

# 雪球访谈

净利润增7成！腾讯控股发表绩报，如何看待后续  
投资价值？

2021年03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



愚钝博士

## 访谈简介

3月24日下午，腾讯公布2020年全年业绩，营业收入4820.64亿元人民币，同比增长28%；净利润1598.5亿元，同比增长71%；调整后净利1227.4亿，同比增长30%。

在Q4季度中，腾讯成绩也是十分亮眼的，净利润593亿元，同比增幅达175%。多数券商呈现看好趋势，预期未来主营业务能有所突破，在数字新生态背景下有良好前景。

对此你们认同吗？本期我们邀请到@愚钝博士做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天18:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：腾讯控股(00700)

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] 我宝儿姐打钱:

对@[愚钝博士](#)说: 腾讯业绩表现挺好啊, 公司未来有什么样的发展朝向预期啊

[答] 愚钝博士:

这个, 公司在财报和电话会议里该说的都说了啊。除了现在的游戏、广告、金融科技, 未来还有产业互联网、电商、视频号等等。

[问] 股不是用来炒的:

对@[愚钝博士](#)说: 腾讯的投资收益纳入年度财报吗?

[答] 愚钝博士:

纳入了啊, 净利润里多出来的几百亿就是投资收益的一部分(比如持股公司IPO时计提的收益)。不过大部分的持股升值都没进入利润表, 而是按照联营的方式用权益法记账的, 财报的附注里有说明的。

[问] 梦里的夏天:

对@[愚钝博士](#)说: 站在这个时点看, 腾讯现在贵吗? 腾讯未来3年确定性如何, 哪个核心业务未来会更出彩。

[答] 愚钝博士:

站在这个时点看, 我觉得腾讯现在不贵。腾讯未来3年确定性我觉得挺高的。我不知道哪个核心业务会更出彩。比如视频号可能会有比较明显的发展, 但是不会马上变现, 不知道算不算你说的“出彩”。小程序同样值得期待, 云计算虽然有点失速的样子, 其实也值得期待。当然这都是我个人的看法, 可能出错, 不构成投资建议。

[问] Lzinner:

对@[愚钝博士](#)说: 最近中概股处于下跌的趋势, 您对此有什么看法呢?

[答] 愚钝博士：

我对此没有任何看法。我觉得买股票就是买公司。至于公司在哪里上市，甚至是否上市，跟公司的价值（未来现金流折现和）无关。

[问] seasky800：

对@愚钝博士说：吃药喝酒都涨了，下一波游戏是不是应该大涨啊！

[答] 愚钝博士：

我不知道，祝你梦想成真。

[问] 钱多多的来：

对@愚钝博士说：目前国家可能对腾讯有监管的风险，长期看会影响公司的业务吗

[答] 愚钝博士：

不可能一点影响都没有。比如说金融就会变得更谨慎，微信也会一点一点变得更开放。我觉得不应该有侥幸心理，监管只会迟到，不会缺席。如果是打算做长期的投资者，那么预期里的“终局”一定是与监管共存的。如果有规范的监管就把公司搞残了，那说明商业模式和团队不够好。如果投资者觉得监管会把腾讯搞残，可以卖出腾讯的股票。至于我自己，我对腾讯很放心。腾讯的团队是有一套自己的文化的，低调、内敛、踏实，而且有很强大的进化能力。“以人为本，科技向善”不是一句空话。多说两句，我建议腾讯的投资者都读一下吴晓波的《腾讯传》，对了解腾讯的企业文化帮助很大。

[问] 水滴石穿的力量：

对@愚钝博士说：这几年腾讯收入和利润波动很大，是否意味着其发展的不确定性很大？未来腾讯的新增长可能会来自于哪些方面？

[答] 愚钝博士：

您的前提可能就错了。腾讯的收入和（非国际准则）利润波动并不大，2018年的时候有一些失速，我觉得正常。我不觉得腾讯发展的不确定性很大。现在的业务都能继续增长，未来应该也有新的可以变现的业务，比如小程序这块承载的强大生态。

[问] 鲨鱼爱吃大海龟：

对 @愚钝博士 说：腾讯投资未来大概按照多少增长来估值。

[答] 愚钝博士：

没有想过这个问题。保守估计10%，当然过去的结果是远远比这个好很多。肉眼可见：中国互联网行业至少两位数的增长还能保持很久，其中腾讯投资的增速应该不低于行业平均水平。

[问] 股市超级韭菜：

对 @愚钝博士 说：您好，请问腾讯21-23年利润增速预测有多少？

[答] 愚钝博士：

非国际准则的净利润，我预期15%。我觉得五年时间里，10%-20%这个区间都正常。五年之内见到（非国际准则下）两千亿利润的确定性还是很高的，而且很可能用不了五年。

