

雪球访谈

人人网值多少钱？Conan帮你算个账

2017年09月28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



Conan的投资笔记

访谈简介

截至上个交易日，\$人人(RENN)\$市值5.63亿美元，众所周知\$人人(RENN)\$的价值已不在过去的人人网，而是一堆私募股权投资，本期访谈我们请到了@Conan的投资笔记与大家聊聊现在的人人到底值多少钱~

17年5月，人人网发布年报之后，人人网会将大部分已投资资产卖出，@Conan的投资笔记认为这笔资产重估价值最少约20亿美元，其中包括美国势头正猛互联网金融公司sofi约20%左右股权，现在这些资产的接力买家已经找到了，就是软银。

那么目前的人人是否值得投资？可能存在哪些风险点？人人众多私募股权投资中哪些最值得期待？速来提问~

利益披露：@Conan的投资笔记管理的基金持有\$人人(RENN)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：人人(RENN)

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] 雪盈证券:

9月24日，雪球美港股高峰论坛在上海成功举办。过去1年港股开启牛市盛宴，仅仅2017年以来，腾讯就上涨了将近80%，中国恒大、融创国都有四五倍涨幅。雪盈证券作为本次活动的战略合作伙伴，有幸邀请邀请了雪球人气用户 [@等着蚂蚁变大象](#)、[@Conan的投资笔记](#) [@湛卢资产陈龙](#) [@静远轩](#)，一起交流港股牛市下半场，买什么？

<https://xqimg.imedao.com/15ebc58c4dbe3fdf7a72e1fa.jpg>

以下是圆桌论坛实录，稍作删改：

雪盈证券王星：谢谢大家，我们今天很有幸请到了台上四位嘉宾给大家做分享，我想首先请我们台上四位嘉宾依次给大家简要介绍一下自己怎么是入投资这个坑的，以及各位自己怎么评估自己是一个什么样的投资风格。

静远轩：大家好，我是乔轩，是静远轩投资基金经理，我的投资风格是以趋势投资加成长价值投资为主，再以事件驱动类投资为另一个主要的投资方向，再有一个是量化投资。我是在07年大牛市的时候开始介入港股，到现在也有10年多了，这10年的主要操作都是在港股进行的。

等着蚂蚁变大象：大家好，我是深圳中恒星光资产管理有限公司高级投资经理王会昌，我大约是在1995年3月份入市的，那时候实际上只能炒A股。当时基本上一开始的风格和大部分投资者一样，追涨杀跌。后来吃了一些亏，也挣了一些钱。但是长期看，就是基本上盈亏平衡的收益，后来读了些巴菲特价值投资的书籍，转变了风格，这些年取得了比较不错的收益，起码我自己来说是满意的。我的雪球ID是等着蚂蚁变大象，实际上投资就是从小到大的滚雪球的过程，和雪球这个网站的原意也类似。

湛卢资产陈龙：大家好，我是湛卢资产的创始人，之前我创办了美港资本和优波资本两家私募基金。我做投资的起源，是因为2008年的时候，我身边最重要的一些朋友，前一年股票赚得特别HIGH，但那一年亏得特别惨，亏得要命了。我这个人呢，从小就有一种铁肩担道义的情怀，我看身边人亏得那么惨，我看不过去，就发自心底地想搞清楚股市这个玩意儿到底是咋回事儿，从此就走上了投资的不归路。我几乎把所有重要的投资典籍都研究了好几遍，看得最多的就是价值投资类的书籍，而且彻底领悟，

所以从那个时候开始，我就成为一个非常纯粹的价值投资人。价值投资的核心理念早已融入到我的骨髓和血液，成为我身体的一部分，成为我日常生活中下意识的习惯。如今，我的工作目的很简单、很明确：打造一家中国最好的主流资产管理公司。我所有一切都是围绕这个理想在奋斗。

