

# 涉及五大平台 互联网反垄断监管追根究底

## 涉及五大互联网平台

“根据《中华人民共和国反垄断法》规定，市场监管总局对互联网领域22起违法实施经营者集中案件立案调查。经查，上述案件均违反了《中华人民共和国反垄断法》第二十一条，构成违法实施经营者集中，评估认为不具有排除、限制竞争效果。近日，市场监管总局根据《中华人民共和国反垄断法》第四十八条、四十九条作出行政处罚决定，对涉案企业分别处以50万元罚款。”在7月7日发布的公告中，市场监管总局这样通报。

国家市场监督管理总局此次处罚的违法案例涉及多起互联网平台经济投资并购案，并且时间跨度很长，最早追溯到十年前2011年的案例。苏宁易购2011年与三菱重工设立合营企业，腾讯2011年收购猎豹移动股份。

其中，滴滴涉案数量最多，共8起案例，主要发生在2017-2019年。阿里巴巴涉案6起，腾讯涉案5起。北京商报记者就此采访了滴滴、阿里、腾讯等相关人士，但截至发稿对方未予以回应。

国家市场监督管理总局表示，这些案件中，经营者在取得营业执照或完成股权变更登记前并未向国务院反垄断执法机构申报经营者集中情形，违反反垄断法第二十一条，构成违法实施的经营者集中。

同时，国家市场监督管理总局也评估上述案例不具有排除、限制竞争效果，也就是说还未构成事实上的“垄断”。

## 震慑力大于金额

值得注意的是，这次通报的多起违法经营者集中案均发生在多年前，比如发生在2011年的腾讯收购猎豹移动股权案、发生在2014年的阿里网络收购广州恒大足球股权案。



国家反垄断再次出手！7月7日，国家市场监督管理总局（以下简称“市场监管总局”）宣布，经查，阿里、腾讯、滴滴、苏宁、美团五大互联网平台共22起合并或收购案均违反了《中华人民共和国反垄断法》第二十一条，构成违法实施经营者集中，评估认为不具有排除、限制竞争效果。市场监管总局对涉案企业分别处以50万元罚款。

此前，市场监管总局已多次通报违法实施经营者集中案，有的案件甚至可追溯到多年前，比如发生在2011年的腾讯收购猎豹移动股权案。国家相关部门对数年前案例的关注以及持续半年多的处罚，向社会释放了加强互联网领域反垄断监管的信号，也反映出国家对支持中小企业创新、保障用户体验的重视。

## 22起违法经营者集中案一览

① 惠迪天津与一汽集团设立合营企业案	⑫ 阿里网络收购广州恒大足球股权案
② 惠迪天津与华夏出行设立合营企业案	⑬ 阿里创投收购五矿电商股权案
③ 小桔智能与北汽新能源设立合营企业案	⑭ 阿里创投与浙江创新投资设立合营企业案
④ 惠迪天津与特来电设立合营企业案	⑮ 腾讯收购58同城股权案
⑤ 小桔新能源与海南交控、南网电动、海南电网设立合营企业案	⑯ 腾讯收购小红书股权案
⑥ 惠迪天津与西藏奥通设立合营企业案（浙江滴时）	⑰ 腾讯收购搜狗股权案
⑦ 惠迪天津与西藏奥通设立合营企业案（杭州滴时）	⑱ 腾讯收购猎豹移动股权案
⑧ 北京车胜与时空电动车设立合营企业案	⑲ 腾讯收购蘑菇街股权案
⑨ 阿里网络收购天猫配股权案	⑳ 苏宁易购与南京银行设立合营企业案
⑩ 阿里创投与上海商投集团设立合营企业案	㉑ 苏宁易购与三菱重工设立合营企业案
⑪ 阿里网络收购纽仕兰股权案	㉒ 北京三快收购奥琦玮股权案。

此外，这不是市场监管总局第一次通报违法实施经营者集中案，并作行政处罚。

2020年12月14日，阿里、阅文和丰巢因收购案未申报，被市场监管总局分别罚款50万元。2021年3月12日，市场监管总局依法对互联网领域10起违法实施经营者集中案作出行政处罚决定，对涉案的12家企业分别罚款50万元，涉及银泰等。

反垄断法第二十一条指出，经营者集中达到国务院规定的申报标准的，经营者应当事先向国务院反垄断执法机构申报，未申报的不得实施集中。而据市场监管总局作出处罚依据的第四十八条“经营者违反本法规定实施集中的可以处五十万元以下的罚款”，此次罚款已是顶格。

北京云嘉律师事务所律师赵占领告诉北

京商报记者：“今天通报的22起，和市场监管总局在2020年12月14日、2021年3月12日通报的案件，被处罚的原因是一样的。”

他进一步解释：“这22起案件都是经营者违法实施集中，根据反垄断法，由国务院反垄断执法机构责令停止实施集中、限期处分股份或者资产、限期转让营业以及采取其他必要措施恢复到集中前的状态，可以处50万元

