

聚焦数字经济监管：双周观察 (20220613)

报告发布日期

2022年06月16日

研究结论

- 6月8日，国家市场监管总局网站发布《中国反垄断执法年度报告(2021)》。《报告》显示，2021年，反垄断执法机构共查办互联网行业滥用市场支配地位案件3件，滥用行政权力排除、限制竞争案件2件；审结平台经济领域经营者集中28件，对98件平台经济领域未依法申报违法实施经营者集中案件作出行政处罚。以上案件罚没金额共计217.4亿元。
- 报告对2021年案件特点及行业主要竞争问题进行了分析，具体包括：(1)“二选一”垄断行为成为执法重点。**报告指出，目前平台经济领域“二选一”行为基本停止，市场环境不断优化，平台内经营者，特别是中小企业获得更加广阔的发展空间；**(2)平台企业在服务业领域投资并购较为活跃。**报告数据显示，近年来，平台企业投资并购活动主要发生在服务业领域，制造业领域投资并购较少。在服务业投资并购中，以零售、信息软件技术、出行领域为主，分别占19.4%、14.3%、14.3%。在2021年涉及的平台企业的经营者集中申报案件中，交易所涉领域以信息传输、计算机服务和软件、房地产、金融为主，分别占25.0%、17.9%、14.3%；**(3)平台经济领域经营者集中执法实现突破。**报告重点提到了依法禁止腾讯系虎牙公司与斗鱼国际控股有限公司合并案（平台经济领域禁止经营者集中第一案），以及依法对腾讯控股有限公司收购中国音乐集团股权违法实施经营者集中案作出行政处罚（对未依法申报经营者集中采取必要措施恢复市场竞争状态的第一起案件）；**(4)少数股权收购可能构成经营者集中。**报告指出，实践中，平台经济领域投资并购存在大量少数股权收购情形，在市场监管总局立案调查的未依法申报违法实施经营者集中案件中，相当数量交易的收购方取得的股权比例都在50%以下，但由于对目标公司重大经营决策事项拥有否决权等因素，进而取得对目标公司的控制权，构成了《反垄断法》规定的经营者集中，应依法进行申报；**(5)坚持发展与规范并重开展平台经济反垄断监管执法。**报告指出，平台经济领域垄断行为日趋隐蔽化、复杂化，平台经营者利用资本、算法、数据等方面的优势实施垄断行为值得关注，未来要持续拓展监管执法的广度和深度，着力解决我国平台经济发展的深层次垄断问题，不断优化数字经济生态，为我国平台经济规范健康持续发展营造公平竞争的市场环境。
- 报告列举了互联网行业几个代表性的案例，包括阿里巴巴集团控股有限公司滥用市场支配地位案、美团滥用市场支配地位案、虎牙公司与斗鱼国际控股有限公司合并案、腾讯控股有限公司收购中国音乐集团股权违法实施经营者集中案和洛阳市城市管理局滥用行政权力排除、限制竞争案。其中洛阳市城管局相关案件之前引发的关注相对较少：经调查，自2017年以来先后有3家共享单车公司入驻洛阳市城区。2020年3月，洛阳市城管局以招投标的方式确定上海钧正网络科技有限公司为洛阳市城区唯一一家共享单车经营企业，未中标企业被要求于招标结束后10日内无条件退出洛阳地域市场。洛阳市城管局上述行为违反了《反垄断法》有关规定，构成滥用行政权力排除、限制竞争行为，应当依法予以纠正。2021年11月，洛阳市人民政府向河南省市场监督管理局报送整改报告，废止了相关文件，解除有关合作协议，恢复相关市场公平竞争。
- 2021年，大量受到社会广泛关注的互联网行业现象得到监管关注和有效解决，包括社会反映强烈的“二选一”垄断行为、网络游戏直播领域头部平台企业并购行为、网络音乐领域独家版权等等，促进了大中小企业良性互动、协同发展。2022年，完善反垄断体制机制的过程还在进行中，同时反垄断监管力量也得到进一步充实，重点领域反垄断监管执法和推进现代化监管体系建设依然是未来看点。
- 风险提示：(1)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；(2)互联网企业监管引发青年就业压力进一步加大。

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 香港证监会牌照：BQJ932

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 (20220530)	2022-06-02
聚焦数字经济监管：双周观察 (20220516)	2022-05-18

国内部分

- 5月31日《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》正式对外发布，提出了六个方面33项具体政策措施及分工安排，并要求各地区各部门靠前发力、适当加力，确保及时落实到位，尽早对稳住经济和助企纾困等产生更大政策效应。数字经济方面，文件提到：
（1）依法依规推进符合条件的平台企业赴境外上市；（2）出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，在防止资本无序扩张的前提下设立“红绿灯”，维护市场竞争秩序，以公平竞争促进平台经济规范健康发展；（3）充分发挥平台经济的稳就业作用，稳定平台企业及其共生中小微企业的发展预期，以平台企业发展带动中小微企业纾困；（4）引导平台企业在疫情防控中做好防疫物资和重要民生商品保供“最后一公里”的线上线下联动；（5）鼓励平台企业加快人工智能、云计算、区块链、操作系统、处理器等领域技术研发突破。
- 6月1日，据工业和信息化部官网消息，近日工业和信息化部组织第三方检测机构对群众关注的生活服务类、日常工具类等移动互联网应用程序（APP）进行检查，对发现存在侵害用户权益行为的368款APP提出整改要求。截至目前，尚有84款APP未按要求完成整改，“每日优鲜”“便利蜂”“携程 ebooking”“adidas”等APP在列。工业和信息化部要求，相关APP应在6月8日前完成整改落实工作。逾期不整改的，将依法依规组织开展相关处置工作。
- 上海市人民政府网站6月3日消息，上海市人民政府发布关于同意组建上海数据集团有限公司的批复。
- 6月8日，国家市场监管总局网站发布《中国反垄断执法年度报告(2021)》。《报告》显示，2021年，反垄断执法机构共查办互联网行业滥用市场支配地位案件3件，滥用行政权力排除、限制竞争案件2件；审结平台经济领域经营者集中28件，对98件平台经济领域未依法申报违法实施经营者集中案件作出行政处罚。以上案件罚没金额共计217.4亿元。
- 6月8日，市场监管总局向全国互联网平台企业和各地市场监管部门发出《关于规范“6·18”网络促销经营活动的工作提示》，进一步规范做好“6·18”网络集中促销活动。
- 6月9日，国家市场监督管理总局与国家互联网信息办公室联合发布了《关于开展数据安全认证工作的公告》，鼓励网络运营者通过认证方式规范网络数据处理活动，加强网络数据安全保护。从事数据安全认证活动的认证机构应当依法设立，并按照《数据安全认证实施规则》实施认证。

国际部分

- 6月2日消息，美国商务部工业与安全局（BIS）正式发布了针对网络安全领域的最新的出口管制规定。BIS新规将全球国家分为ABDE四类，其中D类是最受关注、限制的国家 and 地区，我国被划分在D类里。根据新规的要求，各实体在与D类国家和地区的政府相关部门或个人进行合作时，必须要提前申请，获得许可后才能跨境发送潜在网络漏洞信息。条款也有例外，如果出于合法的网络安全目的，如公开披露漏洞或事件响应，无需提前申请。
- 6月10日，据外媒报道，英国竞争与市场管理局（CMA）计划对苹果与Alphabet旗下Google展开一系列反垄断调查，针对两家公司的浏览器Safari与Chrome、苹果Apple Store，以及Google应用商店支付流程，调查是否有阻碍市场竞争。

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；
- 互联网企业监管引发青年就业压力进一步加大。

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；

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_43082

