

雪球访谈

业绩变脸，股价涨停，福耀玻璃反弹还是反转？

2021年03月31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



C4Cire V 资深财务分析达人



villike



无锡老朱



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

3月29日，福耀玻璃披露年报，实现营业收入199亿元，同比减少5.6%；实现利润总额人民币31.1亿元，比上年同期减少3.7%，扣除汇兑损失等不可比因素，利润总额同比增长6.9%；归属于上市公司股东的净利润26亿元，同比减少10.2%；毛利率增至38.3%；拟每10股分配现金股利人民币7.5元(含税)。

截止3月30日收盘，福耀玻璃A股涨停，港股涨近10%，市值直逼1200亿元。

大家如何看待福耀玻璃的业绩，你看好福耀玻璃的未来吗？本期我们邀请到@C4Cire@villike@无锡老朱做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天17:00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：福耀玻璃(SH600660),福耀玻璃(03606)

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] 我宝儿姐打钱:

对[@C4Cire](#) [@villike](#) [@无锡老朱](#) 说: 福耀玻璃20年涨幅在200%以上, 但是20年业绩不增反减, 业绩的增速明显跟不上股价的增速, 如何能支撑的起当前的股价? 是泡沫吗?

[答] villike:

股价的涨跌时机、力度, 很有可能和公司经营脱节, 这是常见现象。其实短期来看, 如果业绩支撑不起股价, 不是大问题, 关键问题在于公司未来是否能保持增长, 逐步“消化”掉股价。

[问] 枫枫峰峰:

对[@C4Cire](#) [@villike](#) [@无锡老朱](#) 说: 虽然说福耀玻璃是国内汽车玻璃龙头, 20年造车新势力的崛起, 汽车销量大增, 但是福耀玻璃业绩不增反降, 这是什么原因呢? 未来的发展空间如何?

[答] villike:

新能源可能大增了, 整体车的产量是下降的, 福耀玻璃的下降已经小于行业了, 未来发展空间的话, 我个人的看法是由于下游车市场未来可能比较难告诉增长了, 福耀的重资产属性让他很难再回到20%以上的ROE了。

[问] 旅者与美食家:

对[@C4Cire](#) [@villike](#) [@无锡老朱](#) 说: 福耀大方向没什么问题, 个人从20不到持有到50左右, 但是50这个价位, 是否已经透支了未来几年的增长+稳定的预期? 如果福耀要更上一个台阶, 各位希望看到的是什么战略或者方向? 跨界(比如带天线膜的产品)? 高端产品? 跨出汽车行业?

[答] villike:

公司是好公司, 但我认为ROE很难回到20%以上了, 在我的概念里, 不算优秀的公司

了，未来方向的话，公司在做一些其他的汽车配件，比如SAM的铝亮饰条，但我认为其他的汽车配件，很多都比不上玻璃这个生意的属性。如果说还有什么其他方向的话，股东就别想了，也超越不了管理层。

[问] 旭川雪山：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：\$福耀玻璃(SH600660)\$ 的光伏玻璃什么时候投产？能不能超过\$信义玻璃(00868)\$ 和\$福莱特玻璃(06865)\$ ？

[答] villike：

信义玻璃和福莱特玻璃，这两家ROE高吗？如果不高的话，超过也没什么用吧。

[问] 红色独角三倍速：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：营收净利双跪，昨天涨停，是因为有什么深层逻辑没有被挖掘吗？光伏玻璃业务是否看好？现在的估值是否虚高？感谢三位老师

[答] villike：

市场是不可猜测的，如果一定要猜的话，我觉得是因为市场觉得超出预期吧，毕竟三四季度还是增长了，四季度利润还增长了。光伏玻璃这个，只要看看现在做光伏玻璃的公司ROE就行了。估值不能只看静态，从动态角度，我觉得福耀的盈利能力很难再回到15年之前的20%以上了，所以我认为估值不便宜了。

[问] 光明磊落心地宽：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：\$福耀玻璃(SH600660)\$ 的光伏玻璃什么时候投产？其估值现在高吗？

