平台经济“绿灯”投资领域的猜想

——当前经济与政策思考

证券研究报告/宏观策略专题报告　　2022 年 08 月 23 日

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

电话：021-20315708

Email：yangchang@r.qlzq.com.cn

联系人：夏知非

Email：xiazf@r.qlzq.com.cn

相关报告

投资要点

- 2020-2021 年是平台经济的重点整改期，2021 年底的中央经济工作会议首次提出了为资本设置“红绿灯”的做法，弥补了《市场准入负面清单》等传统法律法规在互联网平台监管中的不足。
- 2022 年以来，平台经济政策趋于积极，支持性内容开始逐步增多；7 月 28 日，中央政治局会议提出“对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例”，“绿灯”可以理解为鼓励资本进入的领域，旨在引导平台资本良性流动，发挥资本积极作用。
- 从 7 月政治局会议的政策定调来看，对于平台经济规范发展的支持性更加鲜明，未来推出的一批“绿灯”投资案例可以在业内起到引导作用，进而提振市场预期，平台经济的发展正面临新机遇；
- 从过往投资事件来看，六大平台企业的投资呈现出明显的跨界特征，已从传统业务领域扩张到民生、金融、媒体以及高科技等多个关键领域；
- 剔除掉近些年平台资本流入已较为充分的行业，基于国家发展战略和平台经济优势，尝试在资本关注较少的行业中，来筛选“绿灯”投资领域，或更符合鼓励平台经济资本进入的目的；
- 最终我们共筛选出 11 个值得关注的细分行业（WIND 四级行业分类）：

  第一类，是在近些年六大平台企业投资事件中尚未涉及到的、符合发展战略且契合平台企业相关优势的行业，他们对于设立“绿灯”投资案例、吸引平台资本注入的需求或许较为迫切，包括 3 个行业，分别是**环境与设施服务、消费电子产品、电脑存储与外围设备；**

  第二类，是过往投资较少、但符合发展战略且契合平台企业相关优势的行业，包括**生命科学工具和服务、半导体产品、半导体设备、电子元件、通信设备、家用电器、农用农业机械以及酒店、度假村与豪华游轮。**

- **风险提示事件：1、政策变动风险。2、疫情变化超预期风险。3、“绿灯”投资案例领域的猜想基于一定的假设以及公开历史数据的归纳分析，相关结论具有一定的局限性，仅供参考。**

内容目录

1. 平台经济相关政策趋于积极 - 3 -
1.1 平台经济包括什么 - 3 -
1.2 平台经济监管的三个发展阶段 - 3 -
2. 平台经济“绿灯”投资领域的猜想 - 6 -
2.1 平台经济对于促进实体经济发展的优势 - 7 -
2.2 平台企业近些年的投资领域 - 10 -
2.3 平台经济“绿灯”投资领域的筛选 - 12 -
3. 风险提示 - 14 -

图表目录

图表 1：互联网平台分类 - 3 -
图表 2：平台经济的监管发展阶段 - 3 -
图表 3：今年以来平台经济相关政策内容 - 5 -
图表 4：中国网民规模（亿人）及增速（%,右轴） - 6 -
图表 5：工业互联网平台在实体行业的应用案例 - 7 -
图表 6：工业互联网在各行业各环节的应用成熟度热力图 - 8 -
图表 7：网上商品和服务零售额同比变动（亿元） - 9 -
图表 8：六大互联网平台企业投资事件数量合计 - 10 -
图表 9：六大平台企业历年投资事件数量 - 10 -
图表 10：六大平台企业各类投资事件占比 - 11 -
图表 11：六大互联网平台企业投资事件的行业分布（挑选前 20 大细分行业） - 12 -
图表 12：“绿灯”投资领域猜想 - 13 -

1. 平台经济相关政策趋于积极

1.1 平台经济包括什么

平台经济是以互联网平台为主要载体，以数据为关键生产要素，以新一代信息技术为核心驱动力，以网络信息基础设施为重要支撑的新型经济形态。2021 年 10 月，市场监管总局组织起草的《互联网平台分类分级指南（征求意见稿）》，明确了互联网平台分类分级指南，通过平台的连接属性和主要功能，将平台分成了网络销售类、生活服务类、社交娱乐类、信息咨询类、金融服务类、计算应用类等六大类别。

图表 1：互联网平台分类

平台类别	连接属性	主要功能	主要细分类别
网络销售类平台	连接人与商品	交易功能	综合商品交易类、垂直商品交易类、商超团购类
生活服务类平台	连接人与服务	服务功能	出行服务类、旅游服务类、配送服务类、家政服务类、房屋经纪类
社交娱乐类平台	连接人与人	社交娱乐功能	即时通讯类、游戏休闲类、视听服务类、直播视频类、短视频类、文学类
信息资讯类平台	连接人与信息	信息资讯功能	新闻门户类、搜索引擎类、用户内容生成（UGC）类、视听资讯类、新闻机构类
金融服务类平台	连接人与资金	融资功能	综合金融服务类、支付结算类、消费金融类、金融资讯类、证券投资类
计算应用类平台	连接人与计算能力	网络计算功能	智能终端类、操作系统类、手机软件（APP）应用商店类、信息管理类、云计算类、网络服务类、工业互联网类

