

雪球访谈

白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？

2021年03月25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



樂陶88 V 食品饮料行业研究达人

访谈简介

2020年营收净利双双下降，这是白云山自2008年后营收首次下跌，净利润连续第二年出现下跌。

2020年业绩报告显示，公司实现营业收入616.7亿元，同比下降5%；归属于公司股东的净利润29.1亿元，同比下降8.5%；归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润26.2亿元，同比下降4.3%；基本每股收益1.7元。拟每10股派发现金红利人民币5.3元(含税)。

大家如何看待白云山的业绩，你看好白云山的未来吗？本期我们邀请到@樂陶88做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天18:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：白云山(SH600332),白云山(00874),白云山A(SZ000522)

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] 雪球访谈:

《《《《 进入访谈 》》》》

[白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？](#)

2020年营收净利双双下降，这是白云山自2008年后营收首次下跌，净利润连续第二年出现下跌。

2020年业绩报告显示，公司实现营业收入616.7亿元，同比下降5%；归属于公司股东的净利润29.1亿元，同比下降8.5%；归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润26.2亿元，同比下降4.3%；基本每股收益1.7元。拟每10股派发现金红利人民币5.3元(含税)。

大家如何看待白云山的业绩，你看好白云山的未来吗？本期我们邀请到 [@樂陶88](#)

做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天18:00准时开始，快发起提问吧！

访谈主题：[白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？](#)

访谈嘉宾：[@樂陶88](#)

访谈日期：2021年3月25日 星期四

访谈时间：18:00-19:00

[答] [樂陶88](#):

回复[@枫枫峰峰](#):公司的王老吉业务主要以礼品和餐饮渠道为主，这两个渠道受疫情影响都很大，所以以2020年的业绩来印证公司发展进入衰退期是不客观的。//[@枫枫峰峰](#):回复[@雪球访谈](#):营收和净利润都开始下滑，是企业发展已经开始衰退了吗？

[问] 雪球访谈:

《《《《 进入访谈 》》》》

[白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？](#)

2020年营收净利双双下降，这是白云山自2008年后营收首次下跌，净利润连续第二年出现下跌。

2020年业绩报告显示，公司实现营业收入616.7亿元，同比下降5%；归属于公司股东的净利润29.1亿元，同比下降8.5%；归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润26.2亿元，同比下降4.3%；基本每股收益1.7元。拟每10股派发现金红利人民币5.3元(含税)。

大家如何看待白云山的业绩，你看好白云山的未来吗？本期我们邀请到 @樂陶88 做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天18:00准时开始，快发起提问吧！

访谈主题： 白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？

访谈嘉宾： @樂陶88

访谈日期： 2021年3月25日 星期四

访谈时间： 18:00-19:00

[答] 樂陶88：

回复@知子非鱼：疫情影响最大的时候已经过去，虽说未来疫情可能会长时间存在，但需求已经在逐步回暖复苏。//@知子非鱼：回复@雪球访谈：疫情都不出门喝什么王老吉？疫情还能一直在？

[问] 雪球访谈：

《《《《 进入访谈 》》》》

白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？

2020年营收净利双双下降，这是白云山自2008年后营收首次下跌，净利润连续第二年出现下跌。

2020年业绩报告显示，公司实现营业收入616.7亿元，同比下降5%；归属于公司股东的净利润29.1亿元，同比下降8.5%；归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润26.2亿元，同比下降4.3%；基本每股收益1.7元。拟每10股派发现金红利人民币5.3元(含税)。

大家如何看待白云山的业绩，你看好白云山的未来吗？本期我们邀请到 @樂陶88 做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天18:00准时开始，快发起提问吧！

访谈主题： 白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？

访谈嘉宾： @樂陶88

访谈日期： 2021年3月25日 星期四

访谈时间： 18:00-19:00

[答] 樂陶88:

回复@黄玲jfm: 做到100亿左右营收的饮料产品有多少？想明白这个问题，就知道王老吉的消费基础是有多大了。另外，还可以思考一下怕上火喝王老吉的这个定位和场景是否还牢靠，比如吃火锅、吃烧烤，是不是会优先想到王老吉。//@黄玲jfm:
回复@雪球访谈:王老吉没有原来那么好买了

[问] 雪球访谈:

《《《《 进入访谈 》》》》

白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？

2020年营收净利双双下降，这是白云山自2008年后营收首次下跌，净利润连续第二年出现下跌。

2020年业绩报告显示，公司实现营业收入616.7亿元，同比下降5%；归属于公司股东的净利润29.1亿元，同比下降8.5%；归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润26.2亿元，同比下降4.3%；基本每股收益1.7元。拟每10股派发现金红利人民币5.3元(含税)。

大家如何看待白云山的业绩，你看好白云山的未来吗？本期我们邀请到 @樂陶88

做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天18:00准时开始，快发起提问吧！

访谈主题： 白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？

访谈嘉宾： @樂陶88

访谈日期： 2021年3月25日 星期四

访谈时间： 18:00-19:00

[答] 樂陶88:

回复@无畏生长2015: 新品刺柠吉爆发，混改加速，这些不都是预期么。//@无畏生长2015:回复@雪球访谈:鸡肋啊，没增长也没有高分红。可怕的是：根本没有可以预期的东西

