

# 雪球访谈

近期火爆的中概股，还有哪些捡漏机会？

2020年01月13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



Ricky V 互联网及美港股领域研究达人



刘志超



仓佑加错-Leo V 雪球2019年度十大新锐用户奖得主

## 访谈简介

一场晚会，让B站的市值大涨50亿；

一组销售数据，让年度最惨李斌，在2019年的最后一天完成翻身；

进军“无人区”，让瑞幸大涨12%，坐实市值管理最优秀的公司；

同时，在2019年，美团股价涨幅超170%，完成了BAT时代到ATM时代的过渡，回家上市的阿里，更是屡创新高。

中概股这一年创造了太多的故事，上周五，在美上市的中概股又有151只上涨。除了已经上市的公司，近些年有越来越多的公司加入了中概股的大池子，爱奇艺、虎牙、趣头条等等，随着中概股池子的扩容，选股的范围也有了非常大的扩张。

而扩张之后，出现好公司的概率是一定会提升的，纵使当下的A股，似乎已经到了人人喊牛的时刻，但中概股的投资机会我们也一定要一并紧抓！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：哔哩哔哩(BILI),蔚来(NIO),LUCKIN COFFEE  
INC SPON ADS EACH REP 8 ORD SHS CL A(LK)

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] 仓佑加错-Leo:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说:

3点半开始刷屏，先跟大家致歉，不喜请取消关注。

先统一回复几个共性的问题:

- 1、捡烟蒂的投资方法不适合中概股;
- 2、互联网公司净资产和PB是无用的指标，别跟唐朝学歪了;
- 3、公司当前盈亏不重要，只要未来能赚钱;
- 4、烧钱不可怕，只要带来好的ROI;
- 5、不要问大象还能不能跳舞，能不能跳舞和它是不是大象无关;
- 6、广告收入可能还会低迷几个季度（拍脑袋）。

这些问题就不要提了。。。

另外，不管有没有问题，这几篇文章希望能帮到你:

仓老师的2020年投资策略: [网页链接](#)

2019年雪球嘉年华演讲: [网页链接](#)

半小时后聊

[答] Ricky:

前面5点我都无脑附议! 第6点，我可能要稍微乐观些，2020年Q2开始估计广告会开始复苏。广告股其实提前启动了，A股的分众，美股的百度微博等

[问] 文科武生:

关于\$网易有道(DAO)\$，对@Ricky @刘志超 说: 请问老师们怎么看在线教育行业? 对有道又怎么看呀? 网易有道价格是否合适?

[答] 刘志超:

在线教育可能是“互联网+”最后一块肥肉。效率提升很重要，但本质上还是要提供服

务，提升成绩。我比较看好新东方在线的小班模式，产品有差异化，服务也本地化。我认为教育机构的核心竞争力不在于班的形式，而是教师梯队的筛选和培养，以及本地化课程的开发能力。另外，三四线城市的渠道建立越早越好，新东方在线有新东方的牌子可以利用，这点有很大的优势。有道我没怎么看。

[问] 小电牛：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超说：大咖们好，请问怎么看【拼多多】的长期投资价值？本人喜欢参考【高瓴资本的持仓】来配置美股，高瓴重仓的拼多多 B站 爱奇艺这些是不是都可以长期拿着？

[答] 刘志超：

如果你要跟着别人买股票，那么你最好搞懂他买这些公司的逻辑。拼多多和B站都是优秀的中概公司。

[问] 小电牛：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超说：大咖们好，请问怎么看【拼多多】的长期投资价值？本人喜欢参考【高瓴资本的持仓】来配置美股，高瓴重仓的拼多多 B站 爱奇艺这些是不是都可以长期拿着？

[答] 仓佑加错-Leo：

不建议参考【高瓴资本的持仓】，你的资金、仓位、买入价、投资目标都不可能和高瓴匹配。

[问] 大内低手001：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：百度应该怎么估值？他的核心搜索业务能抵御阿里、字跳、微信的攻击吗？

[答] Ricky:

百度核心业务年利润40亿美元估计问题不是太大，这块看给10倍还是20倍市盈率，估值差异就很大了，2019年百度广告受宏观、监管、自身整顿原因等影响差不多负增长，所以估值就很低，这块估值低到10倍以下，但是如果广告接下来增长复苏，估计有可能估值会有所提升；

其他业务，爱奇艺按照股权价值打个五折，新业务我是不给估值的，@仓佑加错-Leo 仓老师看好AI，不知道他怎么估值的；

另外百度账上还有上百亿现金。

把这些叠加起来，500亿以下是送钱，现在估值修复到500亿，我认为也不算贵，核心看明年广告业务是否会恢复，利润如果恢复则估值继续涨

[问] scott-2019:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超说：瑞幸现在做空机会大于做多？

[答] 刘志超:

这个判断是非常冒失草率的。

[问] scott-2019:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超说：瑞幸现在做空机会大于做多？

[答] 仓佑加错-Leo:

回复@刘志超: 附议//@刘志超:回复@scott-2019:这个判断是非常冒失草率的。

[问] 罕子:

@Ricky @刘志超 说：全站最牛的商业模式，\$谷歌A(GOOGU)\$ 国内对标的百度基本差不多败完，\$搜狗(SOGO)\$ 搜狗雷同谷歌的商业模式，后市还有机

会吗？10元跌至目前约5元。搜狗后市何去何从？

[答] 仓佑加错-Leo:

搜狗比百度强在哪里？

[问] 刘点儿真:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超说：两位大佬好，两位都有拼多多仓位，想问一下这个公司估值未来1-2年看到多少，从风险收益角度看，其仓位占你俩持仓的比重能否透漏一下或者给个建议。

