管控顺利，今年会有30-50%的增幅，即便不顺利，也只是业绩顺延而已。如果按 $1.4 \times 1.3 \times 1.2 = 2.184$ ，也就是说三年之内业绩大概率会翻倍

[问] pyhechu:

对[@景风长赢](#) [@大卫吾语](#) [@航行89号](#) 说：今天快讯说：搭载公司氢燃料电池发动机的重卡车型已完成寒区试验，这是否意味着氢燃料电池已基本研发成功了。

[答] 景风长赢:

氢燃料电池本身就是成功的，潍柴是做了极限测试，来作为燃料电池的最新指标，代表国内最先进的水平。

[问] 复合射手:

对@景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说：大缸径发动机都是船机和矿机，请问这块市场多大？目前份额如何

[答] 景风长赢：

不仅仅是船机和矿机，大型工程机械，数据中心发电机也有大量的需求

[问] 罗为加：

对 @景风长赢， @大卫吾语， @航行89号 说：急需了解林德液压将来可能配套哪家挖机？这是中期业绩重点，短期有卡车顶着有保障。据了解想打入挖机品牌方的配套很难，不像卡车叉车都有自家品牌。中报看液压只有两亿多营收，现在扩产是不是已经有了战略合作选项？

[答] 景风长赢：

三一，山推，小松，徐工等都有配套。如果你仔细看财报，潍柴的重卡发动机业务最多只占50%的利润来源，剩下的来自于物流和其他的配件生产。液压市场本身就比较小，相比较于潍柴其他业务，天花板较低，理想状态最终林德液压和恒立液压平分天下，也不可能成为潍柴的主营业务，否则潍柴就叫潍柴液压了。但是上半年报高端液压收入2.3亿同比增长30.3%，所以林德液压肯定会成为潍柴业绩增长的贡献之一，目前中国工厂已经投产，相关国产化产品已经批量投放市场。本次全系列液压动力总成和大型CVT动力总成产业化项目，主要致力于提升产能，将形成年产10万套高端液压动力总成，满足快速增长的液压业务市场需求。

[问] 雪中狂奔：

对 @景风长赢， @大卫吾语， @航行89号 说：潍柴动力新年以来涨幅巨大，没见过世面的小韭菜纷纷卖飞，对于坚持很久却有点恐高的战友，麻烦心里按摩下

[答] 大卫吾语：

本人重仓持有潍柴超过10年了（之间除2015年有短暂卖出过外），谈谈为何买入潍柴的原因吧。

潍柴动力是国内少有的高端先进制造企业的典型代表，本人善于制造业基本面分析，

为此自己还开发一个分析软件，结论是：潍柴基本面评价蛮优秀，估值PE计算在25倍左右。现在估值才19-20倍，即它仍然在价值回归中。对于如此优秀的公司，应该享受龙头溢价，看市场行情，如果参照三一重工和恒力液压，那潍柴想象空间巨大！

本人先后在三家世界500强任高管，以及在A股上市公司任过COO，深刻认识公司最高负责人对企业发展的决定性作用，就如Apple的乔布斯，Tesla的马斯克，华为的任正非。对于潍柴，本人非常认可谭旭光谭总的管理理念与风格，比如2018年他接管中国重汽后的2-3件小事，打破铁饭碗，干部全部重新竞聘；扔掉所有干部办公室的沙发，全面提升饭堂和厕所。这足够说明他的魄力、以及对基层员工的关爱。更不用说他过去几年对海外凯傲及德马泰克的成功并购了，优秀的战略眼光……潍柴市值在没有超过三一重工之前，应该都值得拥有。

我买一个公司，既要买一个好行业，更要买一个好的一把手！

[问] bjcozy:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 潍柴的好都说了一大堆了, 请说说潍柴三个短板或风险

[答] 景风长赢:

风险是涨出来的, 如果一个企业的业绩与估值匹配, 我认为没有必要硬找风险。比如银行坏账的风险, 房地产负债的风险, 如果都跌到0.1的市净率, 你认为还是风险么? 你巴不得它立刻倒闭。所以潍柴目前的成长性和业绩与估值相比, 存在低估, 也就是没有什么成长不能够匹配估值的风险

[问] 柠檬不萌dmo:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 请问长期目标价位是多少

[答] 大卫吾语:

这个很难说, 要看行情发展。本人的系统测评保底估值在25PE之上, 之下都是价值回归, 之上才慢慢出现龙头溢价。潍柴应该享受龙头溢价!

