

聚焦数字经济监管：平台经济反垄断指南正式发布



东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论

事件：2月7日《国务院反垄断委员会关于平台经济领域的反垄断指南》正式发布，同时发布了“解读”和“答记者问”。

- 受到市场广泛关注的“二选一”出现在“限定交易”中，即“无正当理由对交易相对人进行限定交易，排除、限制市场竞争”。与征求意见稿相比，正式稿进一步考虑到平台经济经营的特殊情况，表述更为全面、贴近互联网企业运营实际：（1）“分析是否构成限定交易”的过程中，在原有的“搜索降权、流量限制、技术障碍、扣取保证金等惩罚性措施实施的限制”的基础上，新加入“屏蔽店铺”；（2）此外，在“平台经济领域经营者限定交易可能具有以下正当理由”中，原“为保护知识产权或者数据安全所必须”调整为“为保护知识产权、商业机密或者数据安全所必须”，范围稍有扩大。
- 另一个重点“大数据杀熟”出现在“差别待遇”中，即“无正当理由对交易条件相同的交易相对人实施差别待遇，排除、限制市场竞争”。正式稿删除了“基于大数据和算法，对新老交易相对人实行差异性交易价格或者其他交易条件”的表述，从而更具概括性。
- 在“市场支配地位的认定”方面，正式稿更加严谨，进一步体现了平台经济的特征，具体包括：（1）将“用户数”调整为“活跃用户数”；（2）将“控制上下游市场的能力”调整为“控制上下游市场或者其他关联市场的能力”；（3）“影响或者决定佣金”修改为“影响或者决定价格”；（4）“经营者的财力和技术条件”中，新加入“资本来源”；（5）“其他经营者进入相关市场的难易程度”中，征求意见稿“可以考虑平台规模效应、资金投入规模、技术壁垒、用户多栖性、数据获取成本、用户习惯等”被调整为更具有概括性的“可以考虑基于平台经济特点认定经营者具有市场支配地位的其他因素”。
- 其他修改细节还包括：（1）在“相关概念”部分，删除了“平台经济，是指由互联网平台协调组织资源配置的一种经济形态”；（2）在基本原则中删除了“促进行业健康发展”相关内容，同时也对其他几项原则进行了调整；（3）在“评估平台经济领域经营者集中的竞争影响”中，新加入“国务院反垄断执法机构认为应当考虑的影响市场竞争的其他因素。包括对其他经营者的影响、对国民经济发展的影响等”。
- 互联网经济反垄断的步伐正在不断加快：在《指南》正式稿发布当日，北京知识产权法院正式受理抖音诉腾讯垄断纠纷案，起因是腾讯旗下产品对抖音等产品实行了封禁和分享限制；此外今年1月，唯品会因涉嫌不正当竞争行为被立案调查（通过技术手段获取同时在本公司和其他公司上架销售的品牌经营者信息，从而限制品牌经营者的销售渠道），2月8日市场监管总局作出行政处罚决定，处罚金额300万元，显示出高效的处理节奏，预计未来类似典型案例还会不断增加。

风险提示

- 市场支配地位的认定较为复杂，可能会出现具有争议的案例。

报告发布日期

2021年02月17日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 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

相关报告

聚焦数字经济监管：如何保护个人信息？ 2021-01-05

聚焦数字经济监管：数字税会来吗？—— 2021-01-03

报告副标题

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

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有损于本公司声誉或知识产权的修改、删节、增补、歪曲、篡改、复制或任何有损于本公司声誉或知识产权的行为。

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_18042

