

雪球访谈

半价员工持股计划，格力投资价值还在吗？

2021年06月21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



初善君 V 雪球2019年度十大内容贡献奖得主
雪球财务研究自媒体初善投资



villike



佛系小资

访谈简介

6月20日，格力电器公布第一期员工持股计划草案，员工持股计划购买公司回购股份价格为27.68元/股，其中，格力电器董事长董明珠拟认购3000万股，拟出资8.3亿元；而11992名中层干部、核心员工将认购7468.58万股，即员工人均认购6227股，人均17万元。

6月21日，格力电器开盘暴跌超4%，盘中一度下探至51.01元，创下年内股价新低。此次员工计划一经发布引发全网热议，各类评价众说纷纭。

员工持股计划影响几何？投资格力应该怎么看？本期我们邀请到@初善君@villike@佛系小资做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于今晚17:00

开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：格力电器(SZ000651)

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] 苹果特斯拉:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 各位大神, 下午好, 1.请问怎么看退休后才能卖, 这个方面怎么解读, 有的人说这个是在存续期内的条件, 过了三年存续期, 就可以卖了, 是这样解读吗? 2. 期满转到个人账户, 买卖自由还是工会监管, 是否符合证券法规? 谢谢

[答] 佛系小资:

你可以看我文章分析, 统一管理, 至于你说是否符合证券法规可以去了解

[问] 苹果特斯拉:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 各位大神, 下午好, 1.请问怎么看退休后才能卖, 这个方面怎么解读, 有的人说这个是在存续期内的条件, 过了三年存续期, 就可以卖了, 是这样解读吗? 2. 期满转到个人账户, 买卖自由还是工会监管, 是否符合证券法规? 谢谢

[答] villike:

1.不是, 存续期只是一个必须有的东西, 大概率会延期; 2.员工拿到个人账户的时候, 大概率已经退休, 或者离职买断(这个不一定), 当然是买卖自由了。

[问] 价值练习生:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 请问员工持股计划后, 格力的股价是体现为员工持股价和 market 价格的折算值吗?

[答] villike:

员工持股比例很少, 不太会影响到股价, 影响股价的, 是人的心。

[问] 价值练习生:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 请问员工持股计划后, 格力的股价是体现为员工持股价和 market 价格的折算值吗?

[答] 佛系小资:

这是正常的看看其他的公司价格打的

[问] 真水无香6x2:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 如果我是董总, 我可以选择退市吗? 这样不是更爽! 账面现金充分, 不用看小股东脸色!

[答] 初善君:

退市需要有人把所有流通股买下来, 目前看, 可能性为零~

[问] 星中月:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 半价的诱惑呢, 我们可以通过什么形式参加员工价持股啊, 找员工高价回收可行么? 比如高10%也就30元, 员工可以即时套现纯利, 投资者就等解禁期。

[答] villike:

等到他退休?

[问] 星中月:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 半价的诱惑呢, 我们可以通过什么形式参加员工价持股啊, 找员工高价回收可行么? 比如高10%也就30元, 员工可以即时套现纯利, 投资者就等解禁期。

[答] 佛系小资:

??? 退休后

[问] 风中烛酒红酒团队:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 可以投票换了董明珠吗?

[答] villike:

下次董事会选举的时候, 您可以努力一下。

[问] 星晨碧蓝:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 董小姐虽说贡献大, 但这样不利于交接, 自己拿那么多

[答] villike:

我也觉得不合适, 但不影响大局。

[问] 风中烛酒红酒团队:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 可以投票换了董明珠吗?

[答] 佛系小资:

可以啊, 你抓紧多买股票, 投出去\$格力电器(SZ000651)\$

[问] 山谷与大海:

对@初善君 @villike @佛系小资 说: 按照股权激励方案里的业绩目标, 不考虑股权激励的冲减, 目标也很低, 而且是扣非前的净利润, 加上激励费用冲减20多个亿, 可能最后结果就很小很小的增长了。管理层这个时候提出股权激励, 应该认为业绩会增长起来的, 同时考虑股价可能也接近底部了(否则可以再等待直接从市场再拿股票激励), 各位怎么看这个股价?

[答] villike:

您说哪个股价, 现在格力的股价吗? 我上周五刚买了, 这就是我的看法。

[问] 完美幸福Forever:

对@初善君 @villike @佛系小资 说: 我个人觉得就退休才能卖这条, 就已

经比市面上所有的各种激励好太多了，期间只有分红权，特殊情况才能卖，其它公司激励有个最大的bug就是辞职就能卖。

[答] villike:

我同意您的看法。

[问] 星晨碧蓝:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 董小姐虽说贡献大, 但这样不利于交接, 自己拿那么多

[答] 佛系小资:

嗯呢是的

[问] lax1215:

对@初善君 @villike @佛系小资 说: 计划2022年业绩回到2018年水准(净利润), 那么现在员工(含高管)待遇只能是2018年待遇+全国人均工资涨幅, 不能业绩没有上来, 工资待遇(含股权激励)却呼呼地涨。但如果相比其他众多类似企业, 高管及员工的工资待遇偏低, 可以采取一些调节措施。我认为半价员工持股计划短期偏负面, 引起众多小股东情绪化; 30亿若能换来格力长久健康发展, 也值得; 若换不来, 也没有看见什么严厉的处罚对策。我这样理解对吗?

[答] villike:

前提是您认为2018年的待遇, 是符合市场水平的。

[问] 投资创造美好生活:

对@初善君 @villike @佛系小资 说: 如果说这个草案是半价, 假如, 现在格力的股价是100元, 这个持股计划还会是27.68元每股吗, 谢谢。

[答] 初善君:

这个50%的授予价参考的是证监会的规定, 按照股权激励的一般习惯, 基本都是现在

价格的50%。

[问] 东方龙阳:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 根据现有的员工持股计划, 董可认购比例近30%, 其余核心员工人均6000股, 人均金额17万, 请问这样的比例是否有逻辑依据? 这是员工持股计划, 人均这么点又有多大的激励作用呢? 如果按此推演, 是不是第二期持股计划董又要个人认购30%? 那如此搞下去, 董的持股是不是都要成为第一大股东了? 望各位老师解疑答惑。

[答] villike:

我昨天发了文章, 看法都写了, 就绝对值这个角度来看, 我认为这是个聊胜于无的持股计划, 中性。

[问] 投资创造美好生活:

对 @初善君 @villike @佛系小资 说: 请问, 高瓴资本当时入主格力的逻辑是什么, 现在还在吗, 谢谢

[答] 初善君:

现在还在~

[问] 欲速则不达1998:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: V大打算接着买格力吗? 打算买多少?