Conan的投资笔记：大家，我叫王卓玮，雪球ID是Conan的投资笔记。我做投资有十年了。基本上我们基金的仓位都拿了很长时间，我自己原来在基金工作，我们基金核心理念是认真选择好公司，希望可以真正理解公司和企业家的基金，我们基金的投资人也比较有意思，基本上都是上市公司高管，很多都是我之前调研很长时间的上市公司高管，比如我们一直持有5年的A股上市公司光线传媒的前董秘和现任财务总监就投资了我们基金。

<https://xqimg.imedao.com/15ebc5b9adef3fdf64d83e1c.jpg>

雪盈证券王星：感谢各位嘉宾，我觉得可能在座的大周末来，可能最想听的是故事，能不能第二个环节请各位嘉宾分别介绍一下在自己的投资生涯里做的最成功的一笔投资的故事，以及做的亏的最多的一笔投资的故事。

静远轩：如果说最成功的一笔投资的话，可能我没有说有特别拿了几倍的股票。今年来说最好的是今年年初拿的广汇宝信这只股票，我做了一年多，前一半是做套利，后一半是做价值回归。今年一季度涨了一倍，其他都是很久以前的了。亏的最多的我是觉得如果让我记忆犹新很痛苦的应该是2009年，我做港股的时候，因为2008年大盘大暴跌，我顺势在香港赚钱了，2009年大反弹，我的脑子转不过来，继续看空，所以2009年大家都涨的很好的时候反而亏了。那个时候对我的影响非常大，那年也让我自己以控制风险为首要目标一直到现在。控制风险首先是从整体的账户角度来说，比如说我现在以整体账户2%为单支股票亏损的限额。先以控制风险为主，然后再去买，换成股票应该买多少股，然后再来买。整体仓位比如说在牛市的时候，我也会有整体对仓位的控制。比如在牛市的时候，我所有股票都亏的话，我能整体允许亏损6%，如果是熊市的话，会允许亏损2%、3%。

<https://xqimg.imedao.com/15ebc593a76a3fd663e74ad5.jpg>

对于港股市场，我也有些自己的经验：1，港股是一个尿性市场，每年有一波行情，但行情完了一定要跑，否则就是过山车，所以一般对于行情和个股我都不会有

特别高的预期；2，对于个股，我都是上涨中减仓的策略，第一是降低成本，第二是防止价格涨不到目标价就掉头，香港流通性很差，在下跌时经常性流动性消失；3，对于涨起来的持股，很少会加仓。

等着蚂蚁变大象：刚才主持人说成功的经历，实际上作为我来说，觉得在投资生涯中今年就是比较成功的，因为这个市场的行情正好是赶上港股的内房大行情，而内房也正好是我这几年重点研究并持有的，最先启动的融创的机会我没把握到，但我看到了恒大的机会，当时价格在五元上下，无论是买了等分红还是等企业发展都非常合适，业绩方面增长又是非常确定的。它的行业地位也有，当时是重仓持有了这支股票。他由于回购和其他一些原因大涨后我又分仓到金茂，金茂这家企业在我看是国企中的民企，品牌和管理都非常优秀，当时大约2.4进场，此后走势也验证了我的看法，现在我很大仓位在复星国际，这只股还在上涨的路上，远未结束。如果说到教训，说到不成功的地方，其实比较早的是在1995年上来的时候我就赶上了一个大级别的行情，就是519的暴涨，当时买的中山火炬，一两天从7元涨到18元，但三天内又跌回原型了，我再多说几句，我自己觉得在集中和分散上，大家一定要把握好，价值投资有好多的风格。我自己总结在看到非常确定性的机会的时候要集中投资，稳准狠的赚到把握住机会，等在兑现以后，然后没有非常好的机会时，最好能够把仓位分散掉。比如今年这个行情，实际上对很多热门板块来说已经比较热了。在我看来，这时候已经收获颇丰的需要配置其他的行业避免大的回撤，不要因贪婪导致自己坐一个过山车，这是我自己总结的一个经验。

<https://xqimg.imedao.com/15ebc5a00e7c3fb8fac6e5a4.jpg>

我觉得大部分人投资失败都死在确定性上了，投资失败的产品基本上和确定性有关系。刚才黄建平黄总也说了这个观点，我和他在下面交流也是说，确定性决定了你的投资是不是稳健的，他说确定性在一个条件上基本上能排除90%的股票。

