修訂反壟斷法完善數據安全 斷開支付與金融產品

平台監管升級 分析料利淡科網股

市場關注

內地科網平台面臨新一波監管，國家發改委提出修訂《反壟斷法》，強化支付領域監管，包括研究推出非銀行支付機構條例。證券分析師認為，反壟斷在過去一年備受關注，相關消息對投資者構成心理影響，尤其近日美債上升，不利科網股短期走勢。

大公報記者 李清心

發改委、市監總局等九部門，聯合發布《關於推動平台經濟規範健康持續發展的若干意見》，提出健全完善規則制度、提升監管能力和水平、優化發展環境、增強創新發展能力、賦能經濟轉型發展等19項措施。

其中，在修訂《反壟斷法》上提到要完善數據安全法，例如細化平台企業數據處理規則，並提出個人信息保護法配套規則。

揭示收緊政策尚未完結

此外，在強化支付領域監管上，提到相關企業需要斷開支付工具與其他金融產品的不當連接，依法治理支付過程中的排他或「二選一」行為，亦將加強監管濫用非銀行支付服務的壟斷行為，當局將研究出台非銀行支付機構條例。

光大證券國際財富管理策略師溫傑表示，內地強化監管支付領域，雖然暫難量化對相關支付服務供應商的影響，但反映出收緊監管政策尚未完結，對投資者而言造成心理影響。他續說，近期美國債息上升成為市場焦點，美債升不利科網股，或間接令資金流向受惠加息的銀行股。

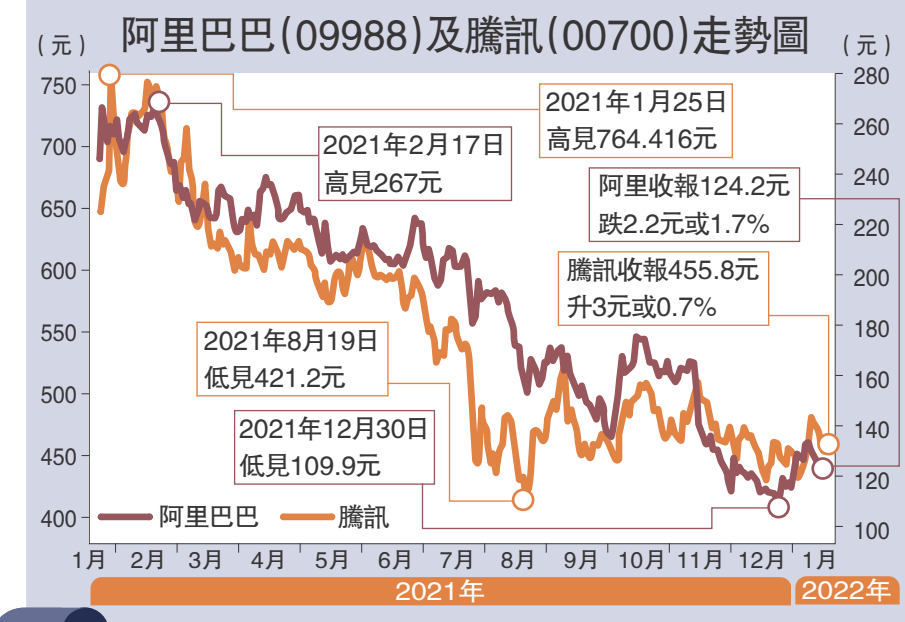
溫傑指出，在高息、受惠國策、盈喜三大投資主題上，並不涉及科網股，預期科網股最快今年第二季或下半年才好轉，現時維持中性看法。

網信辦否認頒投融資新規

耀才證券研究部經理譚智樂認為，中央支持發展大數據的方向，惟禁止市場一切壟斷行為。他提到，雖然修訂《反壟斷法》對科網股造成負面影響，但過去一年內地科網股已反映出反壟斷監管因素。他相信當局將繼續完善相關法律法規。

另外，對於市傳《互聯網企業上市及投融資操作規範》將出台，國家網信辦澄清，相關傳聞屬不實消息。外電引述消息人士稱，當局已起草新的指導方針，要求互聯網巨擘在進行任何投資或集資之前，必須獲得批准，新的指引適用於任何擁有超過1億個用戶，或收入超過100億元人民幣的互聯網企業。

科網股昨日走勢個別發展，去年因反壟斷法遭重罰逾百億元的阿里巴巴（09988），傳遭美國審查雲業務，拖累股價跌至123.5元，收報124.2元，逆市跌1.7%。騰訊（00700）早段高見458元，午後好淡爭持，收報455.8元，微升0.7%。美團（03690）先升後跌，高見220元後反覆向下，跌至210.8元喘定，收報214.4元，跌0.6%。京東（09618）跟隨大市向上，收市升近1%至281.4元。