[答] villike:

我买的时候, 会发文章出来, 供各位参考, 但提醒一定要有自己的独立判断。

[问] 寒风吹雪112:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 如果茅台也半价职工持股? 茅台的价

值就不在了吗？所以持股无所谓半不半价，应看股价是否虚高，持股是否侵犯了其他股东的利益？

[答] 初善君：

说的对，这个半价没有任何参考意义~

[问] 山谷与大海：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：按照股权激励方案里的业绩目标，不考虑股权激励的冲减，目标也很低，而且是扣非前的净利润，加上激励费用冲减20多个亿，可能最后结果就很小很小的增长了。管理层这个时候提出股权激励，应该认为业绩会增长起来的，同时考虑股价可能也接近底部了（否则可以再等待直接从市场再拿股票激励），各位怎么看这个股价？

[答] 佛系小资：

股价？？短期不知道

[问] 77kk77：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：看来董小姐是要加速退休计划了。问题是格力的接班人是谁？能否上演库克一般的神传递？离开了董小姐的格力还会更好吗？

[答] villike：

是不是加速退休不知道，但董明珠既然是这么矛盾一个人，褒贬不一，她退休了，市场应该也不一定会跌吧？

[问] 完美幸福Forever：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：我个人觉得就退休才能卖这条，就已经比市面上所有的各种激励好太多了，期间只有分红权，特殊情况才能卖，其它公司激励有个最大的bug就是辞职就能卖。

[答] 佛系小资：

是的，退休就卖这个要求很好了

[问] 星中月：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：半价的诱惑呢，我们可以通过什么形式参加员工价持股啊，找员工高价回收可行么？比如高10%也就30元，员工可以即时套现纯利，投资者就等解禁期。

[答] 初善君：

不可以~

[问] lax1215：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：计划2022年业绩回到2018年水准（净利润），那么现在员工（含高管）待遇只能是2018年待遇+全国人均工资涨幅，不能业绩没有上来，工资待遇（含股权激励）却呼呼地涨。但如果相比其他众多类似企业，高管及员工的工资待遇偏低，可以采取一些调节措施。我认为半价员工持股计划短期偏负面，引起众多小股东情绪化；30亿若能换来格力长久健康发展，也值得；若换不来，也没有看见什么严厉的处罚对策。我这样理解对吗？

[答] 佛系小资：

看后面几期的条件吧

[问] 杭州小散郑一剑：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：大V愿意带头投反对票吗？上次收购银隆我是投了反对票，需要扛旗的人，这次不管有没有结果，需要让格力以及证监会看到散户的意愿，否则后面会变本加厉，还有140亿在路上呢

[答] villike：

我想看看情况，看后面有没有新的信息出来，就目前这些信息，我认为有一些不妥，

但不至于否掉。

[问] 刘德清：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：基数太低了，要求注销股份，不能拿我们的钱送人！

[答] 初善君：

注销有注销的问题啊，净资产少了，PB就高了~一切还是看企业自身的价值

[问] 冷暖君：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：既然格力半折搞员工持股，那接下来回购的股份是不是要安排第二期员工持股，第三期员工持股？假设都是半折激励，那激励费用快要100亿左右了。

[答] villike：

如果这些持股计划，真的能让公司尽快走出困境，算算投入产出比划算的话，我觉得就行，如果不行，那后面几期，我一定投反对票。

[问] 东方龙阳：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：根据现有的员工持股计划，董可认购比例近30%，其余核心员工人均6000股，人均金额17万，请问这样的比例是否有逻辑依据？这是员工持股计划，人均这么点又有多大的激励作用呢？如果按此推演，是不是第二期持股计划董又要个人认购30%？那如此搞下去，董的持股是不是都要成为第一大股东了？望各位老师解疑答惑。

[答] 佛系小资：

你可以 看我的文章为什么董明珠拿这么多

[问] 浮生须臾：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 这种变相发钱给员工需要股东大会通过吗?

[答] villike:

需要, 您可以去表达自己的观点。

[问] 欲速则不达1998:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: V大打算接着买格力吗? 打算买多少?

[答] 佛系小资:

不知道

[问] 股吃迷:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 不明白, 这份计划还可以, 没啥问题, 甚至觉得偏好, 市场为什么这种反应呢?

[答] villike:

市场是个神经病, 什么事儿都能做得出来。

[问] 塔拉夏水晶1:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 股权激励方案已经明确连续两年净利润10%增长的条件。那么近两年格力的业绩, 是否会在这个基础上超预期呢?

[答] villike:

您问了一个有意思的问题, 我觉得有可能。

[问] 塔拉夏水晶1:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 可否预测一下格力与飞利浦合作的路线及时间表。

[答] villike:

不用预测，预测准了也没用。

[问] 77kk77:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：看来董小姐是要加速退休计划了。问题是格力的接班人是谁？能否上演库克一般的神传递？离开了董小姐的格力还会更好吗？

[答] 佛系小资:

退休不退休不知道，看明年选举提名情况。走一步看一步

[问] 禅中莫尔:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：如果基于公司未来发展的信心，那么就应该相信公司未来的股价肯定会更高，才会跟股东的利益一致，别人家打半折，不是自己也打半折的理由啊

[答] villike:

如果您是员工，公司打7折让您买，然后退休才能卖，您怎么想？

[问] zhuwf:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：市场今天已经是对员工持股做出了反应，无非是价格多低和董占比过高，而且一直跌不休，管理层也没有任何表示，这有点寒了小股东的心

[答] 佛系小资:

看情况吧，看公司做什么事情。表示最重要的业绩表示

[问] 张安会:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：损公肥私，打个比喻格力电器拿着公

司的钱花100亿买了自家企业的股份，然后再五十亿元卖给董明珠自己和员工们，格力公司赔了五十亿。这说明董明珠根本不把中小股东当回事，从入驻银隆遭到中小股民反对一事就明白董明珠的霸道，幸亏被中小股民阻止住了，没有上演一场悲剧。后来董明珠自己跳到银隆这个火坑里了。

[答] villike:

您有自己的判断，做到知行合一就好。

[问] 风中烛酒红酒团队:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 可以投票换了董明珠吗?

