

雪球访谈

社交助力，游戏短视频齐发力！腾讯股价历史新高
，当前投资价值怎么看？

2020年06月24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



仓又加错-Leo V 雪球2019年度十大新锐用户奖得主



李妍 V 互联网领域研究达人



阿企



SevenSins V 价值投资自媒体 滚雪球日记



朋克民族 V 互联网行业资深从业人士

访谈简介

今日，腾讯控股上涨超4.89%，市值达4.75万亿港元，创历史新高。

作为国内互联网行业龙头企业，腾讯控股在刚过去的一季度表现出非常出色的业绩，营收同比增长26%。各项业务也发展较好，微信月活跃用户量（含海

外) 12.02亿, 同比增长8.2%; QQ月活跃用户量为6.9亿, 同比减少1%; 视频、音乐等收费增值服务注册账户量为1.97亿, 同比增长19.3%。

而昨天, 微信再度发力短视频! 网传张小龙朋友圈称“视频号日活过2亿”, 社交霸主腾讯在游戏发力之后, 短视频会是腾讯下一个增长点吗?

.....

当前的腾讯控股, 值得投资吗?

腾讯短视频会成功吗?

腾讯控股以后的看点在哪里?

本期我们邀请到@仓又加错-Leo@李妍@阿企@SevenSins做客雪球访谈, 为大家解疑答惑, 访谈将于周三(明天)晚上(6/24) 18:00开始, 历时一小时, 千万别错过~

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 琴儿声声响哎哟:

对[@仓又加错-Leo](#) [@李妍](#) [@阿企](#) [@SevenSins](#) [@朋克民族](#) 说: 抖音产业链有哪些企业是几位大神最为看好的呢? 另外就是对于抖音的未来发展方向大神们是怎么看的呢?

[答] 阿企:

没有仔细研究产业链上下游的公司。抖音的未来我已经说过了，国内应该能到5亿左右DAU，国外能到10亿以上的DAU，全球DAU合计15亿以上，体量大致跟facebook相当。由于小视频信息流很适合广告、直播变现，未来商业化潜力不可限量。

[问] 觅云my:

对[@仓又加错-Leo](#) [@李妍](#) [@阿企](#) [@SevenSins](#) 说: 短时间内（比如三个月）腾讯的股价达到多少元，各位会考虑卖出?

[答] 阿企:

不做短期预测。腾讯一年能赚200亿美金的利润，估值8000亿美金以上，我认为就短期内高了。但是也许能疯涨到1万亿，谁知道呢。

[问] 5sec:

对[@仓又加错-Leo](#) [@李妍](#) [@阿企](#) [@SevenSins](#) 说:

互联网公司中，腾讯和网易是两家不多在产品上会深耕细作，而且讲究用户体验和有节制的公司。不过网易在战略布局层面与腾讯比差很远，尤其在支付、云服务等领域。

不过我个人感觉目前腾讯在产品功能层面其实面临较大困境，尤其是其核心产品微信。

功能对于微信的整合度要求太高，而微信在朋友圈、微支付、小程序几个漂亮的产品迭代后，后续明显有些吃力。

尤其模仿字节调动的看一看功能和微视频，个人感觉这两项功能失败几率较高。不过三位专家对于腾讯产品化迭代方面感知如何？

[答] 阿企：

腾讯和网易是两种不同类型的公司，腾讯是先有社交通信平台，然后去做游戏、广告、支付、数字内容等业务，而网易更多的是一个纯游戏内容公司。微信最近几年，继公众号、朋友圈、支付几大核心功能后，又出了小程序、视频号，我认为是很成功的。看一看谈不上失败，因为阅读长文字内容本身需求就不大，而小视频才是更主流的大众需求，新版视频号DAU已经超过2亿，很快会到三四亿，这次迭代是非常成功的。腾讯是非常擅长做产品的，有得有失很正常，但不要低估腾讯的耐心，因为它先立于不败之地，然后有足够的用户、耐心去打磨产品。论产品创新，腾讯是国内第一梯队。

[问] BERT2015：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说：腾讯当前估值合理么，对比国际同类型公司？是否有创新的赛道？

[答] 阿企：

目前对应今年扣非利润大概30多倍PE，合理稍微偏上的区间吧。腾讯在社交信息流广告业务（朋友圈+视频号+微视）、企业服务（基础云计算、企业微信、SaaS方面）、金融支付、游戏国际化等业务方面还有巨大的成长空间。

[问] 我的偶像是梁大师：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说：腾讯的游戏是不是世界第一了？

[答] 阿企：

如果只看网络游戏，肯定是世界第一，但是如果包括游戏设备的话，可能仅次于索尼？硬件的销售收入容易高一些，但毛利率跟游戏内的消费这些没法儿比。

[问] 我的偶像是梁大师:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说: 腾讯的游戏是不是世界第一了?

