

雪球访谈

当前地产股投资价值深度解析

2018年10月26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



维尼家的大熊

访谈简介

年内，地产股历经大幅调整，众多个股跌幅巨大，目前地产板块的投资价值如何？房地产行业的前景怎样看待？本期访谈我们请到了地产股研究达人@维尼家的大熊来与大家交流探讨~

根据申万宏源研报，1-9月商品房销售面积为11.9亿平，同比增速2.9%，前值4.0%，商品房销售额为10.4亿元，同比增速13.3%，前值14.5%，平均售价8751元/平米，同比涨幅10.7%，环比下降1.5%。全国房地产开发投资同比增速9.9%，前值10.1%，新开工面积同比增速16.4%，前值15.9%，新开工增速持续高位。土地购置面积累计同比增速15.7%，前值15.6%，土地购置费同比增长66.0%，前值66.9%，资金及投资端景气度不减。

目前楼市的销售状况如何？从投资价值而言，当前地产股的价格是否具有吸引力？房地产行业的前景该怎样看待？

\$融创中国(01918)\$ \$碧桂园(02007)\$ \$中国恒大(03333)\$ \$阳光城(SZ000671)\$ \$中南建设(SZ000961)\$ \$新城控股(SH601155)\$ \$保利地产(SH600048)\$ \$招商蛇口(SZ001979)\$ \$万科A(SZ000002)\$

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：融创中国(01918),碧桂园(02007),万科A(SZ000002)

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] 兄弟顺溜:

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说: 恒融2019年销量还能达到30%增长吗? 地产总销量天花板已到了啊

[答] 维尼家的大熊:

明年全行业来看全国商品房销售额同比下降0~10%概率会比较大，不排除同比微涨或者同比下降15%的可能性。销售额落在12万亿多13万亿左右这个范围概率比较大。但一个十二三万亿的行业依然是一个巨无霸的存在，全球车市加起来也就这个规模。融创即便明年行业销售额下降几个百分点，也可以实现百分之二三十的增长，由于地产收入结算滞后，利润增速下降，也是好事，利润开始大幅释放。恒大的话，我估计增速要比融慢一点，毕竟更大，土储也更多在低能级城市以及偏远地段，受楼市下行周期影响会相对大一点，可能增速在10%~15%。[\\$中国恒大\(03333\)\\$](#) [\\$融创中国\(01918\)\\$](#)

[问] A五柳先生:

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说: 如何看待新城控股?

[答] 维尼家的大熊:

新城今年前三季度销售增速前二十里面最快的，流量增速100%多，权益增速要更快130~140%，全年超过2100亿销售概率很大，明年估计可以实现销售3000亿上下，增速可能会是前十里面最快的。今年港股新城的报表利润估计60亿上下，至于实际销售利润+商业的利润可能有100~110亿，不管怎么看都是非常低估的（港股比A股更低估一点），报表动态PE大概就4倍多一点。可能有一些人会担心楼市转冷销售是否可以保障，毕竟新城有一半土储在三四线，但是新城的三四线主要是长三角，经济活力与购买力有一定的保障，加上土储占售价比例非常低（20%），可以更好的定价以保证一定的销售去化，不过楼市转冷对新城还是有一定冲击的，这一点不利因素需要考虑进去。[\\$新城控股\(SH601155\)\\$](#) [\\$新城发展控股\(01030\)\\$](#)

[问] fengjixuchui:

关于[融创中国\(01918\)](#) [碧桂园\(02007\)](#) [万科A\(SZ000002\)](#)，对@维尼家的大熊说:2017年新开工高于销售，土地出让比去年同期高30%，是否意味着明年后年地产供大于求。

[答] 维尼家的大熊:

17年行业房屋新开工面积是17.9亿平方米，销售面积是16.9亿平米，确实新开工面积是要大于销售面积的，楼市转冷后估计新开工面积会同比下降，实际上商品房库存过去两三年一直在下降，百城库存目前来到13年年初的水平。这是这一轮下行周期与之前周期的截然不同点，低库存下，房企的销售去化回款压力会小很多。说到17年土地出让比同期高30%，里面很多房企大部分土地占售价比例在50%以上，这些项目很难保证一定利润，甚至要亏钱。估计明年会有一两个知名房企会出现危机，这让提前拿到便宜土储的优质房企可以有大量不错并购机会，利好什么房企，不说大家也明白。[融创中国\(01918\)](#) [碧桂园\(02007\)](#) [万科A\(SZ000002\)](#)

