

雪球访谈

又买自己了！美的再抛50亿回购，你跟不跟？

2021年05月10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



gogoal



佛系小资



皮皮的大树



QP量子熊猫

访谈简介

5月10日上午，美的集团发布今年第二份回购计划，拟回购25-50亿元，价格不超过100元/股，值得注意的是，本次回购股份将用于注销减少公司的注册资本。同时发布大股东增持计划，美的控股将在未来12个月拟不低于8亿元增持公司股份。

美的集团今年首次回购于2月25日开始，截止4月2日回购结束，公司已斥资86

亿元回购股份，用于激励及员工持股。近三年来，美的集团年年回购，累计耗资已近百亿，向市场充分展示对企业发展的信心。

那么，美的本次注销回购，你会跟买吗？美的集团当下投资价值怎么看？本期我们邀请到@gogoaI@佛系小资@皮皮的大树@QP量子熊猫做客雪球访谈，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：美的集团(SZ000333)

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] 价值投资-没钱炒股:

对 [@gogool](#)，[@佛系小资](#)，[@皮皮的大树](#)，[@QP量子熊猫](#) 说：说到回购不得不说年前的140亿，不高于140元回购，现在看来太有掩护机构出货的嫌疑。现在抛出50亿回购，不知道大佬们怎么看？

[答] 佛系小资:

这次回购可能是真回购，从两方面看美的股价可以维持在这价格区间对于美的管理层还是机构还是散户都有利。这次50亿回购股票是注销的对于小股东还是蛮好的[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)

[问] 只做股东不炒股:

对[@gogool](#) 说：今天的访谈有意思了

[答] 佛系小资:

怎么没有意思呢，多角度多思维碰撞啊。不要太局限性了思维格局大一点[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)

[问] 价值投资-没钱炒股:

对 [@gogool](#)，[@佛系小资](#)，[@皮皮的大树](#)，[@QP量子熊猫](#) 说：说到回购不得不说年前的140亿，不高于140元回购，现在看来太有掩护机构出货的嫌疑。现在抛出50亿回购，不知道大佬们怎么看？

[答] gogool:

[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#) [\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)

首先我们必须明确一点，上市公司回购股票是全体股东按照自己的持股比例共同出资的。从目前美的集团的股东结构来看，大股东美的控股持有约32%的股份，以回购86亿计算，美的控股共出资27亿元。而董事长方洪波亦按比例出资约1.5亿元。控股股东和管理层动用自己数十亿资金回购是去配合机构出货的逻辑是什么呢？是拿自

己的钱送给机构还是送给基民吗？

一些人老把焦点集中在140元这个数字上，然而实际美的回购的均价是86元。86元的回购均价无论从市盈率还是估值上也没有明显过高。140元只是公司对回购方案作出的一个上限。即便是前几天阶段的低点，美的股价也仅仅与回购均价相比下跌10%多一点。有经验的投资者都应该知道，从来就没有公司回购股价就不能跌的道理。对于公司合理价格的判断通常都会是一个区间，而且价值几何也是没有统一标准的。

[问] ZUNE:

对 @gogool, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说：美的去年因为疫情，高管自动降薪，而且方洪波和何老板还大幅减持。最近又三番五次的搞这样的回购动作，这样做的目的是啥？

[答] 佛系小资:

我个人认为还是帮助一些机构基金跑，但不否认方总好还是何老板好的，有时候股价减持改善改善什么，连长期股东都要在股价波动上做做T啥的。对于这两位大佬减持股票，去买几套别墅投资入股一些公司啥的提高提高资金收入吗。核心还是维护美的这个股价位置三者都皆大欢喜吗同乐，这样做何乐不为呢，肯定做呢\$格力电器(SZ000651)\$ \$美的集团(SZ000333)\$

[问] seasky800:

对@gogool @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：这个时候美的回购，只是为了稳定投资者信心，但是个人认为目前美的处于急速的下跌通道，回购计划若真的实施，自己炒自己的股票，可能会适得其反。 股票运行有自己的规律，不应该拿这么多资金去浪费，至少现在不行，本人不看好美的集团的这个回购计划。 应当让风险适当释放以后，再实施。按照初步的运行规则，在60元以下实施回购，比较靠谱。不要喷我哈，个人见解而已。

[答] 佛系小资:

股票市场资金说的算做，怎么做还是公司管理层为主。公司回购肯定觉得现在股票便

宜了，提升提升市场投资者对于美的股价的信心\$美的集团(SZ000333)\$
\$格力电器(SZ000651)\$

[问] ZUNE:

对 @gogool, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说: 美的去年因为疫情, 高管自动降薪, 而且方洪波和何老板还大幅减持。最近又三番五次的搞这样的回购动作, 这样做的目的是啥?