[问] 坚持天天向上：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：中短期(1-3年)和长期5-10年，潍柴存在或可能存在的风险有哪些？谢谢！

[答] 景风长赢：

这句话送给你，一万年太久，只争朝夕。五年前没人知道东阿阿胶会这样，也没人知道康得新，康美是那样，甚至不知道比亚迪可以这样。所以风险这种东西不易看的太远，会影响投资。说不定一个技术革新，市场就大洗牌了。至少目前来看，没有不可控的风险。

[问] 查密尔：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：商誉高是指是么？

[答] 大卫吾语：

潍柴的高商誉主要是收购并表的，是良性商誉。这个可以参考球友“@伊飞2020”昨天发的文章。

[问] lyshrine：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：我15元突然重仓，19左右下车，赚了不少，但20-24之间的肉没吃到，请问还能上车吗？

[答] 景风长赢：

我不会给予知道价格，我通常只会判断高估还是低估，以及稀缺性如何。芒格的意思，如果你买到一个公司，它的产品可以不断涨价，并且比市场上大多数产品卖的贵，还卖的多，那么恭喜你，你捡到宝了

[问] 太极之舍己从人：

对@景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说：抱了一年，在这波大涨前换股了，今年还可以上车吗？空间有多大？

[答] 景风长赢:

我也想知道空间有多大

[问] 鲁C88888:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 给老哥们捧个人场! 问个问题吧: 潍柴动力毫无疑问是咱们长期持有的公司, 但是他的估值长期在低估-合理, 重未高估过。如今福耀玻璃, 比亚迪已经快冲出地球了! 请问潍柴动力有哪几方面可能支持市场给他高估值呢?

[答] 景风长赢:

低估和高估是市场情绪, 今天的福耀和比亚迪很少有人去管3年后的价格, 它们关心的是下个月的价格, 高估有一万个理由高估, 低估只有一个理由, 就是还没轮到你。

[问] 心中有个北极星:

对@景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说: 5-10年之后的潍柴动力, 保守的可持续年利润, 大致会在多大规模? 多谢

[答] 景风长赢:

按谭总的意思, 集团应收1万亿人民币, 对应潍柴大概在6000亿左右

[问] 19640825jun:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 港股估值25.7港元, 是不是拉升已经告一段落!

[答] 景风长赢:

那你不能问我, 你需要问问拉升的人

[问] 鲁C88888:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 给老哥们捧个人场! 问个问题

吧：潍柴动力毫无疑问是咱们长期持有的公司，但是他的估值长期在低估-合理，重未高估过。如今福耀玻璃，比亚迪已经快冲出地球了！请问潍柴动力有哪几方面可能支持市场给他高估值呢？

[答] 大卫吾语：

氢能！个人很看好它的氢能，这次增发主要为了发展氢能。从几年前入股巴拉德就表现出了其氢能野心。本人曾在国内电池行业做过高管，老板在电池行业蛮有超前眼光，他就非常看好氢能，为此在4-5年就重点布局氢能，认为氢能是终极能源。

[问] 查密尔：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：商誉高是指是么？

[答] 景风长赢：

你10万开了一个豆腐店，别人20万买，10万就是商誉。然后你是一个上市的豆腐店，突然很多人喜欢吃豆腐，你的股票值50万，10万的商誉还有，但是得跌80%才可能出现商誉的问题

[问] 先知i：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：年内股价看到多少元？

[答] 景风长赢：

天知道

[问] 牛特斯拉：

对@景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说：业绩比较亮眼的智能物流项目，未来增长潜力怎么样？

[答] 景风长赢：

KION作为全球第二大，欧洲第一大叉车厂商，并且是德国严格意义上的第一大机械设备制造商，德马泰克是全球第一的智能物流方案供应商，再搭配巴拉德的燃料电池，

林德的高端液压，这和潍柴的黄金动力链一样，可以被成为黄金物流链

[问] 考斯大林：

对@景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说：潍柴动力非公开发行A股股票获批！要发展燃料电池等五大项目，那么募投项目都要干啥？

[答] 景风长赢：

请参考公司公告 [网页链接](#)

[问] lyshrine：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：我15元突然重仓，19左右下车，赚了不少，但20-24之间的肉没吃到，请问还能上车吗？

[答] 大卫吾语：

本人持有超过10年了，15年投资经验告诉我，好公司不要轻易下车。

这是有深刻教训的，举两个例子：3-4年前在6块多港币大量买入了李宁，评估价值在15-20块，于是在20块钱全部卖完了，结果后来涨到50多！另外一个是中国重汽，大概7-8年前了吧，持仓成本在5-6块港币，结果在13-15块卖了绝大部分，最后一部分也在21块掉了，现在是25-26块..... 我这样的例子挺多的，好股一定要坚守！。。。。

当然在价值极度高估后卖出只留底仓观察是必要的。

[问] 太极之舍己从人：

对@景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说：请问，新能源重卡，对潍柴的影响有多大？

[答] 景风长赢：

5年之内微乎其微

[问] 欢乐马rno:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 潍柴估计的拉升, 对增发价是否有大的影响!

