

晚 04 “反垄断”与互联网投资

接下来班班要开始分享了哦。今晚分享主题：“反垄断”与互联网投资

一、带你认识不一样的“互联网”

说到互联网，大家能想到什么呢？百度一下？听歌打游戏看视频点外卖？老铁双击 666？游艇跑车刷起来？

现在流行一个说法，叫“互联网大厂”，也就是阿里、腾讯、美团、百度、字节跳动等等这些互联网“巨头”公司。

这些公司，其实也和科技有关。而且是科技改变生活，改变非常巨大。比如网购、移动支付、娱乐方式等等。

但是，互联网的科技含量相对较低，或者说不像人工智能、芯片一样“硬核”。有些投资者把互联网称为“软科技”。

虽然是软的，但班班还是会带着大家学习的哈。因为从投资的角度来讲，互联网也是一条不错的赛道。

下面是腾讯 2004 年 4 月至 2021 年 8 月的股价变化：

00700 腾讯控股



添加自选

470.200 ↓ -11.800 -2.45%

休市中 08/13 16:08:05 中国时间

限时赠送价值5000港元/年的高级行情，解锁更多报价数据

马上抢

最高	476.200	今开	471.200	成交额	123.57亿
最低	461.400	昨收	482.000	成交量	2641.75万股

分时

5日

日K

周K

月K

季K

年K

走势预测



下面是阿里 2004 年 9 月至 2021 年 8 月的股价变化：

BABA 阿里巴巴



添加自选

188.620 ↓ -3.040 -1.59%

休市中 08/13 19:50:02 美东时间

限时赠送价值5000港元/年的高级行情，解锁更多报价数据

马上抢

最高	189.260	今开	188.610	成交额	28.87亿
最低	186.710	昨收	191.660	成交量	1537.70万股

分时

5日

日K

周K

月K

季K

年K

走势预测



可以看到，历史股价一路爬升。有的小伙伴可能注意到，股价走势在最后一段都是跌的，这个主要和目前国家的“反垄断”政策有关哈。后面班班还会讲到。

虽然这些公司涨了这么多，但是班班得先泼一盆冷水：咱们在国内市场买不到它们。

因为它们都在美国或者香港上市。百度是在美国上市的，腾讯是在香港上市的，阿里巴巴在美国和香港上市。



那么，有小伙伴可能会问了：为什么中国的互联网公司要跑到美国或者香港上市呢？

原因有 3 点：

- 1、我国 A 股目前是不能接受境外公司上市申请，像是阿里巴巴，百度，腾讯，这些实际上都是在境外注册的公司，所以他们是不能在 A 股上市。
- 2、在美国，上市的门槛比较低，而且上市的效率比较高，可以更容易且更快上市。
- 3、有助于进军国际市场，因为美国毕竟是全球资本的中心，在美国上市可以提高企业的知名度。

这就像是，好不容易养大的女儿结果嫁到国外去了。

导致的结果就是，如果小伙伴们想要购买这么优秀的公司股票的话，需要开通港股账户，把人民币转成港币或者开通美股账户，把人民币转成美元，emm，感觉好麻烦~

那要怎么办呢？我们难道要和互联网投资无缘啦？不是的，聪明的小伙伴已经猜到了，投资基金就好啦。

学习了这么久的基金，你肯定知道市面上是有很多指数基金的，像是消费指数基金，医药指数基金，那么，有没有互联网指数基金呢？那，当然，必须有。

二、两个指数，搞定一切

有两个指数，可以聚焦投资互联网大厂，一个是中国互联网，指数代码 H11136；另一个是中国互联网 50，指数代码 H30533。

大家到中证指数有限公司官网，输入指数代码搜索，就可以搜到这两个指数哦。

两个指数的主要区别，班班给大家解释一下：

中国互联网，成分股选择的是海外上市中国互联网企业；中国互联网 50，在前面的基础上精选了 50 家。

从收益的角度看，这两个指数的差别不大。大家可以看下图，2016 年 8 月到 2021 年 8 月，这 5 年里，两个指数的涨跌基本完全重合。



非要比出一个高低的话，也可以说中国互联网 50（图中橙色）稍好一点。

这和中国互联网 50 聚焦头部 50 家有关系。互联网这个行业，就是典型的强者恒强，赢家通吃，越赚钱的公司就会赚越多，所以聚焦头部的表现会更好一点。

跟踪中国互联网 50 的基金，班班已经给大家整理出来了。

基金名称	基金代码	基金规模（亿元）
易方达中证海外中国互联网50	513050	208.4
易方达中证海外中国互联网50ETF联接A	006327	48.01

目前来看，整个互联网板块的估值不贵，主要跟“反垄断”政策有关系。

那么，反垄断之下，互联网能不能投资呢？下面班班就带着大家详细分析一下。

三、网络效应和“反垄断”