[答] 李妍:

回复@帝企鹅: //@帝企鹅:回复@我的偶像是梁大师:2019年游戏公司收入排名:

- 1、索尼PlayStation 181.9亿美元
- 2、腾讯 162.24亿美元
- 3、任天堂 120.1亿美元
- 4、微软Xbox 102.6亿美元
- 5、网易 66.68亿美元
- 6、动视暴雪 63.88亿美元
- 7、EA 55.37亿美元
- 8、Take-Two 30.89亿美元
- 9、万代南梦宫 30.18亿美元
- 10、SE 23.86亿美元
- 11、Nexon 22.86亿美元
- 12、网石游戏 18.83亿美元
- 13、育碧 14.46亿美元
- 14、科乐美 13.03亿美元
- 15、世嘉 11.53亿美元
- 16、卡普空 7.673亿美元
- 17、THQ Nordic 3.225亿美元

[问] 5sec:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说:

互联网公司中, 腾讯和网易是两家不多在产品上会深耕细作, 而且讲究用户体验和有节制的公司。不过网易在战略布局层面与腾讯比差很远, 尤其在支付、云服务等领域。

不过我个人感觉目前腾讯在产品功能层面其实面临较大困境，尤其是其核心产品微信。

功能对于微信的整合度要求太高，而微信在朋友圈、微支付、小程序几个漂亮的产品迭代后，后续明显有些吃力。

尤其模仿字节调动的看一看功能和微视频，个人感觉这两项功能失败几率较高。

不过三位专家对于腾讯产品化迭代方面感知如何？

[答] 李妍：

我不是啥专家。微信因为是私人场所，所以产品经理会相对克制，在私人场所添加功能和特性，用户接受起来，要比在公开大广场难度高，这个是根本的因素。另外，微信在视频相关产品进展确实比较慢，但是由于通讯功能太强大，晚一点也不是太大的问题。

[问] 生活是麻将不是象棋：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说：腾讯的顶在哪啊

[答] 阿企：

腾讯手握国内最多的活跃用户，只要中国经济还在增长，我认为腾讯很难到顶，因为互联网类似于一种收过路费抽成的信息基础设施，只要有人娱乐、支付、购物、打广告、甚至只是上网（云计算），腾讯就能赚到钱。何况，腾讯还瞄准了全球市场，现在很难言顶。

[问] jwsc：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请问怎

么看企业微信的价值？对腾讯的生态链的价值？对线下门店和传统企业数字化的作用？对中国整个企业服务行业的影响？谢谢！

[答] 阿企：

我很看好企业微信，虽然暂时落后于钉钉，但经过这次疫情，企业微信+腾讯会议得到了极大的普及，活跃用户数翻了几倍。企业微信+腾讯会议作为SaaS领域中的重量级

的应用，是每个企业都可能会用到的服务，把它跟云计算集成起来，能够很好地提升腾讯云的服务能力。谷歌云计算业务中，G suite就占了较大的比例，这个是企业基础设施性质的应用，能够助力传统企业更高效地协作、沟通，提升组织内部的效率，降低内部的沟通成本。

[问] jwsc:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请问怎么看企业微信的价值？对腾讯的生态链的价值？对线下门店和传统企业数字化的作用？对中国整个企业服务行业的影响？谢谢！

[答] 李妍:

跟钉钉有一定差距，主要特性在于可以和微信直通，使其具备了弯道超车可能性。进而对腾讯的B端服务链条完整性有帮助，以前腾讯强在C端，B端没啥优势，小程序、微信支付、以及企业微信相当于把B端的路径打通了，由C到B，把腾讯的连接生态做得更强了，巩固其护城河。

对整个服务业的影响主要还是在信息连通性这个较浅的层面发挥作用。

[问] jwsc:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请问怎么看企业微信的价值？对腾讯的生态链的价值？对线下门店和传统企业数字化的作用？对中国整个企业服务行业的影响？谢谢！

[答] 李妍:

回复@hdttyson9000: 优势啊，比如零售业可以通过企业微信管理会员，服务会员，会员直接用微信即可//@hdttyson9000:回复@李妍：“可以和微信直通”是劣势还是优势

[问] 7X24快讯:

麦格理集团：将拼多多(PDD.O)目标价从90美元上调至116美元。

[答] 李妍:

我就想知道JP Morgan给的还是20多的目标价吗哈哈哈

[问] 圈A森:

对 @仓又加错-Leo, @李妍, @阿企, @SevenSins, @朋克民族 说: 未来游戏相关的国家政策, 比如限制未成年人游戏, 会对腾讯的利润产生很大的影响吗?

