

雪球访谈

现阶段的白酒股还能延续上半年的行情吗？来问马

喆

2019年07月15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



马喆 V 雪球星计划热门作者奖得主

访谈简介

2019上半年，白酒股整体经历了大幅上涨，贵州茅台一度突破千元大关，五粮液也达到125元，顺鑫农业今年更是涨幅达到96%，那么白酒股的估值是否依然具有吸引力？本期访谈我们请到了白酒行业研究达人@马喆来与大家聊聊白酒股~

招商证券食品饮料组认为：高端白酒保持稳健增长，这为估值水平提供最大支撑，是助推三季度末整个板块估值切换的驱动力。那么中高端白酒股的半年报能否超预期？当前的估值水平怎么看？股价是否还有上涨的空间？速来提问~

\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$

利益披露：@马喆持有\$洋河股份(SZ002304)\$

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：五粮液(SZ000858),洋河股份(SZ002304),顺鑫农业(SZ000860)

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] 望忘:

关于[\\$五粮液\(SZ000858\)\\$](#)[\\$洋河股份\(SZ002304\)\\$](#)[\\$顺鑫农业\(SZ000860\)\\$](#)，对@马喆说：马总您好，每天都在听您在喜马拉雅上录制的节目，伴着你的声音入睡。非常感谢马总的无私分享，在这里想请教一下马总，对区域白酒伊力特的看法。按您的“估值艺术”分析，我们从历史数据上定量分析，预计伊力特的未来10年年复合增长区间在7-10%。您可否对向伊力特这样的区域白酒做次定性分析，非常期盼你的回复！

[答] 马喆:

伊力特是一家不错的公司。但需要定性分析后，好好测算一下内在价值。我目前还没有测过。

[问] 清水煮面加点盐:

关于[\\$五粮液\(SZ000858\)\\$](#)[\\$洋河股份\(SZ002304\)\\$](#)[\\$顺鑫农业\(SZ000860\)\\$](#)，对@马喆说:或者说古井贡酒你觉得未来几年增长什么区间

[答] 马喆:

最近4年增长速度非常好。但我觉得还是需要冷静。古井贡酒在省外增长的很一般。保守一点估计最好。

[问] 清水煮面加点盐:

关于[\\$五粮液\(SZ000858\)\\$](#)[\\$洋河股份\(SZ002304\)\\$](#)[\\$顺鑫农业\(SZ000860\)\\$](#)，对@马喆 马总说你觉得古井B 还可以买入吗

[答] 马喆:

我在30港币买过古井贡B并一直持有至今。我不会在这个价格买进。

[问] 知食分子凌一美:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 马总好! 您对泸州老窖怎么看? 谢谢

[答] 马喆:

我觉得泸州老窖挺好的, 或者说非常好! 如果没有茅台五粮液洋河, 我可能就会重仓买它了。

[问] 打猎的人:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 马总您好, 请教2个问题: 1、按照目前情况看, 五粮液净利润达到500亿大概会在什么时间? 2、今年洋河股份合理的市值应该是多少? 有机会到3000亿吗?

[答] 马喆:

我觉得五粮液大概率会在7-8年将税后净利润做到500亿。洋河目前的价格应该就在合理内在价值范围。洋河市值一定会达到3000亿的。

[问] 风一88:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 马总您好, 将茅台和洋河作为A股的门票股是否可行?

[答] 马喆:

当然可以。而且选择的非常好!

[问] 李大壮稳稳哒:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 您认为今年洋河表现不好的主要原因是什么, 未来怎么看?

[答] 马喆:

高端产品是洋河先天的不足。最近的季度增长数字落后于茅台五粮液是股价上涨慢的

原因。资产市场就是这样，不光光是逐利，而且很短视。

[问] 洗衣船001:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 尊敬的马总: 尽管高端白酒进入景气期, 利润也更好, 但以烟草成功定位中端的芙蓉王品牌比对白酒洋河是否更合适? 他们共同特点定位明确, 利润率也可观, 目前市盈率24倍也相对五粮液偏低, 是否更具投资价值? 我是您喜马拉雅和雪球粉丝, 希望聆听您的高见。

[答] 马喆:

目前五粮液价格我不认为偏低。我不吸烟, 不太了解香烟品牌。

[问] 量与价:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 茅台现在还能买吗?

[答] 马喆:

我本人不会在这个价格买。但我的标准往往不适合大多数人。

[问] Daniel的投资圈:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 现在洋河股份还值得投资吗

[答] 马喆:

我觉得很好!