来源：国家市场监督管理总局、中泰证券研究所

1.2 平台经济监管的三个发展阶段

对于平台经济的监管，可大致划分为 3 个阶段:

图表 2：平台经济的监管发展阶段

来源：国务院、中央政治局会议、中泰证券研究所

第一阶段（2020 年以前）：这个阶段，中国互联网行业和平台经济发展迅猛，互联网普及率在 2019 年末达到 64.9%，较 2010 年初的 28.9%增长超一倍。在监管方面，这个阶段主要还是依靠《市场准入负面清单》、《中华人民共和国反不正当竞争法》和《中华人民共和国反垄断法》等针对传统市场领域的法律法规，来对行业企业的行为进行规制。而由于新兴的互联网平台存在跨行业、跨领域、覆盖面广等特征，传统法规的时效性存在不足，行业内滥用市场支配地位、不当竞争等行为有所涌现。

第二阶段（2020-2021 年）：这个阶段，互联网平台成为重点监管对象，行业快速整改。2020 年底，中央提出“加强反垄断和防止资本无序扩张”，随后多个针对互联网平台的约束性、指导性文件相继出台，如 2021 年 2 月国务院反垄断委员会发布的《关于平台经济领域的反垄断指南》、2021 年 9 月网信办等九部门联合发布的《关于加强互联网信息服务算法综合治理的指导意见》、2021 年 10 月市场监管总局组织起草的《互联网平台落实主体责任指南（征求意见稿）》等。

期间，市场监管总局对多个并购行为开展反垄断审查，陆续叫停、处罚多个合并收购案件，打击不当竞争行为，涉及医疗、传媒、科技等诸多领域，如阿里巴巴收购优酷土豆股权、由腾讯推动的虎牙和斗鱼战略合并等。这些不当竞争行为的出现，也表明传统的《市场准入负面清单》等监管法规在互联网行业中的漏洞，对于互联网平台的不当竞争行为难以及时约束。

在此基础上，2021 年底，中央经济工作会议提出了为平台经济资本设置“红绿灯”的做法。根据我们理解，亮“红灯”，是指依法加强对资本的

有效监管，如设置投资“禁区”，防止资本野蛮生长、冲击经济社会秩序；而“绿灯”，是指鼓励资本进入的领域，旨在引导平台资本良性流动，发挥资本积极作用，营造良好营商环境。“红绿灯”的设置可以有效弥补传统负面清单监管模式在平台经济中的不足，**最终效果是要让行业企业拥有更加稳定的预期**，在“红绿灯”的引导下平稳运行。

第三阶段（2022 年以来）：今年以来，平台经济进入了常态化监管的新阶段，4 月份政治局会议提出“完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施”，常态化监管表明监管规则的确定和监管行为的日常化。

在今年平台经济相关会议、文件的描述中，支持性政策逐步增多，整体意图趋于积极，如 5 月份推动数字经济持续健康发展专题协商会提到“支持平台经济、民营经济持续健康发展，研究支持平台经济规范健康发展具体措施，鼓励平台企业参与国家重大科技创新项目”、7 月份国常会提到“出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，引导平台企业依法合规开展普惠金融业务，发挥好平台经济创造就业、促进消费作用”。

7 月 28 日，中共中央政治局会议提出“要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例”。从 7 月政治局会议的政策定调来看，对于平台经济规范发展的支持性更加鲜明，未来推出的一批“绿灯”投资案例可以在业内起到引导作用，以提振市场预期，平台经济的发展正面临新机遇。