[答] 初善君:

没了董大姐，格力没灵魂了~换不了

[问] 傅力超:

对@初善君 @villike @佛系小资 说: 管理层这个行为大大扣分 公司治理+商业模式+管理 现在看 都有点问题

[答] 佛系小资:

可以选择不买

[问] 漫步水杉林:

对@初善君 @villike @佛系小资 说: 格力要保持空调行业的龙头地位，未来几年需要关注哪些方面？另，格力如果需要拓展家电的竞品，需要做好哪些事情？

[答] villike:

质量，这是空调的立身之本，第二个问题，需要做什么，每个人都有不同看法，但没用，这是管理层的事儿。

[问] 牛老九:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：这次的股权激励有点像定向发给董明珠的退休遣散费？介于她没有在空调以外的业务上做出一点成绩以及长期以来的个人威权主义对格力管理体系造成的破坏，这个奖励是否有点多余？

[答] 佛系小资：

你可以去股东大会提建议反应

[问] 狼爪冰冰凉：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：1格力空有成本屠刀而迟迟没有开战，导致后排选手产能无法出清。空调的规模优势是真命题吗？2多元化的出路最有可能是哪一块业务？小家电后发，有点跟随美的的意思吗？

[答] villike：

格力的空调从来不是规模优势，而是质量优势。多元化的出路，我不知道，我也没指望多元化成功。

[问] 东方龙阳：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：根据现有的员工持股计划，董可认购比例近30%，其余核心员工人均6000股，人均金额17万，请问这样的比例是否有逻辑依据？这是员工持股计划，人均这么点又有多大的激励作用呢？如果按此推演，是不是第二期持股计划董又要个人认购30%？那如此搞下去，董的持股是不是都要成为第一大股东了？望各位老师解疑答惑。

[答] 初善君：

股权激励有要求，单人不超过整个计划的10%；但是这次是员工持股计划。董不可能成为第一大股东的，没那么钱

[问] 张安会：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：损公肥私，打个比喻格力电器拿着公司的钱花100亿买了自家企业的股份，然后再五十亿元卖给董明珠自己和员工们，格

力公司赔了五十亿。这说明董明珠根本不把中小股东当回事，从入驻银隆遭到中小股民反对一事就明白董明珠的霸道，幸亏被中小股民阻止住了，没有上演一场悲剧。后来董明珠自己跳到银隆这个火坑里了。

[答] 佛系小资：

你感觉不好，就不用买入吧

[问] 漫步水杉林：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：格力要保持空调行业的龙头地位，未来几年需要关注哪些方面？另，格力如果需要拓展家电的竞品，需要做好哪些事情？

[答] 佛系小资：

空调是基本牌，其他东西是惊喜

[问] 阿拉盆盆：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：这次的员工持股计划，我的理解是对员工的正向激励，也是针对以往格力人才流失的有效管理手段。单纯的认为是董总的拿钱跑路是不是太过于片面，如何能够正确看待这次计划草案公布对市场带来的影响呢？未来格力的方向发展会有什么新的变化吗？

[答] villike：

这种影响，市场给出了他的反应，我们可以有自己的判断，但我总的看法是：不管这个计划，是网上说的哪一种，对格力的竞争优势，不会是大的影响，这对于我来说，够了。未来的发展方向，看公司年报就好了。

[问] 复合射手：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：我买的少，浮亏12%。我觉得市场都是胡乱的猜想。好比今天招商也跌，也很奇怪。

[答] villike：

市场是个神经病，认真你就输了。

[问] 禅中莫尔：

对 @初善君 @villike @佛系小资 说：如果基于公司未来发展的信心，那么就应该相信公司未来的股价肯定会更高，才会跟股东的利益一致，别人家打半折，不是自己也打半折的理由啊

[答] 佛系小资：

作为公司的员工，市场上股价50元，公司卖你45元你买不买？？

[问] 塔拉夏水晶1：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：可否预测一下格力与飞利浦合作的路线及时间表。

[答] 佛系小资：

不知道

[问] 寒风吹雪112：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：如果茅台也半价职工持股？茅台的价值就不在了吗？所以持股无所谓半不半价，应看股价是否虚高，持股是否侵犯了其他股东的利益？

[答] villike：

持股计划，我认为本质是拿钱买人心。

[问] 塔拉夏水晶1：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：股权激励方案已经明确连续两年净利润10%增长的条件。那么近两年格力的业绩，是否会在这个基础上超预期呢？

[答] 佛系小资：

这存在调整的预期的

[问] 股吃迷：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：不明白，这份计划还可以，没啥问题，甚至觉得偏好，市场为什么这种反应呢？

[答] 佛系小资：

市场短期啥都做的出来

[问] 漫步水杉林：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：格力要保持空调行业的龙头地位，未来几年需要关注哪些方面？另，格力如果需要拓展家电的竞品，需要做好哪些事情？

[答] 初善君：

美的已经做了榜样了，多元化~

[问] 投资创造美好生活：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：请问，高瓴资本当时入主格力的逻辑是什么，现在还在吗，谢谢

[答] villike：

那时候高瓴怎么说的，您可以去看看。

[问] 漫步水杉林：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：在当前的时点，格力和行业竞争者的优势和劣势如何？

[答] 初善君：

优势很明显，品牌还是第一：毛利率还比美的高5个百分点呢~

[问] 浮生须臾:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 这种变相发钱给员工需要股东大会通过吗?

[答] 佛系小资:

需要的, 你可以参加格力股东大会发表建议

[问] ns208:

对 @初善君 @villike @佛系小资 说: 最近的事件公告不是解读利好, 就是持平衡态度, 市场的反应却是一次次打脸, 嗯, 嗯, 市场是非理性的。

[答] villike:

市场有自己的想法, 关键是, 您自己的想法, 是否经得住市场的拷问。

[问] 投资创造美好生活:

对 @初善君 @villike @佛系小资 说: 如果说当年董明珠让经销商入股格力, 成为格力的密切合作伙伴, 把格力和经销商的利益牢牢捆绑住, 那么, 现在是否让员工和格力的利益牢牢捆绑一起, 这个可能性大不大, 可操作性强不强, 谢谢。

[答] villike:

经销商是格力的重要股东。

[问] 真水无香6x2:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 如果我是董总, 我可以选择退市吗? 这样不是更爽! 账面现金充分, 不用看小股东脸色!

[答] 佛系小资:

哈哈

[问] 浮生须臾:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 这种变相发钱给员工需要股东大会通过吗?