湛卢资产陈龙：成功的投资挺多的，对我们做价值投资的来说，成功的投资真的很多的，尤其是如果你的投资经历足够长的话。其实我按投资收益的绝对数额来算的话，最成功的投资出现在这几年，因为我们还没有完全清仓，所以我不能讲。如果按收益倍数讲，我最成功的投资不在港股在美股，因为我们投资是全球市场，美国市场、香港市场、新加坡市场、A股市场都有，我收益倍数最多的投资是美国市场的

展讯通信，我们大概赚了15倍以上、不到20倍的样子。其实这个股票本来可以赚三十倍的，但是中间有个小插曲，因为我跟他们公司内部人联系太紧密了，我差不多每个月要去一趟上海张江跟他们的员工聊一聊、喝个茶，或踢个球，期间深交了他们其中一位工程师，搞芯片设计的工程师，当然后来他离开展讯了。从他工程师的角度，展讯在成长过程中，有非常非常多的问题，各种各样的问题。他反复地跟我讲，他们在代代芯片流片、出货、量产过程中很多的问题，导致我心里有些不淡定，所以在股价从我们开始持有时1美元多的成本，涨到15美金以上、接近20美金的时候，我毫不淡定地抛掉了一半！最后它在29美金被清华紫光私有化了，所以最后我们整体赚了15倍多一点。

雪盈证券王星：据我所知，有很多腾讯员工在很早以前就把自己的腾讯股票卖了，然后现在很后悔，经常有这种灯下黑。

湛卢资产陈龙：是的，当时为了感谢这哥们一直给我提供一些展讯研发的信息，在小米手机出第一款的时候，我把我弟弟花了半月工资送给我的小米1智能手机，给他寄过去，送给他。后来他跟我说小米手机这个问题、那个问题，我印象特别深刻，就是这样的情况。后来我想明白了，我们投资过程中，对一家企业的分析，跟这家企业内部员工尤其是做研发的员工的角度完全不一样。因为研发上有很多Bug、很多问题需要他们去解决，他们负责这个事情，但是我们的角度是这个企业在整个行业中的竞争力，以及行业的发展速度和空间，以及企业团队的动力和能力有多大，很多维度评判一家公司的竞争力和未来发展水平。

<https://xqimg.imedao.com/15ebc599548b3fe93f834f25.jpg>

最差的投资，我大概从2008年开始投资海运类的公司，其实我找的肯定是这个行业，我很确信是这个行业里非常优秀、非常好的公司。但是海运这个行业从2009年开始的周期低谷实在太漫长了，到今年还没有走出来。所以在这个投资上，虽然到目前还很难判断这笔投资是不是失败，但是到目前，这么长时间过去了，大概从2012年我把仓位加到很大，到今天有五年时间了，这五年时间，我这支股票持有成本大概是6美金，到今天为止差不多还是4美金左右，我一直拿着。这笔投资其实还不是我认为最失败的，最失败的在于这个行业的另外一家公司，我个人是尝试性的投了点，因为这个股票先是跌掉了80%，再跌了90%，于是我忍不住，个人尝试性拿出十万美金去买了，结果这十万美金到今天只剩一万多美金了。从这个案例开始，我就非常深入

地思考投资当中最关键的问题在哪里，我自己的总结就是投资在分析价值的时候，我认为首要要把握的就是你一定要搞清楚，这个公司到底是一个什么性质的公司。如果分大类，一类就是周期性很弱的，就是比较平稳成长或者快速成长的，另外就是周期性强的。周期性强的公司也有不同的特征，有的行业周期性太强了，非常强烈的周期性。有的行业周期性比较弱，有短周期和弱周期，行业不一样，即时行业一样，每一家企业的周期表现特征也不一样。我觉得搞清一家企业的周期发展、它的生命周期这一点对投资太重要了。包括现在雪球上讨论很火热的房地产的龙头股这些公司，我觉得核心争论点还是要搞清楚它到底是一个什么样类型的企业。房地产龙头公司到底是周期性公司还是非周期性公司？如果是周期性公司，那到底是怎样的周期性特征？有的企业行业是周期性的，但在某一段比较长的时间内，企业本身的周期性特征并不明显，反而是成长性的特征。但绝不能因为企业较长时期表现出成长性特征，就彻底忘了它是周期性行业。我想，这个是我从最失败的案例中得出的一点总结。