[答] 刘志超:

如果发展顺利的话，我看到800-1000亿。我持有的仓位占比不大。

[问] scott-2019:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超说：瑞幸现在做空机会大于做多？

[答] Ricky:

做空成本太高，风险也不可控，不过如果有钱任性想体验性股价波动，应该会很有体会！ //@仓佑加错-Leo:回复@刘志超:附议

[问] 小电牛:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超说：大咖们好，请问怎么看【拼多多】的长期投资价值？本人喜欢参考【高瓴资本的持仓】来配置美股，高瓴重仓的拼多多 B站 爱奇艺这些是不是都可以长期拿着？

[答] Ricky:

高瓴在拼多多上，貌似也并不长期吧？ //@仓佑加错-Leo:回复@小电牛:不建议参考【高瓴资本的持仓】，你的资金、仓位、买入价、投资目标都不可能和高瓴匹配。

[问] 范德-比尔特:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超  
说: 怎么看唯品会目前的估值, 以及未来面临的挑战?

[答] 刘志超:

唯品会应该找@Ricky 这是他去年成功抄底的股票之一。

[问] CarlBant:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓  
佑加错-Leo 说: 请教三位老师如何看待新氧呢?

[答] 仓佑加错-Leo:

新氧, 医美是个很大的赛道, 且整个市场年20%增长。用户获取医美信息的方式, 大趋势是去网上获取, 新氧又是做得最好的, 医美App里新氧市占率86%左右。医美是个很重决策的消费, 决策链条很长, 客单价很高, 新氧做的是决策链条末端离消费最近的内容, 没有做交易, 因此它吃的是原先百度的市场。新氧做的是决策链条末端离消费最近的内容可能恰恰是它面临的问题。

[问] 牛和智:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓  
佑加错-Leo 说: 请教三位大咖, 如何看待互联网医疗这个赛道? 对平安好医生和阿里健康如何看?

[答] 仓佑加错-Leo:

AI+医疗我挺看好的, 互联网+医疗, 它解决了什么问题? 我暂时还没有看到。

[问] 范德-比尔特:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超  
说: 怎么看唯品会目前的估值, 以及未来面临的挑战?

[答] Ricky:

回复@刘志超: 跑早了, 准备找时间再接回来。

唯品会业务重新聚焦特卖以后, 气都顺了, 老老实实赚这个特卖的钱就挺好, 高毛利率高周转, 而且定位清晰以后, 虽然没法做到淘宝拼多多那么大的用户量, 但能吸引一批忠实度高的客户, 对于上游供应链来说也有独特的价值。唯品会现在每年超5亿美元的利润, 如果能稳住就挺好。

还有唯品会把物流瘦身打包给顺丰, 我认为既节省了成本, 又更能保障用户体验, 而且公司变得更轻, 能更好地专注自己擅长的事情上来。

风险在于又乱搞业务, 用户流失//@刘志超:回复@范德-比尔特:唯品会应该找@Ricky 这是他去年成功抄底的股票之一。

[问] 大内低手001:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 百度应该怎么估值? 他的核心搜索业务能抵御阿里、字跳、微信的攻击吗?

[答] 仓佑加错-Leo:

回复@Ricky: AI部分, 我是比较看好, 但是价投可信其无//@Ricky:回复@大内低手001:百度核心业务年利润40亿美元估计问题不是太大, 这块看给10倍还是20倍市盈率, 估值差异就很大了, 2019年百度广告受宏观、监管、自身整顿原因等影响差不多负增长, 所以估值就很低, 这块估值低到10倍以下, 但是如果广告接下来增长复苏, 估计有可能估值会有所提升;

其他业务, 爱奇艺按照股权价值打个五折, 新业务我是不给估值的, @仓佑加错-Leo 仓老师看好AI, 不知道他怎么估值的;

另外百度账上还有上百亿现金。

把这些叠加起来, 500亿以下是送钱, 现在估值修复到500亿, 我认为也不算贵, 核心看明年广告业务是否会恢复, 利润如果恢复则估值继续涨

[问] 求知zxm:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 腾讯、美团、拼多多、小米 四家公司的生意模式和企业文化

[答] 仓佑加错-Leo:

能不能一次只谈一个问题?

[问] 求知zxm:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 腾讯、美团、拼多多、小米 四家公司的生意模式和企业文化

[答] Ricky:

附议! //@仓佑加错-Leo:回复@求知zxm:能不能一次只谈一个问题?

[问] 空军中队长:

关于\$特斯拉(TSLA)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 瑞幸咖啡现在是不是估值过高, 请问大佬们能看到多少? 另外特斯拉国内量产后利好不断, 它的天花板在哪里?

[答] 仓佑加错-Leo:

瑞幸我觉得生意是真的, 但估值比较高。

[问] 彩色的鱼89:

关于微博, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 微博, 很多人反馈说 1不用微博, 微博用户体验差, 大V换平台, 微博在互联网行业会衰退吗, 还有它的位置吗? 2广告收入的会有增速吗, 来源哪里?