[答] villike：

这个我不清楚，其实重要的是这个业务能有多赚钱，退一步说，就算这个业务很赚钱，也不是一两年能做出来的。估值的话，我认为不便宜。

[问] 坚持价投孩她娘：

对 @C4Cire，@villike，@无锡老朱 说：请问福耀玻璃海外工厂看点如何？
未来几年是不是依托海外较多？

[答] 无锡老朱：

福耀海外市场份额总体还很低，尤其是欧洲市场。人员培训和达产、客户订单切换都需要一个递进的过程，饭要一口口吃。福耀今年国外销售收入降幅10%，低于行业20%的降幅，足见福耀海外市场份额在提升，即竞争对手的份额在下降，客户订单在逐步切换至福耀。未来几年，福耀的产能布局，可以兼顾国内外市场，得随缘而不是偏废。若新车开发订单多，产品和技术（包括智能制造和管理）趋于成熟稳定，海外进一步扩能箭在弦上，不然福耀陈兵百亿资金储备，难道只为理财赚息差？！

[问] 坚持价投孩她娘：

对 @C4Cire，@villike，@无锡老朱 说：请问福耀玻璃海外工厂看点如何？
未来几年是不是依托海外较多？

[答] villike：

我个人觉得，福耀的海外工厂还是有机会做起来的，目前数据显示最好的是美国业务，2018半年报的时候，ROE可以达到20%以上，但这种放量，我认为是初期放量的效果，可持续性存疑，因为毕竟美国这种地方的汽车产量整体增速是很低的，而福耀这个模式，需要的是下游有强大的增长，他的重资产摊低成本的竞争优势才能充分发挥出来。

[问] 枫枫峰峰：

对 @C4Cire @villike @无锡老朱 说：虽然说福耀玻璃是国内汽车玻璃龙头，20年造车新势力的崛起，汽车销量大增，但是福耀玻璃业绩不增反降，这是什么原因呢？未来的发展空间如何？

[答] 无锡老朱：

回复 @敲碎时间的人：70年代美国经济，我没跟踪过，但从宏观上看，应该是新老

交替阶段，或者说孕育第三次工业革命，半导体（微电子）及信息技术的革命。70年代是电视机、音响等电子产品的兴盛期，日本经济借此崛起，是谓吸引社会资金投资的新领域，从而扼杀了美国所谓漂亮50的资本配置。

而当下，福耀的投资项目是顺应社会需求的，天线和透明显示、抬头显示智慧玻璃之于智慧交通（车联网、个性化出行及便捷的结算、通行），光伏基板玻璃之于碳中和，便于回收利用和轻量化的铝饰件，福耀自身智能制造和管理两化融合的运营模式……无不具有可持续发展的未来。而且，这些都是刚刚起步，是半导体及信息革命应用场景爆发式的发展的新起点。福耀的智能制造水平在腾讯阿里之上，这个排名，显然尚没有被金融投资者认同。//@敲碎时间的人:回复@无锡老朱:能深刻的感受到这样的主旋律，唯一害怕的是会不会像美股70年代那一波漂亮50的崩盘。不知道老朱怎么评估这个风险收益比？望指教

[问] 人生几清明：

对 @C4Cire，@villike，@无锡老朱 说：曹德旺是有天花板的。

[答] 无锡老朱：

曹德旺的脑子比你年轻靠谱得多，真正的大德并非只是个人的提升，而是其文化的影响力，这种力量并不会拘泥于曹董肉身，它将永远影响福耀未来的发展。换句话说，投资人自身知见的天花板才是致命的。

[问] 新手王姑娘：

对 @C4Cire，@villike，@无锡老朱 说：就三位的观察，福耀玻璃的护城河是什么？这个护城河未来会变深变宽，还是会被竞争者赶超？如果有能赶超的竞争者，最有可能是谁？