Conan的投资笔记：我赚的多的是光线，那是A股，那个有7-8倍左右，但我觉得复星更代表一些我们风格。复星国际我买是4.3-4.3元左右，现在是16.9元，我不是特别看重股价，我看重这个公司是不是变的很强了。如果这个公司变的很强了，股价自然会涨很多倍。复星今年上半年利润是58亿，五年2012年的上半年利润是15亿左右，5年增长了3.8倍，我更加看重这个公司是不是真正的变好了，而我对我自己的要求也是你是不是真的理解这家公司具体是怎么运作的，真正理解这家公司的企业家。我觉得投资企业有时和结婚差不多，你千条百选其实，最终是选一个最好的出来，我会努力做好选择工作。我在私募基金工作了1年多，做产业投资工作有小1年。复星的增长从来不是靠投资者实现的，股价4.3元之后，做到现在16.9元，都是复星全体员工跟管理层自己一步步做上去的，股价增长我认为是次要的，真正重要的是公司质地是不是有真正改变。失败的例子是2010年，那时候在新东方工作，在新东方做分析师，当时我汇报的Boss的Boss就是现任新东方总裁。白天在新东方上班，晚上回家看股票，就是那种生活。那时候看的李宁，去做了一次调研，然后又看到了安踏了，那时可以明显感觉安踏比李宁好很多。那时候李宁跌了10%，安踏涨了7%，价格差在18%左右，我当时明显感觉安踏比李宁好很多，一直考虑把安踏换成李宁，我现在把这个问题抛给大家，大家会怎么决定换不换。我可以告诉大家，我自己的结果，是没换，不舍得这个价格差，希望小一点时候换。但李宁越来越差，安踏越来越好。我觉得李宁管理层

比安踏弱不少，我觉得管理层是最核心的。但是其实两家公司财务估值是差不多的，当时财务可能李宁还要稍微好一点，因为当时稍微压了点货。因为可能原来最早接触投资是从风投开始的，我其实想跟很多投资者说，看长远一些。从我自己的错误经验来说，你是否真正懂一个公司还是很重要的，所以大家应该把重点放在研究这些上市公司上。

<https://xqimg.imedao.com/15ebc5b379ce3fc501fcdb25.jpg>

雪盈证券王星：刚才听了三位第一波介绍，我听到大部分嘉宾都说自己的风格是价值投资，我想再请问一下，每个人可能理解价值投资有些不一样，我想请各位嘉宾聊聊自己觉得什么是价值投资，以及能不能真正做到价值投资，或者是说做到价值投资，需要哪些特性。

湛卢资产陈龙：现在对价值投资不少调侃，我有点不服。怎么可以把价值投资定义为只看PE呢？价值投资不是只看PE的，因为价值投资其实最关键看的是他这个价值的确定性，以及确定的价值跟市场价格的比较。当然价值有很多形式，对于这种周期性不明显的行业，持续稳健发展的公司，PE是一个合适的估值标准，但是对于周期性特征比较明显的，或者处于反转中的企业，或者处于生命周期后半截的企业，价值投资的估值标准都不太一样，不用PE。

雪盈证券王星：您觉得价值投资者会投资一家还亏损的企业吗？

湛卢资产陈龙：当然有可能！因为亏损的企业只要非常确定地在反转、在变好，就有很大的投资价值。价值投资首先是要寻找价值的确定性，其次要寻找一个非常好的价格，这两者是结合的，缺一不可。有一家公司如果现在是亏损的，但是你很确定它两年三年之后有一个非常好的复苏或者反转或者业绩表现，只要你很确定，这笔投资就是价值投资，这是我的理解。

