



计算机应用行业点评：挂钩收入大额罚款开启 互联网治理时代来临



挂钩收入大额罚款开启，以数据治理为核心的互联网监管时代来临。2021年10月8日，国家市场监督管理总局依法对美团作出行政处罚决定，责令美团停止违法行为，全额退还独家合作保证金12.89亿元，并处以其2020年中国境内销售额1147.48亿元3%的罚款，计34.42亿元。此次处罚是继上海食派士、扬子江药业、公牛集团后的半年内第四例3%的处罚，低于此前阿里巴巴销售收入4%的共计182.28亿元的处罚。

反垄断政策加速落地，监管目的并非保护弱者，而是建立完备激励相容机制，促进被管制企业通过技术创新提高经济效率、降低运行成本。2019年，全国垄断协议和滥用市场支配地位行为立案43件，罚没金额3.1亿元，分别同比增长19.4%、11.9%。通过梳理国内反垄断政策变迁呈现如下特点：1) 反垄断政策趋于完善，执法力度与实际效果落地加速；2) 政策关注点从注重反垄断结构转移到注重反垄断行为；3) 反垄断政策的目的是为了保护竞争而不是为了保护弱者，处罚对象既有民营企业也有公用事业单位；4) 监管层希望建立激励相容机制，以激励被管制企业通过技术创新提高效率、降低成本，优质龙头企业长期发展趋势仍向好。

借鉴海外，中国平台经济反垄断指南与美国反垄断法在监管原则方面存在较大一致性，美国反垄断诉讼案例多以和解、罚金结束，较少出现拆分等极端情况。与美国反垄断政策相比，异同点体现在：1) 《平台经济反垄断指南》框架上主要包括垄断协议、滥用市场支配地位、经营者集中三个主要限制部分，与美国反垄断政策三大支柱基本契合；2) 具体限制行为

及判定标准与美国类似，联合限制竞争行为上对横向垄断协议更为严格、滥用市场支配行为控制上充分考虑对技术创新及市场竞争的权衡保护、经营者集中上重视监督而限制相对宽松；3) 具体对标案例也与法律规制相对契合，主要包括亚马逊、谷歌、Facebook、微软、苹果等科技巨头，多以罚金和解结束，较少出现分拆极端情形。

巨头以往凭借资本、数据和人才等优势不断拓展企业边界，反垄断或将深刻影响国内 IT 产业格局，部分行业领军直接受益。1) 对于 ToC 企业，巨头凭借流量优势对细分领域竞争格局的冲击或将逐步改善。典型的如第三方理财市场，东方财富、同花顺面临的竞争压力或将减小；2) 在与巨头的竞争中，部分 ToB、ToG 企业往往面临流量接口、人才争夺以及渠道推广投入等压力，反垄断的实质落地，诸多细分领域龙头企业一定程度上都将受益，如金山办公、恒生电子、广联达等；3) AI 正由过去的算法比拼进入产业化落地阶段，各厂商通过“自研+并购”拓展应用场景，如百度 Apollo 开放平台架构以反哺其无人驾驶生态，特斯拉通过“Autopilot+影子模式”积累路测里程，加速 Robotaxi 应用的部署速度，正快速构建壁垒。反垄断政策有望促进生态多样性，海康威视、中科创达及科大讯飞等一定程度受益；4) IT 服务商将迎更广阔发展空间，以云计算安全市场为例，国内 IaaS 厂商对于云生态理解与海外巨头存在差异，其倾向于建立自身安全服务体系，不断提高标品化的云安全产品自给率，反垄断背景下，消费者选择权更多，同时混云趋势将为独立第三方厂商的云安全产品提供更广阔发展空间。

投资主线：

网安：安恒信息、卫士通、奇安信、深信服、天融信、启明星辰；AI：科大讯飞、海康威视、大华股份、中科创达、虹软科技；云计算：金山办公、广联达、用友网络；金融 IT：东方财富、恒生电子、同花顺、长亮科技。

风险提示：行业竞争加剧风险；政策力度不及预期风险；宏观经济风险。

关键词：云计算 无人驾驶 特斯拉 苹果 阿里巴巴

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_27409