[答] 景风长赢:

你看重的是增发, 还是增发所准备发展的业务本身?

[问] 太极之舍己从人:

对 @景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说: 抱了一年, 在这波大涨前换股了, 今年还可以上车吗? 空间有多大?

[答] 大卫吾语:

好公司要坚守, 少换股! 本人年度交易换手率不到100%。就是说100万本金的话, 交易额不到100万元。

[问] 围观群众甲:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 嘉宾你好, 能不能从潍柴主营业务的主要竞争对手和现有市场规模角度, 分析下他近几年的增长空间和优势

[答] 景风长赢:

请参考 国企标杆--“潍柴系”的涅槃, 扩张与垄断 涅槃: [网页链接](#) 全网最深度解析潍柴动力之凯傲与德马泰克 [网页链接](#)

[问] 太极之舍己从人:

对 @景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说: 抱了一年, 在这波大涨前换股了, 今年还可以上车吗? 空间有多大?

[答] 大卫吾语:

重要的是公司的基于价值判断, 我通常是那同行业、或相近行业的几个优秀公司一起比较其基本面, 然后优中选优其中2只。

[问] 天马行空的猫:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 氢燃料电池, 大约多久会对公司有实际的利润贡献, 在国内的竞争优势在哪里?

[答] 景风长赢:

国家燃料电池商业化专项由潍柴带头制定的, 目前全国最先进的氢燃料电池专利也在潍柴手里, 全国90%的燃料电池人才在潍柴集团。而潍柴作为全球动力链巨头, 确实也最有在新能源领域突破的需求。而从潍柴的布局来看, 早在3年前, 潍柴就已经在积极布局了, 目前应该加速进入了兑现期, 对利润较大影响, 要5年左右。

[问] seanwongreus:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 什么时候你会选择卖出?

[答] 景风长赢:

暂时没有卖出价

[问] 资本投资小鳄:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 潍柴动力和亿华通在氢能源方面哪个是龙头, 如何看氢能源下一步发展趋势, 国内补贴政策怎么看

[答] 景风长赢:

巴拉德动力系统, 加拿大公司, 全球零排放质子交换膜燃料电池是该领域的全球领先企业。潍柴持股20%, 董事会两席。Ceres Power, 英国公司, 全球新一代、低成本燃料电池技术领导者, 目前其产品覆盖住宅、数据中心、商业发电和汽车四个应用领域。潍柴持股20%, 合作开发固体燃料电池重卡。

国家燃料电池商业化专项由潍柴带头制定的, 目前全国最先进的氢燃料电池专利也在潍柴手里, 全国90%的燃料电池人才在潍柴集团。而潍柴作为全球动力链巨头, 确实也最有在新能源领域突破的需求。而从潍柴的布局来看, 早在3年前, 潍柴就已经在积极布局了, 目前应该进入了兑现期。

在2020年3月31日,潍柴在山东潍坊建成全球最大的氢燃料电池发动机制造基地, 2万台氢燃料电池发动机工厂正式投产。

面向燃料电池、电控两个方向, 潍柴进行了两场中高端领军人才的社会招聘。魏兆宗找到专业的猎头公司, 对方调查后回复: “这两个方向90%以上的领军人才都已在潍柴麾下, 再招只能去海外了。”

潍柴动力在新能源动力总成领域已全面完成氢燃料电池和固态氧化物燃料电池的核心技术布局, 关键技术指标在商用车和能源电力领域全球领先。本次募投重点建设氢燃料电池和固态氧化物燃料电池、车载储氢系统、电机及控制器、电驱动总成、混合动力等全产业链生产线。这真是拉开阵仗、全线发力的架势, 绝对是引领全球的节奏, 产业化大幕就要开启。

[问] 没事看看吧:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 今天收盘在24.07代表着什么呢?

[答] 景风长赢:

代表和昨天收盘价一样

[问] 没事看看吧:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 今天收盘在24.07代表着什么呢?