[答] 仓佑加错-Leo:

“很多人反馈说 1 不用微博，微博用户体验差，大V换平台”，很多人已经说了很多年了。

[问] 牛和智：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：请教三位大咖，如何看待互联网医疗这个赛道？对平安好医生和阿里健康如何看？

[答] Ricky：

我感觉平安好医生和阿里健康，股票估值泡沫很大，基本属于概念估值阶段，希望这两家公司能做出好业绩填充现在的估值。//@仓佑加错-Leo:回复@牛和智:AI+医疗我挺看好的，互联网+医疗，它解决了什么问题？我暂时还没有看到。

[问] Frankxin：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 说：请问 B站有长期投资价值吗？

[答] 刘志超：

我个人认为B站肯定是有价值的，但对盈利的挖掘会比较考验管理层的能力。B站此前最善于做的，就是用最具杠杆化的内容撬动影响力，up主们的鬼畜创作、二次元、纪录片、包括这次的晚会都是如此。但硬刚战线此前没怎么做过，所以巨资拿下lol直播权，签下冯提莫，对用户的拉动效应是如何，能否在此后的收入和利润上获得更高回报，投资者多少有些带着怀疑观望结果。另外，根据我个人投资社交产品的经验。用户的增长期和盈利的增长期通常不是同步的，中间的时间空档可能会比较久，而用户增长放缓，盈利没有显著提升的时候，对估值杀的会比较狠。

[问] maoamao：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：中概股的主要风险有哪些？如果腾讯和阿里未来会死的

话主要会死在哪方面？谢谢！

[答] 仓佑加错-Leo:

腾讯会死于人机交互方式改变，\$Facebook(FB)\$ 在积极探索，腾讯没有任何迹象。

[问] 空军中队长:

关于\$特斯拉(TSLA)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：瑞幸咖啡现在是不是估值过高，请问大佬们能看到多少？另外特斯拉国内量产后利好不断，它的天花板在哪里？

[答] Ricky:

瑞幸我认为有可能实现盈利，但是现在的估值简直离谱。@刘志超 可能有不同意见，哈哈//@仓佑加错-Leo:回复@空军中队长:瑞幸我觉得生意是真的，但估值比较高。

[问] 密西西笔盒:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：三位大虾好，中概里面，很多人比较喜欢教育股。请问教育股的商业模式怎么理解？

[答] 仓佑加错-Leo:

只要教育的选拔功能还在，K12就是刚需，且，对家长来说，教育的试错成本非常高，这两点是K12生意能赚大钱的核心基础。

[问] 求知zxm:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：请教美团的商业模式和企业文化

[答] Ricky:

很苦的生意模式但是美团打造成了护城河，因为苦，所以没人敢来搞，赚钱而言，到店业务打赢以后是赚广告费和佣金的，这个躺赚，到家业务还得靠运营效率的持续改善。美团的企业文化，是善战？阿里真刀真枪出战都战不赢的公司，没几家

[问] ntzhouhao:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$陌陌(MOMO)\$ \$斗鱼(DOYU)\$，对@Ricky @刘志超说: 直播行业中，公会最终创造了什么价值，是培养出了更多的合格主播，还是促进打赏欲望，或是其他？

[答] 刘志超:

我觉得公会的存在非常必要，对主播起到了很强的组织作用。指望个人主播三天打鱼两天晒网式的直播，或者播一阵子消失，对观众的打赏热情影响非常大。当然，场内运营，促进打赏也有积极影响。公会就是直播行业的公司。

[问] sx176391311:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 现在如果有一大笔钱买入互联网港股和中概，各位大咖会如何分配到哪些个股呢？

[答] Ricky:

如果有1个亿以上做长期配置的话，还是建议挑百亿美元以上的大中概做均衡配置

[问] Mr\_森林猎人:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 大咖们是否认为现在的蔚来严重低估？他们解决了什么核心问题后，价值可以得到回归？预计到什么价格

[答] Ricky:

蔚来汽车现在还处于生死边缘，主要是资金链紧张，希望他们能解决融资问题，现在投资蔚来汽车我认为是个高风险的VC投资，至于有没有可能产生高收益，得走一步看

一步，毕竟还需要很多次融资

[问] Mr\_森林猎人：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：大咖们如何看待优信二手车，他们专注全国购后好像还可以。半年或者一年内预计价格到哪里？谢谢

[答] Ricky：

二手车竞争激烈，赚钱难，优信目前也没法成为最牛逼的垄断者，估计赚不到太多钱。股价说不好，或许有更多持有和你相同观点的人都进来买，股价有机会上去？

[问] 爱数钱的小石头：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 说：请问bilibili该如何估值呢？虽然觉得很有潜力 但还找不到估值的感觉

[答] 刘志超：

因为B站目前在破圈期，运营投入会比较大，各条线的业务也在花钱扩张。所以不太适合用盈利去估值，目前比较适合用用户估值。简单的说，看活跃用户数，单个用户给一个价值，单个用户的价值可以约等于能从单个用户身上赚多少钱，加总就是大约的估值。

[问] zerolandboy：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：由于持有小米股票，最近半年去小米店里转，发现品类越来越多了！每次去都能买个一两件东西，性价比不错。这是硬件部分，想问一下小米5G物联网的未来发展方向？

[答] Ricky：

我不看那么远，我先看5G手机，5G手机今年但凡出个爆款，股价估计就上去了；智能

家居，我觉得小米做得很好，性价比高，已经买了不少他们家产品。仓老师看物联网看得远，请他补充

[问] Stevevai1983:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：问3位科技股大佬2个问题。

1：如何看待美团目前估值？

2：过去几年腾讯股价低迷，有大量利空或者说市场担忧被广泛讨论（最典型的就是抖音），但是同时则没有这种对于阿里隐忧的广泛讨论。但是感觉阿里也不是高枕无忧啊，后面也有PDD美团这种强力竞争对手。如何看待这个问题？是不是在股价持续上涨中市场忽略了阿里的竞争格局变化？

[答] 仓佑加错-Leo:

1、美团我觉得贵；2、是个很好的问题，腾讯是所有我国所有互联网公司里最可以高枕无忧的，反而因为股价低迷让大家操碎了心，这件事情告诉我们，少操点管理层的心更好；3、目前本地部分，美团远远跑在阿里前面，孙权来做本地1号位，再观察；4、电商部分，目前看到的，下沉市场开发对阿里也是有利的，有言论说拼多多的竞争对阿里有利，表面上看数据是这样，但如果没有拼多多，这部分用户虽然阿里一开始没做好，但终究是阿里的。但也要看到，消费分级和消费升级是同时存在的，更重要的是，拼多多未来会怎么满足消费升级的需求？

[问] 求知zxm:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：腾讯、美团、拼多多、小米 四家公司的生意模式和企业文化

[答] Ricky:

美团和拼多多都很狼性而且善战；不过我比较喜欢腾讯和小米的企业文化，坚持本我，能干仗，但是又不失家文化，可能会更持久

[问] 番茄炒蛋只吃蛋：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：假设腾讯现在涨到多少元，你们会卖出？还是说“伟大的公司不用卖”？

[答] 仓佑加错-Leo：

微信受到威胁的时候卖出，估值贵得离谱的时候卖出。

[问] 空军中队长：

关于\$特斯拉(TSLA)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：瑞幸咖啡现在是不是估值过高，请问大佬们能看到多少？另外特斯拉国内量产后利好不断，它的天花板在哪里？

[答] Ricky：

回复@空军中队长：瑞幸靠卖咖啡就能实现盈利，他的门店成本其实很低，主要是因为他外带为主，运营效率更高。//@空军中队长：回复@Ricky:\$瑞幸咖啡(LK)\$可能实现盈利的概率有多大呢？是通过增值服务、涨价还是拉低成本？感觉用户都是抱着薅羊毛的心理消费的！

[问] 由比滨八幡：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：B站估值如何做？当前腾讯阿里未来十年的净利润增长，大概率会落在什么范围？

[答] 仓佑加错-Leo：

B站请超哥和Ricky回答？腾讯阿里未来十年的净利润增长，大概在10%-30%之间吧。

[问] 小漫悠哉：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 说：  
现在开始定投中概互联晚不晚？估值是不是偏贵了？

[答] Ricky:

定投就是为了让你不看短期估值，长期看好就一直定投，不然你定投个啥？现在要一把梭的话，再来考虑估值问题

[问] 慢慢攒钱的投资者：

关于\$百度，对@Ricky @刘志超 说：百度会不会在2020年出现困境反转，19年11月的季报出来后股价表现也是不错，或者说2020年对百度有没有比较好的预期出现？

[答] Ricky:

我认为百度其实已经不那么困了，因为不瞎搞了，聚焦搜索和信息流，还能赚很多年的钱，2020年广告复苏的话，百度的利润会重新出来

[问] 文科武生：

关于\$网易有道(DAO)\$，对@Ricky @刘志超 说：请问老师们怎么看在线教育行业？对有道又怎么看呀？网易有道价格是否合适？

[答] Ricky:

看好在线教育，但是好的都很贵，有道可能还需要再观察

[问] 慢慢攒钱的投资者：

关于\$百度，对@Ricky @刘志超 说：百度会不会在2020年出现困境反转，19年11月的季报出来后股价表现也是不错，或者说2020年对百度有没有比较好的预期出现？

[答] 仓佑加错-Leo:

回复@Ricky: 目前战略还是蛮清晰的，搜索和信息流负责现在赚钱，AI负责布局

未来。//@Ricky:回复@慢慢攒钱的投资者:我认为百度其实已经不那么困了，因为不瞎搞了，聚焦搜索和信息流，还能赚很多年的钱，2020年广告复苏的话，百度的利润会重新出来

[问] 胡子楊:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：极光这家公司怎么样，有前途吗

[答] Ricky:

可能没啥大前途吧，中概小市值公司，小有小的理由，不要对自己在矮子里拔高个的能力

[问] 梦之旅人:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：投资百济神州是不是类似于风投？

[答] Ricky:

可能要分不同的人，对我这种不懂医药创新药的，可能我都不会用风投这样的词，不懂就是赌，不要羞辱风投

[问] 空军中队长:

关于\$特斯拉(TSLA)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：瑞幸咖啡现在是不是估值过高，请问大佬们能看到多少？另外特斯拉国内量产后利好不断，它的天花板在哪里？

[答] 刘志超:

我认为很多人做空瑞幸，一是因为它烧钱送咖啡，大家觉得会把自己送破产。二是觉得它贵了，估值迟早回归。但很多优秀的公司一直不便宜，这里不是说瑞幸就一定就优秀，只是说贵不是做空的理由。补贴是在当前较为深入的移动互联网时代比较有效的营销或者说拉新与唤醒的手段，就不用多说了。

以后会到多少，目前没有很明晰的看法。但有一点，瑞幸是真的在一片无人区里狂奔，用移动端提升便利性，用数据和规范提升效率，用低成本店面占领市场，除了一二线城市，三四线的下沉还有较大的空间。星巴克、全家、711去不到的地方它可以去。但走的好不好还得看具体的运营情况，保持关注，谨慎看好。

[问] run\_rabbit\_run:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：瑞幸咖啡和蔚来分别处于快销品和重资产制造业赛道，您认为这两者的价值和风险分别来自哪些方面？非常感谢～

[答] Ricky:

瑞幸咖啡的现金流相对要好很多，蔚来汽车对资金要求太高，资金链风险大

[问] 股二基八:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：比亚迪磷酸铁锂电池技术突破你们都不看吗。

[答] Ricky:

不看

[问] 胡子楊:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：极光这家公司怎么样，有前途吗

[答] 仓佑加错-Leo:

没听过啊。。。

[问] 空军中队长:

关于\$特斯拉(TSLA)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-

Leo 说：瑞幸咖啡现在是不是估值过高，请问大佬们能看到多少？另外特斯拉国内量产后利好不断，它的天花板在哪里？

[答] Ricky:

回复@Stevevai1983: 是的，瑞幸的成本结构其实很好//@Stevevai1983: 回复@Ricky:看了瑞幸Q3财报才发现确实有些误解。用户3.8折券以为在薅羊毛。结果这个价格瑞幸毛利润是很高的。。。只能说用户已经被星巴克培养的很好了，对咖啡的价格很宽容。

[问] 股二基八:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 比亚迪磷酸铁锂电池技术突破你们都不看吗。

[答] 仓佑加错-Leo:

回复@Ricky: 不看//@Ricky:回复@股二基八:不看

[问] 仓佑加错-Leo:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说:

3点半开始刷屏，先跟大家致歉，不喜请取消关注。

先统一回复几个共性的问题：

- 1、捡烟蒂的投资方法不适合中概股；
- 2、互联网公司净资产和PB是无用的指标，别跟唐朝学歪了；
- 3、公司当前盈亏不重要，只要未来能赚钱；
- 4、烧钱不可怕，只要带来好的ROI；
- 5、不要问大象还能不能跳舞，能不能跳舞和它是不是大象无关；
- 6、广告收入可能还会低迷几个季度（拍脑袋）。

这些问题就不要提了。。。

另外，不管有没有问题，这几篇文章希望能帮到你：

仓老师的2020年投资策略：[网页链接](#)

2019年雪球嘉年华演讲：[网页链接](#)

半小时后聊

[答] Ricky:

回复@Alpacino22: 去年底已经买够仓位的，这个时候使劲噁

瑟！//@Alpacino22:回复@Ricky:L来个无营养的提问，腾讯短期走的太猛了，瑞基哥怎么看@Ricky

[问] zerolandboy:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 由于持有小米股票，最近半年去小米店里转，发现品类越来越很多了！每次去都能买个一两件东西，性价比不错。这是硬件部分，想问一下小米5G物联网的未来发展方向？

[答] 仓佑加错-Leo:

回复@Ricky: IoT目前\$小米集团-W(01810)\$ 是领先的，用户体验也是最好的，但是离贡献利润还早。//@Ricky:回复@zerolandboy:我不看那么远，我先看5G手机，5G手机今年但凡出个爆款，股价估计就上去了；智能家居，我觉得小米做得很好，性价比高，已经买了不少他们家产品。

仓老师看物联网看得远，请他补充

[问] Mr\_森林猎人:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 大咖们是否认为现在的蔚来严重低估？他们解决了什么核心问题后，价值可以得到回归？预计到什么价格

[答] 刘志超:

关于蔚来其实@不明真相的群众 从如何判断汽车品牌的投资价值的角度很详尽的回答过这个问题。

我复制黏贴一下：

你需要理解汽车这个行业的商业模式，就是汽车公司靠什么赚钱，它的风险点在什么地方。我的理解是，汽车行业的利润主要来自于效率和品牌。效率是说，同样的产品，你的成本比别人低，而效率依赖于规模和管理。品牌是说，同样的产品，你能卖得比别人贵。汽车这个行业，产品研发、生产投入巨大，如果出货量太小，是完全赚不到钱的。那么在这个问题上，你至少需要判断，蔚来汽车现在的毛利、净利水平，它要在什么规模上才能做到毛利、净利是正的，它可以通过什么办法，在什么时间达到这个规模。

你需要认真阅读蔚来的财务报表，了解它的运营状况、资产负债情况。现在的营业状况是否支持它扩张规模、资产负债情况是否支持它获得扩张规模所需的资源（比如资金）。

你需要深入了解蔚来的企业文化，它的员工构成是怎样的，员工的工作状态如何。

[问] 求知zxm：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：请教美团的生意模式和企业文化

[答] 仓佑加错-Leo：

回复@Ricky：我没有什么可以补充的了//@Ricky：回复@求知zxm：很苦的商业模式但是美团打造成了护城河，因为苦，所以没人敢来搞，赚钱而言，到店业务打赢以后是赚广告费和佣金的，这个躺赚，到家业务还得靠运营效率的持续改善。美团的企业文化，是善战？阿里真刀真枪出战都战不赢的公司，没几家

[问] Mr\_森林猎人：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：大咖们如何看待优信二手车，他们专注全国购后好像还可以。半年或者一年内预计价格到哪里？谢谢

[答] Ricky：

回复@遵白李: 二手车电商这种业务, 只能有一两个玩家最后活下来能赚钱//@遵白李: 回复@Ricky: 二手车的问题是, 一线人员素质太低, 见利忘义

[问] 逆向思维静待花开:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 三位觉得蔚来是否会从竞争中活下来

[答] 仓佑加错-Leo:

不知道啊。。。

[问] 阿法狗:

对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 互联网消费金融公司如\$趣店(QD)\$ 当前估值看似很便宜, 是机遇还是陷阱?

[答] Ricky:

如果你真觉得是便宜了, 那就是机遇; 不然就是陷阱了

[问] 叫我霸霸:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 大佬们怎么看斗鱼、虎牙和YY这几家公司未来的发展? 目前的市值贵不贵?

[答] Ricky:

这三家都有一个问题, 就是获客, 理论上能获客这三家就很滋润, 但是类似快手对他们是降维打击, 他们能守住自己的地盘就挺好的, 长期来看增长空间收到了压制

[问] 闲来无事看看球:

关于小米集团对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 小米五年内做到现在格力的利润水平 (250-300亿) 的概率有多大?