[问] 黑暗游侠1978:

关于[融创中国\(01918\)](#) [碧桂园\(02007\)](#) [万科A\(SZ000002\)](#)，对@维尼家的大熊说:万科和保利现在如何看待？更看好哪家未来表现

[答] 维尼家的大熊:

长期经营角度我更看好万科，但是如果说中短期从性价比角度我更看好保利，万科有的资源，融资优势等等，保利也不差太多，土地成本比万科还略微便宜点，并且土储比万科还大一点，但市值只有万科一半左右，此外宝能的减持对万科股价短期也有一定程度压制。[保利地产\(SH600048\)](#) [万科A\(SZ000002\)](#)

[问] 堡鲨:

关于[融创中国\(01918\)](#) [碧桂园\(02007\)](#) [万科A\(SZ000002\)](#)，对@维尼家的大熊说: 请问大熊房企的自由现金流如何定义？例如一家每年都销售100万的房企，今年结算销售额100万，净利润15万，同时需要买地20万，也就是说不考虑预售制每

年的现金流都为负数？或者说，预售制是房企获取大量自由现金流的最重要条件。

[答] 维尼家的大熊：

你把销售回款中的原先的土地成本忘了。做最简单的假设房企的现金流是利润+之前的土地成本，实际上现金流更多，比方说工程款的无息占用一段时间等。房企拿下土地后，满足相关421条件后可以申请开发贷，一般是土地价值的70%，达到预售条件后可以开盘预售，销售回款补充开发费用以及还掉开发贷。预售制当然很重要，这是房企快周转，高杠杠的关键。之前所谓取消预售制纯属无稽之谈，不可能成为全国主流，也就个别城市个别项目而已。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)[\\$碧桂园\(02007\)\\$](#)[\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)

[问] andlice：

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)对@维尼家的大熊说:各大媒体均提及平安为融创的二股东，但报表上似乎并未把平安列为第二大股东，只提示了质押股权，请问具体情况究竟如何？

[答] 维尼家的大熊：

老孙16年9月还是10月忘了，找平安银行借了大概30亿吧，然后给自己增发五亿多股融创。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)

[问] 财务自由之路：

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)[\\$碧桂园\(02007\)\\$](#)[\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说:可以点评一下金茂吗？目前港股中，最看好的2家地产公司是哪两位？

[答] 维尼家的大熊：

融创和金茂。融创到年底7500亿+的已售未结，对应800亿的市值，以及在今年5000亿+以上销售额基础上，未来继续20~30%的销售增速，每年实际销售利润400~500亿。金茂央企，负债率低，融资利率低，一二线优质土储+大量旧改土储。金茂主要优势是独特的城市运营模式，毛利率非常之高60~70%，同时不需要缴纳土增税，一级

土地改造可以选择直接获利也可以选择自己拿下来继续做二级开发。金茂有已完成的运营项目做示范，加上其他房企不能比的政府资源，未来继续拿下更多的城市运营项目（目前已储备了6000万方建面的城市运营项目）。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$中国金茂\(00817\)\\$](#)

[问] 机器之心：

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说：复星文旅已经连续亏损4年，从事高端休闲酒店，度假村和旅游目的地的开发，并且主打海南三亚，定位消费升级，和融创文旅思路基本一直，文旅沉淀大量资金，如何知道融创文旅会不会像复星文旅一样年年亏损？

[答] 维尼家的大熊：

如果单独只是文旅城这绝对不是一个好生意，但是配套住宅的利润足够大，等于白赚十三座文旅城，外加200亿的净利润，一起来看是飞铲不错的买卖。

融创的文旅跟大部分不是在旅游城市，而是核心的二线城市，重庆，济南，青岛，合肥，无锡，广州这些，位置一般都在这些城市的新区。文旅经营与培育是一个长期过程，未来十几二十年可能70%的居民会居住在十几个的中心城市及都市圈内，也就是这些核心城市会源源不断人口涌入，从目前的几百万人口变成千万人口，1500万人口，城建区面积会不断外扩。融创现在布局的这些文旅城位置也会新区、郊区变成核心城区，其中的万达茂酒店群这些会成为新区的商业中心，从而有大的升值潜力与空间。但主题公园这一块，要实现盈利确实很难，硬件与软件都很重要。我对万达文旅的初步判断，建好经过3~4年培育，其中4~5个文旅城可以有很好的盈利，会是很不错的资产，同时也会有3~4个文旅城会难改亏损态势。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)