[答] 初善君:

员工持股计划本身需要股东大会审议~

[问] 投资创造美好生活:

对 @初善君 @villike @佛系小资 说: 根据董明珠一直的作风, 这次员工持股计划认购3000万股, 是否可以看作董明珠还要干10年, 还是立马退休留下万古骂名, 谢谢

[答] 佛系小资:

干继续干的

[问] Max0829:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 请问您觉得格力未来的发展方向在哪? 当初您投资格力的逻辑是什么?

[答] 佛系小资:

看我以前的文章吧

[问] 买了格力血亏100万:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 怎么看待高瓴提议的的几次回购, 从股价60块买到50块, 高价回购是否已经对全体股东利益造成损害? 如何看待目前以董明珠为绝对核心的管理层, 目前的管理层有没有可能成为格力未来进一步发展的阻碍?

[答] villike:

我不认为这是高价回购, 最多算合理价格回购。有可能, 但他们是目前最好的选择, 在可见的未来, 我也没看到更好的选择。

[问] 买了格力血亏100万：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：怎么看待高瓴提议的的几次回购，从股价60块买到50块，高价回购是否已经对全体股东利益造成损害？如何看待目前以董明珠为绝对核心的管理层，目前的管理层有没有可能成为格力未来进一步发展的阻碍？

[答] 佛系小资：

高瓴资本和董明珠是一致行动人

[问] 投资创造美好生活：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：如果说这个草案是半价，假如，现在格力的股价是100元，这个持股计划还会是27.68元每股吗，谢谢。

[答] 佛系小资：

不会

[问] 乐天大宝：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：请问000651头号铁粉小资，董小姐一边狂吼5年6000亿，一边碰到跟自己利益息息相关的时候又变成每年10%，据我所知前年格力内部就提2500亿目标，2年后还是这个目标，是不是有点说一套做一套之嫌啊？说的再不客气一点，闻泰+三安的投资收益就够格力增长4-5年了，这种目标定的是不是有点此地无银三百两啊？另外，随着一期期回购完成，一期期员工持股推出，董明珠的股份占比将会越来越高，很快就能超过2%。外加高瓴那边股份40%的收益权，董小姐将有8%的控股权。如果经销商的股份也能是一致行动人的话，董明珠完胜高瓴，坐稳第一大股东的位置。如果高瓴还有一年多选择退出格力，董明珠团队接盘，董明珠将彻底控制格力电器。请问小资同学，我的这个话应该没问题吧？

[答] villike：

小资，有人 找你。

[问] ns208:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：最近的事件公告不是解读利好，就是持平衡态度，市场的反应却是一一次次打脸，嗯，嗯，市场是非理性的。

[答] 佛系小资:

市场解读不好

[问] 楠楠6110:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：今天跌了不算多 以为的7点左右，甚至跌停，市场上还是有不分人赞同这个草案的。

[答] villike:

哈哈，我猜开盘-2%

[问] 投资创造美好生活:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：如果说这个草案是半价，假如，现在格力的股价是100元，这个持股计划还会是27.68元每股吗，谢谢。

[答] villike:

不会。

[问] wddzxx:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：目前获得的信息提示，董总认购3000万元是被迫的、是包销其他员工不要的，有证据表明这点吗？

[答] villike:

我没有看到。

[问] 投资创造美好生活:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：请问，高瓴资本当时入主格力的逻辑

是什么，现在还在吗，谢谢

[答] 佛系小资：

你看看高瓴资本投资格力的逻辑什么

[问] 寒风吹雪112：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：如果茅台也半价职工持股？茅台的价值就不在了吗？所以持股无所谓半不半价，应看股价是否虚高，持股是否侵犯了其他股东的利益？

[答] 佛系小资：

嗯嗯是的啊

[问] 张R天：

原帖已被作者删除

[答] villike：

您可以去看看她的两本自传，再说这个话不迟。

[问] 复合射手：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：我买的少，浮亏12%。我觉得市场都是胡乱的猜想。好比今天招商也跌，也很奇怪。

[答] 佛系小资：

市场就是这样

[问] 价值二年：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：其实这么多年来，到底格力一直强调的核心技术，是什么具体技术？这些技术对于用户又有多大程度的作用？现在普遍人选择美的或奥克斯，会不会是因为格力技术华而不实？

[答] 佛系小资：

普通消费者还是选择格力

[问] 价值二年：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：其实这么多年来，到底格力一直强调的核心技术，是什么具体技术？这些技术对于用户又有多大程度的作用？现在普遍人选择美的或奥克斯，会不会是因为格力技术华而不实？

[答] 初善君：

说句大家不爱听的，消费品关键是品牌。所谓的技术都是为品牌服务的，举个简单的例子，苹果手机技术领先吗？以前或许领先，现在呢，那么为什么苹果价格那么高还卖的那么好，品牌~ 格力也是空调品牌塑造的好~技术是塑造品牌的一部分

[问] 大爱不悔：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：请问历史上国内企业像董阿姨类似的掌舵人还有吗？能否预测一下高翎资本对格力可能的动作？

[答] 佛系小资：

这预测不出

[问] 来学校抄作业：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：如果董明珠退休了，那些董明珠的店会改名吗？改成新董事长的名字？

[答] 佛系小资：

可能会

[问] 饭锅爸：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：很多人都只看短线，没有长远意识。

要理解格力现在做的东西在未来的价值

[答] 佛系小资:

是的

[问] 大爱不悔:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 请问历史上国内企业像董阿姨类似的掌舵人还有吗? 能否预测一下高翎资本对格力可能的动作?

[答] 初善君:

李东升的TCL算吗~

[问] 爱熊市的Eric:

对@初善君 @villike @佛系小资 说: 1、本次公告的是员工持股计划中, 按其定的原则, 员工持股一般都要等退休才能兑现, 如果是员工主动离职, 考核期合格所实现的个人收益也要一并取消吗? 以此方式将员工与公司的利益进行捆绑? 2、请大概分析一下, 方案中争议较大的是董阿姨这3000万股, 究竟是为方案兜底导致的, 还是自我激励形成的结果? 3、考核的两年度业绩目标, 市场反映是订得明显偏低, 显得5折价参与持股计划不合理, 这应该多方博弈后的结果吧, 比如要达到捆绑员工与公司的利益的总目标, 大股东同意适当放松业绩考核目标? 4、对格力而言, 空调主业渐入瓶颈, 几年来营收徘徊不前, 多元化一直未见大突破, 其在家电业内部的跨界都存在眼见的增长困难, 被积极多元化的隔壁某的反超, 格力未来的增长空间究竟在哪里? 谢谢!