[答] Ricky:

应该没啥问题吧，就是不知道倒时候是给他格力的估值，还是京东的估值？

[问] 空军中队长:

关于\$特斯拉(TSLA)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：瑞幸咖啡现在是不是估值过高，请问大佬们能看到多少？另外特斯拉国内量产后利好不断，它的天花板在哪里？

[答] 仓佑加错-Leo:

回复@刘志超: 严重不建议做空//@刘志超:回复@空军中队长:我认为很多人做空瑞幸，一是因为它烧钱送咖啡，大家觉得会把自己送破产。二是觉得它贵了，估值迟早回归。但很多优秀的公司一直不便宜，这里不是说瑞幸就一定就优秀，只是说贵不是做空的理由。补贴是在当前较为深入的移动互联网时代比较有效的营销或者说拉新与唤醒的手段，就不用多说了。

以后会到多少，目前没有很明晰的看法。但有一点，瑞幸是真的在一片无人区里狂奔，用移动端提升便利性，用数据和规范提升效率，用低成本店面占领市场，除了一二线城市，三四线的下沉还有较大的空间。星巴克、全家、711去不到的地方它可以去。但走的好不好还得看具体的运营情况，保持关注，谨慎看好。

[问] zerolandboy:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：超哥想问一下，新东方在线的缺点。

[答] Ricky:

哈哈哈，幸好问的是超哥

[问] 叫我霸霸:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：大佬们怎么看斗鱼、虎牙和YY这几家公司未来的发展？目前的市

值贵不贵？

[答] 仓佑加错-Leo:

回复@Ricky: 没有自有流量了啊，游戏直播稍微好点，娱乐直播只能说难。//@Ricky:回复@叫我霸霸:这三家都有一个问题，就是获客，理论上能获客这三家就很滋润，但是类似快手对他们是降维打击，他们能守住自己的地盘就挺好的，长期来看增长空间收到了压制

[问] maoamao:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 中概股的主要风险有哪些？如果腾讯和阿里未来会死的话主要会死在哪方面？谢谢！

[答] Ricky:

中概股和其他股票的投资风险是一样的，不要选错股呗。阿里和腾讯会不会死，我没想过要拿到他死的那天，所以没想过哈

[问] 梦之旅人:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 投资百济神州是不是类似于风投？

[答] 仓佑加错-Leo:

外包给@Stevevai1983

[问] Stevevai1983:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 问3位科技股大佬2个问题。

1: 如何看待美团目前估值？

2: 过去几年腾讯股价低迷，有大量利空或者说市场担忧被广泛讨论（最典型的就抖音），但是同时则没有这种对于阿里隐忧的广泛讨论。但是感觉阿里也不是高枕无忧

啊，后面也有PDD美团这种强力竞争对手。如何看待这个问题？是不是在股价持续上涨中市场忽略了阿里的竞争格局变化？

[答] 刘志超：

回复@仓佑加错-Leo: 美团没怎么看，以仓老师的看法为准。其实去年拼多多表现优异，市场上广泛存在着对阿里的担忧，并不是没有担心过。不过总的来说由于电商业处于互联网舞台正中心，阿里在消费者和商家两端的位置比较牢靠，还有略微长远的布局，与充足的管理梯队。目前投资者应该对阿里是比较放心的，拼多多如果做得好，会切掉一部分阿里的蛋糕，但是想颠覆阿里基本没有机会。//@仓佑加错-Leo:回复@Stevevai1983:1、美团我觉得贵；2、是个很好的问题，腾讯是所有我国所有互联网公司里最可以高枕无忧的，反而因为股价低迷让大家操碎了心，这件事情告诉我们，少操点管理层的心更好；3、目前本地部分，美团远远跑在阿里前面，孙权来做本地1号位，再观察；4、电商部分，目前看到的，下沉市场开发对阿里也是有利的，有言论说拼多多的竞争对阿里有利，表面上看数据是这样，但如果没有拼多多，这部分用户虽然阿里一开始没做好，但终究是阿里的。但也要看到，消费分级和消费升级是同时存在的，更重要的是，拼多多未来会怎么满足消费升级的需求？

[问] Frankxin：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超说：请问 B站有长期投资价值吗？

[答] Ricky：

B站长期肯定是百亿美元的公司，至于前面几，边走边看，另外上百亿前可能也会剧烈波动，上百亿以后波动会更剧烈

[问] 彩色的鱼89：

关于微博，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：微博，很多人反馈说 1不用微博，微博用户体验差，大V换平台，微博在互联网行业会衰退吗，还有它的位置吗？ 2广告收入的会有增速吗，来源哪里？

[答] Ricky:

也还有很多人在用微博！ // @仓佑加错-Leo: 回复 @彩色的鱼89: “很多人反馈说 1 不用微博，微博用户体验差，大V换平台”，很多人已经说了很多年了。

[问] CarlBant:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对 @Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：请教三位老师如何看待新氧呢？

[答] Ricky:

目前比较看好，主要是估值不高，市场空间和公司潜力都有。我可能不会像很多人一样纠结新氧目前到底是社区还是垂直门户又或是什么，我是认为目前在线医美，他的内容获客和决策效率最高，价值独特。或许三年以后现在的年利润会是单季利润吧

[问] 夕阳无限好:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对 @Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：知乎上的观点认为哔哩哔哩在整改后虽然风险大降，但是原先2次元的重心大减，并且部分出格的题材和内容也被删减导致忠实的老用户与新血液之间撕裂。出圈和守土之间最后能否达成一个平衡点？淡化2次元的B站最后还能保有独特的吸引力竞争力吗？

[答] 刘志超:

我觉得问题不大。现在个性化推荐技术已经比较成熟，在技术上可以让不同内容需求的用户在不同的内容下聚集。另外陈睿也早就关注到了这个问题，他不希望用户间能经常见到互撕，在弱化用户间的关系，而强化用户和内容间的关系。

[问] Stevevai1983:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对 @Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：问3位科技股大佬2个问题。

1：如何看待美团目前估值？

2: 过去几年腾讯股价低迷, 有大量利空或者说市场担忧被广泛讨论 (最典型的就是抖音), 但是同时则没有这种对于阿里隐忧的广泛讨论。但是感觉阿里也不是高枕无忧啊, 后面也有PDD美团这种强力竞争对手。如何看待这个问题? 是不是在股价持续上涨中市场忽略了阿里的竞争格局变化?

