

雪球访谈

潍柴动力调整是否结束， 如何看其投资逻辑？

2021年08月03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



景风长赢



伊飞2020



大卫吾语



成功2021

访谈简介

截止今日收盘，A股潍柴动力涨停，报收18.83元，H股潍柴动力涨幅高达13.53%，报收19.30港元。

A股潍柴动力股价在今年2月份到达26.26元的历史最高价位后开始回调，曾一度回调至6月份16.40元的低位。此前在7月13日晚间，公司发布了对外投资暨关联交易的公告，潍柴动力拟9.85亿元收购雷沃重工39.31%股份。

那么，问题来了：潍柴动力调整是否结束，如何看其投资逻辑？本期我们邀请到@景风长赢@大卫吾语@伊飞2020@成功2021做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于周二晚18:00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：潍柴动力(SZ000338)

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] 花开花落又壹春:

原帖已被作者删除

[答] 景风长赢:

我认为你如果不了解一家公司，最好不要去下定论。了解一家公司，最起码要看一下营收结构，而不是只看名称

[问] E727-:

对 @景风长赢, @伊飞2020, @大卫吾语, @成功2021 说: 各位大佬好, 有两个问题想请教: 1.潍柴动力在实际经营中, 存在什么风险? 如果可以的话, 劳烦大致阐述一下这些风险会如何消解; 2.作为多产品线的企业, 其未来利润有没有什么比较好的方法, 可以进行大致测算? 十分感谢, 辛苦了!

[答] 景风长赢:

这个问题由伊飞来回答, 你感兴趣的话, 可以看一下我的专栏, [网页链接](#), 里边有一些预测

[问] lyshrine:

对 @景风长赢, @伊飞2020, @大卫吾语, @成功2021 说: 请问, 潍柴还算强周期股吗? 如果按强周期逻辑算: 2011年股价高点, 2011-2016.跌到低点, 之后的5年又高歌猛进到今年年初的最高26.按5年一周期, 会不会又要开始长期下跌了?

[答] 景风长赢:

强周期本身就不好定义, 都是后验的。大宗这种比较有规律, 货币超发或者供给侧错配, 就会引发强周期。但是潍柴过去依赖重卡, 重卡依赖基建, 是强周期, 但是现在潍柴更像是物流全产业链公司, 物流有没有强周期呢? 这是我们要考虑的。

[问] 长弓_牧牛:

对 @景风长赢, @伊飞2020, @大卫吾语, @成功2021 说: 各位大佬, 直接上估值!总市值多少算低估, 多少为合理, 多少为高估(三年内)?谢谢!

[答] 景风长赢:

这个不好猜, 如果我能知道, 现在肯定去贷款了

[问] tiandirenhe:

对 @景风长赢, @伊飞2020, @大卫吾语, @成功2021 说: 前期国五突击销售, 导致今年下半年国六重卡销售面临困境, 预计需要多长时间才能走出低谷?这一块, 估计对潍柴今年的业绩影响有多大?

[答] 景风长赢:

别只盯着那50%的营收, 看一下剩下的一半。阿里的淘宝被京东和拼多多抢占份额, 不代表他的云计算这些业务不赚钱

[问] aya11:

对 @景风长赢, @伊飞2020, @大卫吾语, @成功2021 说: 持有潍柴1年多, 感觉公司在大缸径, 液压, 智能物流方面国产化进度相对缓慢。大缸径毛利润并不及预期; 液压可能受制于替代成本, 规模及增速均较小; 智能物流主要在国外, 国内缓慢引入。想请教下大缸径, 液压, 智能物流在国内是否有足够的竞争力。

[答] 景风长赢:

这个由@伊飞2020 来回答, 你也可以去看他的文章, 也可以百度一下, 如果不相信, 我在这里说的也没什么可信度。我的答案是有, 而且潍柴这种企业, 在同行业, 全世界也找不到几家

[问] 赣江总督:

对@景风长赢 @伊飞2020 @大卫吾语 @成功2021 说: 怎么看待备用发电

机电源（尤其是河南水灾以来引发的社会思考）、农机cvt、林德液压以及凯傲自动化物流整体解决方案的前景，以及上述对潍柴动力的贡献权重有什么展望

[答] 景风长赢：

这些就是一个大企业的布局，潍柴动力的营收是世界500强，它不是那种小公司，靠一个细分领域就可以活得很好，就像通用，西门子，我把潍柴一分为二来看，一半是动力链公司，另一半是物流链公司，以后大概率就是物流和动力，1:1

[问] ObserveandReflect：

对 @景风长赢，@伊飞2020，@大卫吾语，@成功2021 说：潍柴的氢能源布局相对于国内其他公司来说优势在哪？潍柴股价走势为什么只跟机械类股票，其他概念呢？

[答] 景风长赢：

优势1，拥有国家燃料电池研发中心 优势2，负责撰写燃料电池白皮书 优势3，负责国家燃料电池专项 优势4，拥有国内该领域90%的科研人员 优势5，世界头部的两家燃料电池公司以及多个相关产业链公司的第一大股东 所以你是要概念?还是要实力？

[问] 正义黎明：

对@景风长赢 @伊飞2020 @大卫吾语 @成功2021 说：在国内房地产持续下行的背景下，潍柴今后的销量是否会持续下降？

[答] 景风长赢：

不知道，谭总说不会，我觉得也不会，看看会不会。就是不知道12pe的世界500强，是反映市场预期了，还是没反映预期呢？

[问] 不透风的裤子：

对@景风长赢 @伊飞2020 @大卫吾语 @成功2021 说：已有数据表明7月重卡销量大幅下滑，这也是一直罩在潍柴头上的周期魔咒。长时间关注潍柴的股民都

知道潍柴一直在努力削弱重卡周期的影响，也有一定数据表明周期性的减弱，但也有很多人表示减弱也是周期，这也是实在话。请问，接下来是否进入重卡下行周期？潍柴前段时间股价的长时间下跌是否已经充分反映了周期下行的压力？另外近期氢能概念偶有几波拉升，显然潍柴走势并没有跟氢能概念，请问根据现有资料数据推算潍柴股价享受氢能加持大概需要多长时间？

[答] 景风长赢：

我喜欢它其他几个领域的布局，重卡这种没什么可过度关注的，难不成指望它兼并康明斯？没有其他的那几个，它没什么可投资的

[问] 风云_再起：

对 @景风长赢 @伊飞2020 @大卫吾语 @成功2021 说：潍柴动力的想象力在哪

[答] 景风长赢：

可以参考文章最后一段，以及我的潍柴路演 [网页链接](#)

[问] aya11：

对 @景风长赢，@伊飞2020，@大卫吾语，@成功2021 说：持有潍柴1年多，感觉公司在大缸径，液压，智能物流方面国产化进度相对缓慢。大缸径毛利润并不及预期；液压可能受制于替代成本，规模及增速均较小；智能物流主要在国外，国内缓慢引入。想请教下大缸径，液压，智能物流在国内是否有足够的竞争力。

[答] 伊飞2020：

我对潍柴动力的展望是业务板块主要分成以下三部分：1.以凯傲集团为主的海外业务（林德物料、德马泰克）从工业叉车，到全系列的移动机器人，到一站式物流系统集成平台及解决方案

2.非道路动力及搭配林德液压和自主CVT组成的非道路动力总成（工程机械、农机、叉车、高端船舶动力、工业电源、备用电站）（大缸径发动机）

3.道路动力产业链（轻中重卡发动机、变速箱、重卡整车）这三大板块我对2025的展

望是营收占比4:3:3；利润占比是4:4:2；在此之前以年为单位保持跟踪即可，否则建议卖出，另外期待2025之前氢能源业务在潍柴占比成为主要业务的也建议卖出，短线交易潍柴也不是好的标的，被访谈吸引来的三思后行#今日话题#\$潍柴动力(SZ000338)\$ \$三一重工(SH600031)\$

