

雪球访谈

净利润增两成，海天味业的估值能否持续？

2021年04月01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



常春藤投资

访谈简介

近期海天味业披露公司2020年年报，公司实现全年营收227.92亿元，同比增长15.13%；归属上市公司股东净利润64.03亿元，同比增长19.16%；每股收益1.98元，同比增长20.00%。

海天味业近七年保持20%的复合增速稳定向前发展，截止昨日收盘，海天味业总市值近5178.23亿元，当前市盈率为80.87倍。

调味品业龙头80PE贵不贵？海天味业的未来怎么看？本期我们邀请到@常春藤投资做客雪球访谈，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：海天味业(SH603288)

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] 庆LKTZ:

对 [@常春藤投资](#) 说：向海天味业，这种核心资产都说估值高了，他现在估值到底是高还是低？

[答] 常春藤投资:

目前按2021估值看属于偏高估值，但不算太高，现在的国际货币宽松下，属于合理！

[问] 信步东篱:

对 [@常春藤投资](#) 说：海天味业目前估值太高了，对应的价格也太高了？还能入手吗？

[答] 常春藤投资:

个人建议分批，价格难预测，长期来说优质公司股价跟业绩，买贵一点和便宜一点区别不大，关键是长期持有和公司的发展，多关注公司吧！

[问] 枫枫峰峰:

对[@常春藤投资](#) 说：酱茅年报成绩优秀，但这80多倍的市盈率，可不可以看做已经把公司未来几年的利润先透支了？

[答] 常春藤投资:

经过回调，并没有透支太多，属于合理情况！

[问] seasky800:

对[@常春藤投资](#) 说：海天味业如何做到自己的产品不会有毒？这个行业只要不出人命，一般国家很少会关注他的安全问题的，所以作为一个企业，怎样让人们相信他的产品是安全的，吃了不会引发致命的疾病？

[答] 常春藤投资:

在中国，酱油历史悠久，已经有1800多年历史，酱油源自大豆，盐，水，添加剂很少，有毒不至于。

[问] Lzinner:

对 @常春藤投资 说：请问海天未来的增长点会是在哪呢？

[答] 常春藤投资:

市占率还有很大提升空间，还有产品线，花生油会是突破点。

[问] 我宝儿姐打钱:

对@常春藤投资 说：海天味业虽然看起来涨势良好，但是主营的业务像酱油这类产业应该慢慢市场饱和了吧。海天的未来会继续拓展业务吗？

[答] 常春藤投资:

调味品未来10年复合增速达7-8%，海天市占率只有16%，作为龙头，和发达国家比还有比较大的差距，空间还不小。

[问] dengpudun:

对 @常春藤投资 说：海天味业相对其他对手的优势在哪？

[答] 常春藤投资:

渠道，品牌，产品线，

海天在90%的省份销售过亿，100%覆盖中国地级以上城市，覆盖率逐年提升。

海天品牌历史悠久，是中华老字号，中国快速消费品品牌第4名。

品类齐全，并且不断研发消费者喜欢的新产品，酱油，耗油，料酒，豆瓣酱等明星产品，还有醋，鸡精，调味汁等等新品，未来还会涉及食用油。

[问] www_wlg:

对 @常春藤投资 说：李锦记，厨邦，千味都不错，海天的护城河在哪里？

[答] 常春藤投资:

海天的真正对手是鲁花，金龙鱼这些食用油巨头，不过还是看好海天管理团队。

厨邦姚老板进驻后原有团队基本都换了，厨邦只会成为现金奶牛，不会是海天有力竞争者，千禾味业高端路线，目前还不是一个量级，李锦记是香港企业，在大陆发展除了广东市场有一定占有率，其他地区市场相对海天弱一些，说到底还是团队，港企在大陆发展没有大陆企业顺畅，另外海天有餐饮企业渠道优势。

[问] 等羊长大:

对 @常春藤投资 说：海天味业的国际化程度如何，能否成为世界级公司，像雀巢，保洁

[答] 常春藤投资:

海天不像美的格力，食品类还是受国家饮食文化影响的，目前还没看到成为世界级公司的影。

[问] 抱朴守拙423:

对 @常春藤投资 说：既然现在全球流动性宽松，那么一旦疫情控制，流动性萎缩，这样的估值不就不能维持了？高估就是高估，现在买入难道不是在刀尖上跳舞吗？

[答] 常春藤投资:

买股分批，不要全仓，留够资金等待便宜价格就行，但不建议空仓，股价太难预测了。

[问] leep9a:

对 @常春藤投资 说：一百买入有机会吗？

[答] 常春藤投资:

我觉得没机会

[问] 一根扁担：

对 @常春藤投资 说：请问中炬高新企业优势是什么，它是否有基因挤掉李锦记成为龙头老二，谢谢！

[答] 常春藤投资：

我觉得不行，厨邦的产品和管理没有海天和李锦记好，现在的管理团队是玩资本游戏的，目前还看不出是踏实做实业的。\$海天味业(SH603288)\$

[问] 理想国度君：

对 @常春藤投资 说：我这边是中部的一个小县城，我这了解到的情况是，厂家销售任务重，压力太大，一个小县城从一个经销商变成了四个，互相竞争压价，超市里特价处理的酱油醋卖都卖不完，很多小品牌的酱油醋都在激烈抢占市场，我感觉市场已经饱和了。

[答] 常春藤投资：

巨头会挤掉小品牌的空间的，这也是消费升级呢！

[问] 小李学投资：

对 @常春藤投资 说：对于高端产品，零添加到底有没有技术上的门槛？还是主要还是依靠品牌优势？和千禾味业如何竞争？

[答] 常春藤投资：

海天主打中端产品，就像是可乐里的可口可乐。零添加当然有技术门槛，但对于海天难度不高。

[问] 大智为信：

对 @常春藤投资 说：请问海天持有10年会不会很厉害？拿茅台和海天比以10年来看，谁更会厉害一点？

[答] 常春藤投资：

海天是日常消费品，茅台属于奢侈品。两个未来十年复合增速12%没问题，五年内复合增速15%没问题，海天占有率加提价也就是通胀，茅台是通胀加奢侈品溢价，各有千秋。两个都不错！

(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