[答] Ricky:

美团的估值, 拆开看吧, 看看到店的广告业务能做多少GMV, 这个可以把几个主要垂类的市场空间算下, 然后算take rate, 这块利润率是很高的;

再看到家业务的外卖, 算每天能送多少外卖订单, 再算每单能赚多少钱, 比如假设一天3000万单, 每单赚1块钱, 外卖美年就能赚100亿, 具体数字要根据业务发展再调整

[问] Linkding-零丁:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 唯品会调整回特卖后, 还有什么看点, 还有什么增长空间?

[答] Ricky:

好好做好特卖就足够了, 这块做到2000亿gmv我估摸乐观情况下也不是不可能

[问] 钓鱼蜜-泽北荣志:

关于阿里巴巴和腾讯对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 阿里上限更高, 腾讯下限更稳, 二选一, 选哪个呢?

[答] Ricky:

现在当然选腾讯, 腾讯的风险都暴露出来并消化了, 阿里还没有

[问] rollorbear:

对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 请教三位老师如何看待互联网金融呢, \$360金融(QFIN)\$ \$乐信(LX)\$

[答] Ricky:

前面有回答，看不懂

[问] Michael0001:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 这世界上没有完美的企业。请问三个大佬，腾讯阿里的缺点是什么？

[答] Ricky:

垄断监管可能是最大风险吧

[问] 夕阳无限好:

关于\$小米集团-W(01810)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说:

小米主要靠广告尤其是手机上的广告来造血，其硬件虽然性价比高可以无脑买但是为了保持竞争力盈利能力有限，导致一条腿走路风险很大，小米什么时候能摆脱这样不利的局面？最后会成为互联网时代的飞利浦吗？

[答] Ricky:

小米硬件是有利润的，可以去看财报哈，高性价比并不意味着没利润，如果公司的运营效率高，可以做到低价并赚取，但是别人同等价位肯定血亏，这是核心竞争力

[问] 黑珩:

关于\$李宁、\$安踏体育，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 三位怎么看这两个国潮服装品牌？

[答] Ricky:

错过...现在好贵。超哥很多年前看过安踏，还说买鞋买耐克，但是买股票他买安踏，那是2011年，哈哈

[问] zerolandboy:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 超哥想问一下, 新东方在线的缺点。

[答] 刘志超:

相比其他在线教育公司, 新东方在线目前的重点业务东方优播看起来不那么互联网, 没有最大化的利用互联网的效率, 貌似在线大班才是最大程度利用互联网效率的方式。其实不尽然, 这是从服务提供方的角度看的。实际上无论是在线教育还是线下教育, 本质上还是要提供优质的服务, 追求最终的成绩提升。如果说缺点的话, 可能股权结构上不算非常理想, 不过也还不错。

[问] 夕阳无限好:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 知乎上的观点认为哔哩哔哩在整改后虽然风险大降, 但是原先2次元的重心大减, 并且部分出格的题材和内容也被删减导致忠实的老用户与新血液之间撕裂。出圈和守土之间最后能否达成一个平衡点? 淡化2次元的B站最后还能保有独特的吸引力竞争力吗?

[答] Ricky:

B站是目前既很好地保持了社区调性, 又出圈获得更大规模用户的典范

[问] 潮9ff:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 说说趣店吧

[答] Ricky:

搞不懂, 我不搞

[问] Michael0001:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：这世界上没有完美的企业。请问三个大佬，腾讯阿里的缺点是什么？

[答] 仓佑加错-Leo：

只谈一个缺点。腾讯的缺点：通讯产品做商业化难度非常高，微信主界面里第一页、第二页都是不能商业化的，第三页小心翼翼在商业化，第四页商业化要放到很深的入口；阿里的缺点：各条战线都面临竞争。

[问] 牛和智：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：请教三位大咖，如何看待互联网医疗这个赛道？对平安好医生和阿里健康如何看？

[答] 刘志超：

互联网医疗没关注过。

[问] 夕阳无限好：

关于\$小米集团-W(01810)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：  
小米主要靠广告尤其是手机上的广告来造血，其硬件虽然性价比高可以无脑买但是为了保持竞争力盈利能力有限，导致一条腿走路风险很大，小米什么时候能摆脱这样不利的局面？最后会成为互联网时代的飞利浦吗？

[答] 仓佑加错-Leo：

手机上已经几乎没有广告了。建议先研究产品再看财报后了解企业后再提问哈。

[问] 密西西笔盒：

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：三位大虾好，中概里面，很多人比较喜欢教育股。请问教育股的商业模式怎么理解？

[答] 刘志超:

建议认真阅读@小狼 总的系列文章。

[问] 黑珩:

关于\$李宁、\$安踏体育，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 三位怎么看这两个国潮服装品牌?

[答] 仓佑加错-Leo:

不会看啊。。。

[问] Linkding-零丁:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 唯品会调整回特卖后，还有什么看点，还有什么增长空间?