图表 3：今年以来平台经济相关政策内容

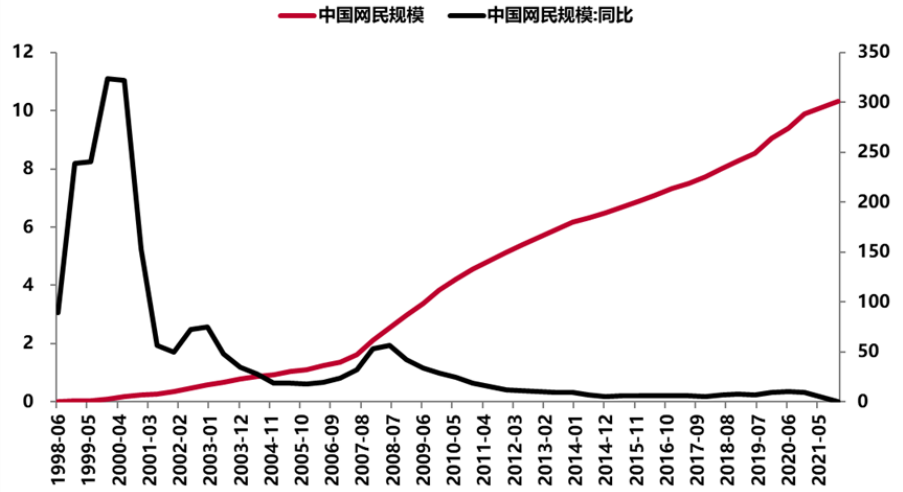
时间	会议/文件/事件	主要内容
2022.01.20	《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》	提出健全完善规则制度、提升监管能力和水平、优化发展环境、增强创新发展能力、赋能经济转型发展以及保障措施等六大方面19项内容。
2022.03.16	国务院金融委会议	关于平台经济治理，有关部门要按照市场化、法治化、国际化的方针完善既定方案，坚持稳中求进，通过规范、透明、可预期的监管，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作，红灯、绿灯都要设置好，促进平台经济平稳健康发展，提高国际竞争力
2022.04.19	政治局会议	促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
2022.05.05	国务院常务会议	尽快出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
2022.05.17	推动数字经济持续健康发展专题协商会	要支持平台经济、民营经济持续健康发展，研究支持平台经济规范健康发展具体措施，鼓励平台企业参与国家重大科技创新项目。
2022.05.18	稳增长稳市场主体保就业座谈会	支持平台经济、数字经济合法合规境内外上市融资，打造稳定透明、公平竞争、激励创新的制度规则和营商环境。
2022.05.23	国务院常务会议	推进平台企业合法合规境内外上市。
2022.05.31	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》	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。
2022.06.15	国务院常务会议	支持平台经济健康发展，支持民间资本发展创业投资。
2022.06.22	中央全面深化改革委员会第二十六次会议	推动大型支付和金融科技平台企业回归本源，健全监管规则，补齐制度短板；支持平台企业在服务实体经济和畅通国内国际双循环等方面发挥更大作用。
2022.07.21	滴滴行政处罚落地	对滴滴全球股份有限公司处人民币 80.26 亿元罚款，对滴滴全球股份有限公司董事长兼 CEO程维、总裁柳青各处人民币 100 万元罚款。
2022.07.21	国务院常务会议	出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，引导平台企业依法合规开展普惠金融业务，发挥好平台经济创造就业、促进消费作用。
2022.07.21	《关于推进对外文化贸易高质量发展的意见》	引导文化领域平台类企业规范健康发展，支持平台企业做大做强，支撑中小企业开展技术、内容、模式创新。鼓励平台企业积极开拓国际市场，提升平台海外影响力，带动文化产品和服务出口。
2022.07.28	政治局会议	要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。

来源：国务院、国家互联网信息办公室、中泰证券研究所

2. 平台经济“绿灯”投资领域的猜想

对于投资主体——平台企业而言，如果从自身发展方向以及投资收益的角度考虑，在互联网渗透率逐步见顶的背景下，与实体经济的融合或是必经之路。从中国网民规模来看，截至 2021 年底，网民数量 10.32 亿人，同比增长 4.3%，增速进一步回落，体现出互联网渗透率开始逐步见顶。

图表 4：中国网民规模（亿人）及增速（%,右轴）



来源：WIND、网信办、中泰证券研究所

对于投资对象而言，平台经济所具备优势的注入，势必将有利于其发展，那么在思考合适的投资领域之前，我们有必要先对平台经济在促进实体经济发展中的优势进行探讨：

2.1 平台经济对于促进实体经济发展的优势

（1）技术优势

平台企业可以凭借数字技术、信息技术优势赋能实体经济，例如工业互联网平台依靠先进的物联网、边缘计算、5G、区块链等技术，为钢铁、能源、汽车、家电等诸多行业企业，在研发设计、生产管控等多个方面提供智能化、数字化解决方案，实现材料、设备、产品等生产要素与用户之间的在线连接和实时交互，帮助企业降低生产成本、提升产品质量和可持续性。

图表 5：工业互联网平台在实体行业的应用案例

平台及案例领域	案例内容
忽米平台——装备制造业	平台围绕不同业务场景提供资产的全生命周期跟踪管理；将各类资产管理的应用形成企业资产大数据，结合边缘计算器以及工业 AI 算法，实现对设备状态预测，为企业设备维修与保养提供决策依据，提高设备维保效率和准确性。
宝信软件——钢铁行业	通过设备管控、能耗管控及物料管理协同实现钢铁行业智能化制造。通过设备管控及产品运维协同实现钢铁行业设备的远程监控。
用友——食品行业	帮助海天味业利用平台数据管理实现不同销售渠道的在线整合；利用平台资源管理、数据分析、模型管理能力构建门面向经营数据的分析优化模型；利用平台资源管理、业务建模优化实现各部门、终端门店的统一管理。
海尔卡奥斯——家电行业	帮助海尔利用平台边缘能力实现各类设备数据采集集成；利用平台 IaaS 层能力实现工厂安全管理；利用工业 SaaS 层能力实现产品快速开发部署；利用工业 PaaS 层能力实现开发者与工厂需求对接的生态闭环。

来源：《工业互联网平台白皮书 2021》、中泰证券研究所

图表 6：工业互联网在各行业各环节的应用成熟度热力图

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_45534