[答] villike:

1.是的。2.不知道, 愿意看到什么, 就说是什么。3.我认为是的。4.重点不在增长空间, 重点在竞争优势, 好公司会自己找到增长空间。

[问] 楠楠6110:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 高翎资本 会同意? 对他们有

何影响？

[答] villike:

从已经发了公告来看，大概率是已经同意了。

[问] 饭锅爸:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：很多人都只看短线，没有长远意识。

要理解格力现在做的东西在未来的价值

[答] villike:

可能是，但人都要看现在。

[问] 爱熊市的Eric:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：1、本次公告的是员工持股计划中，按其定的原则，员工持股一般都要等退休才能兑现，如果是员工主动离职，考核期合格所实现的个人收益也要一并取消吗？以此方式将员工与公司的利益进行捆绑？2、请大概分析一下，方案中争议较大的是董阿姨这3000万股，究竟是为方案兜底导致的，还是自我激励形成的结果？3、考核的两年度业绩目标，市场反映是订得明显偏低，显得5折价参与持股计划不合理，这应该多方博弈后的结果吧，比如要达到捆绑员工与公司的利益的总目标，大股东同意适当放松业绩考核目标？4、对格力而言，空调主业渐入瓶颈，几年来营收徘徊不前，多元化一直未见大突破，其在家电业内部的跨界都存在眼见的增长困难，被积极多元化的隔壁某的反超，格力未来的增长空间究竟在哪里？谢谢！

[答] 佛系小资:

你看我以前的文章

[问] 来学校抄作业:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：如果董明珠退休了，那些董明珠的店会改名吗？改成新董事长的名字？

[答] villike:

我猜董明珠退休，还需要一段时间，但只是瞎猜。

[问] 张R天:

原帖已被作者删除

[答] 佛系小资:

你说是就是

[问] wddzxx:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：目前获得的信息提示，董总认购3000万元是被迫的、是包销其他员工不要的，有证据表明这点吗？

[答] 佛系小资:

你可以去股东会了解

[问] 大爱不悔:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：请问历史上国内企业像董阿姨类似的掌舵人还有吗？能否预测一下高翎资本对格力可能的动作？

[答] villike:

每个人都是不同的，民企老板很多都很独断，高翎会做啥，这个就是八卦瞎猜了。

[问] 楠楠6110:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：今天跌了不算多 以为的7点左右，甚至跌停，市场上还是有不分人赞同这个草案的。

[答] 佛系小资:

市场短期解读

[问] 楠楠6110:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 高瓴资本 会同意? 对他们有何影响?

[答] 初善君:

肯定是商量好的~

[问] 楠楠6110:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 高瓴资本 会同意? 对他们有何影响?

[答] 佛系小资:

这东西就是高瓴资本一起弄的

[问] 价值二年:

对 @初善君 @villike @佛系小资 说: 其实这么多年来, 到底格力一直强调的核心技术, 是什么具体技术? 这些技术对于用户又有多大程度的作用? 现在普遍人选择美的或奥克斯, 会不会是因为格力技术华而不实?

[答] villike:

技术我不懂, 美的家电我不愿意用了、格力空调用得很满意倒是真的。

[问] 乐天大宝:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 请问000651头号铁粉小资, 董小姐一边狂吼5年6000亿, 一边碰到跟自己利益息息相关的时候又变成每年10%, 据我所知前年格力内部就提2500亿目标, 2年后还是这个目标, 是不是有点说一套做一套之嫌啊? 说的再不客气一点, 闻泰+三安的投资收益就够格力增长4-5年了, 这种目标定的是不是有点此地无银三百两啊? 另外, 随着一期回购完成, 一期员工持股推出, 董明珠的股份占比将会越来越高, 很快就能超过2%。外加高瓴那边股份40%的

收益权，董小姐将有8%的控股权。如果经销商的股份也能是一致行动人的话，董明珠完胜高瓴，坐稳第一大股东的位置。如果高瓴还有一年多选择退出格力，董明珠团队接盘，董明珠将彻底控制格力电器。请问小资同学，我的这个话应该没问题吧？

[答] 佛系小资：

大宝搞什么事情

[问] 张R天：

原帖已被作者删除

[答] 初善君：

可以多看看董大姐最近的综艺节目，我还是满稀罕的

[问] 做A股的百分之十：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：格力如果董退休应该有一个涨停板

[答] villike：

说不定会是个跌停板，市场啥事儿都干得出来。

[问] wddzxx：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：目前获得的信息提示，董总认购3000万元是被迫的、是包销其他员工不要的，有证据表明这点吗？

[答] 初善君：

胡扯~

[问] 乐天大宝：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：请问000651头号铁粉小资，董小姐一边狂吼5年6000亿，一边碰到跟自己利益息息相关的时候又变成每年10%，据我所知前年格力内部就提2500亿目标，2年后还是这个目标，是不是有点说一套做一套之

嫌啊？说的再不客气一点，闻泰+三安的投资收益就够格力增长4-5年了，这种目标定的是不是有点此地无银三百两啊？另外，随着一期回购完成，一期员工持股推出，董明珠的股份占比将会越来越高，很快就能超过2%。外加高瓴那边股份40%的收益权，董小姐将有8%的控股权。如果经销商的股份也能是一致行动人的话，董明珠完胜高瓴，坐稳第一大股东的位置。如果高瓴还有一年多选择退出格力，董明珠团队接盘，董明珠将彻底控制格力电器。请问小资同学，我的这个话应该没问题吧？

[答] 佛系小资：

你说啥就是这样，你三安赚钱我也赚钱，不是同一裤子的

[问] 泾阳牛哥：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：这个持股计划就是绑定公司核心员工到一个战车上面。员工不满意，股东也不满意（员工觉得这个退休解禁要求太高，小股东觉得价格太低）说董明珠霸道，走臭棋我信，但是说她为了给自己谋福利，打死我是不信的。