[答] 仓佑加错-Leo:

回复@Ricky: 对，特卖就是它的看点。//@Ricky:回复@Linkding-零丁:好好做好特卖就足够了，这块做到2000亿gmv我估摸乐观情况下也不是不可能

[问] 梦之旅人:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 投资百济神州是不是类似于风投?

[答] Ricky:

不要问了@黄建平 是百济神州和@Stevevai1983 持相反观点的，欢迎他两PK//@仓佑加错-Leo:回复@梦之旅人:外包给@Stevevai1983

[问] 潮9ff:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 说说趣店吧

[答] 仓佑加错-Leo:

不懂啊。。。

[问] 求知zxm:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超  
@仓佑加错-Leo 说: 请教美团的生意模式和企业文化

[答] Ricky:

回复@柯乐kele: 同意你这个观点//@柯乐kele:回复@Ricky:美团应该是运营效率极高。不是没人做。别人做不到这个效率。美团的每单运营成本是要比饿了么低的, 也就是相同情况下美团是赚, 饿了么赚不到钱的, 这个还是在饿了么背靠阿里巴巴智能化, 数据化情况下。

[问] maoamao:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$, 对@Ricky @刘志超  
@仓佑加错-Leo 说: 中概股的主要风险有哪些? 如果腾讯和阿里未来会死的话主要会死在哪方面? 谢谢!

[答] Ricky:

回复@maoamao: 同海外巨头FB谷歌等, 垄断监管//@maoamao:回复  
@Ricky:Ricky真是幽默, 那我们不等他死的那天, 在可预见的未来5年10年里两大巨头的风险主要来自哪里?

[问] 阿法狗:

对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 互联网消费金融公司如\$趣店(QD)\$ 当前估值看似很便宜, 是机遇还是陷阱?

[答] Ricky:

回复@爱抽烟的猫: 承认自己买某只股票前是赌博, 这个不容易, 亏钱了说自己赌

输了就好，小赌怡情！但不要把赌博投资误解成投资//@爱抽烟的猫:回复@Ricky:我判断不出来，但我愿意小仓位赌一波

[问] 仓佑加错-Leo:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：

3点半开始刷屏，先跟大家致歉，不喜请取消关注。

先统一回复几个共性的问题：

- 1、捡烟蒂的投资方法不适合中概股；
- 2、互联网公司净资产和PB是无用的指标，别跟唐朝学歪了；
- 3、公司当前盈亏不重要，只要未来能赚钱；
- 4、烧钱不可怕，只要带来好的ROI；
- 5、不要问大象还能不能跳舞，能不能跳舞和它是不是大象无关；
- 6、广告收入可能还会低迷几个季度（拍脑袋）。

这些问题就不要提了。。。

另外，不管有没有问题，这几篇文章希望能帮到你：

仓老师的2020年投资策略：[网页链接](#)

2019年雪球嘉年华演讲：[网页链接](#)

半小时后聊

[答] Ricky:

回复@不讲道理: 市场参与者聪明的很多，提前预期了广告会复苏，广告股就反弹了呗//@不讲道理:回复@Ricky:广告股上涨推出广告行业复苏？逻辑似乎有点问题

[问] 刘志超:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：今天访谈时间到了，乡亲们的问题回头我们继续乡间俗谈。

[答] 仓佑加错-Leo:

时间过得好快，刚打开电梯的朋友，刚才结束的是锵锵三人吹。

[问] maoamao:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：中概股的主要风险有哪些？如果腾讯和阿里未来会死的话主要会死在哪方面？谢谢！

[答] Ricky:

回复@风雨总在阳光后88: 字节跳动并未伤到腾讯的社交根基//@风雨总在阳光后88:回复@Ricky:怎么看今日头条系对腾讯的冲击？

[问] 刘志超:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：今天访谈时间到了，乡亲们的问题回头我们继续乡间俗谈。

[答] Ricky:

回复@仓佑加错-Leo: 今天的锵锵三人吹到此结束//@仓佑加错-Leo:回复@刘志超:时间过得好快，刚打开电梯的朋友，刚才结束的是锵锵三人吹。

[问] Ricky:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说：锵锵三人吹马上开始了，大家可以向超哥和仓老师开火

[答] 仓佑加错-Leo:

\$陌陌(MOMO)\$ 的投资价值还是要远高于\$欢聚时代(YY)\$ 的，不管在哪个价位上。。。//@Ricky:回复@风一阵贝影:陌陌如果稳定分红，可能估值会更高些；欢聚时代，大股东净坑小股东，也从不分红，我已经把欢聚时代给删除观察池了

[问] 大苹果的飞飞:

80平米的行政套房，浴室还带桑拿，这在东京并不多见，安曼换成目黑雅叙，四晚便宜了整整10000多，但是体验丝毫没有感觉有差。

刚刚才得空看了股市，又历史新高了。

<https://xqimg.imedao.com/16f9de4e08f4da13fe87b022.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/16f9de4e64e4dbc3fe5fc878.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/16f9de4e9a84c963febe1266.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/16f9de4ecd74da23fd182ac6.jpg>

[答] 仓佑加错-Leo:

你天天新高，跟人天天新郎一样爽啊。。。

[问] maoamao:

关于\$哔哩哔哩(BILI)\$ \$蔚来(NIO)\$ \$瑞幸咖啡(LK)\$，对@Ricky @刘志超 @仓佑加错-Leo 说: 中概股的主要风险有哪些？如果腾讯和阿里未来会死的话主要会死在哪方面？谢谢！

[答] 仓佑加错-Leo:

不是说一定会死于人机交互方式改变，而是在这个问题的语境下“如果会死的话”。//@仓佑加错-Leo:回复@maoamao:腾讯会死于人机交互方式改变，\$Facebook(FB)\$ 在积极探索，腾讯没有任何迹象。

(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