[答] 无锡老朱：

护城河这个名词out了。福耀不断地攻城略地，进攻是最好的防守。巴菲特语录还是少看为妙，多关心社会和伟大企业是如何发展壮大，才是投资之道所在。

[问] 俺们都是活雷锋：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：南玻A和福耀有啥同异之处。南玻搞了在建产能未来怎么看。谢谢

[答] 无锡老朱：

南玻现有产能如何？南玻新产能不是汽玻产能吧？福耀是中国独一无二的汽玻老大，和任何中国玻璃企业没有可比性。南玻的问题，另请高明吧。

[问] 新手王姑娘：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：就三位的观察，福耀玻璃的护城河是什么？这个护城河未来会变深变宽，还是会被竞争者赶超？如果有能赶超的竞争者，最有可能是谁？

[答] 无锡老朱：

回复 @两瓢：护城河适用于防守、守成的成熟企业，不宜到处乱贴标签，显得外行。// @两瓢：回复 @无锡老朱：你是不是对“护城河”有什么误解...

[问] 红色独角三倍速：

对 @C4Cire @villike @无锡老朱 说：营收净利双跪，昨天涨停，是因为有什么深层逻辑没有被挖掘吗？光伏玻璃业务是否看好？现在的估值是否虚高？感谢三位老师

[答] C4Cire：

1、估值是否高——如果这个问题是在问：会不会跌？那这个问题是无解的，大罗神仙也没有答案，要承认股市是一个随机性的世界，短期涨跌没有什么道理可言。如果一定要去找WHY，那是很痛苦的事情，不要折磨自己。

2、福耀的主要信息都已经非常明朗了，都是明牌，没有什么特别新逻辑，优点和缺点都很清楚。如果对某个股票有些困惑，不妨反过来论证一次：论证这个股票为什么不能买——这种强迫性的反向论证效果特别好，会削弱人的偏执倾向，更容易看清楚一个公司。

3、那么估值高不高？这有许多观察角度，我提供一个平均利润的角度。福耀过去五年的净利润分别是25.98亿元、28.98亿元、41.07亿元、31.48亿元、31.43亿元，五年平均NI是31.79亿元，重新计算一个PE（最新市值/五年平均净利润）得到35.25倍。

这个新PE的意义是，它涵盖了一个较大周期（涵盖业绩高点、低点），避免我们站在业绩高点or低点，而只看PE(TTM) 做错决定。

因此，我们可以认为，福耀相对于过去五年的正常利润，当前估值35PE，这里没有考虑额外的增长，是一个保守的估值——贵，还是便宜，这就需要投资者自己判断了。

另，对应7年平均NI的PE是37.86倍。

[问] 旭川雪山：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：\$福耀玻璃(SH600660)\$ 的光伏玻璃什么时候投产？能不能超过\$信义玻璃(00868)\$ 和\$福莱特玻璃(06865)\$ ？

[答] C4Cire：

光伏玻璃对于市场情绪影响可能很大，但对公司价值影响不大。就目前可得资料、可预见的未来来说，光伏玻璃不重要，赶上不赶上都OK。

[问] 枫枫峰峰：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：目前来看，虽然福耀玻璃是龙头，但是行业现状并不集中，还有一些潜在竞争者，汽车销量的增速带来的市场空间可能存在被瓜分的可能，就像20年，要造车，大家都造车一样，所以也不能过分乐观吧？

[答] 无锡老朱：

福耀在中国市占率2/3，不够集中？福耀海外市占率持续提升，不够集中ing？

所以你不是来提问的，而是来质疑的。但正是质疑的人多，才蕴藏投资机会。我过分乐观不要紧，只要有你谨慎就好了。

[问] 人生几清明：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：曹德旺是有天花板的。

[答] villike：

如果是看能力的话，现在的高管团队工作多年，出大问题可能性不大。

[问] 坚持价投孩她娘：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：请问福耀玻璃海外工厂看点如何？