[答] villike：

我看了这么多评论，您这个，我觉得跟我内心想法比较一致。但这个计划展示出来的感觉，是大家说得那种感觉，这个没办法。

[问] 面具下的脸：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：感觉董明珠从混改之后就一直动用一切力量来增加自己对公司的控制力（去年临时的分红、全部股权质押融资、持股计划一人独占三分之一），可惜现在的格力已经发展的太过壮大，董自己手里又没那么多钱增持，大佬也是穷啊。记得张磊曾经说过：在格力的身上看到了国际制造业巨头的影子。我怎么一点都没看到呢，各位大v看到了吗？

[答] 佛系小资：

目前我们普通人看不出来

[问] 泾阳牛哥:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 这个持股计划就是绑定公司核心员工到一个战车上。员工不满意, 股东也不满意 (员工觉得这个退休解禁要求太高, 小股东觉得价格太低) 说董明珠霸道, 走臭棋我信, 但是说她为了给自己谋福利, 打死我是不信的。

[答] 佛系小资:

两边不讨好

[问] 做A股的百分之十:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 格力如果董退休应该有一个涨停板

[答] 佛系小资:

说不定跌停板了

[问] 大爱不悔:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 请问历史上国内企业像董阿姨类似的掌舵人还有吗? 能否预测一下高翎资本对格力可能的动作?

[答] 佛系小资:

参考百丽

[问] 楠楠6110:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 这个价格, 全是他们认为合理的价格? 作为买入的成本价格?

[答] 佛系小资:

我不知道

[问] 面具下的脸:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：感觉董明珠从混改之后就一直动用一切力量来增加自己对公司的控制力（去年临时的分红、全部股权质押融资、持股计划一人独占三分之一），可惜现在的格力已经发展的太过壮大，董自己手里又没那么多钱增持，大佬也是穷啊。记得张磊曾经说过：在格力的身上看到了国际制造业巨头的影子。我怎么一点都没看到呢，各位大v看到了吗？

[答] 初善君：

格力是中国最优秀的制造业企业之一，这一点毋庸置疑

[问] 面具下的脸：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：感觉董明珠从混改之后就一直动用一切力量来增加自己对公司的控制力（去年临时的分红、全部股权质押融资、持股计划一人独占三分之一），可惜现在的格力已经发展的太过壮大，董自己手里又没那么多钱增持，大佬也是穷啊。记得张磊曾经说过：在格力的身上看到了国际制造业巨头的影子。我怎么一点都没看到呢，各位大v看到了吗？

[答] villike：

我看到了。

[问] 廖先生1978：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：格力成本比美的高是什么原因

[答] 佛系小资：

什么成本？

[问] 楠楠6110：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：这个价格，全是他们认为合理的价格？作为买入的成本价格？

[答] villike：

他们选了这个，当然是觉得这个合理了。

[问] 做A股的百分之十：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：问的直白点，现在股价低估了吗？进入击球区了吗？

[答] villike：

我上周五买了。

[问] 廖先生1978：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：格力成本比美的高是什么原因

[答] villike：

我没看懂您的问题。

[问] 众里寻他千百度bd：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：目前看，2020Q4的净利润达到了前所未有的高度来看，股权激励绝不是为了实现短期的目标而设置的激励政策，还是希望能长期和员工一起成长。

[答] villike：

也有可能是障眼法，毕竟比历史高不了多少，我想表达的意思是：你想看到啥，你一定能找到证据，所以关键是自己怎么看，而不是方案的具体内容。

[问] 宝庆木头：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：如果董明珠的比例没有这么高，估

[答] villike：

计股价不会跌这么多？

[问] 泾阳牛哥:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 这个持股计划就是绑定公司核心员工到一个战车上。员工不满意, 股东也不满意 (员工觉得这个退休解禁要求太高, 小股东觉得价格太低) 说董明珠霸道, 走臭棋我信, 但是说她为了给自己谋福利, 打死我是不信的。

[答] 初善君:

说的太对了, 董大姐不差这点钱 (2020年薪酬915万呢); 可能是想做表率, 也可能是想在奋斗十年~

[问] 金榕大道:

对@初善君 @villike @佛系小资 说: 董事会都通过了的, 别的大股东也没说什么, 证明这是一份可以接受的计划。我不认为普通的投资人能比大股东对企业的认识更深刻。对比一下333, 格力的计划还算厚道。对比华为, 格力给高管的并不多

[答] villike:

知道自己为什么买这家公司就够了。

[问] 刘德清:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 基数太低了, 要求注销股份, 不能拿我们的钱送人!

[答] villike:

您可以去表达自己的诉求。

[问] 价值二年:

对@初善君 @villike @佛系小资 说: 其实这么多年来, 到底格力一直强调的核心技术, 是什么具体技术? 这些技术对于用户又有多大程度的作用? 现在普遍人选择美的或奥克斯, 会不会是因为格力技术华而不实?

[答] 初善君:

回复@Peterpeter20: 我现在一个苹果（用了五年了），一个华为（用了两年了），没感觉有啥区别~可能是我不敏感，功能用得少//@Peterpeter20:回复@初善君:初善君有用过苹果吗？苹果的系统比华为好用很多，用了苹果再用华为，感觉系统华为的还是差不少啊

[问] 众里寻他千百度bd:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：有个点，为什么在股权激励里提到了，现金分红总额不低于当年净利润的50%，这个分红比例是不是太高了。

[答] 初善君:

分红高好啊，账上本来那么多现金，每年经营现金流那么多

[问] 众里寻他千百度bd:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：有个点，为什么在股权激励里提到了，现金分红总额不低于当年净利润的50%，这个分红比例是不是太高了。

[答] villike:

不这样干，员工估计都不愿意买。

[问] 千萬兩:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：除了空调，投资格力的原因还有哪些呢？

[答] villike:

对于我来说，空调就够了。

[问] 小熊投资:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：对未来三年，格力的利润增速，有没

有一个初步预估区间？

[答] 佛系小资：

你看文章里面有

[问] 庸人投资啥办法：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：想高领的入股价格是多少？谢谢

[答] 佛系小资：

47

[问] 千萬兩：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：除了空调，投资格力的原因还有哪些呢？

[答] 佛系小资：

对于格力就是空调够

[问] 众里寻他千百度bd：

对 @初善君 @villike @佛系小资 说：有个点，为什么在股权激励里提到了，现金分红总额不低于当年净利润的50%，这个分红比例是不是太高了。

[答] 佛系小资：

这样还好

[问] 宝庆木头：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：如果董明珠的比例没有这么高，估

[答] 佛系小资：

哈哈，涨停板

[问] 小熊投资:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 1, 空调销量和房地产竣工是什么关系, 今年房地产竣工情况如何? 2、格力过去的核心竞争力是什么, 现在这种核心竞争力是下降了, 还是增强了? 3、今年空调行业的整体经营形势如何?

