

雪球访谈

市场情绪转向，中概互联迎来反弹良机了吗？

2022年05月18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



青瑟只鸟



研评阁



退休的CFA亨利大叔



炒基蛋



基民柠檬



知融

访谈简介

自2021年随着中国反垄断调查的开展，以及美国公共公司会计监管委员会（PCAOB）对在美上市中国公司审计工作的实施开始，中概股股价开始直线下挫。在经过一年多的剧烈下跌后，无论是政策面还是市场情绪似乎都开始逐步转向。

政策面上，在今年3月16日，刘鹤主持国务院金融委会议时表示，“关于中概股，目前中美双方监管机构保持了良好沟通，已取得积极进展，正在致力于形成具体合作方案”。到4月29日，政治局会议表态，“要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施”。再到5月17日，刘鹤出席政协“推动数字经济持续健康发展专题协商会，再次提出“支持平台经济发展”，鼓励平台企业参与国家重大科技创新项目。

市场情绪上，5月17日，13F持仓文件披露，一季度桥水基金选择“逢低买入”，中概股成为其重要标的，阿里巴巴、拼多多、百度等互联网企业均获大幅增持。高瓴旗下HHLR则加仓京东、唯品会、富途，华尔街，顶级投行摩根大通5月16日发表研报，全面看多互联网中概股。国内公募基金方面，中庚基金明星基金经理丘栋荣也在直播中反复提醒，互联网企业和港股都是“战略性机会”。

另外，随着美国证券交易委员会(SEC)“预摘牌”名单的加速扩容，叠加港交所上市制度的持续优化，中概股也在加速回流港股。那么，你认为中概互联目前在底部了吗？目前可以投资的中概互联基金有哪些？未来该如何规划相关投资？本期我们邀请到@青瑟只鸟@研评阁@退休的CFA亨利大叔做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：易方达中概互联50ETF联接人民币A(F006327),交银中证海外中国互联网指数(F164906),华夏恒生ETF联接A(F000071),华夏恒生互联网科技业ETF发起式联接A(F013171),中概互联网ETF(SH513050),港股通互联网ETF(SZ159792),中概互联ETF(SZ159605),中概科技ETF(SH517350),腾讯控股(00700),美团-W(03690),小米集团-W(01810),快手-W(01024),阿里健康(00241)

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] 真命天子巴乔:

对 [@青瑟只鸟](#)，[@研评阁](#)，[@退休的CFA亨利大叔](#) 说：请问，青瑟，研评，亨利三位老师，各自对中概互联接下来的走势，预判是什么样子的？以及看好或是不看好的理由，又有哪些因素呢？谢谢！

[答] 研评阁:

中概互联从去年3月份高点到现在已经跌了60%左右，不管是逻辑利空还是情绪利空，都已跌到位了，港股这两年跌幅堪比2008年金融危机，利空因素很多，基本都已经兑现，看好接下来中概互联的反弹甚至机会。

[问] 吕云珍:

对 [@青瑟只鸟](#)，[@研评阁](#)，[@退休的CFA亨利大叔](#)，[@炒基蛋](#)，[@基民柠檬](#) 说：请教大佬们：中概互联网ETF（513050）基金价格低估区域在

[答] 研评阁:

目前就是低估区域，没必要在意一毛两毛的差价，网格化布局或分批买入都可以。

[问] ANDYZ93:

对[@青瑟只鸟](#) [@研评阁](#) [@退休的CFA亨利大叔](#) [@炒基蛋](#) [@基民柠檬](#) [@知融](#) 说：几位老师好，对于中概互联（包括恒生互联）而言，受哪些因素影响？比如中美审计底稿进展因素等。以及在今年下半年的趋势判断是如何？是否存在跟今年3月份中旬大跌的可能性？

[答] 青瑟只鸟:

回答 [@ANDYZ93](#)：中概互联主要受4方面的影响，国内政策（如反垄断）、国外政策（如外国公司问责法）、国内经济（如消费持续疲软和疫情反复，国内互联网主要是消费互联网）、外部环境（如地缘冲突和美联储加息）。短期趋势难以判断，估计还会震荡一会儿，凡事皆有可能，再大跌一次也是有可能的，所以要注意控制仓

