



工银瑞信互联网龙头 ETF 投资价值分析：中概回归背景下的沪港深互联网



互联网龙头在过去表现优异。互联网是中国资本市场的核心资产，在过去持续表现优异。对比过去 10 年，中证沪港深互联网指数十大权重股与上证指数的相对表现情况，数据显示：2010-2020 年，除 2021 年上市的快手外，十大权重股均跑赢指数，其中不少股票实现了数倍乃至十几倍的增长。

监管趋严引发行业阵痛，股价短期受影响。2021 年，互联网领域有诸多的政策落地，引起了相关公司的股价波动。例如，腾讯面临游戏和金融领域的监管影响，使短期股价表现低迷。美团受到外卖领域的监管影响，包括反垄断、抽成比例和骑手保障问题，股价一度低迷，在反垄断处罚落地后有一定反弹。

规范化利好长期健康发展，依旧看好互联网龙头。强监管有利于行业的长期健康发展。在过去，互联网行业处于野蛮生长期，高速增长掩盖了很多问题。

监管的规范化、政策的完善，有利于互联网行业长期的健康发展。互联网龙头已建立各自的核心竞争力，适应新型治理体系的企业有望创造更多的经济与社会效益。

中概股有望回归，中证沪港深互联网指数投资价值或将显著提升。中证沪港深互联网指数从沪港深三地市场中选取 50 只流动性较好、市值较大的互联网上市公司股票作为指数样本股，以反映沪港深三地市场互联网主题上市公司股票的整体表现。2019 和 2020 年，连续 2 年跑赢中证海外中

国互联网 50 指数，2021 年回撤幅度较小。截至 2022 年 3 月 20 日，中证沪港深互联网指数市净率为 4.03，低于过去 5 年中位数 6.52；市销率为 4.08，低于过去 5 年中位数 5.47。市净率和市销率均处于自指数发布以来的历史低位。HFCAA 法案或将促成中概股以双重主要上市的形式回归，并有机会纳入港股通，为指数提供更多优质标的。

工银瑞信互联网龙头 ETF：工银瑞信中证沪港深互联网交易型开放式指数证券投资基金（场内简称：互联网 50、互联网龙头 ETF，基金主代码：159856），跟踪中证沪港深互联网指数，基金合同已于 2021 年 1 月 22 日正式生效。管理费率和托管费率分别为 0.45% 和 0.07%。基金经理为刘伟琳女士，截至 2022 年 3 月 30 日，历任管理基金数 20 只，在任管理基金数 18 只，具有丰富的产品管理经验。

风险提示：市场环境变动风险，宏观经济不达预期风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39972