未来几年是不是依托海外较多？

[答] C4Cire：

很多企业说出海，都是跑去买一个企业回来，然后就说出海成功了，像福耀这样跑去外面建厂、管理，还能赚到钱的，是非常少数的，这是真正的做到了“出海”。

2019的时候，福耀有48.28%的营收来自海外（2020年是45.12%），这是非常了不起的数字。

作为一家汽车配件厂来说，福耀的商业模式注定了是哪里有汽车厂就在哪里开厂，这是这个生意的正确做法。如果福耀生意正常、事情做对了，海外业务应该会是一个重要的部分。

福耀美国工厂的成功很值得关注，这验证了福耀具备在西方国家建厂、运营、管理员工和处理文化冲突的能力，因而福耀美国的成功不仅仅是福耀美国的成功，而是一次对福耀能力的验证。

另，SAM也很有看头。

[问] TigerBro：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：去年看过曹老的一个访谈，印象中他对SAM的铝亮饰条挺看好的，可以跟玻璃配套起来销售。各位老师怎么看？

[答] villike：

我在之前文章里讲过我的观点，铝亮饰条跟玻璃不是集成的，福耀的汽车玻璃之所以

有竞争优势，是因为技术优势和快速响应，而这两点对铝亮饰条而言，都不是什么关键点，逻辑上来讲是这样的，最终要反映到数据上，到现在为止，铝亮饰条暂时还没有在哪块数据上，又让人印象深刻的表现。

[问] 人生几清明：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：曹德旺是有天花板的。

[答] C4Cire：

任何人都有天花板，但曹德旺已经将钟造好了，他不仅仅是一个报时人。福耀的企业文化已经建立，曹晖也非常优秀。

福耀一直有人担心，说虽然老曹很让人放心，但毕竟年纪大了，将来儿子继位不知道行不行？

个人看法是，福耀的继承人问题不用太担心。一方面我觉得老曹还能工作挺久，继续贡献智慧和远见；另一方面是，大家知不知道曹晖今年多少？说出来有些球友可能会惊讶，1970年的，今年50~51了，你见过哪个败家的纨绔子弟、二代到了五十岁还没掌权的？曹晖至今还只是副董事长，为什么？

老曹这样有智慧的人，在培养继承人这件事上非常下苦心。更何况，了解过曹晖的履历就知道他并不弱。

当然，基本面是基本面，股票是否能挣钱，是否买得够便宜，这是投资者自己的事情了。

[问] 新手王姑娘：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：就三位的观察，福耀玻璃的护城河是什么？这个护城河未来会变深变宽，还是会被竞争者赶超？如果有能赶超的竞争者，最有可能是谁？

[答] villike：

第一个，高客户转换成本；第二个，技术研发投入；第三个，就近建厂带来的规模优

势和客户粘性，我认为现在出问题的是第三点，下游增长放缓，第三点优势发挥不出来了，而且因为重资产，反而变成了劣势，对手的话，我认为意义不大，因为第一都只能做到这个样子，对手也玩不出什么花来，除非有颠覆式创新。

[问] 俺们都是活雷锋：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：南玻A和福耀有啥同异之处。南玻搞了在建产能未来怎么看。谢谢

[答] villike：

没了解过这家公司。

[问] 枫枫峰峰：

对 @C4Cire @villike @无锡老朱 说：目前来看，虽然福耀玻璃是龙头，但是行业现状并不集中，还有一些潜在竞争者，汽车销量的增速带来的市场空间可能存在被瓜分的可能，就像20年，要造车，大家都造车一样，所以也不能过分乐观吧？

[答] villike：

您说汽车玻璃行业吗？集中度不低的。我认为下游的放缓和福耀的重资产属性，才是最麻烦的，这几年ROE下滑，就是最直接的结果。

[问] 急流勇退008：

对 @C4Cire @villike @无锡老朱 说：福耀玻璃估值太高了，没看出来估值那么高的道理

[答] villike：

所以我卖了大部分。

[问] TigerBro：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：去年看过曹老的一个访谈，印象中

他对SAM的铝亮饰条挺看好的，可以跟玻璃配套起来销售。各位老师怎么看？

[答] C4Cire:

我个人挺期待SAM的整合。

我们可以反过来想想，FYSAM什么情况下会失败？在以下情况下，跑到欧洲去并购一个破产企业会增加失败概率：

- 1、第一次出海，尤其是缺乏海外企业的整合经验；
- 2、不懂行业，缺乏目标行业的运作经验，不了解行业运作模式；
- 3、不懂公司，第一次打交道，水深水浅不知；
- 4、好大喜功，为并购而并购；
- 5、出价太高；
- 6、心态上知进不知退；
- 7、没有业务协同。

从这些角度出发，我个人认为FYSAM是一个不容易失败的并购项目，做好了会有惊喜，做不好不会有什么大问题。

SAM的收购跟一般收购不同：这是卖家打来的电话；福耀在铝条上是有知识积累的，曹晖创业的时候就涉及过；福耀有海外运营的经验；福耀本身铝条的采购方；德国SAM的主要客户是大众，当初就是德国大众打电话给老曹的；获得SAM可以获得铝条技术，国内已经在建厂生产了。

另，福耀有个罕见的特长，它非常擅长收拾烂摊子，尤其是工厂的烂摊子。——这些可以在《心若菩提》中看到。

[问] 光明磊落地宽:

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：\$福耀玻璃(SH600660)\$ 的光伏玻璃什么时候投产？其估值现在高吗？

[答] C4Cire:

相同问题，重复下答案。

估值高不高？这有许多观察角度，我提供一个平均利润的角度。福耀过去五年的净利润分别是25.98亿元、28.98亿元、41.07亿元、31.48亿元、31.43亿元，五年平均NI是31.79亿元，重新计算一个PE（最新市值/五年平均净利润）得到35.25倍。

这个新PE的意义是，它涵盖了一个较大周期（涵盖业绩高点、低点），避免我们站在业绩高点or低点，而只看PE(TTM) 做错决定。

因此，我们可以认为，福耀相对于过去五年的正常利润，当前估值35PE，这里没有考虑额外的增长，是一个保守的估值——贵，还是便宜，这就需要投资者自己判断了。

另，对应7年平均NI的PE是37.86倍。

[问] 俺们都是活雷锋：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：南玻A和福耀有啥同异之处。南玻搞了在建产能未来怎么看。谢谢

[答] C4Cire：

这是完全不同的两家公司，不太有可比性。

[问] 新手王姑娘：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：就三位的观察，福耀玻璃的护城河是什么？这个护城河未来会变深变宽，还是会被竞争者赶超？如果有能赶超的竞争者，最有可能是谁？

[答] C4Cire：

巴菲特的一个思想实验很有趣：给你足够多的资金和人才，你愿不愿意下场跟它打一场？能不能打赢？福耀的最大特点就是，就算你有无限的资金和人才，你都不会愿意跟它打架的。这是一个苦、累、慢行业，能够吃这碗饭的人不多。这个小房间无法装下第二个胖子，一定要进来，大家都很难受

[问] 急流勇退008：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：福耀玻璃估值太高了，没看出来估值那么高的道理

[答] 无锡老朱：

福耀股票的估值远低于存款。而福耀的信用评级和中国银行一样，是AAA。

[问] 急流勇退008：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：福耀玻璃估值太高了，没看出来估值那么高的道理

[答] C4Cire：

我没有想要为当前估值辩护的想法，将福耀视为赛道股、抱团股，认为福耀没有缺点，都是很危险的想法。一个公司再好，也有其缺点。更好的做法是理性看待。一个公司的估值多少才合理，每个人的看法不同。

[问] 枫枫峰峰：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：目前来看，虽然福耀玻璃是龙头，但是行业现状并不集中，还有一些潜在竞争者，汽车销量的增速带来的市场空间可能存在被瓜分的可能，就像20年，要造车，大家都造车一样，所以也不能过分乐观吧？

[答] C4Cire：

集中度挺高的了，目前没多少大型玩家，尤其是国内。当然，任何时候都不应该过分乐观。

[问] 我宝儿姐打钱：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：福耀玻璃20年涨幅在200%以上，但是20年业绩不增反减，业绩的增速明显跟不上股价的增速，如何能支撑的起当前的股价？是泡沫吗？