位。但站在3~5年的角度考虑，我觉得投资中概的性价比还是很大的。目前国内政策转暖，数字经济也是重中之重，未来很看好产业互联网，希望传统制造业能和互联网紧密结合，共同富裕。

[问] 卖猪肉的小王：

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬

说：不退市吧，老美踩着你的小尾巴。嘴上不明说，实际上都是要回港的。低价私有化回港问题是：1，没那么多钱，2，港股市场太小支撑不了市值，没利润谁干？3，老美的投资者也亏啊。慢慢来吧，脱钩是必然趋势：国企的电脑和操作系统都要用咱自己的

[答] 研评阁：

中概股回港基本上已成必然，确实会对互联网企业造成影响，但不改长期趋势。不在美股上市，国内企业依然能发展的很好。

[问] 真命天子巴乔：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔 说：请问，青瑟，研评，亨利三位老师，各自对中概互联接下来的走势，预判是什么样子的？以及看好或是不看好的理由，又有哪些因素呢？谢谢！

[答] 退休的CFA亨利大叔：

短期看已经有所反弹了，短线想挣快钱的谨慎一些，逢低买吧。

中期我个人认为要看中美关系走势，鹅乌战争对二次大战以来的世界秩序形成直接的冲击，承平日久的世界体系在这个时间点瓦解，对中国其实不是好事；美国痛快了一下，盟国更加紧密的团结在自己周围，但是国内的经济问题和通胀肯定会反噬自身的。中美双方都存在适度妥协的可能性，中期因此我会看中美关系的缓和，这对中概会是最直接的刺激。

长期看中国经济基本面，这个就完全是信心问题了。疫情迟早会过去，目前咱们的通胀在全世界范围内都是最低的，所以也不必对短期经济的压力太担忧。从A股走势看，

很可能已经充分消化疫情因素了。长期我仍看好互联网经济，因为中国经济发展的积极因素剩下的不多了，互联网仍是最有力的积极因素之一。

[问] 番茄炒蛋233:

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：各位老师好！请问您是否认同，以腾讯为代表的互联网平台类企业面临估值体系重塑的问题？有人说它们的产品有公共事业属性，应按公用事业股来估值；有人说它们的现金流保持得非常好，应按消费股估值。请问您怎么看，谢谢！

[答] 炒基蛋：

我个人觉得还是有一定区别的，跟传统的公用事业也有不同。互联网平台作为一种新的模式和企业，不能简单的跟公用事业或消费划等号。

[问] 番茄炒蛋233:

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：各位老师好！请问您是否认同，以腾讯为代表的互联网平台类企业面临估值体系重塑的问题？有人说它们的产品有公共事业属性，应按公用事业股来估值；有人说它们的现金流保持得非常好，应按消费股估值。请问您怎么看，谢谢！

[答] 青瑟只鸟：

回答 @番茄炒蛋233：确实存在着估值重塑的问题，但不至于用公用事业股来估值，因为它的成长性和创新性还是远高于公用事业，但增速可能会放缓，烧钱模式也会减少，可能会更贴近于消费股，除非开启第二增长曲线，比如互联网赋能传统制造业，消费互联网升级为产业互联网。

[问] 玩基idol:

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬

说：请问老师现在哪只中概互联主题的场外基金可以正常申购呀，很多都暂停申购了哎

[答] 退休的CFA亨利大叔：

都限购或暂停申购了吧。如果要投资，还是场内买159605或159607吧，经常还会碰到折价的时候。

[问] 真命天子巴乔：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔 说：请问，青瑟，研评，亨利三位老师，各自对中概互联接下来的走势，预判是什么样子的？以及看好或是不看好的理由，又有哪些因素呢？谢谢！

[答] 青瑟只鸟：

回答 @真命天子巴乔：短期走势很难预测准确，盲猜一个先底部震荡再拉升。看好的理由包括，估值跌下来了，政策转暖，互联网企业普遍比较有活力。看空的理由主要是海外政策的不确定性较强。综合来看，我觉得中概的投资性价比较高，但要注意控制仓位。如果风险承受能力较低的，可以考虑恒生指数，目前我同时持有中概和恒生，其中恒生的仓位更重一些。