[问] 桂子哥8855：

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说：未来调控的总体基调会不会有所变化？具体措施会不会略有调整？在目前的情况下来看，会不会进一步强化调控？

[答] 维尼家的大熊:

目前楼市已经转冷，不会再进一步强化调控。9月全国销售额已经同比转为负增长3.6%。实际上最近一些一二线的银行的房贷利率已经开始放松，房企的销售回款速度也明显变快了。可以预见19年全国各地将会逐渐的，一定程度的对楼市放松调控。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)

[问] 堡鲨:

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)[\\$碧桂园\(02007\)\\$](#)[\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说：融创预计文旅的总投入（包括438亿的收购款）需要达到1000亿左右，未来稳定状态能产生的净利润大约为多少？

[答] 维尼家的大熊:

万达文旅重要的是4000多万方的住宅这里累计有1400~1500亿的利润，这些利润可以覆盖全部文旅建设后还可以盈余200亿左右。至于万达文旅自持部分建好前期不指望可以盈利，可以盈亏基本平衡就不错了。我了解到融创对于文旅运营还是抱有很高期望的，从长期角度，这一块目标是可以带来百亿级别的年利润（个人对此持谨慎态度）。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)

[问] U途100:

关于\$，融创对@维尼家的大熊说：关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)融创中国 18年、19年、20年的年报净利润预计能达到多少？今年以来的地产调控对融创的影响有多大？谢谢

[答] 维尼家的大熊:

18年大概200亿，19年可能350亿，或者可以把两年加起来一起看总计大概550亿+的利润，至于20年太遥远，要看19年的销售情况。融创土地四分之三都是并购来的，原始地价很便宜，调控限价啥的，降价部分一半都是土增税和所得税等，对利润率的影响比较有限。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)

[问] 业复利:

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说: 熊大关注你好久了，本人工薪阶层，在四线城市碧桂园精装一万二，恒大精装一万，融创马上开盘，预计也要一万以上，偏一点的小楼盘毛坯7000，目前好不容易存了20万，刚需首套房是现在买周围偏一点的小楼盘毛坯7000还是买融创的股票，等三四年后能涨到100多万再买融创的房子？

[答] 维尼家的大熊:

如果是投资目的，我一定建议不要在这个时候买三四线房做投资。如果是刚需买房的话，如果不太急，我建议可以等个一年左右，到时候可能会是楼市最冷的时候。一个指标非常管用，什么时候全国各地放开限购，鼓励买房，首套房利率打九折啥的，这个时候出手往往很划算，房企的优惠力度也最大。现在房贷利率基本上浮10~20%，处于刚刚进入楼市秋天。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#) 至于与地产股票相比，我只能说闲钱才适合股市，因为短期什么都有可能，只有中长期才会有较为确定的收益。

[问] 老李头88888:

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说: 2019年会不会出现地产价格整体下降20%，销售下滑20%甚至更多的可能？

[答] 维尼家的大熊:

过去20多年，即便是08年次贷危机，全国商品房价格也是同比增长的。此外20年中只有08和14年销售额是同比下降的，分别下降16%和6%。你说的房价下跌20%，这个只有极端事件发生才有可能，销售下滑20%的概率也很低。

个人观点明年全行业来看全国商品房销售额同比下降0~10%概率会比较大，不排除同比微涨或者同比下降15%的可能性，仅供参考。

[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)

[问] cookie123456:

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说: 现在大家普遍对房地产市场悲观，我们在未来更应该关注哪些指标？面对房企销量增速下降，您怎么看这些地产股的走势

[答] 维尼家的大熊:

对于房企而言，最重要的是两个方面，一个是销售去化怎么样？

另外一个就是拿地成本何如？

把握住这两点，就可以判断这个房企赚钱盈利水平何如。

地产股先于大盘跌了有一年了，也更先于大盘到达历史极限估值水平。目前不管对地产股而言都是明显而又确定的底部区域，这是一个区域，对大盘而言向下极限也就是10%不到的空间，绝对底部只有神仙知道。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)

[问] 双喜好:

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说: 请问地产限购按照目前的趋势最多到哪一年结束？最少要到哪一年几月结束？只是猜测，谢谢。

[答] 维尼家的大熊:

个人估计到明年下半年就会逐渐一定程度的放开各种限购。而地产股价见底会比这个提前。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)

[问] 清源k:

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说:熊大，2021年4月出年报时，融创按今年5200亿销售，到时报表利润会来到430亿人民币，如果当时正值牛市，给12倍估值，按现在市值算有6倍空间，你觉得概率有多少？

[答] 维尼家的大熊:

2021年3月出2020年的年报，个人认为年报利润超过430亿的概率还是蛮大的，七八成以上问题不大，至于估值给什么水平，要看当时的市场氛围与情绪，保守一点8~10倍，3年时间收益也是非常可观的。\$融创中国(01918)\$

[问] 修练知行合一：

关于\$融创中国(01918)\$ \$碧桂园(02007)\$ \$万科A(SZ000002)\$，对@维尼家的大熊说：石家庄和保定房价2019年怎样？主要逻辑是什么？

[答] 维尼家的大熊：

个人觉得19年这两个城市房价不会大涨，较大概率是小幅波动。主要原因是现在是楼市下行周期，预期已经改变，楼市火爆转为平淡与冷清，刚需买房可以不着急了，慢慢挑慢慢等，什么时候首套利率打九折，出手会比较划算。\$融创中国(01918)\$ \$碧桂园(02007)\$ \$万科A(SZ000002)\$

[问] 3楼小黑：

关于\$融创中国(01918)\$ \$碧桂园(02007)\$ \$万科A(SZ000002)\$，对@维尼家的大熊说：熊总，您觉得当前这种泥沙俱下的局面，阳光城能走出高负债的困境，顺利度过地产危机吗？

[答] 维尼家的大熊：

阳光城有啥困境？我觉得阳光城没问题。\$阳光城(SZ000671)\$

[问] 格菊：

关于\$融创中国(01918)\$ \$碧桂园(02007)\$ \$万科A(SZ000002)\$，对@维尼家的大熊说：从港股地产股历史角度看，极端情况下，头部房企跌到多少pe才能到底？有没有可能打破记录？

[答] 维尼家的大熊：

目前就是地产股的底部区域，可以看我这篇文章里面有一张A股和港股地产股的估值水平图。（<https://xueqiu.com/4718449033/115193496>）打破不打破记录这种事

情没必要去想，庸人自扰，这事儿能知道的只有上帝啊。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)

[问] starrios:

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说：请问融创的产品品质，营销去化的优势表现在哪里？融创除去一些高端的楼盘，大部分还是刚需盘，这些才是贡献销售额的主力吧。融创在这方面的竞争力表现在哪？另外大熊对文旅城的前景怎么看？

[答] 维尼家的大熊：

产品力这个可以从两方面体现，1呢，你可以抽空去踩踩盘，自己体验一吧；2呢，我上一些排名之类的干货吧：

- 1、2017年地产第三方工程品质测评权威机构瑞捷测评结果，融创的毛坯房排名第一，精装修排名第二，综合排名第一。
- 2、客户满意度，2018年上半年已高达92分，成为行业标杆，行业前十平均分是80分钟，融创92分是最高一档了。
- 3、诸多重量级设计大奖也见证了融创产品的卓越：融创·苏州桃花源蝉联《中国10大超级豪宅》榜首；重庆国宾壹号院获国际A'设计大奖最高奖项铂金奖，这是一项全球领先的被国际平面设计联合会和欧洲设计协会所认可的重大国际奖项。同时重庆国宾壹号院也是中国唯一获得被誉为地产界“诺贝尔”奖的MIPIM Award 2018提名的建筑。

融创主要是改善型房子。文旅的问题见我其他的回答。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)

[问] 7千的成长记录：

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#) [\\$碧桂园\(02007\)\\$](#) [\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说：买地产股VS买房子。

从穷人一直到富人，各种人更加适合哪种？

[答] 维尼家的大熊：

个人觉得买地产股还是买房子的选择，不应该看你财富水平。买股票，尤其是买地产股，只适合有较为成熟投资理念以及较大心脏，面对较大波动有大承受力少数投资者。如果不能满足这两条，还是买房子吧。

