

聚焦数字经济监管：双周观察 (20220307)

报告发布日期

2022年03月08日

研究结论

- 3月5日十三届全国人大五次会议开幕，国务院总理李克强作政府工作报告，其中多处内容与数字经济监管相关：
- （1）“促进数字经济发展”单独成段，与习近平总书记的重要文章《不断做强做优做大我国数字经济》一脉相承，注重数字经济服务于硬科技，侧重与传统行业相结合**，提出“加强数字中国建设整体布局。建设数字信息基础设施，推进5G规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。加快发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业，提升关键软硬件技术创新和供给能力。完善数字经济治理，释放数据要素潜力，更好赋能经济发展、丰富人民生活”；
- （2）继续强调竞争秩序，“防止资本无序扩张”仅出现在回顾部分**。在“激发市场活力和发展内生动力”的板块，提到“深入推进公平竞争政策实施，加强反垄断和反不正当竞争，维护公平有序的市场环境”；
- （3）在“加快转变政府职能”中提及“加强**数字政府**建设，推动政务数据共享”；
- （4）在“推进社会治理共建共治共享”中提及“推进国家安全体系和能力建设。强化**网络安全、数据安全和个人信息保护**”。
- 综合来看，我们仍然维持之前观点，近两年来针对数字经济的监管并非短期冲击，而是为企业盈利模式带来了长期、深刻的影响，但与此同时，监管并不等同于打压，而是长期发展的保证：（1）对于行业整体，政策支持的态度十分明确，尤其是加强关键核心技术攻关（提高数字技术基础研发能力、把发展数字经济自主权牢牢掌握在自己手中）、加快新型基础设施建设（5G网络、全国一体化数据中心、国家产业互联网）、推动数字经济和实体经济融合发展、推进重点领域数字产业发展（集成电路、新型显示、通信设备、智能硬件），等等；（2）对于一些连接消费者和中小企业/个体商户的平台企业来说，在消费乏力，稳增长压力突出的背景下，政策将进一步参与，打造平台和商户“共赢”的长效机制。**3月美团、饿了么先后在《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》的引导下发布针对商户的优惠措施，预计未来还将进一步完善佣金机制和骑手社会保障，把回应社会关切、共渡疫情难关作为更重要考量。尽管让利举措可能影响短期盈利，但承担更多企业社会责任也为企业长期经营发展和更良好的社会形象奠定了基础。

风险提示

- 互联网企业在数据跨境传输、个人信息保护、反垄断等领域出现新的引发监管的风险事件。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001

联系人

陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn
孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn

相关报告

聚焦数字经济监管：双周观察 (20220221)	2022-02-25
聚焦数字经济监管：元宇宙监管有哪些可能性？	2022-02-21

国内部分

- 3月1日，美团发布佣金优惠措施，包括对困难的中小商户实行技术服务费（佣金）减半、对完成费率透明化的困难商户实行技术服务费5%封顶等。此外，饿了么类似帮扶举措。
- 3月2日国新办举行促进经济金融良性循环和高质量发展新闻发布会，中国银行保险监督管理委员会主席郭树清等介绍有关情况并答记者问。会上提到，强化金融反垄断和反不正当竞争，规范持牌机构与互联网平台公司业务合作，维护市场秩序。
- 3月5日十三届全国人大五次会议开幕，国务院总理李克强作政府工作报告。其中“促进数字经济发展”单独成段，提出“加强数字中国建设整体布局。建设数字信息基础设施，推进5G规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。加快发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业，提升关键软硬件技术创新和供给能力。完善数字经济治理，释放数据要素潜力，更好赋能经济发展、丰富人民生活”。此外，在“激发市场活力和发展内生动力”的板块，提到要“深入推进公平竞争政策实施，加强反垄断和反不正当竞争，维护公平有序的市场环境”。

国际部分

- 2月24日，当地时间周三，欧盟公布了新的立法提案，将强制亚马逊、微软或特斯拉等科技巨头分享更多数据，放松对某些商业和工业数据的控制。
- 3月1日，欧盟委员会就《研发协议横向集体豁免条例》、《专业化协议横向集体豁免条例》以及《横向协议指南》的修订草案公开征求意见。
- 3月2日，国际竞争网络（ICN）主席发表声明宣布暂停俄罗斯联邦反垄断局（FAS）参加ICN即将举行的所有活动。

风险提示

- 互联网企业在数据跨境传输、个人信息保护、反垄断等领域出现新的引发监管的风险事件。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何

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_39289