[答] 阿企:

微乎其微, 未成年人打游戏的比例虽然多, 但没有很多人想象的那么高, 消费能力就更加无法跟成年人比了。合理健康的游戏环境, 更有利于游戏龙头长期稳健发展。

[问] 圈A森:

对 @仓又加错-Leo, @李妍, @阿企, @SevenSins, @朋克民族 说: 未来游戏相关的国家政策, 比如限制未成年人游戏, 会对腾讯的利润产生很大的影响吗?

[答] 李妍:

一直有影响的, 不过看你咋看待这件事儿了, 要是放开了赚游戏的钱, 腾讯的利润远不止已收获的这些, 腾讯自己也很怕游戏业务太赚钱被盯上, 并没有放开了赚, 疫情期间稍微放开一点, 递延收入就猛冲了。。。

[问] jwsc:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 请问怎么看企业微信的价值? 对腾讯的生态链的价值? 对线下门店和传统企业数字化的作用? 对中国整个企业服务行业的影响? 谢谢!

[答] 李妍:

回复@投资伊甸园: 嗯 没错, 还是非常便捷的产品//@投资伊甸园:回复@李妍:我儿子小学班级群就是, 学生家长用微信, 老师用企业微信。

[问] 圈A森：

对 @仓又加错-Leo，@李妍，@阿企，@SevenSins，@朋克民族 说：未来游戏相关的国家政策，比如限制未成年人游戏，会对腾讯的利润产生很大的影响吗？

[答] 朋克民族：

适当玩点游戏对青少年没有坏处。王者荣耀实际上已经对未成年玩游戏做了时间限制，基本对王者荣耀收入没有影响。

[问] 我的偶像是梁大师：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请教各位大佬，腾讯再翻倍的概率有吗？有多大概率？

[答] 朋克民族：

给他十年时间，大概率翻倍。

[问] 华疯癫：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请问\$拼多多(PDD)\$的好市多形态有没初步建立起来了？会不会从百亿补贴中孵化出来其雏形？

[答] 阿企：

拼多多所谓好市多模式，其实理念上的参考，不是真的要做成好市多。拼多多主打热门爆款的销量，通过把流量集中导往这些hot sku来降低价格、摊薄成本，进而让用户获得实惠。这跟好市多理念很像。

[问] 华疯癫：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请问\$拼多多(PDD)\$的好市多形态有没初步建立起来了？会不会从百亿补贴中孵化出来其雏形？

[答] 朋克民族：

已经一个万亿交易额规模大市场，不是初步、雏形这个概念。好市多不算什么，未来拼多多我觉得会比好市多厉害得多，好市多就是个苦力活的传统生意，别把好市多当做拼多多的未来和对标。

[问] 我的偶像是梁大师：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请教各位大佬，腾讯再翻倍的概率有吗？有多大概率？

[答] 阿企：

预测股价很难，但是腾讯上万亿是早晚的事，概率100%。

[问] 我的偶像是梁大师：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请教各位大佬，腾讯再翻倍的概率有吗？有多大概率？

[答] 李妍：

股价吗？我不知道市场是咋想的哦，我不是大佬。

[问] 华疯癫：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请问\$拼多多(PDD)\$的好市多形态有没初步建立起来了？会不会从百亿补贴中孵化出来其雏形？

[答] 李妍：

所谓好市多和迪士尼，我个人理解是种思维模式吧，并不是要模式照抄。。好市多对应最令人满意的购物场所，具有全品类、性价比、便捷性等优势，迪士尼对应娱乐，具有为用户提供趣味性、解闷儿的功能。当然，也许我理解的不到位。。。

[问] 投资伊甸园:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说:

中国的电商市场会否有天花板? 将来对于\$拼多多(PDD)\$ 和\$阿里巴巴(BABA)\$ 来说, 两家能否齐头并进, 还是会你死我活?