[答] gogool:

\$美的集团(SZ000333)\$ \$格力电器(SZ000651)\$

美的没说过高管自动降薪, 只在疫情最严峻、无法预测市场变化的时候提出自动冻薪。2020年美的净利润增长达到12%, 是员工努力的成果。美的最近几年每年都推出回购, 每次都有一些异议(特别是格力股民), 但拉长时间看总体效果还是很好的。何老板的减持幅度不算大吧, 我在105元附近减持的比例应该和他相若, 但他是70元附近减持的。至于方洪波, 大股东在位的情况下对他的监督是有效的。

[问] DG-老头i:

对 @gogool, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说: 今年美的第一次回购的时候, 股价稍微止跌, 随后又继续下跌, 市场是在担心什么? 现在第二次回购, 会是什么情况? 能否止跌?

[答] 佛系小资:

市场说明不看好回购, 市场有市场资金解读思路。我们投资还是看公司能不能持续好的发展, 能不能提高股东每年的分红。至于今天出的这个方案市场怎么看还是交给市场解读, 今天不是美的的股价表现比格力好。很正面的解读回应了\$格力电器(SZ000651)\$ \$美的集团(SZ000333)\$

[问] DG-老头i:

对 @gogool, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说: 今年美的的第一

次回购的时候，股价稍微止跌，随后又继续下跌，市场是在担心什么？现在第二次回购，会是什么情况？能否止跌？

[答] gogoal:

不对股价做判断。建议回归投资的本质去思考：美的前景如何？现在的价格愿意持有吗？

[问] DG-老头i:

对 @gogoal, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说：今年美的第一次回购的时候，股价稍微止跌，随后又继续下跌，市场是在担心什么？现在第二次回购，会是什么情况？能否止跌？

[答] QP量子熊猫:

回答 @DG-老头i：市场的短期波动受基本面和情绪面影响，很难预测的，还是从估值和成长性角度拉长时间看

[问] seasky800:

对@gogoal @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：这个时候美的回购，只是为了稳定投资者信心，但是个人认为目前美的处于急速的下跌通道，回购计划若真的实施，自己炒自己的股票，可能会适得其反。股票运行有自己的规律，不应该拿这么多资金去浪费，至少现在不行，本人不看好美的集团的这个回购计划。应当让风险适当释放以后，再实施。按照初步的运行规则，在60元以下实施回购，比较靠谱。不要喷我哈，个人见解而已。

[答] QP量子熊猫:

从现在的估值看本次回购要比上一次140亿好很多，对于市场波动很难预测那里是底哪里是顶，目前只能说估值不贵，但是存在情绪继续下杀的情况

[问] 只做股东不炒股:

对@gogoal 说：今天的访谈有意思了

[答] gogoal:

[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#) [\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)

我们除了可以说回购，也总结一下过去7年美的和格力的业绩。假如认同价值投资，任何判断和决策还是要基于企业的业绩。

给个数据：2013年美的营收1213亿，净利润53亿；2020年营收2857亿，净利润272亿。2013年格力营收1200亿，净利润109亿；2020年营收1705亿，净利润222亿。

就是说7年以来格力营收增长不到50%，净利润增长约100%。而美的营收增长1.5倍，净利润增长超过4倍。这个差距非常大。有人说格力是内生，美的靠并购。然而看看报表就知道美的的增长，特别是利润的增长基本都是原有业务内生的增长。

[问] aiyushx:

对[@gogoal](#) [@佛系小资](#) [@皮皮的大树](#) [@QP量子熊猫](#) 说：大宗商品上涨，对美的集团利润有影响如何？

[答] 佛系小资:

美的可以做套期保值，但美的的生产模式对于原材料上涨还是存在比较大影响[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)

[问] aiyushx:

对[@gogoal](#) [@佛系小资](#) [@皮皮的大树](#) [@QP量子熊猫](#) 说：以5年期来看，格力那种专业做空调的，和美的集团这种综合性质的，那种类型更有发展的空间（净利润增长幅度）？