[答] C4Cire：

福耀有一半的业务在海外，遭遇2020年这种环境，业绩能做到这样已经很有序了。至于市场要给多少估值，要一年推多少涨幅，这无法预测。唯一可靠的只有价值，以及投资者认为应该价值多少。

[问] 光明磊落地宽：

对 @C4Cire @villike @无锡老朱 说：\$福耀玻璃(SH600660)\$ 的光伏玻璃什么时候投产？其估值现在高吗？

[答] C4Cire：

回复 @急流勇退008: 重劳动力、重资产公司，这个行业不好做的。

一个公司的价值、优缺点可以分析解读，“市场的上涨逻辑”属于太难的问题，也是为难自己的问题。// @急流勇退008: 回复 @C4Cire: 福耀是劳动密集型企业吧，随着劳动力成本提高，优势变劣势。ROE最近几年是降低的，没看出来最近几年上涨的逻辑在哪里？

[问] kuailede-：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：贸易战对福耀的影响大不大？

[答] villike：

我觉得直观来看，不太大，毕竟玻璃出口有点不现实，我猜福耀在国外的交付，大多是通过国外工厂来的。

[问] kuailede-：

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说：贸易战对福耀的影响大不大？

[答] C4Cire：

福耀本身就是全球汽车产业链的成员之一，贸易战肯定是有影响的，但没有人会觉得福耀赚得钱太容易了，美国汽车厂也会需要福耀玻璃。

[问] kuailede-:

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说: 贸易战对福耀的影响大不大?

[答] 无锡老朱:

已经产生, 影响不大, 且福耀产能布局已经考虑了防范贸易壁垒, 企业管理就是风险的管理, 虽临深履薄, 但福耀长期战略布局和运营执行能力将保障福耀走得更加更好。

[问] TigerBro:

对 @C4Cire, @villike, @无锡老朱 说: 去年看过曹老的一个访谈, 印象中他对SAM的铝亮饰条挺看好的, 可以跟玻璃配套起来销售。各位老师怎么看?

[答] 无锡老朱:

这是汽玻产品集成化模块化的一部分。协同集约出效益。

[问] 我宝儿姐打钱:

对 @C4Cire @villike @无锡老朱 说: 福耀玻璃20年涨幅在200%以上, 但是20年业绩不增反减, 业绩的增速明显跟不上股价的增速, 如何能支撑的起当前的股价? 是泡沫吗?

[答] 访谈小秘书:

@无锡老朱:

涨幅较大, 原因不只是2020年高点高, 还在于2020的低点低。恐高的同时, 也应回忆一下低位的无底恐惧。2020年是怎样的一年, 福耀逆境中的业绩表现是进是退? 简单地从年度净利润同比来论, 就失真了。剔除非常因素, 2020年度福耀同比核心盈利是增长的, 且2020年度下半年营收和核心盈利是创出历史新高的。福耀的铝饰件资产尚未正式批量投产, 汽玻新品产能(镀膜等)也未达产, 因此影响资产周转率; 剔除金融投融资业务的银行往来, 福耀经营杠杆降至历史低位(2013、2014年时, 福耀账面货币资金只有5个亿), 实际权益比率谨慎放低, 加之铝饰件资产及疫情下的海外汽玻产能利用率低, 也影响了福耀的ROE指标。

但危就是机，逆境恰恰是前景看好的源头之一，汽车需求前景走向正常是市场需求端的恢复增长机遇；而基于对福耀战略和运营能力的信赖，福耀汽玻新品产能、铝饰件、光伏基板玻璃新产能的建设投产，是市场供给侧的机遇所在。

至于泡沫，恐怕只是投资者为获取长期可持续超额收益而支付的一时对价，天下没有白吃的午餐，真正好的投资机会，也是需要付一定的门票钱的。

[问] 枫枫峰峰：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：虽然说福耀玻璃是国内汽车玻璃龙头，20年造车新势力的崛起，汽车销量大增，但是福耀玻璃业绩不增反降，这是什么原因呢？未来的发展空间如何？