等着蚂蚁变大象：刚才我说到了确定性，我觉得价值投资是基于确定性的投资。而怎样才能提高投资的确定性，这又牵扯到能力圈的问题。我们要不断通过学习慢慢扩大提高自己的能力圈。提到价值投资大家肯定想到股神巴菲特，他是搞价值投资的鼻祖。但是最近发现价值投资者好像有些人迷惑了，比如说他投资了一些飞机运营

商，还有科技股。他过去一直说科技股他从来都搞不清未来的现金流，而航空股从莱特兄弟发明飞机就没人上面赚到钱，现在他买航空股是因为他觉得一百多家的航空企业都倒闭了，现在基本上被垄断了，有了稳定利润，而科技股，他说苹果现在已经是人手一个，属于消费品范畴了，所以说他以八九十岁的高龄也是在不断扩大自己的能力圈，我们更应努力，投资是一个不断学习的过程，用自己不断的努力提高自己的能力。至于刚才说的不是十倍PE，就不是价值投资了，我觉得这个说法也有些片面，至少我不这么认为，只要高确定性的都是价值投资。因为包括我自己来说，例如网络股和医药股，我现在通过慢慢学习，也基本弄明白了他的估值方法，它是一个市场占有率，现在不赚钱，但是将来大会赚大钱的。比如说京东和阿里在网购这一块，基本上处于垄断地位，别人想进去很难，马云和王健林打过一个赌，说未来网购会占总体消费的一半，而消费未来是一个几十万亿的市场，假如这一半被他两个分掉，这里面机会是巨大而确定的。所以说价值投资也不一定是非要去买一些低PE的那种票，还是灵活掌握的，这是我自己的理解，谢谢。

静远轩：其实价值投资每个人都有自己的分析方法，其实索罗斯的宏观投资也叫价值投资，对我来说的话，个股价值投资我并不是看的特别重。首先是我从风险控制角度去分析，然后以市场为首要哪个市场表现好，反映的是市场的整体经济的繁荣。在整个市场的基础上去选择行业，行业重要得多，行业好的话，这个行业中的公司的几乎都不错，抓龙头股就会获得不错的收益。比如说今年的汽车和内房股表现很好，随便抓住几只里面比较好的龙头股票，都会获得很不错的收益。其实对我来说，市场的选择和行业的选择远比个股重要，个股的话在行业中就是选择大家都看好的行业中的“白马股”，你就可以超越绝大部分人。最后一点我从来不像这几位所追求的全垒打，能抓住十倍股。对我来说，因为我是控制风险放在第一位的，第一个问题王总问我投资最成功的股票，我一时在头脑里真的想不出来，一般来说我在控制风险的基础上寻找的是50-100%的获利机会，目标达到就走了，寻找下一个目标。

<https://xqimg.imedao.com/15ebc5a6e56f3fe7bebf833b.jpg>

Conan的投资笔记：价值投资者这几年老被质疑，说白了价值投资者成绩不行，如果成绩很牛，不可能有人质疑的，另外就是很多价值投资者虚报业绩。大家可以看巴菲特九十年代末，致股东信上特别讲了一个事，有人借着说我是巴菲特的投资理念，拿这个出去行骗钱。所以，巴菲特特意发了500美元的小份额伯克希尔股票很

重要的原因是这个，现在中国所谓的价值投资者受到各种流派的质疑，核心原因是因为没有成绩。像投资人把钱给了一个人，我们五年十年前如果买腾讯、买复星是什么感受？如果我们买了什么长虹、诺基亚给人亏的一塌糊涂，你的投资人是什么感受。那些很有钱的上市公司高管他们什么感受？说一个人投资理念就是他的投资作品。另外，很多价值投资者虚报投资业绩也是一个很主要问题，我认识一个FOF的负责人，是不投草根价值投资者的基金，主要原因就是过去很多价值投资者虚报自己业绩，比如自己没有一股茅台，说拿了茅台十几年，或者动不动说自己几倍收益。道理实际上最终是投资成绩，这和价值投资者这几年倾向于讲理念而不是讲实际成绩的，是有很大的关系的。