[问] 大神小号：

对 @愚钝博士 说：一季度因为去年疫情基数高，怎么样的一季报算是超预期？

[答] 愚钝博士：

建议多思考更长期、更本质的问题，比如腾讯是否在继续疯狂为客户创造价值，腾讯有没有做不本分的事情，微信的地位有没有受到威胁，而不是关注一两个季度的波动。

[问] 石坚演戏：

对 @愚钝博士 说：博士你好，现在视频号或这或那都不是很完善，经常被人善意吐槽，你认为2021年视频号能发展起来吗？什么时候能给抖音快手实实在在的威胁？

[答] 愚钝博士：

我不知道视频号什么时候能实实在在威胁到抖音和快手，甚至我觉得视频号未必一定要威胁到抖音快手才叫“成功”。视频号的定位和思路跟抖音快手都是不完全一样的。比如长文字内容产品，微信公众号、今日头条、知乎，这些都过得不错。

只要内容变得更丰富，活跃用户数量和时长在增加，视频号就会越来越好，这是一个正反馈的循环过程，现在看仍然是在正反馈中。而且视频号坚持轻运营的同时做到这一点，还是挺厉害的。别忘了视频号上线只有一年。

[问] 小韭菜姑娘：

对 @愚钝博士 说：请问博士，微信和QQ的世界竞争对手有哪些，有多大的概率能在世界范围内击败它们？

[答] 愚钝博士：

不太明白你的问题，是说Facebook (WhatsApp, Messenger) , Line, Telegram 这些即时通讯产品吗？那我觉得在世界范围内击败他们的可能性为零。

[问] BoldWill：

对 @愚钝博士 说：老哥，对于腾讯在硬科技，比如机器人，AI，AR，VR上的投入是否了解，这个领域未来的应用场景主要包括什么，腾讯会成为该领域的领导者吗？

[答] 愚钝博士：

腾讯在你说的领域里都是有投入的。比如如果你关注了腾讯的官方微信公众号，就能发现他们前段时间发布了一个自研的机器人的成果，看上去很接近波士顿动力的水平。他们也发布过AR的成果。不过我觉得AR和VR上，比起全球最强的FB还是有差距的。至于场景的话，腾讯的AI其实你每天都在用了，比如微信的语言转文字。我不知

道腾讯是否会成为该领域的领导者，根据我的了解（基本全部来源于公开渠道），腾讯在这些领域都是第一梯队的，但好像都不是绝对领先的top1。

[问] 上海机涨：

对 @愚钝博士 说：博士你好，上海机场股东人数大增会不会对股价有较大影响？

[答] 愚钝博士：

我不知道。这不是聊腾讯吗？

[问] 观山4818：

对@愚钝博士 说：腾讯的工业互联网业务包括那些，怎么看对腾讯业绩的影响？

[答] 愚钝博士：

建议谷歌“腾讯 产业互联网”能找到很多资料。具体的定义我没有细究过，可能to B的业务或多或少都算。比如腾讯云，企业微信，甚至腾讯会议（财报里写进SaaS部分了）。产业互联网是小马哥亲自提的，决心非常大，对腾讯长远的业绩会很关键。我记得小马哥说，“产业互联网是互联网的下半场”（大概是这个意思），你可以找来他当时的演讲稿看看。马化腾可是很少公开演讲的。

[问] 静流：

对 @愚钝博士 说：怎么看待垄断的政策风险？

[答] 愚钝博士：

借用方丈的话，“只是夏夜里的一场雨”（前提是长期来看）

[问] Don\_Capital：

对 @愚钝博士 说：博士，您好！谈一下腾讯云的未来发展趋势，在行业中最终能处于什么位置，谢谢！



[答] 愚钝博士：

这个我建议你看@仓又加错-Leo 的文章：[网页链接](#)。除了正文，下面的回复信息量也很大。如果你都看完，相信会得到满意的收获。

[问] 一叶障木：

对 @愚钝博士 说：产业互联网具体是哪些业务？

[答] 愚钝博士：

前面说过这个问题了。

[问] 小股民投资成长记：

对 @愚钝博士 说：腾讯投资公司的公允价值净增6472亿元，如何看待腾讯的超高投资能力？

[答] 愚钝博士：

这个公允价值的增长，只是市场上涨时的偶然现象。

[问] Langolier：

对@愚钝博士 说：前一阵子FB对苹果的隐私保护改变反应强烈，相反微信在这方面似乎没有丝毫触动的样子，留给我一个印象是国内投资者对微信地位的稳固过分自信了。请教一下，你认为微信面临的竞争危险可能来源于何处？

[答] 愚钝博士：

不知道你是否记得，微信曾经因为iOS用户的公众号打赏是否要收苹果税的问题，跟苹果大闹过一场。至于隐私保护，只能说腾讯和fb的生意的地缘环境差异很大。

[问] 云kmc：

对 @愚钝博士 说：增持世纪华通，腾讯意欲为何？

[答] 愚钝博士：

抱歉，这个我不知道。

[问] 奶爸老三：

对 @愚钝博士 说：财报里披露的，腾讯网络游戏收入为什么少于智能手机游戏收入和个人电脑客户端游戏收入之和？

[答] 愚钝博士：

统计口径不完全一致。腾讯财报的增值服务=网络游戏+社交网络。

(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