[问] SNEJDKM：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知融 说：请问有推荐的中概股股票吗？

[答] 知融：

我主要买的是中概互联ETF，一键打包整个互联网行业。股票的话，如果对公司不太了解，风险可能会大一些，我自己持仓少量的腾讯和阿里。

[问] 吕云珍：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬 说：请教大佬们：中概互联网ETF（513050）基金价格低估区域在

[答] 退休的CFA亨利大叔：

现在还应该都是比较低估的区域。但是同时需要考虑，A股整体都在低估区域内了，所以现在是均衡配置的时机，不需要特别押宝某一个板块或行业

[问] 公子小柒lks:

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：各位老师好，中概互联和港股互联网哪个更好一些呢？

[答] 炒基蛋：

中概互联里腾讯和阿里占比比较大，两者占比过半。而且这只基金持仓股票包括了美股、港股两个市场。而港股互联网，都在港股市场。根据自己的偏好选择就好。

[问] 逃离盒子：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知

融 说：近期政策反复，美机构先抛后加仓，人口红利见顶，许多没有历史可以借鉴的因素交织，加之下半年政策的混沌情况，短期内中概的基本面有足够的支撑吗

[答] 炒基蛋：

对于股票来说，短期看流入流出的资金，长期看企业的内在价值。

[问] 卖猪肉的小王：

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬

说：不退市吧，老美踩着你的小尾巴。嘴上不明说，实际上都是要回港的。低价私有化回港问题是：1，没那么多钱，2，港股市场太小支撑不了市值，没利润谁干？3，老美的投资者也亏啊。慢慢来吧，脱钩是必然趋势：国企的电脑和操作系统都要用咱自己的

[答] 退休的CFA亨利大叔：

长期看要脱钩。但是中短期中美存在局部缓和的可能性。鹅乌战争对世界体系形成直接的冲击，承平日久的世界体系在这个时间点瓦解，对中国并不好；美国的盟国更加紧密地团结，但是国内的经济问题和通胀会反噬。中美双方都存在适度妥协的可能性

和需要，中期因此我会看中美关系的缓和，这对中概会是最直接的刺激。

全面退市回到H股，仅仅依靠目前的香港资金肯定会有问题，可能国家方面会有一些强力支持措施。我个人认为到那一步的可能性不大，如果真是那样，A股也不一定跌到哪里了。

[问] 我是克里斯：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：请问老师，中概现在算不算是政策底了？如果一季报表现也还行，是不是可以加仓等反转了

[答] 知融：

政策应该到底了，不过政策低不代表就不会继续下跌了。

影响中概下跌的因素比较多，除了政策层面，还有美股中概股的退市风险，俄乌冲突，这都是国家之间的博弈，我们普通投资者很难有判断能力，另外还有美国加息，也是一个利空因素。

这个位置的中概互联，我个人觉得性价比挺高的，不过外部环境不确定因素还是存在的，还会不会继续下跌，要多久才能反转，都是不确定的。

如果做好三五年持有的准备的话，有钱有仓位还是可以加的。要是想搏短线，几个月能反转的话，我觉得还是要谨慎的。

[问] ANDYZ93：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：几位老师好，对于中概互联（包括恒生互联）而言，受哪些因素影响？比如中美审计底稿进展因素等。以及在今年下半年的趋势判断是如何？是否存在跟今年3月份中旬大跌的可能性？

[答] 炒基蛋：

短期内一只股票或行业，影响的因素很多，情绪、政策或突发事件等等，但长期看还是取决于企业自身的价值。投资的是未来，如果一个有好的模式，又能在未来不断盈

利，那就值得投资。中概股短期的话不太看好。

[问] 钉子小散：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知融 说：各位好！请问如何理解政策反转了呢？后期就不会强监管了吗？