[答] 朋克民族:

只要中国经济还在发展, 内需消费在未来很长很长一段时间里都会超过GDP的增长速度, 而线上消费增速接近整体内需消费增长速度的2倍, 目前基本接近15%增长速度, 所以, 电商市场的天花板是一个非常非常非常高天花板的市場。拼多多和阿里巴巴, 我觉得各有自己的空间, 都会活得不错。

[问] 投资伊甸园:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说:

中国的电商市场会否有天花板? 将来对于\$拼多多(PDD)\$ 和\$阿里巴巴(BABA)\$ 来说, 两家能否齐头并进, 还是会你死我活?

[答] 阿企:

只要社会商品零售额还在增长, 经济还在增长, 电商就没有天花板, 所谓长坡厚雪。电商领域目前阿里京东拼多多三分天下, 腾讯还在搞小程序电商, 未来可能还会冒出来新的大体量电商玩家, 比如抖音、快手、苏宁、国美, 很可能也是几千亿甚至万亿gmV的体量。

[问] 投资伊甸园:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说:

中国的电商市场会否有天花板? 将来对于\$拼多多(PDD)\$ 和\$阿里巴巴(BABA)\$ 来说, 两家能否齐头并进, 还是会你死我活?

[答] 李妍:

不是说好聊腾讯的吗并进吧, 国内消费市场太好, 还有大量的消费者没有被服务好哈

[问] 华疯癫:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 请问\$拼多多(PDD)\$的好市多形态有没初步建立起来了? 会不会从百亿补贴中孵化出来其雏形?

[答] 李妍:

回复@剑气如爽: 都是相对的//@剑气如爽:回复@李妍:好市多不是全品类吧, 是精选品类

[问] 我没啥要补充的:

对 @仓又加错-Leo, @李妍, @阿企, @SevenSins, @朋克民族 说: 方丈说美团的生活服务市场天花板没有阿里和多多高。是说消费者在商品上花的钱更多的意思吗?

[答] 李妍:

那你应该去问方丈呀

[问] 华疯癫:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 请问\$拼多多(PDD)\$的好市多形态有没初步建立起来了? 会不会从百亿补贴中孵化出来其雏形?

[答] 李妍:

回复@华疯癫: 初见成效//@华疯癫:回复@李妍:是的。是思维模式, 我觉得它的迪士尼+已经有效果了

[问] glain:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 还能加仓吗。。

[答] 朋克民族：

这么个人的问题，得问自己。

[问] 川北漫步：

[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) 方星海：中国必须为被切断美元支付体系的风险做好准备

如果美国制裁中国公司和银行，就像美国对俄罗斯所做的那样，中国必须为被切断美元支付体系的风险做好准备。

6月22日，港媒《南华早报》报道：中国证券监督管理委员会副主席方星海说，由于中国在国际交易中主要依靠美元支付系统，因此很容易受到美国可能施加的制裁。周一，方星海在财新组织的论坛上说：“**这样的事情已经发生在俄罗斯的很多企业和金融机构的身上，我们也不得不及早地预防，做好真正的应对准备，而不仅仅是精神上的应对准备。**”

中国证券监督管理委员会副主席方星海的评论发表之际，美国国会正在考虑使用美元在国际支付中的关键作用来“惩罚”涉港等问题的中国个人，公司和金融机构。

长期以来，美国在全球货币体系中占据绝对优势地位，从而确立了美元在全球金融体系中的绝对优势地位，控制了以美元为核心的国际支付清算基础设施。美元在全球外汇储备中的占比在60%以上，在全球资金交易中的占比达90%。很多国家和地区的货币都与美元挂钩，利率市场也跟随美联储的利率政策进行操作，美元在国际交易中被大多数国家用作报价、支付和清算工具。同时，**美国控制了国际支付清算的主要通道，即环球银行间金融电讯协会（SWIFT）和纽约清算所银行同业支付系统（CHIPS）**。SWIFT是世界级的金融电文传送网络，为全球金融机构提供支付结算信息传输服务。

据南华早报报道：方星海的讲话表明，中国政策制定者正把美国可能的金融制裁视为一种现实风险。

中证监副主席方星海表示：人民币国际化是应对今后外部金融压力时，需要提前谋划、绕不过去的课题，**而今后10年应该加快推进人民币国际化。他指出，若人民币国际化能够取得更大进展，中国抵御金融"被脱钩"的能力会大大增强。**