[问] 雪球访谈：

《《《《 进入访谈 》》》》

白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？

2020年营收净利双双下降，这是白云山自2008年后营收首次下跌，净利润连续第二年出现下跌。

2020年业绩报告显示，公司实现营业收入616.7亿元，同比下降5%；归属于公司股东的净利润29.1亿元，同比下降8.5%；归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润26.2亿元，同比下降4.3%；基本每股收益1.7元。拟每10股派发现金红利人民币5.3元(含税)。

大家如何看待白云山的业绩，你看好白云山的未来吗？本期我们邀请到 @樂陶88 做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天18:00准时开始，快发起提问吧！

访谈主题：白云山2020年营收净利双降，王老吉还行不行？

访谈嘉宾： @樂陶88

访谈日期：2021年3月25日 星期四

访谈时间：18:00-19:00

[答] 樂陶88：

回复@价投6688: 金戈虽好，但不要贪吃。//@价投6688:回复@雪球访谈:王老吉不行，来点金戈呗

[问] 鼠净牛来：

对 @樂陶88 说：还有机会能硬吗

[答] 樂陶88：

左手王老吉，右手金戈，前面来个混改，后面来个刺柠吉，你觉得能硬吗？

[问] 舍伍德之王：

对@樂陶88说：白云山还需要多久才能回到45？还有没有机会作为药企做大？或者作为消费品企业做大？

[答] 樂陶88：

公司现在盈利的大头就是大南药和大健康，从个人的理解，消费品这块继续做大的概率会大于药品。

[问] 长跑者stone：

对@樂陶88说：请分析一下2020年公司各版块的表现，预测一下2021年的情况，谢谢。

[答] 樂陶88：

公司大健康板块去年主要受疫情影响下滑幅度较大，但随着疫情被控制，需求回暖，今年应该会有一个不错的反转；公司大南药板块去年抗生素这块受疫情影响较大，表现只能说是中规中矩，今年能稳住就算符合预期；公司大商业板块去年表现稳健，不过看点不太多，今年主要是分拆上市后资产负债表的修复和盈利能力的提升预期。

[问] 安稳系统：

对@樂陶88说：营收下降25%，但是利润下降却是个位数，很不正常，现金流更是大降。同样是疫情，为何啤酒就能增长，王老吉就只能下跌？

[答] 樂陶88：

一是19年打的广告多基数高，加之受疫情影响削减了开支，费用减少较多；二是销售折扣方式有可能存在变化，比如费用计入了生产成本；这些都是利润下滑幅度小于营收的原因。另外，现金流这块也得拉长看，公司13年重组后至20年，公司净利润总和168亿，现金流总和200亿，净现比是达到了1.2的。

[问] 飞行棋棋：

对 @樂陶88 说：白云山为何被基金，游资抛弃了？

[答] 樂陶88：

主要还是公司市值管理这块做的不好。

[问] 我宝儿姐打钱：

对@樂陶88 说：白云山未来的增长空间在哪里

[答] 樂陶88：

中药明星品种的挖掘，大健康新产品的推广，大商业盈利能力的回升。

[问] 上海李旭东：

对 @樂陶88 说：白云山的增长从何处来

[答] 樂陶88：

前面已有类似问题已回复。

[问] chBryan：

对 @樂陶88 说：白云山进行股份制改革了吗？

[答] 樂陶88：

不明白你说的股份制改革指的是什么。如果是说混改，已经在推进当中。

[问] 刹那黄昏：

对@樂陶88 说：船大难掉头。电视广告老是看到陈李济舒筋健腰丸，这个是白云山主推的产品吗？

疫情就是商情，黄金时机，看看多少象英科等企业，一下子就站在风口上。

个人理解，是不是企业的管理层出现了一定的问题？

再者来说，中药也有做的好的，比如说片仔广；也有象云南白药做了牙膏等。

问题来了，白云山怎么在激烈地竞争中，找到自己的定位？专利？转身？

[答] 樂陶88:

舒筋健腰丸是公司的主力产品。至于小白是否比片仔癀和云南白药差，我觉得大家可以对比下这几家公司的营收和净利润，小白是不是差的那么远？

[问] 白一冰:

对 @樂陶88 说：广州市委组织部近期有对楚源的调岗计划不？

[答] 樂陶88:

这个我就不清楚了。

[问] watt-kenny:

对 @樂陶88 说：公司在新产品上都有些浅尝辄止，拓展新产品新品类好像都遇到了一定程度的困难，比如之前的矿泉水、椰汁等，是没有专业的人才，还是方式方法有问题，比如是不是应该自己做而不是合作模式？这方面您认为公司在这方面做的怎么样，有哪些方法可以提升？

[答] 樂陶88:

只能说公司在新产品的推广上比较保守，不过刺柠吉的推广明显不同于其他产品，值得期待。

[问] 思而学投资:

对 @樂陶88 说：疫情因素占比可以估计下吗？？？还是有其它原因
谢谢

[答] 樂陶88:

这个无法估计，只能说常识告诉我们受疫情影响大家出门和集聚确实减少了，而王老吉的渠道又是以礼品和餐饮为主，都是受疫情大的消费情景。

[问] watt-kenny:

对 @樂陶88 说：公司的资金利用是否不是很有效？大笔现金在账上一直增长，但没有好的投资去向，但也不愿分红，还是说未来会以资本支出方式支出，从而提高利润？

[答] 樂陶88:

公司资金利用率确实不高，期待公司未来能在并购和分红上能有所突破。

(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