[问] 投资之秘:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 请问马总, 您预计2021年, 五粮液净利润大致范围是多少, 合

理估值是多少，谢谢！

[答] 马喆：

我估计2021年五粮液的税后净利润可能在240-250亿之间。2021年合理估值应在5000-6000亿之间。

[问] Hellyy：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆 说：我想知道二季度五粮液的利润预计会同比增长多少？

[答] 马喆：

我也很想知道，等等半年报吧！

[问] 晓旭价值：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆 说：马总，您好，如果预测后十年的业绩，五粮液目前的股票价位是否有投资价值。

[答] 马喆：

我自己评估，目前五粮液内在价值应该值90-100元。

[问] IMnemo：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆 说：白酒定投指数呢？还是买茅台？

[答] 马喆：

长期看，都是不错的选择。

[问] 时间是复利的朋友：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马

喆 说：马总，现在这个价位你会卖掉五粮液买万科吗？

[答] 马喆：

您说了一个主意，我觉得值得考虑。

[问] 奥沙：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，
对@马喆 说：现价的洋河和五粮液和建行比，谁更值得投资？

[答] 马喆：

我应该不会买进建行的。我本人不喜欢买进4大行的股票。

[问] 奥沙：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，
对@马喆 说：以现在的股价为标准，洋河是否值得投资？有无安全边际？能达到年收益百分之十五的标准吗？

[答] 马喆：

我觉得目前洋河股价非常合理。但是否可以重仓买进是另外一个话题了。

[问] 思无邪6019：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，
对@马喆 说：马总认为洋河股份是否低估，您对洋河股份的投资者有什么好的建议呢。谢谢您了

[答] 马喆：

准确地说，我们今年买进了部分洋河的仓位。这应该代表我们的态度了。

[问] 树欲静风不止0：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，

对@马喆说:白酒对身体有所伤害,但高端酒的价格越来越高。虽说富人对价格不敏感,但他们对身体健康也是越来越重视,搞不懂白酒大幅提价的底气在哪里

[答] 马喆:

所以说,中华文化博大精深。

[问] susuxx:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$,对@马喆说:这种活动一出来差不多就要调整了

[答] 马喆:

我觉得您是理性的人。如果一个板块股价低迷,是很难有人关注的。

[问] 红九九:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$,对@马喆说:现价位泸州老窖和洋河两选一的理由,谢谢

[答] 马喆:

我觉得洋河性价比更好吧。

[问] 米洋-安全边际:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$,对@马喆说:请问马老师顺鑫农业今后三年的业绩有何看法?谢谢

[答] 马喆:

我觉得表现会不错吧。但能否持续2018年的高增长,需要观察。

[问] cedricht:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$,对@马喆说:马总,您在节目中多次提到,近两三年五粮液的业绩增速要高

于茅台，那么如果拉长时间来看，比如十年，您觉得五粮液的确性和茅台相比如何？非常感谢！

[答] 马喆：

拉长十年，茅台更优。

[问] 阳光595：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说：在茅台酒缺货，价格居高的情况下。五粮液能否通过补位实现业绩高增长，加上五粮液的一系列的牌清理。未来两年能否业绩增速高于茅台。谢谢！

[答] 马喆：

很有可能！

[问] 归乡人：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说：五粮液今年领涨整个白酒板块，估值也处于高位，二季度业绩能否保持？还可以继续持有吗？

[答] 马喆：

我觉得五粮液今年势头非常好。我们说的势头不是股价，而是销售基本面。持有五粮液是非常好的选择。

[问] 随街拍13号：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说：今年五粮液上涨如此之多，是价值的修复？还是控制指数的工具？是因为以茅台为模板，所以大量机构建仓？最关心的是现阶段会盘整还是继续涨？

[答] 马喆：

五粮液上涨的原因有3个，1：年初的价格太低了。2：今年内在价值的提升。3：今年市场情绪的体现。

[问] 康析：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说：请问从你的估值角度，五粮液当前价格下未来3年预期回报是多少？详细说说可以么？

[答] 马喆：

我觉得目前价格买入持有3年，正常状态回报率不会很高。除非3年后市场对五粮液情绪依然非常高。

[问] 闲散漫步：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ 对@马喆说：主要是五粮液，以今年这涨势，是否已透支了未来的业绩？

[答] 马喆：

稍微高了一点点。可能透支了2020年的内在价值。

[问] 黯淡的信仰：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说：洋河表示未来年产量的7%可以作为梦9或梦之蓝手工班，如何看待未来梦之蓝的放量对普五或国窖1573的冲击？

[答] 马喆：

我觉得，现阶段冲击力很有限。

[问] Jiang9676：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆 说: 您好, 今年五粮液涨的比茅台好多了, 但现在它们的ttm都一样了, 现在买茅台还五粮液?