他提出三大理由：

一、中国政府、居民在境外持有巨量资产，而且大部分都是美元资产。在美联储当前的货币政策导向下，**美元资产的价值面临很大的不确定性**

二、中国货币政策、金融开放、金融发展都受到全球货币金融体系的影响。在美联储当前的货币政策下，**全球货币金融体系会否面临很大的不确定性、会否有很多风险**，是一个不可不予以深刻思考的问题

三、**中国多数金融机构和实体企业开展国际业务，主要是依靠美元支付体系。但这套支付途径是否安全，值得担忧。**

星源观察认为美国金融制裁其实是一把双刃剑。一方面，美国可以凭借国内法，在没有联合国决议的情况下单方面使用金融制裁手段，因此，金融制裁是有强烈单边主义色彩的不对称权力。但同时，“**杀敌一千，自损八百**”，制裁与反制裁的措施是风险互存的。另外，若美国频繁使用金融制裁武器，将会制造出更多的“离心力”，直接加速全球“去美元”的趋势。最后，金融制裁效力发挥受到一些其他因素的制约，如**制裁对象的经济体量和经济结构。**

[答] 阿企：

好好的不融入世界，只想着怎么学俄罗斯被制裁？。。。

[问] 投资伊甸园：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：腾讯对大文娱的期望很高，今年从空降高管到\$阅文集团(00772)\$，再到最近的\$爱奇艺(IQ)\$收购传闻。几位大咖能聊聊大文娱对腾讯将来的影响吗？将来这块释放的利润能否和游戏板、金融板块相媲美？

[答] 李妍：

大文娱赚钱没那么快，需要打磨足够多的精品和经典作品，能够长期收费，赚钱的确定性才高，跟游戏和金融这种流量变现的产品相比，需要很长的时间和很多的金钱投入。

[问] 投资伊甸园：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：腾讯对大文娱的期望很高，今年从空降高管到\$阅文集团(00772)\$，再到最近的\$爱奇艺(IQ)\$收购传闻。几位大咖能聊聊大文娱对腾讯将来的影响吗？将来这块释放的利润能否和游戏板、金融板块相媲美？

[答] 阿企：

什么叫大文娱，游戏、直播也是大文娱的一种啊……小说阅读市场规模很小的，不足以影响利润。但是它很重要，因为可以跟下游的影视、游戏联动。

[问] 投资伊甸园：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：腾讯对大文娱的期望很高，今年从空降高管到\$阅文集团(00772)\$，再到最近的\$爱奇艺(IQ)\$收购传闻。几位大咖能聊聊大文娱对腾讯将来的影响吗？将来这块释放的利润能否和游戏板、金融板块相媲美？

[答] 朋克民族：

期望高，意思就是现实与理想差距太大。没法和游戏和金融媲美，甚至每次财报，我基本忽略这块业务的业绩。

[问] 投资伊甸园：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：腾讯对大文娱的期望很高，今年从空降高管到\$阅文集团(00772)\$，再到最近的\$爱奇艺(IQ)\$收购传闻。几位大咖能聊聊大文娱对腾讯将来的影响吗？将来这块释放的利润能否和游戏板、金融板块相媲美？

[答] 阿企：

回复@投资伊甸园：长视频领域，腾讯视频、爱奇艺体量都不小，如果二者合并，会员数超过2亿，比奈飞还高，但是单价没法儿比。//@投资伊甸园：回复@阿企：那换种说法，国内能走出奈飞这样的巨头公司吗？或者说腾讯文娱是否有希望？

[问] 粥米小小:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 腾讯的自动驾驶业务未来会有很大的前景吗?

[答] 阿企:

不了解腾讯这方面的业务, 但自动驾驶本身价值很大

[问] 我的偶像是梁大师:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说: 腾讯的游戏是不是世界第一了?

[答] SevenSins:

游戏的范围很广, 包括主机游戏, 电脑游戏, 手机游戏, 虽然我自己也更喜欢玩主机游戏, 但目前能创造最多利润的无疑是手游, [\\$腾讯控股\(00700\)\\$](#) 在手游领域目前是当之无愧的世界第一, 而且遥遥领先, 截至2019年年底, 全球日活跃用户前十手游中的五款由腾讯研发, 可以说手游行业是中国少有的能在全世界都占据统治地位的细分行业了。

[问] 投资伊甸园:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 腾讯对大文娱的期望很高, 今年从空降高管到[\\$阅文集团\(00772\)\\$](#), 再到最近的[\\$爱奇艺\(IQ\)\\$](#) 收购传闻。几位大咖能聊聊大文娱对腾讯将来的影响吗? 将来这块释放的利润能否和游戏板、金融板块相媲美?