[答] villike:

都是好问题, 1.相关关系, 但未来相关性会越来越低。2.产品+渠道, 产品依然很好, 渠道存在变数, 目前看初步稳住了。3.整体形势一般般。

另外, 我小人之心一下, 我觉得, 您问这些问题, 可能自己都有心里的答案, 只是想看看我们这几个, 能不能应对这些, 因为这些都是市面上主流的格力为什么不能投资的观点所在。对于我来说, 我最关注的是第二个问题, 另外两个, 对于我的投资来说, 不是大问题。

[问] 众里寻他千百度bd:

对 @初善君 @villike @佛系小资 说: 目前看, 2020Q4的净利润达到了前所未有的高度来看, 股权激励绝不是为了实现短期的目标而设置的激励政策, 还是希望能长期和员工一起成长。

[答] 佛系小资:

是的员工和公司一起发展

[问] 小熊投资:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 对未来三年, 格力的利润增速, 有没有一个初步预估区间?

[答] villike:

我猜未来两年, 都会大于10%, 再远不知道。

[问] 价值小股东2016:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 格力一直是空调的王者, 这些年凭借优质的质量, 占领了空调的王者宝座。其产品主要是质量超过其他品牌。但是, 这些年过去, 一方面, 美的, 海尔等空调质量也在进步, 小米等互联元素也吸引了一批年轻的消费者。请问各位, 格力的空调王者宝座是否确实受到了威胁? 会不会出现就像以前的科达, 胶卷质量再好, 也敌不过数码时代的到来? 关于格力护城河请问各位怎么看的?

[答] villike:

您前面的描述, 和后面的案例, 不是一个东西, 护城河看毛利率和ROE就好。

[问] 价值小股东2016:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 格力一直是空调的王者, 这些年凭借优质的质量, 占领了空调的王者宝座。其产品主要是质量超过其他品牌。但是, 这些年过去, 一方面, 美的, 海尔等空调质量也在进步, 小米等互联元素也吸引了一批年轻的消费者。请问各位, 格力的空调王者宝座是否确实受到了威胁? 会不会出现就像以前的科达, 胶卷质量再好, 也敌不过数码时代的到来? 关于格力护城河请问各位怎么看的?

[答] 佛系小资:

空调迭代更新还是比较低的, 格力空调基本上依旧还在。空调产业不是数码产品, 今年看空调出货依旧是老大地位

[问] 小熊投资:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 1, 空调销量和房地产竣工是什么关系, 今年房地产竣工情况如何? 2、格力过去的核心竞争力是什么, 现在这种核心竞争力是下降了, 还是增强了? 3、今年空调行业的整体经营形势如何?

[答] 佛系小资:

格力的基本上是空调在, 地产对于空调影响力在减少的相关性慢慢减弱。今年空调行业还是比较可能, 因为上半年原材料上涨影响企业利润

[问] 宝庆木头:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 董明珠悍然抢劫, 没有制衡的制度吗?

[答] 佛系小资:

小股东出来反

[问] LINApp7:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 我也是长期持有格力的小散, 对于激励我倒是可以理解, 但是激励的条件中的2021年的净利润增长不低于10%有些困惑, 大家都了解2020年是个特别低的年份, 虽然您在文中也解释了公司并没有刻意做低2020年的业绩, 但这个净利润增长不低于10%的标准真的有激励的作用吗, 渠道改革的成效似乎没有体现出来呀, 这不得不让人担心公司的成长性, 不知各位大咖还有哪些高见, 谢谢。

[答] 佛系小资:

看2020年四季度的利润做的, 没有刻意做低

[问] 2020的种子:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 这波能到高瓴的成本价吗?

[答] 佛系小资:

不知道

[问] 小熊投资:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 对未来三年, 格力的利润增速, 有没有一个初步预估区间?

[答] 初善君:

一般股权激励的业绩要求是公司预计业绩增长的8折 (保证股权激励能实施), 所以目

前公司自己的预期也是大于10%

[问] Don_Capital:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 说说董总之后, 格力的企业文化会怎样? 据说大树遮天蔽日, 下面寸草不生!

[答] 佛系小资:

你可以去格力感受

[问] 穿越熊牛的山鹰行者:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 对比格力和美的的回购计划, 哪家从长期来看对股东回报是更有利呢?

[答] 佛系小资:

看你怎么去解读认为

[问] 宝庆木头:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 如果董明珠的持股比例没有这么高。股东没有这么反感, 历史上有先例, 后续部分有可以还这么高吗

[答] 佛系小资:

后续会下降的

[问] 小熊投资:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 1, 空调销量和房地产竣工是什么关系, 今年房地产竣工情况如何? 2、格力过去的核心竞争力是什么, 现在这种核心竞争力是下降了, 还是增强了? 3、今年空调行业的整体经营形势如何?

[答] 初善君:

看问题就知道是高手~ 我也觉得这几个问题是格力股价承压的根本原因, 房地产

竣工数据不好看，导致今年空调整体效率不好看~

[问] 2020的种子：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：我能接班董明珠吗？

[答] 佛系小资：

可以的，你去参加

[问] 宝庆木头：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：别的公司采取多样化一路攻城略地，格力连空调都守不住。护城河基本被埋平。后续拿什么保证增长。多样化吗？

[答] 佛系小资：

你可以问管理层

[问] Hotchwc7：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：这方案更像是个保底方案，没啥激励作用，而董还拿了个大头，能不能把股东和员工的利益更好捆绑起来，设置有层级的激励目标。6000亿太多，现在看3000亿都悬

[答] 佛系小资：

这是下有保底上不封顶

[问] 穿越熊牛的山鹰行者：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：对比格力和美的的回购计划，哪家从长期来看对股东回报是更有利呢？

[答] villike：

我觉得不用看长远，看条款对比就好了，网上都有人对比了。

[问] Don_Capital:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 说说董总之后, 格力的企业文化会怎样? 据说大树遮天蔽日, 下面寸草不生!

[答] villike:

我估计我们的投资年限, 都到不了董总之后。

[问] 大象也能飞起来:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 空调技术更新速度比较慢, 格力掌握的核心科技很快也会被其它公司掌握, 或者说被其它公司追赶, 差距越来越小。格力的渠道在被美的全面追赶, 销量即将被美的赶超甚至压制。在格力性价比没有优势, 品牌影响力不断降低的现在, 格力到底有什么是值得我们看好, 值得持续持有的优势?