科網股前景分析

光大證券國際財富管理策略師 溫傑

- 內地修訂《反壟斷法》，反映監管收緊尚未完結，對投資者構成心理影響；而且近期美國債息上升，不利科網股，暫對科網股持中性看法。

耀才證券研究部經理 譚智樂

- 雖然中央支持發展大數據，但禁止市場壟斷行為，過去一年內地科網股已反映反壟斷監管因素，相信當局將繼續完善相關法律法規。

新監管規範重點

❶ 健全完善規則制度
- 修訂《反壟斷法》，釐清平台責任邊界，強化超大型互聯網平台責任；強化部門協同，堅持「線上線下一體化監管」原則

❷ 提升監管能力和水平
- 完善競爭監管執法；強化支付領域監管，斷開支付工具與其他金融產品的不當連接，依法治理支付過程中的排他或「二選一」行為；嚴厲打擊平台企業超範圍收集個人信息、超權限調用個人信息等違法行為

❸ 優化發展環境
- 持續推進平台經濟相關市場主體登記註冊便利化、規範化；推動平台企業間合作，加快業務和數據互聯互通；落實網約配送員、網約車駕駛員等新就業形態勞動者權益保障相關政策措施

❹ 增強創新發展能力
- 支持平台加強技術創新；支持平台企業推動數字產品與服務「走出去」

❺ 賦能經濟轉型發展
- 支持平台企業依託市場、數據優勢，賦能生產製造環節，發展按需生產、以銷定產、個性化定製等新型製造模式

❻ 保障措施
- 加強監管行動、政策的統籌協調；強化政策保障；開展試點探索

大公報整理

專家：科網企將縮減金融業務

【大公報訊】記者海巖北京報道：國家發展改革委、市場監管總局等九部門日前聯合發布《關於推動平台經濟規範健康持續發展的若干意見》（下稱《意見》），推動平台經濟健康發展。國家金融與發展實驗室副主任曾剛認為，在加強反壟斷和監管的同時，針對平台經濟的支持政策也將在今年進一步體現。近期中央連續出台多個支持數字經濟發展的文件，這是今年穩增長及經濟轉型的關鍵。

曾剛認為，新文件對監管政策進行了集合和總結，給今年及近期平台經濟規範及支持的具體方向，其中反壟斷、金融、稅收及數據監管成為重點。文件首次提出對平台經濟進行全鏈條競爭監管執法，各種壟斷行為均被重點提及。

「互聯網科技平台在金融領域的擴張將收到更加嚴格的限制，這是監管部門出於金融風險隔離防範的考慮。」曾剛坦言，文件表示，嚴格規範平台企業投資入股金融機構和地方金融組織。過去互聯網企業入股金融機構和地方金融組織，需要金融監管審批，現在強調「嚴格規範」，意味互聯網巨頭未來布局金融板塊更困難，成本更高，監管更嚴。互聯網企業現有金融業務，面臨的可能將是監管規範、業務收縮和退出。

字節跳動解散投資部 聚焦主業

【大公報訊】有關字節跳動原戰略投資部裁員的一條消息，在微信群瘋傳。字節跳動相關負責人回應稱，在年初盤點和分析業務後，決定加強業務聚焦，減少協同性低的投資。該公司分散戰略投資部員工到各條業務線，加強戰略研究職能與業務的配合。相關業務和團隊還在進行規劃討論。

網上昨日流傳一段消息：「字節跳動原戰略投資部（下稱：戰投部）一號位趙鵬遠帶5個人轉崗總裁辦，負責公司的整體戰略；原戰略與投資部的部分人轉去業務線做戰略，部分裁員；財務投資團隊基本都裁員。」隨後消息獲一名曾負責字節遊戲領域戰投人士確認。

字節跳動戰投部主要負責字節跳動的對外投資。該部門去年參與的投融事件51宗，涉及短視頻、教育、電商、金融、遊戲、企服等。

遊戲收入放緩 大行削騰訊目標價

【大公報訊】騰訊（00700）將於3月下旬派成績表，由於手遊業務收入增長放緩，加上監管因素影響，多家大行先行下調騰訊目標價。

大摩發表研究報告，預計騰訊上季收入1420億元人民幣，按年僅升6%，經調整利潤370億元人民幣，按年下跌3%，反映新遊戲收入延後確認，以及廣告和遊戲的監管逆風。

大摩估計，騰訊上季廣告收入增速放慢至15%，惟預期廣告行業在今年下半年好轉。該行重申對騰訊「增持」評級，目標價則由650港元降至600港元，降幅約7.7%。

另外，富瑞把騰訊目標價由原先的628港元，下調至610港元，維持「買入」評級。該行指出，因應近期公布的行業數據，輕微下調騰訊去年第四季度收入預測1.5%。該行還表示，在高基數效應及政策因素的前提下，預料騰訊第四季手遊收入增長放緩，整體遊戲收入由原先估計增長7%下修至6%。