[答] 仓又加错-Leo:

阅读、音乐、影视对腾讯的作用主要是内容资产而不是赚钱。

[问] 粥米小小:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 腾讯的

自动驾驶业务未来会有很大的前景吗？

[答] 仓又加错-Leo:

不知道

[问] 我没啥要补充的:

对 @仓又加错-Leo, @李妍, @阿企, @SevenSins, @朋克民族 说: 方丈说美团的生活服务市场天花板没有阿里和多多高。是说消费者在商品上花的钱更多的意思吗？

[答] 仓又加错-Leo:

你得问方丈

[问] 投资伊甸园:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说:

中国的电商市场会否有天花板？将来对于\$拼多多(PDD)\$ 和\$阿里巴巴(BABA)\$来说，两家能否齐头并进，还是会你死我活？

[答] 仓又加错-Leo:

电商的规模效应和网络效应并没有太大的排他性，“好省多快”，未来看谁能满足得更好谁就更被用户喜欢

[问] 我的偶像是梁大师:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 请教各位大佬，腾讯再翻倍的概率有吗？有多大概率？

[答] 仓又加错-Leo:

营收年增速15%，只需五年就翻倍。利润年增速15%，只需五年就翻倍。市值，交给市场。

[问] 华疯癫:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 请问\$拼多多(PDD)\$的好市多形态有没初步建立起来了? 会不会从百亿补贴中孵化出来其雏形?

[答] 仓又加错-Leo:

取决于你的“好市多”指的是什么, 如果指的是“用户见来闭着眼睛买”, 那么还没。会不会, 不知道。

[问] 圈A森:

对 @仓又加错-Leo, @李妍, @阿企, @SevenSins, @朋克民族 说: 未来游戏相关的国家政策, 比如限制未成年人游戏, 会对腾讯的利润产生很大的影响吗?

[答] 仓又加错-Leo:

不是“未来”, 而是“现在”就这样

[问] jwsc:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 请问怎么看企业微信的价值? 对腾讯的生态链的价值? 对线下门店和传统企业数字化的作用? 对中国整个企业服务行业的影响? 谢谢!

[答] 仓又加错-Leo:

做生意的, 特别是做销售的, 特别希望能直接触达消费者, 结合最近腾讯在小程序和电商方面的动作, 线下门店上线后, 企业微信可能会提供很大的客户价值。

[问] 觅云my:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说: 短时间内(比如三个月)腾讯的股价达到多少元, 各位会考虑卖出?

[答] 仓又加错-Leo:

没有意义的问题

[问] 5sec:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说:

互联网公司中，腾讯和网易是两家不多在产品上会深耕细作，而且讲究用户体验和有节制的公司。不过网易在战略布局层面与腾讯比差很远，尤其在支付、云服务等领域。

不过我个人感觉目前腾讯在产品功能层面其实面临较大困境，尤其是其核心产品微信。

功能对于微信的整合度要求太高，而微信在朋友圈、微支付、小程序几个漂亮的产品迭代后，后续明显有些吃力。

尤其模仿字节调动的看一看功能和微视频，个人感觉这两项功能失败几率较高。

不过三位专家对于腾讯产品化迭代方面感知如何？

[答] 仓又加错-Leo:

不要教张小龙怎么做微信

[问] 宝宝驾到哦:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说: 股市有时候是价值决

定价格，所以买得人多了涨了，有时候是价格决定价值，股票涨了，很多人觉得这个股确实有价值，价值这个东西很难定义。

[答] 仓又加错-Leo:

你的问题是什么？要教我们几个吗？谢了，不用。

[问] BERT2015:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说: 腾讯当前估值合理么，对比国际同类型公司?是否有创新的赛道？

[答] 仓又加错-Leo:

估值区间昨天发过了

[问] 生活是麻将不是象棋:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说: 腾讯的顶在哪啊

[答] 仓又加错-Leo:

顶是什么?

[问] 我的偶像是梁大师:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说: 腾讯的游戏是不是世界第一了?