[答] 炒基蛋：

如果坚定看好，与其猜测政策如何，不如现在就开始播种。

[问] 吕云珍：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬 说：请问大佬们：中概互联网ETF(513050)进入低估区域的最高价格是多少？去年买了，仓位已满。躺平有希望回本吗？谢谢！

[答] 退休的CFA亨利大叔：

那也没有太好的办法了。看看能否做些短差降低成本，另外现在A股整体低估，适当减仓中概分散到A股其他行业和板块也是一种积极的做法。不是不看好中概，只是如果过于集中某一板块的话，风险太集中

[问] 我是克里斯：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知融 说：请问老师，中概现在算不算是政策底了？如果一季报表现也还行，是不是可以加仓等反转了

[答] 炒基蛋：

乐观的话，就分批加仓。还是不建议孤注一掷。

[问] timermlx：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：请问中美双方对审计达成一致是否有预期？

[答] 知融：

中方最近一段时间都表示一直在推进，有进展，而美方那边预退市名单一点也不含糊。这里边是国家之间的博弈，我个人不好判断。

[问] 我宝儿姐打钱：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知

融 说：扯远一些，请问老师们对于互联网企业后续的商业模式以及行业前景有何看法，经历这段时间洗礼和环境变动后，还会和之前逻辑一样嘛～

[答] 基民柠檬：

回答 @我宝儿姐打钱：互联网公司的商业模式是需要改进，之前粗放的流量经营模式是不符合高质量发展原则的，需要互联网公司积极探索出更为健康的生意模式。

至于长期逻辑，很多人把他看作公用事业，那可以对比银行，银行也算公用事业？长远来看，肯定是有有一个从成长股到价值股的转变，我觉得目前还不至于这么直接切换。

[问] 公子小柒lks：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：各位老师好，中概互联和港股互联网哪个更好一些呢？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

我最喜欢513050，腾讯和阿里加起来占一半以上，与互联网行业恒正恒强的特点最吻合。个人不太喜欢恒生互联网指数和恒生科技指数，有些分散。但主要是个人偏好，总体差别其实不是那么大。另，历史回测看513050也稍好一些，不过历史不代表未来，如果看好互联网行业，就自己找个眼缘好的配置就行。

[问] 钉子小散：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知

融 说：各位好！请问如何理解政策反转了呢？后期就不会强监管了吗？

[答] 基民柠檬：

回答 @钉子小散：其实从前期各种会议释放的信号，还有最近会议频频释放的暖意来看，监管的力度不会加强，但是强监管是不会变的。互联网公司要尽快适应现在的监管，越早适应以后发展越好。

[问] 逃离盒子：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知

融 说：近期政策反复，美机构先抛后加仓，人口红利见顶，许多没有历史可以借鉴的因素交织，加之下半年政策的混沌情况，短期内中概的基本面有足够的支撑吗

[答] 退休的CFA亨利大叔：

短期波动会很大，但总归是比较低的区域了。

中期我个人认为要看中美关系走势，鹅乌战争对二次大战以来的世界秩序形成直接的冲击，承平日久的世界体系在这个时间点瓦解，对中国其实不是好事；美国痛快了一下，盟国更加紧密的团结在自己周围，但是国内的经济问题和通胀肯定会反噬自身的。中美双方都存在适度妥协的可能性，中期因此我会看中美关系的缓和，这对中概会是最直接的刺激。

长期看中国经济基本面，这个就完全是信心问题了，包括人口问题。疫情迟早会过去，目前咱们的通胀在全世界范围内都是最低的，所以也不必对短期经济的压力太担忧。从A股走势看，很可能已经充分消化疫情因素了。长期我仍看好互联网经济，因为中国经济发展的积极因素剩下的不多了，互联网仍是最有力的积极因素之一。

[问] ANDYZ93：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：几位老师好，对于中概互联（包括恒生互联）而言，受哪些因素影响？比如中美审计底稿进展因素等。以及在今年下半年的趋势判断是如何？是否存在跟今年3月份中旬大跌的可能性？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

