

# 互联网行业：淡出阴霾，未来已来

盘京投资 2022-08-29 18:00 发表于北京



## 盘京观市 / 第十一期 /



进入2022年，中国互联网板块继去年大幅下跌51%后，今年年内进一步下跌近20%，年内最大跌幅一度超40%，中国互联网相关指数及多家互联网公司市值达到近几年的历史低点。究其原因大致有三：监管力度加强、行业盲目扩张、外部环境恶化。但同时，我们也观察到现阶段互联网行业的监管底、业绩底、估值底已较为明显。

### #1

**从监管角度看**，自2021年以来，加强监管力度，补齐监管配套是互联网行业的主旋律。然而，随着2022年相应的平台经济专项整改逐步完成，互联网常态化监管的实施，监管也充分认可互联网企业对创造就业、促进消费、助推经济的积极社会价值。相关整改完成及常态化监管已经为互联网行业健康、可持续发展打好了基础。我们相信未来互联网行业的发展经营环境有望持续改善。

### #2

**从业绩角度看**，行业竞争加剧，许多互联网企业盲目扩张，叠加疫情使得板块业绩整体承压，利润下滑，亏损扩大，自21年下半年以来显得尤为明显。但是，今年我们观察到了许多积极变化的信号。互联网公司在今年开始积极应变，提高自身运营效率，改革低效业务，以高质量增长为目标去肥增瘦。同时，我们也相信短期的业绩波动不改互联网企业的商业模式，优秀的互联网公司长期基本面依旧稳健。板块整体业绩或在今年二季度触底，并有望在下半年开始底部企稳，恢复增长。

### #3

**从估值角度看**，过去一段时间互联网行业估值受到多个因素压制，包括监管、业绩、外部环境如地缘政治、中美关系、审计底稿等问题。资本市场对互联网板块的风险偏好降低，投资情绪低迷，使得行业估值水平下降到近几年的历史低点。展望未来，尽管诸多宏观不确定性因素仍存，但是随着国内常态化监管营造良好健康的经营环境、互联网公司业绩触底、近期中美就审计底稿一事达成初步协议，我们对互联网板块的估值修复持积极乐观态度。若参考21年7月某监管事件之前的估值水平，亦或是参考21年12月美国SEC确定《外国公司问责法案》实施细则之前的水平，板块估值仍有充足的上行修复空间。



我们相信前期压制互联网股价的诸多因素有望在今年下半年及明年逐步得到缓解并边际改善，且优质互联网企业的长期基本面仍保持稳健。我们认为互联网行业现已进入适合积极布局的筑底阶段，行业有望在之后迎来业绩修复和估值修复的双击。我们持续看好基本面稳健，富有竞争力，具备长期投资价值的优质互联网公司。



## — 免责声明 —

在阅读本资料后，务必请您细阅此重要声明。

- 请确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”（参照中华人民共和国证券、基金相关法律法规认定要求），并将遵守对您适用的司法区域的有关法例及法规。
- 本资料所载内容仅供参考，并不构成广告或分销、销售要约，或招揽买入任何证券、基金或其他投资工具的邀请或要约。
- 投资涉及风险，投资者应详细审阅本公司基金产品的发售的文件以获取进一步资料及了解有关投资于股票及衍生品或股权等市场所涉及之风险因素，并寻求适当的专业投资和税务咨询意见。基金的股份或单位价格及其收益可升可跌，而过往的基金表现数据并不预示基金未来的表现。
- 本资料所提供的信息并非投资建议或税务咨询意见，投资者不应依赖本资料所提供的信息作出投资决策。
- 上海盘京投资管理中心（有限合伙）及雇员不对本资料所提供信息之任何错误或遗漏承担任何法律责任。您在任何情况下均不得复印、复制或再分发本资料的全部或其任何部分，或对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。
- 与本资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为上海盘京投资管理中心（有限合伙）所有。本公司概不向浏览本资料的人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。

 盘京投资



深入 前瞻 原创 独立

THOROUGH

PROSPECT

ORIGINAL

INDEPENDENT

 盘京投资