[答] QP量子熊猫:

空调赛道比小家电更好，小家电多元化走得更稳，各有利弊，格力在学美的多元化，美的也在加强空调

[问] 我宝儿姐打钱:

对[@gogoal](#) [@佛系小资](#) [@皮皮的大树](#) [@QP量子熊猫](#) 说：刨除疫情因

素，美的的业绩增速并不能匹配当前的市盈率，是存在泡沫吗？如果不是，支撑的逻辑是什么？

[答] 佛系小资：

稍微存在泡沫可以，稍微回调下跌调整一下自己消化估值。要不就是业绩进行比较高的增长去磨掉估值水平。\$美的集团(SZ000333)\$

[问] aiyushx：

对@gogool @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：大宗商品上涨，对美的集团利润有影响如何？

[答] QP量子熊猫：

可以参考我昨天公众号推文，短期会有波动，但如果以年为单位对家电行业净利润影响很小。

[问] 价值投资-没钱炒股：

对@gogool，@佛系小资，@皮皮的大树，@QP量子熊猫 说：说到回购不得不说年前的140亿，不高于140元回购，现在看来太有掩护机构出货的嫌疑。现在抛出50亿回购，不知道大佬们怎么看？

[答] 皮皮的大树：

回购用于注销，或者用于激励，意义还是有所不同。注销会好于激励。但相比于美的流动市值，这其实不算什么。美的管理层这个时候抛出回购方案，并非很多人所幻想的阴谋论，类似脑洞大开想的什么掩护机构出逃，什么成为易方达的棋子。想问题还是要有一点脑子，会有这些幼稚的想法的人，在股市还是不要呆着好。管理层的回购从金额看对于维护股价并无多大用处，但其中的姿态却管用。近段时间美的连连下跌，主要是受上游原材料涨价影响，很多人开始不看好二季报，觉得二季报会有所承压。从2020年财报看，去年疫情年，美的的空调业务毛利率下跌了近10%，小家电业务毛利也略有下降。期间也是受了原材料一定影响。从财报看，原材料成本占营业成本比重80%以上。所以，市场选择先撤离是有其原因的。管理层这个时候出台回购政

策，而且是以区别之前激励而采用注销方式回购，其实就是在向市场放声：美的没有什么问题，客官别走。美的维护股价的意愿，维护股东利益的决心是比较大的。整个事情，个人感觉差不多就是这样，不用太刻意过分解读。至于为什么140，现在是100，我觉得更不需要过分解读，前段时间行情稍好，管理层设置140，其实也是想把上限拉高一些，表示诚意，现在70左右的价格，100也是诚意十足。何况上次回购100多亿也就用了2个月，现在50亿不到，按美的的速度，估计一个月不用，在设置140有意义吗？100怎么了，你能保证一个月内美的能上100？[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)//@佛系小资:回复@价值投资-没钱炒股:这次回购可能是真回购，从两方面看美的股价可以维持在这价格区间对于美的管理层还是机构还是散户都有利。这次50亿回购股票是注销的对于小股东还是蛮好的[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)

[问] 只做股东不炒股：

对@gogoa1 说：今天的访谈有意思了

[答] QP量子熊猫：

那得看你们问什么了

[问] aiyushx：

对@gogoa1 @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：以5年期来看，格力那种专业做空调的，和美的集团这种综合性质的，那种类型更有发展的空间（净利润增长幅度）？

[答] 佛系小资：

各有各的吧，两家公司发展路径不一样，走的快好还是走的久好看个人，有一些人喜欢快点到达，有一些喜欢走的久一点。萝卜青菜各有所爱，但的久后面报复性更加足。万事万物讲究均值回归德才兼备，厚积薄发更加稳健[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)

[问] aiyushx：

对@gogoal @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：以5年期来看，格力那种专业做空调的，和美的集团这种综合性质的，那种类型更有发展的空间（净利润增长幅度）？

[答] gogoal:

[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#) [\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) 格力已经不是所谓专业话的企业。它的成长空间在于能否成功实现多元化发展。美的一直都是多元化的企业，它的成长空间在于能否在更多领域复制成功，以及在更多领域的地位得到提升。我比较相信机制和人性，不太相信故事和口号。所以我会选择美的。

[问] aiyushx:

对@gogoal @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：以5年期来看，格力那种专业做空调的，和美的集团这种综合性质的，那种类型更有发展的空间（净利润增长幅度）？

[答] 皮皮的大树:

这个不好说。但从历史看，谁更能够在变化中变化，谁更能更好地变化，成功就是谁的。美的这两年介入先进制造，医药行业等，其实也是其多元化基因使然。但美的家店外的多元化并非很成功，比如库卡，还有夭折的汽车行业。格力这几年也是如此。格力要成功，还是要从小家电发力，而其他先进制造方面，格力显然和美的差不多，都不出色。所以中短期看，可以重点关注格力的小家电和线上发力，而美的则更关注其在家电领域的深耕成果。[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)

[问] 价值投资-没钱炒股:

对@gogoal, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说：说到回购不得不说年前的140亿，不高于140元回购，现在看来太有掩护机构出货的嫌疑。现在抛出50亿回购，不知道大佬们怎么看？

[答] QP量子熊猫:

90多元拟回购140亿，70多元拟回购50亿，连散户都知道如果对公司有信心应该越跌

越买然而…只能说这次回购时机和注销比之前好吧

[问] aiyushx:

对@gogool @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：以5年期来看，格力那种专业做空调的，和美的集团这种综合性质的，那种类型更有发展的空间（净利润增长幅度）？

[答] 佛系小资:

两家企业关注点不一样\$格力电器(SZ000651)\$ \$美的集团(SZ000333)\$//@皮皮的大树:回复@aiyushx:这个不好说。但从历史看，谁更能够在变化中变化，谁更能更好地变化，成功就是谁的。美的这两年介入先进制造，医药行业等，其实也是其多元化基因使然。但美的家店外的多元化并非很成功，比如库卡，还有夭折的汽车行业。格力这几年也是如此。格力要成功，还是要从小家电发力，而其他先进制造方面，格力显然和美的差不多，都不出色。所以中短期看，可以重点关注格力的小家电和线上发力，而美的则更关注其在家电领域的深耕成果。\$美的集团(SZ000333)\$

[问] 我宝儿姐打钱:

对@gogool @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：刨除疫情因素，美的的业绩增速并不能匹配当前的市盈率，是存在泡沫吗？如果不是，支撑的逻辑是什么？

[答] 皮皮的大树:

说泡沫严重了，目前价格相对合理，但不低估。

[问] 我宝儿姐打钱:

对@gogool @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：刨除疫情因素，美的的业绩增速并不能匹配当前的市盈率，是存在泡沫吗？如果不是，支撑的逻辑是什么？

[答] gogool:

对于估值，每个人会有不同看法。不过不太了解你说的。刨除疫情因素美的的业绩增速是什么意思？疫情作为一个企业需要共同面对的因素如何能刨除？

[问] 我宝儿姐打钱：

对@gogoal @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：刨除疫情因素，美的的业绩增速并不能匹配当前的市盈率，是存在泡沫吗？如果不是，支撑的逻辑是什么？

[答] QP量子熊猫：

之前聊过一个叫摆锤理论的概念，很少有价格和价值完全匹配的，大多数时间会受情绪面影响在左右两侧摆动，贵不贵要看当前增速、预期增速以及市场情绪。

[问] 雪球访谈：

《《《《 进入访谈 》》》》

又买自己了！美的再抛50亿回购，你跟不跟？

5月10日上午，美的集团发布今年第二份回购计划，拟回购25-50亿元，价格不超过100元/股，值得注意的是，本次回购股份将用于注销减少公司的注册资本。同时发布大股东增持计划，美的控股将在未来12个月拟不低于8亿元增持公司股份。

美的集团今年首次回购于2月25日开始，截止4月2日回购结束，公司已斥资86亿元回购股份，用于激励及员工持股。近三年来，美的集团年年回购，累计耗资已近百亿，向市场充分展示对企业发展的信心。

那么，美的本次注销回购，你会跟买吗？美的集团当下投资价值怎么看？本期我们邀请到@gogoal@佛系小资@皮皮的大树@QP量子熊猫 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！

访谈主题： 又买自己了！美的再抛50亿回购，你跟不跟？

访谈嘉宾： @gogoal@佛系小资@皮皮的大树@QP量子熊猫

访谈日期： 2021年5月10日

访谈时间： 17:00-18:00

[答] QP量子熊猫:

嘉宾好像自己不能提问啊，我倒想问个问题，现在格力和美的买哪个比较好啊\$格力电器(SZ000651)\$ \$美的集团(SZ000333)\$

[问] aiyushx:

对@gogool @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：大宗商品上涨，对美的集团利润有影响如何？

[答] gogool:

\$美的集团(SZ000333)\$ 大宗商品价格上涨肯定会对美的集团利润产生影响，但企业也有产品提价、套保等手段进行一定对冲。以一季度为例，成本上涨对美的内销毛利率影响约1%，而对外销毛利率影响估计约3%~4%，但对净利润率的影响不算很大。

[问] 小赵同学2218:

对@gogool, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说：美的和格力回购，哪个更好？美的高管是不是太重视市值而忽略了股价是随公司内在价值上下波动的，不把精力放在产品开发制造上，一味追求股价是不是有点舍本逐末了，谢谢！

[答] 佛系小资:

我们看美的和格力的同样的回购，这样对比两家公司的回购价格，看格力的的确是给股东的钱着想，把回购的钱花在刀刃上。但美的以资本运作为利三者都得利，对于股价波动利益上比较上心。所以每个人看法不一样\$格力电器(SZ000651)\$ \$美的集团(SZ000333)\$

[问] 价值投资-没钱炒股:

对@gogool, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说：说到回购不得不说年前的140亿，不高于140元回购，现在看来太有掩护机构出货的嫌疑。现在抛

出50亿回购，不知道大佬们怎么看？

[答] gogoal:

回复@巴蒂2008: 我觉得要从公司治理方面进行考量。美的优势之一是实现了大股东、管理层和其他股东利益是否实现最大限度的一致，三者形成有效的相互监督和制衡。所以我偏向认为是公司利益最大化，是大股东、管理层和其他股东利益的一种平衡。//@巴蒂2008:回复@gogoal:老大，您说这个市值管理属于下面三种里的哪一种？ 公司利益最大化、股东利益最大化、管理层利益最大化。

[问] 深夜研讯:

对@gogoal @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：用企业资金去回购股票完全就不用理会，拿个人资金去回购才叫回购，做市值管理美的认第二没人敢认第一了！

[答] 佛系小资:

美的做市值管理的确相当牛，我都非常佩服\$美的集团(SZ000333)\$

[问] 小赵同学2218:

对@gogoal, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说：美的和格力回购，哪个更好？美的高管是不是太重视市值而忽略了股价是随公司内在价值上下波动的，不把精力放在产品开发制造上，一味追求股价是不是有点舍本逐末了，谢谢！

[答] QP量子熊猫:

美的作为职业经理人公司短期市值肯定是摆在首位的，而企业家更看重的是企业的长期未来，但也不能说格力优于美的，国外很多伟大的企业都是职业经理人形式，例如通用、苹果等，凡事讲究个度，目前看美的的基本面对于市值还是有一定支撑的

[问] 深夜研讯:

对@gogoal @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：用企业资金去

回购股票完全就不用理会，拿个人资金去回购才叫回购，做市值管理美的认第二没人敢认第一了！

[答] QP量子熊猫：

不管是股权激励还是员工持股计划，从长期看对于公司是有好处的，但是如果拿股东钱瞎搞那真的是把股东当韭菜了

[问] aiyushx：

对@gogool @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：大宗商品上涨，对美的集团利润有影响如何？

[答] gogool：

回复@深夜研讯：历史上也有多次这类情况，但龙头企业消化成本压力的能力是很强的，而且更有利于对行业集中度提升。当然，具体影响也很难进行准确测算。//@深夜研讯：回复@gogool：从社融数据看，中下游企业短期基本不用去考虑，一季度的参考价值基本没有，大宗商品二季度还在不断创新高

[问] 等一等再看：

对@gogool，@佛系小资，@皮皮的大树，@QP量子熊猫 说：如何评价公司的股权激励计划？公司管理层怎么样？

[答] QP量子熊猫：

不管是股权激励还是员工持股计划，从长期看对于公司是有好处的，但也不能拿股东钱瞎搞，我不认可140，单看现在50亿回购时机和注销还算是不错的，管理层美的是经理人管理，业绩和股价不好就下课，好的经理人打的应该是一套组合拳