[答] 访谈小秘书：

@无锡老朱：

雷同的问题，老朱给予同样的回复：

涨幅较大，原因不只是2020年高点高，还在于2020的低点低。恐高的同时，也应回忆一下低位的无底恐惧。2020年是怎样的一年，福耀逆境中的业绩表现是进是退？简单地从年度净利润同比来论，就失真了。剔除非常因素，2020年度福耀同比核心盈利是增长的，且2020年度下半年营收和核心盈利是创出历史新高的。福耀的铝饰件资产尚未正式批量投产，汽玻新品产能（镀膜等）也未达产，因此影响资产周转率；剔除金融投融资业务的银行往来，福耀经营杠杆降至历史低位（2013、2014年时，福耀账面货币资金只有5个亿），实际权益比率谨慎放低，加之铝饰件资产及疫情下的海外汽玻产能利用率低，也影响了福耀的ROE指标。

但危就是机，逆境恰恰是前景看好的源头之一，汽车需求前景走向正常是市场需求端的恢复增长机遇；而基于对福耀战略和运营能力的信赖，福耀汽玻新品产能、铝饰件、光伏基板玻璃新产能的建设投产，是市场供给侧的机遇所在。

至于泡沫，恐怕只是投资者为获取长期可持续超额收益而支付的一时对价，天下没有白吃的午餐，真正好的投资机会，也是需要付一定的门票钱的。

[问] 枫枫峰峰：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：虽然说福耀玻璃是国内汽车玻璃龙头，20年造车新势力的崛起，汽车销量大增，但是福耀玻璃业绩不增反降，这是什么原因呢？未来的发展空间如何？

[答] 访谈小秘书：

@无锡老朱： 2020年度中国汽车销量下滑1.9%，福耀国内销售增长1% 2020年度全球汽车销量下滑20%，福耀国外销售下滑10%。新能源车增长，但难抵疫情下全球汽车总体销量的下滑。另外，2020年下半年疫情趋稳，福耀的营收、经营现金流、扣非净利润均创下历史最好水平。参见网页链接

[问] 旅者与美食家：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：福耀大方向没什么问题，个人从20不到持有到50左右，但是50这个价位，是否已经透支了未来几年的增长+稳定的预期？如果福耀要更上一个台阶，各位希望看到的是什么战略或者方向？跨界（比如带天线膜的产品）？ 高端产品？跨出汽车行业？

[答] 访谈小秘书：

@无锡老朱：

福耀汽玻产品本身面临倍增空间，而铝饰件、光伏基板玻璃同样如此，搞实业饭得一口口吃，但股票是未来的折现或者说影子，所谓立竿见影应该这个道理吧？是否透支，我想如日中天，相对于福耀诸多领域孕育的倍增机会，目前股价的影子长不到哪里去，

另外，镀膜天线玻璃并非跨界，而是福耀汽玻产品的内涵之一，高端产品是福耀应对汽车市场需求变化而长期积累产品和技术的领域，所谓运筹帷幄之中，决胜千里之外。至于是否跨出汽车行业，只要北斗智联和京东方应该会抛出橄榄枝，比如5G建筑玻璃天线，透明显示器基板（或建筑）玻璃……福耀没有理由拒绝，这也是企业常青发展的规律所在。

[问] 光明磊落心地宽：

对@C4Cire @villike @无锡老朱 说：\$福耀玻璃(SH600660)\$ 的光伏玻璃什么时候投产？其估值现在高吗？

[答] 访谈小秘书：

@无锡老朱： 若港股增发成功，就代表了机构投资人不认为福耀估值高。2020年下半年美国福耀芒山浮法工厂已量产光伏基板玻璃，能做好海外光伏基板玻璃市场，国内若有优质客户需求，福耀作为浮法玻璃产品和技术的后来居上者，没有理由不成人之美。毕竟碳中和离不开真正的太阳能。

(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