目前还是中长期底部区域吧，大跌可能性只能说越来越小了。关于中美审计和退市问题，我是中期看好中美局部缓和的可能性的。鹅乌事件实际上给中国带来直接压力，而美国通胀等问题迟早要造成大麻烦，因此中美存在暂时缓和的可能性，这对中概会是直接利好。

[问] 钉子小散：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知融 说：各位好！请问如何理解政策反转了呢？后期就不会强监管了吗？

[答] 知融：

经常看政策就能理解了，最近政策都是向好的，后面还是有强监管的可能的，不过近期应该不会了。监管一段时间之后，就支持一段时间，然后再监管，再支持，国家政策就是起调节，规范作用的。

[问] 理财日记2048：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知融 说：请问各位老师、对中概互联接下来的预判走势是否是利好的

[答] 知融：

不预测走势，静待花开，用时间换空间

[问] 理财日记2048：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知融 说：请问各位老师、对中概互联接下来的预判走势是否是利好的

[答] 退休的CFA亨利大叔：

短期波动向上。中期期待中美暂时性缓和（也包括退市问题的双方妥协）。长期看互联网经济没有大问题，即便今年的业绩会惨不忍睹，但政策底后，还会重上增长

之路。

[问] 耐心美德：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知融 说：中概互联投的多久胜率最高

[答] 青瑟只鸟：

回答 @耐心美德：投资中概，做好3~5年的长期准备吧

[问] 钉子小散：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知融 说：各位好！请问如何理解政策反转了呢？后期就不会强监管了吗？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

监管会是常态，但是运动式的监管应该已经过去了。经济好的时候，打压就打压了；经济快停滞了，就是要放的节奏了。

[问] 耐心美德：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知融 说：中概互联投的多久胜率最高

[答] 退休的CFA亨利大叔：

总归是越长胜率越高。3年以上吧。定投是降低波动和风险的好办法。

[问] ANDYZ93：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：几位老师好，对于中概互联（包括恒生互联）而言，受哪些因素影响？比如中美审计底稿进展因素等。以及在今年下半年的趋势判断是如何？是否存在跟今年3月份中旬大跌的可能性？

[答] 知融：

因素很多，目前看政策监管因素可以排除了，不过像你说的还有美股中概股退市的风险，还有美国还加息周期中，加上俄乌冲突，都是影响因素。下半年的趋势判断不了，就像3月份的大跌，我们都没预判到一样。

[问] 逃离盒子：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知融 说：近期政策反复，美机构先抛后加仓，人口红利见顶，许多没有历史可以借鉴的因素交织，加之下半年政策的混沌情况，短期内中概的基本面有足够的支撑吗

[答] 研评阁：

中概互联最大的支撑已经不是政策了，而是低估。中概回港、乌俄危机、国家管控、逻辑利空.....所有这些都已经在实实在在的兑现，现在海外抄底虽然多数都是博反弹，尤其一切对冲基金，但这个位置真的太便宜。未来互联网会怎样谁都不敢说，到底是几大巨头垄断，还是百家齐放，现在也看不出来，只能走一步看一步。所以短期中概互联的安全性主要来自低估，反弹一波的概率很大。

[问] timermlx：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知融 说：请问中美双方对审计达成一致是否有预期？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

我看好中期存在中美局部、暂时性缓和的可能性。鹅乌对世界体系的冲击太大了，对中国是很不利的；美国通胀一塌糊涂，现在嘚瑟一段后还要回过头去解决自身困境，两面树敌的可能性不大（虽然目前表现的越来越强硬）。隐忍、理性、妥协可能对双方都有必要，所以存在暂时性缓和可能性。

中美审计问题其实涉及到中美底限了，全面退市是双方资本方面的彻底破裂，这个应该是最后一步。

[问] 我是克里斯：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：请问老师，中概现在算不算是政策底了？如果一季报表现也还行，是不是可以加仓等反转了

[答] 退休的CFA亨利大叔：

就算一季度业绩还行，二季度业绩也会一塌糊涂。我觉得政策底、市场底都见到了，业基底还没有到。中概不要太看短期业绩了，市场已经充分预期今年的糟糕业绩了（疫情影响）。中期我觉得值得配置，即使业绩不理想，也未必跌很多。