雪盈证券王星：谢谢，因为我们这个论坛时间有限，在座各位都是很成功的，但是我们台下大部分是个人投资者，我问最后一个问题，如果现在各位推倒重来，回到过去，然后手里只了十万港币或者十万美元，在现在这个点位，你用这十万块钱怎么投资？非常简单地回答一下。

静远轩：我来分享一下，其实王总的问题另外一个意思就是在港股下半场应该怎么去做，在现在这种市场中怎么选择。对我来说，我对港股的理解，十几年的投资经验来说，我一定要以趋势投资作为一个很重要的方面，加上价值投资，就是因为我不想去坐过山车，我要稳定的去赚钱，赚到的利润也是本金，不能再亏回去。所以对涨的很高的内房股、科技股、汽车股这三个很牛的板块，我是不追高的。特别是现在，我已经回避内房股了，对我来说，控制风险远远比获得利润要重要的多，现在这种很高位的情况下。所以现在如果让我选择的话，可能说中国华融这样还出在低位的，ROE超过20%且每年保持30%的复合增长，包括中广这种ROE达到20%的电力股每年增长20%的情况下，过三年三四年，它远远会超过现在在高位的内房股。

送给大家我的操作系统中的最后一句话：“利润是上帝给的，风险是自己控制的！快就是慢，欲速则不达，放弃暴富心态，让资金稳定地获利！”，永远放在心上。从资金稳健的角度去操作，就会大大降低风险。

等着蚂蚁变大象：首先我有个观点和刚才一位嘉宾不一样，我认为价值投资并不一定代表低收益，高收益的就不是价值投资了。大约是在2015年的时候，大家都知道A股上去又下来了，港股也跟着走了一个过山车。当年港股指数收盘好像涨了20%

左右，我自己那年收益是97%。去年大家知道，港股基本上是4%、5%的涨幅，我收益是52%，今年到现在是300%左右。我不认为自己不是价值投资者，因为价值投资是基于确定性的投资，是在你买那一刻决定的，而不是风往哪里刮去做的。所以下半场买什么，我还是认为没必要过分追多，港股有很多股票，包括港股通里面有很多行业龙头还在估值底部，另外还有一些公司，就是港股有些小而美的细分行业的龙头，再往前我觉得也是会有机会。我觉得内资对港股的改变是一个长期而深远的过程，经济现在又比较配合，所以港股有可能走出一个比较大的行情。因为经济配合现在，所以大家要守住自己的优势能力圈，不要輕易被别人的收益吸引，在大涨后过份追高，相信未来热点会扩散。

湛卢资产陈龙：对投资风险和收益的预期一定要跟时间相匹配，所以我一定会给这十万元一个时间。假设这个资金是我自己的，今后五年十年都不会用，我肯定会选择我自己最深入投研过的、最确定的、爆发性强的几家公司，不会多，肯定不超过3家。这种投资只要你是深度研究找出来的、很好的公司将来一定会是收益非常好的，这是我自己的经验。这类公司我大概描述一下，我可能会选择周期性行业处于周期复苏拐点的一家非常好的公司，因为这种公司在复苏的过程中股价的冲击力是非常大的。还有可以选那种公司可能处于运营的拐点，确定它将来成长性会非常好，这样的公司如果选到了一定收益非常好。但如果这十万元是我们的私募基金产品，我们目前对投资人的要求是两年以上封闭期，资金久期不算太长，但也不算太短，对于这样的产品的资金，我会大概三分之一买目前的金融股，银行为主的；三分之一买我上面说到的、自己非常看好的、爆发性比较强的公司；还有三分之一会留给我选出来的代表中国各个行业未来全球竞争力的龙头公司。我特别相信在今后十年、二十年，我们中国会是一个成长股（如果你一定要把成长股与价值股分开的话）投资的黄金时代。因为中国经济正在结构转型，明显的特征就是很多公司被淘汰出局，但是行业龙头、有全球竞争力的会越来越越好。