[问] 等一等再看：

对@gogool，@佛系小资，@皮皮的大树，@QP量子熊猫 说：如何评价公司的股权激励计划？公司管理层怎么样？

[答] gogol:

[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#) [\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)

我们要先理清一下美的不同层次的股权激励计划。

1、股票期权行权价82.98元，考核分为三个层面：公司层面、经营单位层面和个人层面

解读：股票期权需要被激励对象出资购买股票，行权价与公司回购价格比较接近，且单个被激励对象对公司业绩影响非常有限。所以公司层面考核标准不应过高，考核重点放在个人层面、经营单位层面比较合理。

2、限制性股票激励行权价41.49元，1057万股，考核分为三个层面：公司层面、经营单位层面和个人层面。

解读：限制性股票激励行权价大致为回购价格的一半，激励对象是经营单位高管共147人。这个需要以半价购买股票，总量约占最近一期回购总量的10%。对于这个计划考核的重点还是应该放在经营单位和个人层面。

3、合伙人持股计划计提专项基金20150万元，占2020年度净利润0.74%，占最近一期回购总金额的2.3%，激励对象15人，人均1343万元。考核也是分三个层面。

解读：合伙人计划考核重点应该放在公司层面和个人层面。公司层面考核标准不算高我觉得有以下因素吧：1、肯定是有个人利益的因素的。标准定得高，达成有难度，谁也不想激励变成吊在眼前的胡萝卜。2、整个经济环境和家电行业不确定性比较强，行业竞争也激烈，实现高增长的可能性并不太大。3、今年以来美的利润是保持双位数持续增长的，所以这个考核指标基本也是代表了要在高基数的情况下保持稳定增长。

最后，考核标准也并不等于最终的增长，有良好的激励员工还是会努力做得更好的。这些年来美的在经营上基本都是说到做到，而且做得远比说的要好。

对于公司管理层，从过去多年业绩角度美的是非常优秀的。但我觉得人无完人而且每个人都有利益所在，所以股东不能无条件地去相信某一个人，而是要营造更好的企业机制去激励和约束管理层。

[问] 等一等再看：

对 @gogool, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说：如何评价公司的股权激励计划？公司管理层怎么样？

[答] 佛系小资：

激发员工激励性，但也要看股权激励的员工范围怎么样，如果只是高层管理层们意义稍微不一样\$美的集团(SZ000333)\$

[问] 深夜研讯：

对@gogool @佛系小资 @皮皮的大树 @QP量子熊猫 说：用企业资金去回购股票完全就不用理会，拿个人资金去回购才叫回购，做市值管理美的认第二没人敢认第一了！

[答] gogool：

不是用企业资金就不叫回购了吧，用个人资金那叫增持，要先理清两者的差异。市值管理的目的不是炒股，而是要有利于企业和长期股东的价值实现。

[问] 小赵同学2218：

对@gogool, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说：美的和格力回购，哪个更好？美的高管是不是太重视市值而忽略了股价是随公司内在价值上下波动的，不把精力放在产品开发制造上，一味追求股价是不是有点舍本逐末了，谢谢！

[答] gogool：

市值管理就和产品开发制造不了兼容吗？消费者越来越多买哪家的产品呢？

[问] 价值投资-没钱炒股：

对@gogool, @佛系小资, @皮皮的大树, @QP量子熊猫 说：说到回购不得不说年前的140亿，不高于140元回购，现在看来太有掩护机构出货的嫌疑。现在抛出50亿回购，不知道大佬们怎么看？

[答] gogol:

回复@毒舌芒:小道消息,您说的小道消息是假的我们为什么要关注这些小道消息呢? //@毒舌芒:回复@gogol:小道消息,美的内部在传何大少要代替方洪波,因为何老爷子怕百年后,大少爷镇不住方。

[问] 只做股东不炒股:

对@gogol 说:今天的访谈有意思了

[答] QP量子熊猫:

回复@一股红牛味:只看营收和利润茅台也不值什么钱//@一股红牛味:回复@gogol:不能光看净利润。得结合资产负债表看,资产的增加

[问] 只做股东不炒股:

对@gogol 说:今天的访谈有意思了

[答] gogol:

\$美的集团(SZ000333)\$ \$格力电器(SZ000651)\$ 呵呵,茅台要是连续三年负增长的话就更不值钱了//@QP量子熊猫:回复@一股红牛味:只看营收和利润茅台也不值什么钱

(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