[问] 赣江总督：

对@景风长赢 @伊飞2020 @大卫吾语 @成功2021 说：怎么看待备用发电机电源（尤其是河南水灾以来引发的社会思考）、农机cvt、林德液压以及凯傲自动化物流整体解决方案的前景，以及上述对潍柴动力的贡献权重有什么展望

[答] 伊飞2020：

发电机用的发动机基本上可以分三种类型，一种是普通民用电源，河南水灾应急生产的主要是这种，功率大都在100KW以下，发动机根据功率大小不同大致就是就是目前潍柴轻中重卡从2.4-13L的发动机，二是，大功率工业或民用电源，这种一般是大缸径的中速机，对应的大致就是潍柴重机船用发动机的范畴，功率大，但发动机体积大，占地面积大，功率密度不高；三就是潍柴动力重点发展的大缸径高速机，诸如16M55.20M33系列，发动机的体积相对不大，但功率高达2000KW左右，对象就是大数据中心备用电站、高端工业电源，高端游艇等，世界上也仅有卡特比勤、康明斯、MTU（奔驰）这几家具备生产能力，所有谭总之前说过发电机和工业电源2025年期待产量是10万还是15万台，但其中大缸径高速高功率的发动机能有两万台，利润就相当可观了！\$潍柴动力(SZ000338)\$ \$康明斯(CMI)\$ \$玉柴国际(CYD)\$ #今日话题#

[问] Alphen799：

对@景风长赢，@伊飞2020，@大卫吾语，@成功2021 说：前段时间接触到一个说法，是关于生产性服务行业的，我认为凯傲可以被部分纳入这个领域，其他如宝信软件、曼哈顿联合，是不是估值上还挺有想象力的？

[答] 景风长赢：

其实想象力还是要有人炒作，比如半导体，新能源的一些企业凭什么比潍柴高十倍估值？不就是赌他们以后成为各个领域的潍柴么，现在给100倍的，是赌它未来没有周期性么？而给1000倍的锂矿，是赌它未来的周期性爆发么？

但是我觉得德马泰克这个资产如果上市，可能比潍柴的市值还高。我就希望潍柴旗下的企业上市以后，能给原股东配股的权利，反正都是募资，谁认购不是认购？一个个估值都会给很高，比如清智科技，林德液压

[问] 赣江总督：

对@景风长赢 @伊飞2020 @大卫吾语 @成功2021 说：对潍柴动力后续业务板块分拆上市有什么展望？

[答] 景风长赢：

就看配不配股，不配股，子公司有它利润的1/5，给50pe的估值，它说不定还给10pe，然后市值就超过它了。你说液压，自动驾驶这种值多少估值？所以上市肯定会资产溢价，如果给50pe的估值了，挣1块钱，相当于挣50块。

[问] 韭菜没发芽：

对@景风长赢，@伊飞2020，@大卫吾语，@成功2021 说：潍柴动力收购了这么多海外企业，存在着被美帝制裁的可能嘛？

[答] 景风长赢：

它制裁谁？制裁德国企业，美国企业，法国企业，奥地利企业？潍柴是股东，技术可以给潍柴，利润分红有潍柴一份，但是税还是在当地交

[问] 赣江总督：

对@景风长赢 @伊飞2020 @大卫吾语 @成功2021 说：怎么看待备用发电机电源（尤其是河南水灾以来引发的社会思考）、农机cvt、林德液压以及凯傲自动化物流整体解决方案的前景，以及上述对潍柴动力的贡献权重有什么展望

[答] 伊飞2020：

回复@富兰克Liu: 是的，6000KW或以上的这种超高端大缸径高速机能参与的玩家就更少了，MTU背着劳斯莱斯的光环作为全世界最顶尖和专业的非道路动力提供商，自然是潍柴动力追赶的最终大boss！潍柴目前量产的不超过3000KW，这次定增大缸径募投项目也是明确致力于600-10000KW的研发和量产，在这个市场上朝世界顶尖水平而努力！\$潍柴动力(SZ000338)\$ \$卡特彼勒(CAT)\$//@富兰克Liu:回复@伊飞2020:6000kw以上的还得看MTU

(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