[答] 佛系小资:

嗯嗯, 不要买格力, 投资价值小

[问] 2020的种子:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 这波能到高瓴的成本价吗?

[答] villike:

我要是知道, 岂不发财了。

[问] 不知东方既白c:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说: 电商的发展, 董总也尝试了带货, 效果也很好。未来销售会倾向于线上吗? 这个对经销商的粘度是否有影响, 会不会影响经销商的利益分成? 如果经销商收入减少, 是不是会给其他品牌机会, 市场优势减弱

[答] 佛系小资:

需要找一个平衡点

[问] 放长线才钓大鱼：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：格力的合理估值区间是多少

[答] 佛系小资：

不知道

[问] 宝庆木头：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：董明珠悍然抢劫，没有制衡的制度吗？

[答] villike：

有，您可以去股东大会投票制止她。

[问] 放长线才钓大鱼：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：格力的合理估值区间是多少

[答] villike：

我最近买了。

[问] 不知东方既白c：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：电商的发展，董总也尝试了带货，效果也很好。未来销售会倾向于线上吗？这个对经销商的粘度是否有影响，会不会影响经销商的利益分成？如果经销商收入减少，是不是会给其他品牌机会，市场优势减弱

[答] villike：

渠道的梳理和稳定，是格力现在最大的变数。

[问] 大象也能飞起来：

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：空调技术更新速度比较慢，格力掌握的核心科技很快也会被其它公司掌握，或者说被其它公司追赶，差距越来越小。格力

的渠道在被美的全面追赶，销量即将被美的赶超甚至压制。在格力性价比没有优势，品牌影响力不断降低的现在，格力到底有什么是值得我们看好，值得持续持有的优势？

[答] villike:

如果您前面讲的前提对，那确实没什么值得看好了。

[问] Hotchwc7:

对 @初善君 @villike @佛系小资 说：这方案更像是个保底方案，没啥激励作用，而董还拿了个大头，能不能把股东和员工的利益更好捆绑起来，设置有层级的激励目标。6000亿太多，现在看3000亿都悬

[答] villike:

您可以到时候去提建议。

[问] 宝庆木头:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：别的公司采取多样化一路攻城略地，格力连空调都守不住。护城河基本被埋平。后续拿什么保证增长。多样化吗？

[答] villike:

对比带来了伤害，但格力本身足够优秀。

[问] 2020的种子:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：我能接班董明珠吗？

[答] villike:

这个您自己清楚。

[问] 投資就是一場修行:

原帖已被作者删除

[答] villike:

那您的建议是？

[问] 众里寻他千百度bd:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：3年后，股价能到100吗？

[答] villike:

我要是知道，肯定发财了。

[问] 一念永恒之大格局:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：我投资格力也有三年多了，也没赚到什么钱，有时在想，当时投资格力主要看中格力的高成长性、较高的产品竞争力，较好的商业模式，但现在这些都变的确定了，那么请问三位老兄，现在继续持有格力的逻辑是什么？

[答] villike:

第二条。

[问] DR威廉:

对@初善君 @villike @佛系小资 说：各位好，请问，我们应该怎么揣测格力出于什么原因，什么动机让利于自家员工，而有损于投资者利益？

[答] villike:

我没看懂您的问题。

[问] Max0829:

对 @初善君, @villike, @佛系小资 说：请问您觉得格力未来的发展方向在哪？当初您投资格力的逻辑是什么？

[答] villike:

我之前文章里写过很多，您可以去看。

[问] 投资创造美好生活：

对 @初善君 @villike @佛系小资 说：根据董明珠一直的作风，这次员工持股计划认购3000万股，是否可以看作董明珠还要干10年，还是立马退休留下万古骂名，谢谢

[答] villike：

我觉得董明珠不会这么干，但这只是我根据她过去的行为推测的。

[问] 真水无香6x2：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：如果我是董总，我可以选择退市吗？这样不是更爽！账面现金充分，不用看小股东脸色！

[答] villike：

听起来很诱人。

[问] 股理得：

对 @初善君 @villike @佛系小资 说：1. 个人认为格美之争，格在二年前已经败了，各位咋看？
2. 大约值20万元的格股。真的能起到激励员工，恐怕不能吧？

[答] villike：

为什么他们要有争？

[问] 张R天：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：请问，董明珠的保养秘诀是什么，为啥快70了还这么精神焕发

[答] villike：

您问到了跟我也说一下，谢谢

[问] 指间细流沙：

对 @初善君 @villike @佛系小资 说：哪里看访谈啊/

[答] villike：

这不就是访谈吗，文字的

[问] 投資就是一場修行：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：都说董总这次买的比较太多，我更倾向于员工认购少董总兜底完成第一次员工持股。董总认购多少说董总便宜，董总认购的少说董总都不看好格力了才认购这么少。董总真的好难☹

[答] villike：

我们想看到啥，就会找什么证据。

[问] 阿左丶：

对 @初善君，@villike说：上次不分红拿钱去做芯片的进度请问到哪一步啦？流片了吗？上市了吗？要再问细点就是mcu芯片现在是啥情况了？

[答] villike：

我根本没关注过这个事儿，还有，做投资不是为了赌气，您能赚到钱就好了，没必要太较真，有这时间，多研究研究公司，不好吗？

[问] 众里寻他千百度bd：

对 @初善君 @villike @佛系小资 说：格力的账户上确实有1000多亿的现金吗，另外高瓴资本目前对格力经营层面的影响还没有看到，或者没有对外公布，这块难道高瓴资本还没有找到合适的赋能格力的方案吗

[答] villike：

他们在想办法，这不用我们操心。

[问] 乐天大宝：

对 @初善君，@villike，@佛系小资 说：请头号铁粉小资评价下格力集团与格力电器就本次员工持股矛盾公开化的公告。

[答] villike：

啥时候矛盾公开化了？我还没看到新闻？

[问] wddzxx：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：解读一下格力集团的提议吧！

[答] villike：

搞不好股价又要跌了。

[问] lax1215：

对@初善君 @villike @佛系小资 说：持股计划对年轻员工不利，然后有利的一方就多认购，有很多年轻员工放弃啊，这种持股计划会不会造成格力内部因“激励”不均弄出的矛盾？

[答] villike：

有可能。

(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