Conan的投资笔记：我简单说一下，我上次在一个论坛也问这个问题，我直接说人人网。最近那个股票比较特殊，因为最近会有一些并购，我发现9块好多人买。你看9块、8块的交易量是6块的四五倍了。这个问题每个投资论坛都问，但是你要真看，说完不看的，我历来感觉说一个股票，特别是分享一些我自己真正在买的，基本上没有人看，所以我觉得重点是要去看。

雪盈证券王星：谢谢大家，大家再次用掌声送给台上的嘉宾。

[@今日话题](#) [@交易小助手](#) [@雪球活动](#) [@私募工场](#) [@雪球私募](#)

[答] Conan的投资笔记：

在雪球港股投资论坛上，重点讲了讲复星这个投资，希望复星的明天会更好



[问] The-buy-side：

关于\$人人(RENN)\$，对@Conan的投资笔记 说：人人二手车保守估计大概值多少钱呢？现在运营状况怎么样呢？

[答] Conan的投资笔记：

人人网的二手车金融业务目前在二手车金融的给经销商做贷款这个垂直领域里，可以排到最少前三位。我之后，会专门写一篇介绍人人网二手车业务的文章，到时会更详细的情况介绍。

[问] 千股流芳：

关于\$人人(RENN)\$，对@Conan的投资笔记 说：关于人人的风险点在哪里呢？

[答] Conan的投资笔记：

人人网的风险点，其实已经说过很多次了。这个交易绝大部分进展最终要看软银的态度。就看你自己怎么看软银了

[问] andrew-z：

关于\$人人(RENN)\$，对@Conan的投资笔记 说：预计新方案会什么时候公布

[答] Conan的投资笔记：

我不预测最终时间，但能说的是目前进展速度已经是预期的几种情况里比较快的情况了。但我觉得投资者太着急了



[问] 志存高远_01:

关于\$人人(RENN)\$，对@Conan的投资笔记说：其他股权投资的估值你已经在以前的帖子提到过，很感兴趣目前人人网持有的雪球估值到多少了？

[答] Conan的投资笔记:

这个你去问雪球的创始人老方



，最新这一轮雪球D轮的融资，有几家投资公司找过我咨询过情况，其中有2家我参与还比较深了，我手里有雪球这一轮比较准确估值，但我不会在这里公开说的。我能说的是，我看了雪球上大家预测人人网持有雪球，对雪球做的估值，我几乎就没看到有人说对过



[问] Fansmanman:

关于\$人人(RENN)\$，对@Conan的投资笔记说：目前人人网的主业是投资还是二手车金融？未来的路线是否清晰？软银有这么大的表决权，那陈一舟现在是什么角色？谢谢

[答] Conan的投资笔记:

从历史上看，人人网贡献最大利润的是投资业务，但目前人人网用力最多的业务就会二手车金融，和另外一个战略业务。未来路线其实比2年前的人人网清晰多了，只不过人人网目前希望等进展更多一些再披露出来。至于陈一舟和软银在决策上的关系，您需要多了解一下这种双方都持股非常多，而且一方有一票否决权同时资金实力超强且又给另一方形成过巨大帮助的公司决策特点



[问] 清明居士:

关于\$人人(RENN)\$，对@Conan的投资笔记说：\$人人(RENN)\$ 现在

跟yahoo 2013 的情况有点相似，你能给陈一舟一些建议吗？

[答] Conan的投资笔记：

我能给陈一舟总的建议，都通过我觉得比较有效的渠道，给陈一舟总发过去了。具体是什么内容，我以后可能会讲讲，但不是现在



[问] 天行者：

关于\$人人(RENN)\$，对@Conan的投资笔记 说：DCM会选择股份还是现金？

[答] Conan的投资笔记：

现在能说的是，最开始不仅仅是软银不同意低价私有化方案，DCM也不同意。DCM的选择和软银应该是很接近的。

[问] 坐井观天上掉馅饼：

关于\$人人(RENN)\$，对@Conan的投资笔记 说：好久没登录这个网站了。

[答] Conan的投资笔记：

人人网现在主网站产品形态已经出现了巨大变化，从社交转成了直播。从对公司经济角度考虑，社交其实会消耗大量的成本，但实际没有什么收益，而直播业务正好相反。但的确旧版人人网是很多人10年前5年前美好的回忆

[问] 曹文景：

关于\$人人(RENN)\$，对@Conan的投资笔记 说：陈一舟和sofi篇一拖再拖已经两个多月了，还请您给个deadline!thanks!