[答] 仓又加错-Leo:

回复@帝企鹅: 我刚打赏了这条评论 ¥1, 也推荐给你。 //@帝企鹅:回复@我的偶像是梁大师:2019年游戏公司收入排名:

- 1、索尼PlayStation 181.9亿美元
- 2、腾讯 162.24亿美元
- 3、任天堂 120.1亿美元
- 4、微软Xbox 102.6亿美元
- 5、网易 66.68亿美元
- 6、动视暴雪 63.88亿美元
- 7、EA 55.37亿美元
- 8、Take-Two 30.89亿美元
- 9、万代南梦宫 30.18亿美元
- 10、SE 23.86亿美元
- 11、Nexon 22.86亿美元
- 12、网石游戏 18.83亿美元
- 13、育碧 14.46亿美元
- 14、科乐美 13.03亿美元

15、世嘉 11.53亿美元

16、卡普空 7.673亿美元

17、THQ Nordic 3.225亿美元

[问] 大苹果的飞飞:

我对外卖小哥还是很有同理心的，因为我在曼哈顿送过外卖知道这行很不容易。商家说我的外卖被偷了，所以重新做，耽误了时间，我的时间没啥，小哥的时间都是钱啊。

最近喜欢点新疆菜的外卖。我还是很喜欢西北风味的菜肴的。

<https://xqimg.imedao.com/172e5c6f862c77f3fd47d1af.jpg>

[答] 仓又加错-Leo:

我今天点了外卖后下起了暴雨，暴雨中小哥还是把餐送到了，我让他加我微信我给他发红包，小哥没要，后来发现美团外卖里面就可以直接给外卖小哥红包，不知道这个红包美团会不会抽成？

[问] 我的偶像是梁大师:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请教各位大佬，腾讯再翻倍的概率有吗？有多大概率？

[答] 阿企:

回复@童年De夏天: 是的。btw，腾讯二季度业绩可能会非常好看，投资会贡献很多利润。//@童年De夏天:回复@阿企:万亿美元？

[问] 洞浪:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins 说：长期（5-10年）看腾讯和阿里哪个成长的更快？

[答] 阿企:

当然是腾讯。。。这个说了很多回了，阿里核心主业其实是现在四面危机，处处被动，压力不小呢

[问] 投资伊甸园：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：

中国的电商市场会否有天花板？将来对于\$拼多多(PDD)\$ 和\$阿里巴巴(BABA)\$ 来说，两家能否齐头并进，还是会你死我活？

[答] 仓又加错-Leo：

回复@华疯癫：购物体验是综合的//@华疯癫：回复@仓又加错-Leo：好的购物体验是否也应该属于在这个“好”字里面？

[问] 投资伊甸园：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：腾讯对

大文娱的期望很高，今年从空降高管到\$阅文集团(00772)\$，再到最近的\$爱奇艺(IQ)\$ 收购传闻。几位大咖能聊聊大文娱对腾讯将来的影响吗？将来这块释放的利润能否和游戏板、金融板块相媲美？

[答] 仓又加错-Leo：

回复@投资伊甸园：商业模式不好//@投资伊甸园：回复@仓又加错-Leo：那意味着\$阅文集团(00772)\$ \$腾讯音乐(TME)\$ 以及将来要上市的腾讯视频是不是没有什么投资价值，毕竟不能转化为利润

[问] 我的偶像是梁大师：

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说：请教各位大佬，腾讯再翻倍的概率有吗？有多大概率？

[答] 阿企：

回复@互联网屌丝哥：噢，如果是按权益法计算确实不影响。//@互联网屌丝哥：

回复@阿企：Q2，虽然很多腾讯系的公司股价涨疯了，但投资应该不会贡献太多利润

的。

在腾讯目前的财务核算中，只有其投资的企业第一次IPO会贡献当季利润，或者其投资企业的盈利会计入利润，但其投资的企业股价增长却不会计入当季利润。

因此，京东、PDD、美团，虽然股价涨的疯，但在Q2盈利都寥寥，因此不会造成腾讯利润大幅增加。

[问] Pink刘：

科学家应该研究下这个人群的基因是不是比较特别

<https://xqimg.imedao.com/172e4dcb4e3bc753fe39c6c0.jpg>

<https://xqimg.imedao.com/172e4dcb957bddd3fd711fb6.jpg>

[答] 仓又加错-Leo：

WaiDiRen Lives Matter

[问] 川北漫步：

[\\$中国平安\(SH601318\)\\$](#) 方星海：中国必须为被切断美元支付体系的风险做好准备

如果美国制裁中国公司和银行，就像美国对俄罗斯所做的那样，中国必须为被切断美元支付体系的风险做好准备。

6月22日，港媒《南华早报》报道：中国证券监督管理委员会副主席方星海说，由于中国在国际交易中主要依靠美元支付系统，因此很容易受到美国可能施加的制裁。周一，方星海在财新组织的论坛上说：“**这样的事情已经发生在俄罗斯的很多企业 and 金融机构的身上，我们也不得不及早地预防，做好真正的应对准备，而不仅仅是精神上的应对准备。**”