像阿里、腾讯这些互联网大厂，为什么能够如此“暴利”？

这和互联网行业的本质有关系。互联网行业拥有强大的“网络效应”。

网络效应的意思就是：一个产品的价值和使用它的人数有很大关系，用的人越多，产品价值就越高。

比如，几乎每个人都会用到的聊天软件，班班就以这个为例。

假设现在班班发明了一个“班信”软件，功能和微信都一样，甚至更好用。现在班班告诉你，别用微信了，改用“班信”吧，请问你会换吗？

相信大部分人不会。因为，“班信”上面，没熟人，没朋友，没同事，没同学，就算再好用，一个人用也没意义。

大家发现没？微信之所以这么有价值，很大一个原因是，用它的人非常多。

而且这是一个正向循环：用的人越多，大家就会感到越实用；大家发现越实用了，就会有更多的人来用它。

身边人都用微信，如果你不用，可能就要与身边人脱节，可能都很难保持联系。

一旦微信的地位确立了，别的公司即使再有钱，技术再高，都很难复制它的成功。因为问题的关键不是钱和技术，是使用的人很难复制过去。这就是网络效应。

淘宝也是一样的。如果只有几家店铺，相信没几个人愿意逛。随着店铺越多，大家逛起来越方便，就会有更多的顾客来淘宝；随着顾客变多，商家觉得有价值，就会有更多的店铺入驻。

网络效应就像一块巨大的吸铁石，把大家都吸在一起。一旦形成了网络效应，就很难被颠覆了。

互联网行业靠着网络效应，出现了很多巨头，我们会发现，很多互联网产品都是一家独大，大部分都不会超过三家。

比如网购，我们能想到淘宝和京东；移动支付，我们能想到微信和支付宝；短视频，我们能想到抖音和快手；聊天就不用说了，微信一家独大。

这个现象总结成两个字就是：垄断。

其实垄断本身不可怕，可怕的是企业把用户圈起来，独自“收割”，拒绝与其他企业互通。比如微信支付和支付宝，互不相容，所有用户只能二选一。不像银联，存在 A 银行的钱可以在 B 银行取出来。

腾讯不允许分享淘宝链接，所以大家经常看到很长的淘宝乱码链接，必须把乱码复制到淘宝里，才能打开，微信上面打不开。

还有，淘宝不支持微信支付，只能使用支付宝支付。

就是针对这种圈起来收割的现象，国家开始对互联网行业大力“反垄断”。而且是连续出拳，罚了一家又一家。

有个新闻不知道小伙伴们关注过没？就是腾讯和阿里，要互相打通生态了。以后可能大家在微信上面，就能打开淘宝链接，像打开小程序一样容易；而在淘宝里购物，可能也可以使用微信支付。

反垄断，让互联网行业“圈起地，关起门”赚钱的模式，不能继续了。

那么，回到最核心的问题上：互联网现在还能投资吗？

其实这个问题可以拆成两方面来看：第一，互联网的网络效应优势还在吗？第二，互联网什么时候会涨起来？

第一，班班认为，互联网行业反垄断，只是让大家打开内部封闭，并没有动到网络效应的基础。像微信、淘宝这样的大产品，即使开放生态，也很难有人可以复制。

第二，互联网行业短期内受到政策和情绪影响，大概率不会立马出现反弹。但只要坚持长期主义，相信它们的长期回报，还是有投资价值的。

今晚的分享到此结束。

晚分享总结

1. 互联网的科技含量不如人工智能、芯片，所以有些投资者把互联网称为“软科技”。但互联网长期来看具备投资价值。

2. 投资互联网，可以选择跟踪中国互联网 50 的指数基金。



3.互联网行业拥有强大的“网络效应”：产品的价值和使用它的人数有很大关系，用的人越多，产品价值就越高。

4.互联网行业反垄断，只是让大家打开内部封闭，并没有动到网络效应的基础。短期内受到政策和情绪影响，大概率不会立马出现反弹；但只要坚持长期主义，相信它们的长期回报，还是有投资价值的。