[答] 航行89号:

代表明天会更好

[问] 坚持天天向上:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 中短期(1-3年)和长期5-10年, 潍柴存在或可能存在的风险有哪些? 谢谢!

[答] 大卫吾语：

这个问题很好，本人也一直在思考这个问题。真要说隐忧的话，本人担心的是SD做官气氛很浓，根深蒂固！哪天老谭跑去省里面做官去了！好领导没了，企业就难说了。何况现在谭总那么红

[问] bjcozy：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：潍柴的好都说了一大堆了，请说说潍柴三个短板或风险

[答] 大卫吾语：

本人侧重在财务基本面分析，就说说它这方面的担心吧：1) 存货减值这两年明显降低了很多，2016/2017年存货减值率在8-10%，而2018/2019两年仅2-3%。这可能跟行业景气有关，也不排除做利润。2) 利润投资比偏高，过去5年利润的45%用于了投资。本人的标准是30%或以下，除非是高速发展的行业。。。本人建立了23个踩雷负面指标，只发现这个指标不好。

[问] pyhechu：

对@景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说：今天快讯说：搭载公司氢燃料电池发动机的重卡车型已完成寒区试验，这是否意味着氢燃料电池已基本研发成功了。

[答] 大卫吾语：

氢燃电池在重卡应该有极大作为，应用场景非常合适！从美股的Plug飙涨就看得出美国市场对此的认可。潍柴多年前就入股巴拉德，可见其超强的预见性！

[问] seanwongreus：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：什么时候你会选择卖出？

[答] 航行89号：

我会长期持有，至少5年

[问] 七十二家大院：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：首先谢谢三位大V回答问题，请预估一下明年、后年的业绩，有没有可能三年业绩翻倍？

[答] 大卫吾语：

这个很难说，本人一般是依照GDP增长率再对优秀公司乘以2-3倍的系数（优秀公司当然应该远远跑赢GDP增长）。2021年多数国际投行预测中国GDP 8.1%，那么2倍则为16%，3倍则为24%。

[问] 折耳根猫咪：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：如何看待电车对柴油车的影响？柴油污染太大，似乎不符合国家的环境发展战略，而氢能源离实际运用应该还有很长的距离，谢谢！

[答] 航行89号：

柴油发动机热效率已超50%，目前重卡使用柴油发动机短时间内不会改变。

[问] 折耳根猫咪：

对 @景风长赢，@大卫吾语，@航行89号 说：如何看待电车对柴油车的影响？柴油污染太大，似乎不符合国家的环境发展战略，而氢能源离实际运用应该还有很长的距离，谢谢！

[答] 景风长赢：

柴油车是指商用重卡，还是柴油乘用？欧洲有很多柴油乘用车，这一部分会加速淘汰。但是你不能指望所有机械设备全用电池，首先需要配备大量的设备，世界不仅仅只有城市构成。其次，能量密度的问题牵扯到工作时长，工作效率，工作负荷。在其他的柴油机擅长的领域，锂电池面对的困难不必燃料电池少，甚至有一些是根本无法解决的。

[问] 折耳根猫咪:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 如何看待电车对柴油车的影响?

柴油污染太大, 似乎不符合国家的环境发展战略, 而氢能源离实际运用应该还有很长的距离, 谢谢!

[答] 大卫吾语:

好问题! 可能是Tesla发布的重卡的影响而产生次担忧。本人不懂为什么tesla可以做到或是否真能做到。但氢燃电池是确定性可以做到的, 氢能现在国家给与了比锂电大很多的支持。潍柴具备燃油和氢能二者! 为此不太担心潍柴被替代掉。

[问] seanwongreus:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 什么时候你会选择卖出?

[答] 大卫吾语:

前面说过, 本人持有超过10年, 只有当其价格远远高于(高出评估价值30%以上)其价值时才会卖出。

[问] 天马行空的猫:

对 @景风长赢, @大卫吾语, @航行89号 说: 怎样看亿华通股价飙涨?

[答] 景风长赢:

怎么看待\$游戏驿站(GME)\$ 股价飙涨

[问] 心中有个北极星:

对@景风长赢 @大卫吾语 @航行89号 说: 潍柴的文化和体制, 能否支撑潍柴在谭总离开后不走错路? 多谢☑

[答] 景风长赢:

文化和体制, 请参考我的专栏, 国企标杆。至于谭总任期。你打算拿到谭总退休么? 如果这么久的话, 中间可能还要经历一次熊市。哲学家关心50年后的世界,

科学家关系20年后的世界，企业家关心5年后的世界，投资者需要关心1年后的世界

(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