[答] 马喆:

我不清楚您说的ttm是什么? 我即不会买茅台也不会买五粮液。

[问] 有信有爱有望:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆 说: 请问, 目前白酒投资要素和过去十几年发生哪些变化? 谢谢

[答] 马喆:

白酒市场总量几乎没有扩张, 但高端产品和品牌白酒产品市场占有率在提升。

[问] gao飞扬跋扈:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆 说: 要割肉了吗

[答] 马喆:

我们不会对买卖的具体动作提供建议。

[问] 传说王:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆 说: 请问伊力特现股价是否值得投资? 这酒在新疆占有率挺高, 而且酒质量好, 性价比高, 不过白酒涨了一波, 不知道是否还可以买, 有什么建议? 谢谢

[答] 马喆:

我很有兴趣去评估一下伊力特的内在价值。

[问] RexStocker:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说: 马喆老师好，我从去年9月开始一直持有五粮液，感觉目前五粮液有一些泡沫了，请问对于高端白酒行业而言，泸州老窖、五粮液等公司的低估标准是什么呢？

[答] 马喆:

这可不是一句话能谈清楚的。

[问] 南村群童欺我:

原帖已被作者删除

[答] 马喆:

需要看卖多少钱？

[问] 陟枫:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说: 老白干酒能谈谈吗？大单品目前没看见成果，品类反而更多了，总体增长质量似乎还没有前几年好。

[答] 马喆:

我不太了解老白干。

[问] 小巨人1987:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说: 现阶段白酒行业是否还有周期性？

[答] 马喆:

一定是有周期性的。

[问] 陟枫:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 对于洋河未来有什么看法, 目前省内增长乏力, 高端认可度不够, 我存在疑惑。

[答] 马喆:

我觉得任何企业都会有阶段性问题, 何况洋河呢? 这家公司已经做得很好了, 需要多给管理层一些时间。

[问] 泰克比尔:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 白酒行业周期怎么判断? 茅五泸代表的高端品类周期性是不是更弱一点?

[答] 马喆:

我不是白酒行业专家, 但我感觉高端白酒的周期性应该更强一些。

[问] 水无念:

五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 是低端酒的代表顺鑫农业有潜力还是茅台、五粮液有潜力

[答] 马喆:

顺鑫农业怎么可能和茅台五粮液比较呢?

[问] 笑嘻嘻的猫:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 白酒周期或者价格反转追踪什么指标比较好, M2、房价、地产开工还是什么?

[答] 马喆:

这个我也不清楚。

[问] 大A-man:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说: 马老师，如果这些一二线白酒股可以继续持有，哪怕下半年脚步会放缓，这种情况下三四线的白酒还在低位的是否更有潜力？

[答] 马喆:

三四线白酒公司是可以投资的，关键是卖多少钱？

[问] 和赢资本:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说: 茅台还有潜力吗。茅台五粮液你觉得那个更稳更有潜力

[答] 马喆:

茅台是稀缺的。潜力大着呢。

[问] 南方红色153:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说: 您好。您对高端白酒未来3/5年的业绩增速大概是多少？您认为以您的业绩增速预期匹配目前的估值水平恰当吗？谢谢

[答] 马喆:

未来3-5年，高端白酒保持15%-18%是有可能的。23-28倍PE都属于合理。

[问] 安财猫:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说: 茅五洋泸汾古优劣势分别在哪些方面？

[答] 马喆:

这个问题太大了。需要时间慢慢回答。茅台是稀缺的，五粮液这两年会非常棒！

[问] 落星辰666:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 马老师, 我是去年买了五粮液的, 现在成本在50块, 今年涨幅挺大的, 估值已经30+倍了, 是继续持有, 还是适量减仓呢, 有点拿不准, 望老师给点建议

[答] 马喆:

我觉得持有是没有问题的。

[问] 路雨路雨:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 马老师 您觉得现阶段的白酒股还值得买吗

[答] 马喆:

我不会在今天的这个价格买进白酒股票。

[问] 学做投资的小股东乙:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 马总您好, 如果现阶段您有一笔资金(比如收到的红利)您是把它买入洋河, 招商银行, 茅台, 还是持有现金?