不過，富瑞認為，視頻業務將是騰訊未來廣告變現的潛在催化劑，雲業務亦有望繼續跑贏同業。

廣發証券報告認為，受監管和宏觀環境影響，預期騰訊第四季廣告業務明顯受壓同時，內地未成年人保護政策落地，短期對遊戲流水有影響。該行表示，隨着騰訊收入結構持續出現調整，將影響毛利率表現。該行維持騰訊「買入」評級，目標價607港元。

螞蟻減持眾安 股權降至10.37%

【大公報訊】近日有消息傳出，阿里巴巴（09988）關聯公司螞蟻集團減持眾安在綫（06060）股份。螞蟻集團發言人就此回應稱，有關減持屬於正常的投資決策。

螞蟻集團近日減持眾安在綫約4654萬股，持股比例由13.54%下降至10.37%，眾安另外兩大股東，包括騰訊（00700）及中國平安（02318）的持股比例不變，分別約10.2%。換言之，螞蟻集團經過是次減持後，仍為眾安第一大股東。

螞蟻回應表示，今次減持屬於正常的投資決策，儘管持有眾安的股份有所降低，但雙方的戰略合作關係將保持不變，螞蟻集團一如既往看好眾安的長期發展。

眾安在綫由阿里巴巴持股的螞蟻集團、騰訊、中國平安聯合設立，故眾安又被稱為「三馬概念股」（即馬雲、馬化騰及馬明哲）。

騰訊價值近4萬億 蟬聯中國500強榜首

【大公報訊】胡潤研究院昨日發布《2021年胡潤中國500強》。騰訊（00700）價值較2020年跌1萬億元（人民幣，下同），但仍以3.9萬億元蟬聯第一，緊隨其後的分別是新上榜的台積電及跌1位的阿里巴巴（09988）。此外，成立10年的寧德時代首次進入前10位，排行第6，以其為代表的新能源行業，也成為胡潤中國500強企業數量第二多的行業。

阿里價值縮水48% 排名跌至第三

胡潤研究院提供的數據顯示，2021年上榜門檻比2020年提高90億元或39%，達到320億元；500強企業總價值也比2020年增加18%，達到66萬億元，相當於2021年中國GDP的60%。胡潤百富董事長兼首席調研官胡潤指出，2021年上榜的門檻是兩年前的2.3倍，若按這個速度，胡潤中國500強5年內的上榜門檻增長到600億元。

他稱，從新上榜企業和落榜企業，可以看出中國經濟走向的新變化。上升較快的是醫療健康、能源和化工行業，企業數量在榜上佔比分居三甲，落榜企業最多的行業是傳統醫藥和醫藥零售、房地產和教育。此外，在新冠疫情衝擊下，胡潤中國500強的企業價值，較疫情前增長30萬億元。而這兩年價值漲值最大的前10家企業，有8家從事新能源相關行業；4家汽車企業。

同期，阿里巴巴和平安保險的價值分別下降48%及40%，是胡潤500強榜中下降最多的企業。

此外，上海超越北京成為擁有500強企業最多的城市，有69家，北京則有68家，深圳以45家保持第三。胡潤又關注，中國正在強化反壟斷調查，榜單上騰訊、阿里、美團(03690)、百度、滴滴(09888)、嗶哩嗶哩（09626）、公牛、三花控股、58同城、蘇寧易購都受到反壟斷處罰。

胡潤中國500強前十位（單位：萬億元人民幣）

排名	公司	價值	變幅	行業	總部
1(1)	騰訊控股	3.900	↓22%	互聯網服務	深圳
2(新)	台積電	3.690	—	半導體	新竹
3(2)	阿里巴巴	2.480	↓48%	電子商務	杭州
4(9)	字節跳動	2.250	↑221%	傳媒和娛樂	北京
5(11)	寧德時代	1.490	↑151%	鋰電池	寧德
6(3)	美團	1.410	↑156%	生活服務	北京
7(7)	華為	1.000	↓9%	智能手機、電訊解決方案	深圳
7(5)	螞蟻集團	1.000	↓29%	金融科技	杭州
9(8)	京東集團	0.901	↓10%	電子商務	北京
10(4)	中國平安保險	0.891	↓40%	金融	深圳

註：括號內為2020年排名