[问] SNEJDKM：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：请问有推荐的中概股股票吗？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

买基金吧。513050或159605或159607

[问] ANDYZ93：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：几位老师好，对于中概互联（包括恒生互联）而言，受哪些因素影响？比如中美审计底稿进展因素等。以及在今年下半年的趋势判断是如何？是否存在跟今年3月份中旬大跌的可能性？

[答] 研评阁：

中概互联的利空太多了，从去年的管控到今年的中概回港，以及宏观层面的战争、美联储加息、疫情等等，都会影响到中概互联的走势，但这些利空都已经兑现，跌了这么多，空头使用了浑身解数，实在跌不下去才在这个位置震荡。所以下半年如果还会出现3月份的大跌，就只有一个原因，金融危机。

[问] 公子小柒lks:

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说: 各位老师好, 中概互联和港股互联网哪个更好一些呢?

[答] 知融:

中概互联重仓腾讯和阿里, 持仓集中, 看好这两大巨头的, 就选中概互联。恒生互联持仓分散一些, 投资的多是在港股上市的互联网公司, 想分散投资的, 可以选恒生互联。

[问] 理财日记2048:

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说: 请问各位老师、对中概互联接下来的预判走势是否是利好的

[答] 研评阁:

短期看好中概互联的反弹, 利空出尽即利好。

[问] 我宝儿姐打钱:

对 @青瑟只鸟, @研评阁, @退休的CFA亨利大叔, @炒基蛋, @基民柠檬, @知

融 说: 扯远一些, 请问老师们对于互联网企业后续的商业模式以及行业前景有何看法, 经历这段时间洗礼和环境变动后, 还会和之前逻辑一样嘛~

[答] 退休的CFA亨利大叔:

商业模式上各家会更加回归主业。行业整顿政策出台前, 互联网信心过于爆棚, 四处扩张, 任何有前景的领域都不放过; 后整顿时期, 各家会更多以财务为导向, 回归盈利主业, 撤出非主业。从长期看, 这会是更加理性的选择。

[问] 雪球访谈:

市场情绪转向, 中概互联迎来反弹良机了吗? (点击进入访谈)

自2021年随着中国反垄断调查的开展, 以及美国公共公司会计监管委员

会（PCAOB）对在美上市中国公司审计工作的实施开始，中概股股价开始直线下挫。在经过一年多的剧烈下跌后，无论是政策面还是市场情绪似乎都开始逐步转向。

政策面上，在今年3月16日，刘鹤主持国务院金融委会议时表示，“关于中概股，目前中美双方监管机构保持了良好沟通，已取得积极进展，正在致力于形成具体合作方案”。到4月29日，政治局会议表态，“要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整治，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施”。再到5月17日，刘鹤出席政协“推动数字经济持续健康发展专题协商会，再次提出“支持平台经济发展”，鼓励平台企业参与国家重大科技创新项目。

市场情绪上，5月17日，13F持仓文件披露，一季度桥水基金选择“逢低买入”，中概股成为其重要标的，阿里巴巴、拼多多、百度等互联网企业均获大幅增持。高瓴旗下HHLR则加仓京东、唯品会、富途，华尔街，顶级投行摩根大通5月16日发表研报，全面看多互联网中概股。国内公募基金方面，中庚基金明星基金经理丘栋荣也在直播中反复提醒，互联网企业和港股都是“战略性机会”。

另外，随着美国证券交易委员会(SEC)“预摘牌”名单的加速扩容，叠加港交所上市制度的持续优化，中概股也在加速回流港股。那么，你认为中概互联目前在底部了吗？目前可以投资的中概互联基金有哪些？未来该如何规划相关投资？

本期我们邀请到@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA

亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知融

做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

访谈主题：市场情绪转向，中概互联迎来反弹良机了吗？（点击进入访谈）

访谈嘉宾：@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利

大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知融

访谈日期：2022年5月18日 星期三

访谈时间：18:00-19:00

\$交银中证海外中国互联网指数(F164906)\$ \$腾讯控股(00700)\$

\$美团-W(03690)\$

[答] 退休的CFA亨利大叔：

回复@海洋精华香香：没有必要吧。现在A股也是底部区域，所以可以把长期看好

的、有前景的行业都进行配置。中概应当只是配置的一部分，比重也不宜过高//@海洋精华香香:回复@退休的CFA亨利大叔:我日定投改all in?