中国证券监督管理委员会副主席方星海的评论发表之际，美国国会正在考虑使用美元在国际支付中的关键作用来“惩罚”涉港等问题的中国个人，公司和金融机构。

长期以来，美国在全球货币体系中占据绝对优势地位，从而确立了美元在全球金融体系中的绝对优势地位，控制了以美元为核心的国际支付清算基础设施。美元在全球外汇储备中的占比在60%以上，在全球资金交易中的占比达90%。很多国家和地区的货

币都与美元挂钩，利率市场也跟随美联储的利率政策进行操作，美元在国际交易中被大多数国家用作报价、支付和清算工具。同时，**美国控制了国际支付清算的主要通道，即环球银行间金融电讯协会（SWIFT）和纽约清算所银行同业支付系统（CHIPS）**。SWIFT是世界级的金融电文传送网络，为全球金融机构提供支付结算信息传输服务。

据南华早报报道：方星海的讲话表明，中国政策制定者正把美国可能的金融制裁视为一种现实风险。

中证监副主席方星海表示：人民币国际化是应对今后外部金融压力时，需要提前谋划、绕不过去的课题，**而今后10年应该加快推进人民币国际化。他指出，若人民币国际化能够取得更大进展，中国抵御金融"被脱钩"的能力会大大增强。**

他提出三大理由：

一、中国政府、居民在境外持有巨量资产，而且大部分都是美元资产。在美联储当前的货币政策导向下，**美元资产的价值面临很大的不确定性**

二、中国货币政策、金融开放、金融发展都受到全球货币金融体系的影响。在美联储当前的货币政策下，**全球货币金融体系会否面临很大的不确定性、会否有很多风险，是一个不可不予以深刻思考的问题**

三、**中国多数金融机构和实体企业开展国际业务，主要是依靠美元支付体系。但这套支付途径是否安全，值得担忧。**

星源观察认为美国金融制裁其实是一把双刃剑。一方面，美国可以凭借国内法，在没有联合国决议的情况下单方面使用金融制裁手段，因此，金融制裁是有强烈单边主义色彩的不对称权力。但同时，“**杀敌一千，自损八百**”，制裁与反制裁的措施是风险互存的。另外，若美国频繁使用金融制裁武器，将会制造出更多的“离心力”，直接加速全球“去美元”的趋势。最后，金融制裁效力发挥受到一些其他因素的制约，如**制裁对象的经济体量和经济结构。**

[答] 阿企：

回复@问天0807：哎，都是什么鬼逻辑。。。俄罗斯经济现在还不如中国广东省，这还觉得不融入世界好？都是健忘症吧，吃饱了几天饭就觉得牛逼了，中国有2亿人靠外贸行业吃饭，经济高度依赖外贸出口。俄罗斯融入世界那是彼得大帝的时候开始的，一度成为欧洲霸主，世界上领域最大的帝国。那时候俄罗斯贵族都是讲法语，

皇室不断与西欧通婚，叶卡捷琳娜大帝都是德国人。如果没有这么多交流，俄罗斯不过就是一落后农业国而已。后来苏联自己玩一摊，跟世界主流脱节，结果就是自己玩完。改革开放那是吸取了苏联东欧的教训的，不跟世界上最发达的国家（欧美日韩澳）做生意、各种交流，你以为中国能有现在的家底？//@问天0807:回复@阿企:俄罗斯就是当初就是因为融入世界才从两强掉下来的

[问] 华疯癫:

对@仓又加错-Leo @李妍 @阿企 @SevenSins @朋克民族 说: 请问\$拼多多(PDD)\$的好市多形态有没初步建立起来了? 会不会从百亿补贴中孵化出来其雏形?

[答] 仓又加错-Leo:

回复@华疯癫: 我理解的\$好市多(COST)\$就是这样//@华疯癫:回复@仓又加错-Leo:把“用户闭着眼睛来买”作为尺度是否太高了, 毕竟这待遇只有品牌本身的官方旗舰店才享有

(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