对了多说一句，买房子躺着赚钱，获得明显领先各种投资的超额收益的时代，个人觉得以及过去了。[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)[\\$碧桂园\(02007\)\\$](#)[\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)

[问] 由于：

关于[\\$融创中国\(01918\)\\$](#)[\\$碧桂园\(02007\)\\$](#)[\\$万科A\(SZ000002\)\\$](#)，对@维尼家的大熊说：如何看待阳光城

[答] 维尼家的大熊：

非常低估无疑，虽然负债率较高，但是销售、现金流还可以，可以着陆。[\\$阳光城\(SZ000671\)\\$](#)

[问] 阿企：

项羽是一个被严重低估的历史人物。最近仔细研究了一下巨鹿之战和彭城之战，能同时打赢这两场战争的人，即使不是战神，也绝对是历史上一流的顶级将帅了。巨鹿之战，项羽面对的对手是王离强悍的长城边防军、章邯战无不胜的骊山军，这是大秦帝国末期最能打的两只军队，结果被年仅25岁的项羽破釜沉舟，以区区5万多人战胜了40万人！项羽不仅仅是靠惊人的军事能力，还靠外交说服了章邯投降，才一举扫除了秦朝的最后屏障，可以说是灭秦首功，刘邦只是趁乱捡便宜而已。如果说巨鹿之战是置之死地而后生，有赌博拼命成分的话，那么彭城之战则是一场堪称奇迹的经典战役，是一次主动大胆的作战计划，是项羽的巅峰之作。当时项羽在北方平定齐地叛乱，刘邦趁机联合诸侯集结了56万大军直捣项羽老巢彭城。项羽其实一开始就盯着刘邦，但他按兵不动，直到刘邦即将攻破彭城的时候才开始行动。这时候所有人都以为项羽完蛋了，齐地未平，如果回师救援彭城，项羽就面临两线作战、腹背受敌的境地，加上楚军人数本来就少，想同时hold住齐地和彭城，这几乎是不可能完成的任务。但项羽毕竟是项羽啊，他只挑了3万精兵南下救援，其余人继续在齐地平乱。项羽不是靠武力去硬碰硬，而是非常聪明地绕开了刘邦的北方防线，闪电般地出现在彭城

的西侧后方萧县，然后猫在那里休整了一晚上。此时，刘邦一方正在彭城饮酒作乐，得瑟的不行，连张良陈平这样的顶级谋士也没想到项羽已经神出鬼没地出现在了己方的后方，并准备好了反击。当时刘邦的军队里还有曹参、樊哙、周勃、灌英这样的名将。第二天拂晓，项羽对彭城发起了进攻，3万精骑突破敌军防线后，一路追着刘邦的司令部猛打，导致指挥系统完全瘫痪。踩死的、战死的、淹死的有二三十万人，刘邦两次差点儿被活捉，他的妻子吕后、老爹、儿女等一家人被俘，路上刘邦为了逃得快些，几次把自己的儿子女儿踢下马车。要不是突然来了一场沙尘暴，刘邦真的就走投无路了……彭城之战仅半日就解决了战斗，形式大逆转，比巨鹿之战更有含金量，更能体现项羽的胆略和才华。这应该是中国历史上第一次大规模的骑兵奔袭战，3万人跑了那么远还能打败了近60万人，力挽狂澜，空前绝后。经此一役，刘邦把关中的老弱和不符合条件的青少年都征过来补充一线兵员，可见损失有多严重。所以说，项羽不是没有头脑的，他只是比较偏科，在军事上的才华太过耀眼，盖过了他的政治外交和用人、权谋能力。其实历史充满了偶然性，如果刘邦没有那么好的运气，早就挂了几回了。试想一下，如果让韩信来打巨鹿之战和彭城之战，他能打赢吗？我看未必，韩信北伐的对手都不是硬骨头，实力对比也没那么悬殊。

[答] 维尼家的大熊：

历史对项羽的军事才能没有低估吧？历史上排名前十级别，并且是当之无愧的勇战派第一人，后面的霍去病，卫青，李世民打法的祖师爷。白起，韩信两公认前二，但项羽毕竟输给了韩信，虽然兵力少太多。韩信没有刘邦兵力合围，并且数倍于项羽，也不敢与之正面开战。

如果同样是5-10万部队，别说韩信恐怕历史上谁也干不过项羽。羽之勇，史上无双，真正史书记载战场上完成百人斩的战神。

(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