[问] 我是克里斯:

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说: 请问老师，中概现在算不算是政策底了？如果一季报表现也还行，是不是可以加仓等反转了

[答] 青瑟只鸟:

回答 @我是克里斯: 现在算政策底，但不一定现在就直接涨起来，可能会反复磨底，别急着一把梭，慢慢投。

[问] 钉子小散:

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知

融 说: 各位好！请问如何理解政策反转了呢？后期就不会强监管了吗？

[答] 研评阁:

政策反转这一说完全是不着边际。国家制定的政策不可能朝令夕改，所以互联网一定还是强监管的。那如何理解“政策反转”？政策会一直在哪，上面经常提，就是打压，就是利空，上面不提了，就算是“政策反转”，反转的不是政策本身，而是监管的压力。现在国家经济形势不好，互联网企业担负着拖地股市的重任，所以接下来一定不会还像去年一样有事没事敲一敲，政策不紧，反弹就有望。

[问] 番茄炒蛋233:

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说: 各位老师好！请问您是否认同，以腾讯为代表的互联网平台类企业面临估值体系重塑的问题？有人说它们的产品有公共事业属性，应按公用事业股来估值；还有人说它们的现金流保持得非常好，应按消费股估值。请问您怎么看，谢谢！

[答] 退休的CFA亨利大叔:

长期看会更趋向于消费股。现在大家在游戏、娱乐、影视、社交、短视频方面的消费实际远远超过实物的消费。公用事业化的说法不靠谱，现在的家庭每月在水、电、煤气、电话费上能花几个钱呢？

[问] 番茄炒蛋233:

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：各位老师好！请问您是否认同，以腾讯为代表的互联网平台类企业面临估值体系重塑的问题？有人说它们的产品有公共事业属性，应按公用事业股来估值；还有人说它们的现金流保持得非常好，应按消费股估值。请问您怎么看，谢谢！

[答] 知融：

互联网公司，有公共事业属性，也有消费属性，不过按公共事业股或者消费股估值都不合理。一方面，互联网目前除了头部的几家公司，还有大部分公司还未盈利，另一方面互联网行业有自己的特有的商业模式。

[问] 耐心美德：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知

融 说：中概互联投的多久胜率最高

[答] 研评阁：

这个问题是建立在未来中概互联一定会涨的基础上，虽然现在大家都看好中概互联的反弹，但股市有风险，投资需谨慎。我觉得接下来一年左右反弹的概率非常大，但不会一路向，还需要跟踪企业经营。

[问] 玩基idol：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬

说：请问老师现在哪只中概互联主题的场外基金可以正常申购呀，很多都暂停申购了哎

[答] 基民柠檬：

回答 @玩基idol：这类基金在场内是T+0交易的，而且交易费用只有佣金一项，交易成本比较低，交易效率也高。所以尽量还是选择场内交易为好。

[问] timermlx：

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：请问中美双方对审计达成一致是否有预期？

[答] 研评阁：

有预期，这个预期是双方很难达成一致，最明显的反映就是，现在很多美国上市的中概股都开始回A回港，这个谈判会是什么结果，他们最清楚。

[问] 我是克里斯：

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：请问老师，中概现在算不算是政策底了？如果一季报表现也还行，是不是可以加仓等反转了

[答] 研评阁：

我觉得现在是估值底。政策已经出台并不会改变，唯一能改变的是企业按照政策经营能做到什么样。今年一季度互联网大概率会很差，但这也在预期之类。

[问] SNEJDKM：

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：请问有推荐的中概股股票吗？

[答] 研评阁：

腾讯

[问] 吕云珍：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬

说：请问大佬们：中概互联网ETF(513050)进入低估区域的最高价格是多少？去年买了，仓位已满。躺平有希望回本吗？谢谢！

[答] 知融：

我是从1.8元开始建仓买的，目前也在躺平中，希望当然要有啊，而且要大大的有

[问] sweetweism：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：最坏的情形，也就是退市了呗，对于在港互联网会有多大的影响呢？毕竟公司还在，价值还在啊