[答] Conan的投资笔记：

工作非常忙，没时间写那么快，估计您还得等等再



，也没有deadline，为啥我业余时间免费用心写文章给大家看，我还要给自己加个deadline....



[问] 爱学习永不变:

关于\$人人(RENN)\$, 对@Conan的投资笔记 说: \$人人(RENN)\$ 的股权值钱这个没有疑问, 想问的问题是 主营业务发展如何? 什么时候能够止损, 不在亏损甚至盈利, 这样持有才放心些。一个持有人人的小股东

[答] Conan的投资笔记:

主营业务情况, 之前有提问问过, 可以看之前的问题。止损要看汽车金融和其他金融新业务的发展。目前运营亏损是环比越来越低的。如果人人网不亏损, 甚至盈利, 你根本不可能以很便宜价格买到人人网的股票的



[问] 堕落街之狼:

关于\$人人(RENN)\$, 对@Conan的投资笔记 说: 请问下SOFI目前最新的一些情况, 包括一级市场估值, 公司规模, 行业中的地位和发展态势。谢谢柯南~

[答] Conan的投资笔记:

关于SOFI的问题, 现在一级市场估值是最新一轮投前F轮43亿美元, 目前已开放贷款超过200亿, 校园贷款美国绝对霸主, 互联网贷款公司他们是美国第一, 互联网贷款证券化也是绝对第一, 今年市占率超过55%。

[问] The-buy-side:

关于\$人人(RENN)\$, 对@Conan的投资笔记 说: 另外, 雪球融资大概几月份会完成呢?

[答] Conan的投资笔记:

雪球融资进展我了解, 但我不会在这里披露的, 具体情况你可以找老方去问去, 他是知道最清楚的



[问] 半罐可乐:

关于\$人人(RENN)\$, 对@Conan的投资笔记 说:请简单评价软银孙正义这个人?

[答] Conan的投资笔记:

从我个人角度对企业家的理解来说, 我非常欣赏孙正义。我之后会写文章专门介绍孙正义, 并不光是因为在人人网这个投资案例, 他是人人网拥有一票否决权大股东

[问] 曹文景:

关于\$人人(RENN)\$, 对@Conan的投资笔记 说: 陈一舟和sofi篇一拖再拖已经两个多月了, 还请您给个deadline!thanks!

[答] Conan的投资笔记:

回复@曹文景: 我不需要通过写文章来加深对人人网理解



, 文章写出来的东西, 也就是我们对人人网理解的20-30%, 每次写文章都会因为篇幅问题大量删减内容。我们的工作现在是好资本增值回报, 并不是写文章



//@曹文景:回复@Conan的投资笔记:人人网也是贵公司的投资标的, 写文章也是对标的理解的进一步深化, 也可以说是工作, 为何以业余事务视之呢? 股票贵精不贵多, 精研有限的标的并不断加深理解胜过四处出击。所以巴菲特乃一代宗师, 彼得林奇只是高手而已

[问] 石家庄鸣人:

@Conan的投资笔记[¥6.66] 柯南哥, 我想问一个问题, 你投资看大环境吗?

注意到你加的复星国际, 复星医药基本都加到了当时阶段的最低点, 是每只股票都这样?





[答] Conan的投资笔记:

看重大环境，一直都对大环境在做尽可能多的研究，只不过我很少对大环境瞎发表意见而已。我们也有亏钱和买错的，复星不是一般的程度的熟悉，所以对买点的理解也会好很多



(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