[答] 马喆:

我自己可能会买进招行。

[问] KarRoy-小松松:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$, 对@马喆说: 请问马老师, 您如何看待茅台酒被大量经销商囤货的现象, 我一直觉得囤茅台酒就像一个不知道什么时候会爆的雷, 将来有一天茅台供大于求时, 经销商忙着去库存, 会对整个白酒板块的其它酒企也带来不小影响吧。

[答] 马喆:

茅台的金融属性无可避免，但适度的金融属性是合理的。太过了肯定会出事。

[问] 大白一个：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说：马总，茅台过去10年净利润增速24%，合理市盈率应为40倍吧？按照您的估值公式。2019年底的合理市值应为 $400 \times 40 = 1.6$ 万亿，所以现在1.2万亿的市值应该没有高估，对吗？

[答] 马喆：

我们的估值方法是按未来十年的净利润复合增长速度去估值，不是按过去十年的速度。

[问] 峰峦689：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说：我个人判断五粮液今年业绩，利润在172亿左右，也就是170~175亿之间！明年按25%增长的话，大概利润是215亿，请指教

[答] 马喆：

我同意您的判断

[问] zhoujunzheng：

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说：关于洋河，近两年不管是股价还是业绩已经明显掉队，您认为近期有反转的可能吗

[答] 马喆：

任何企业，都有发展快的时候，也有发展慢的时候。我不认为洋河掉队了。至于股价慢一点，我觉得挺好的。

[问] zhoujunzheng:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说: 马总好，但斌也说高端白酒有周期，您觉得呢？如果有，您认为大概几年一个周期？

[答] 马喆:

一定是有周期的。

[问] zhoujunzheng:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说: 马总好，关于茅台提价，在您的预估中，您认为年底的概率多大？

[答] 马喆:

我们觉得年底应该会提价。但谁做得了他们的主呢？

[问] 旭川雪山:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$，对@马喆说: 马总好啊，招行再过一个月要发2019中报了。8900亿市值的\$招商银行\$，您对招行的观点变了吗？今年近50%的涨幅，是否超出您的预期呢？

[答] 马喆:

招行今年股价上涨了50%，但依然低估。

[问] 雅莎:

关于\$五粮液(SZ000858)\$ \$洋河股份(SZ002304)\$ \$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@马喆说:除了茅台五粮液这种一线白酒，酒鬼，舍得，口子窖这种二线白酒有没有机会？

[答] 马喆:

都会有机会，关键在于性价比。

[问] 彩虹勇士12653:

关于\$五粮液(SZ000858)\$, 对@马喆说: 如果未来几年在美联储降息周期的影响下, 国内的无风险利率出现明显下行, 您对股票价值是未来10年净利润总和的估值方法会不会调整, 比如12年净利润总和?

[答] 马喆:

10年估值方法本身就是一个近似值。

[问] 杰克船长投资记录:

@马喆[¥100.00] 马总, 您好, 想向您请教一下关于现实投资中不同标的物都在击球点(回报年限不一样)应该如何配置仓位的问题:

假设, 农业银行, 未来10年每年有4%的利润复合增长率。目前的市值与内在价值的对比值是0.5, 5年的利润可以覆盖目前的市值, 是在击球点,

另外假设, 招商银行, 未来10年每年有8%的利润复合增长率。目前的市值与内在价值的对比值是0.7, 7年的利润可以覆盖目前的市值, 是在击球点。

我的问题是:

1、如果您现在准备用100万投资这两个标的, 您会如何配置对应的仓位? 会考虑哪些现实因素? 具体投资的回报概率计算和思考逻辑是什么?

2、这个案例的2个标的都是银行业, 如果是不同的行业, 又需要思考哪些因素呢?

@马喆 @天天明朗投资笔记 @高山流水觅知音张勇

\$招商银行(SH600036)\$ \$农业银行(SH601288)\$ \$格力电器(SZ000651)\$

[答] 马喆:

您是按照报表利润数据测算内在价值。可能需要注意三方面因素, 1: 不同公司盈利的基因不同, 短期看不出来差距, 长期越来越大。2: 银行业损益表调整空间巨大。一家银行完全可以把亏损的数据做成盈利增长。3: 很多公司的利润基数不光是调整的问

题，而且就是假的。

(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