[答] 炒基蛋：

美股不行来港股，港股不行来A股。哈哈哈冲鸭~

[问] 卖猪肉的小王：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬

说：不退市吧，老美踩着你的小尾巴。嘴上不明说，实际上都是要回港的。低价私有化回港问题是：1，没那么多钱，2，港股市场太小支撑不了市值，没利润谁干？3，老美的投资者也亏啊。慢慢来吧，脱钩是必然趋势：国企的电脑和操作系统都要用咱自己的

[答] 知融：

这个问题交给国家，相信国家

[问] 我宝儿姐打钱：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知

融 说：扯远一些，请问老师们对于互联网企业后续的商业模式以及行业前景有何看法，经历这段时间洗礼和环境变动后，还会和之前逻辑一样嘛~

[答] 青瑟只鸟：

回答 @我宝儿姐打钱：有点变化，之前是拼命烧钱扩张，现在更加聚焦于主业，服务好特定用户。有些不赚钱的边缘部门容易发生裁员。

[问] 我宝儿姐打钱：

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知融 说：扯远一些，请问老师们对于互联网企业后续的商业模式以及行业前景有何看法，经历这段时间洗礼和环境变动后，还会和之前逻辑一样嘛～

[答] 研评阁：

很明确地说，不会了，逻辑变弱。互联网的红利是做大做强，垄断经营，这就像前几年房地产的人口红利一样，红利没了，逻辑自然就会变弱。但互联网行业并不是说一定要吃红利，国外很多互联网巨头靠的并不是垄断，所以国内互联网企业如果好好做，一样可以做的很强。

[问] 燃点er：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知融 说：中概互联、恒生科技的这几个指数，哪个估值更加到位呢？

[答] 知融：

差不多，都挺到位的了

[问] sweetweism：

对@青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知融

融 说：最坏的情形，也就是退市了呗，对于在港互联网会有多大的影响呢？毕竟公司还在，价值还在啊

[答] 研评阁：

最坏的情况确实是退市，但这些企业当初花了血本竞争是为了上市，所以完全不用担心退市的事，美国不待，还有香港和大陆。

[问] sweetweism:

对 @青瑟只鸟 @研评阁 @退休的CFA亨利大叔 @炒基蛋 @基民柠檬 @知

融 说：最坏的情形，也就是退市了呗，对于在港互联网会有多大的影响呢？毕竟公司还在，价值还在啊

[答] 知融：

就盯着价值，简化投资，不给自己添烦恼

[问] 玩基idol:

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬

说：请问老师现在哪只中概互联主题的场外基金可以正常申购呀，很多都暂停申购了哎

[答] 青瑟只鸟：

回答 @玩基idol：也可以考虑恒生指数基金和投资中概的主动基金。不一定非得投资纯中概指数基金。

[问] 太阳_2021:

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知融 说：中概股最大风险是什么

[答] 青瑟只鸟：

回答 @太阳_2021：目前最大的风险是海外政策的风险。

[问] 钉子小散:

对 @青瑟只鸟，@研评阁，@退休的CFA亨利大叔，@炒基蛋，@基民柠檬，@知融 说：各位好！请问如何理解政策反转了呢？后期就不会强监管了吗？

[答] 青瑟只鸟：

回答 @钉子小散：今年政策应该不会再强监管互联网了，要稳经济，保就业，但未

来就只好说了。

[问] 老米66:

对 @青瑟只鸟, @研评阁, @退休的CFA亨利大叔, @炒基蛋, @基民柠檬, @知融 说: 中国的互联网企业应该准确的说, 是国内局域网企业, 别人进不来, 我们也出不去。没有办法提升更多盈利, 中国人口见顶了

[答] 青瑟只鸟:

回答 @老米66: 可以在其它发展中国家开辟第二增长曲线

(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