以下的罚款。因市场监管总局评估认为这22起案件都不具有排除、限制竞争效果，只是程序违法，未依法申报审查，所以只是给予罚款，但也是属于顶格罚款”。

业内人士普遍认为，半年多来市场监管总局对互联网领域持续的反垄断调查，从侧面反映出互联网企业或将成为进行反垄断执法的重点领域，震慑力大于处罚金额。

## 反垄断执法一视同仁

此外，市场监管总局还披露了吴振国接受媒体专访的内容。吴振国介绍，根据全国人大常委会的立法计划安排，反垄断法修订已经列入2021年的工作计划，反垄断法将全力配合全国人大常委会做好法律修订工作，争取尽快推动新的反垄断法颁布实施。

吴振国指出，2020年依法对阿里巴巴集团控股有限公司实施“二选一”等涉嫌垄断行为立案调查，并于2021年4月10日对其处以罚款182.28亿元人民币，是中国平台经济领域第一起重大垄断案件，对防止平台垄断、规范竞争秩序具有重要标杆意义。截至2021年6月30日，对22起平台企业未依法申报经营者集中案作出处罚并向社会公布，保护了平台经济领域有效的竞争格局；此外，发布《关于平台经济领域的反垄断指南》，增强反垄断监管的前瞻性和针对性。

吴振国也强调，从执法原则看，中国反垄断执法严格依法进行，无论是国企、外企、民企，始终一视同仁、公平对待；中国反垄断执法从来、也不会成为地缘政治的工具。与此同时，我们恰恰觉得中国企业在海外的经营活动应当获得公平对待，不要遭遇无端的调查、指控和封锁，这不仅伤害中国企业，也会伤害到美国企业。未来我们也会进一步加强中国企业海外反垄断合规建设，为企业提供必要的指导和帮助”。

北京商报记者 魏蔚

# 上市首日即破发 小鹏汽车如何唤醒资本信心

## 勉强稳价

“金钟”敲响，小鹏汽车正式登陆联交所并成为三年内首只在纽约、香港双重上市的中概股。何小鹏表示，随着智能汽车时代到来，小鹏汽车必定会迎来巨大发展，未来的出行方式必将具有全新的想象力和可能性。小鹏汽车将以此次在港成功上市为契机，掀开公司快速发展的新篇章。

据了解，小鹏汽车面向全球发售8500万股A类普通股，香港公开发售、国际发售比例分别为5%和95%。其中，国际配售部分获超额认购，香港公开发售部分获得超14.73倍认购。以165港元/股的最终定价计算，此次小鹏汽车募资规模为140.25亿港元。

小鹏汽车副董事长兼总裁顾宏地表示，对公司在香港上市感到高兴，能更贴近香港投资者，预计小鹏汽车能借着沪港通更进一步接触内地投资者，未来会考虑回A股上市。

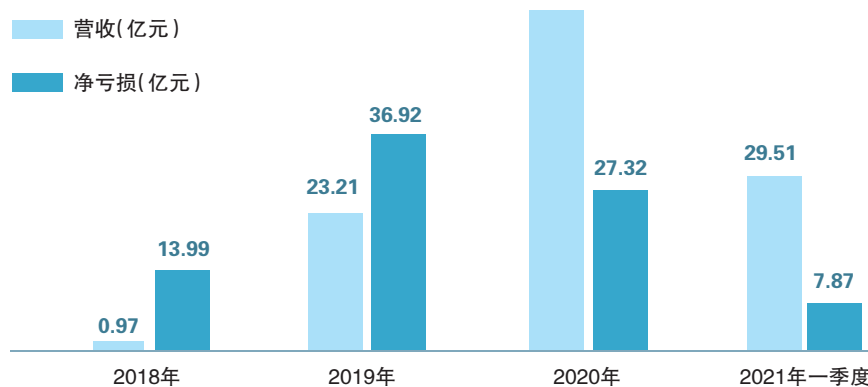
不难看出，小鹏汽车方面对于香港上市后的企业发展信心十足。然而，小鹏汽车并未获得市场信心。小鹏汽车股价168港元开盘，高于IPO发行价。此后，股价便很快跳水，一度跌至159.3港元。截至午盘，小鹏汽车股价报163.6港元，跌幅为0.85%。直到当日收盘，小鹏汽车股价才勉强拉回，与发行价持平。值得注意的是，不仅上市首日，7月6日小鹏汽车开盘后也曾跌破发行价，最低价达162港元，收盘收盘价为164.3港元。

对于开盘后的股价波动，顾宏地认为：“我对短期一两天波动不太在意，这是双重上市的一个特点。”在业内人士看来，小鹏汽车选择回港上市，不仅能增加抗风险能力还能丰富资金储备，但资本市场的变动也从侧面反映出目前尚需资金注入的小鹏汽车并非高枕无忧。

距离纽交所敲钟仅10个月，小鹏汽车董事长、CEO何小鹏在广州总部再次敲响上市锣。虽然小鹏汽车成为造车新势力“三巨头”中首家回港上市企业，但高光时刻并未增强资本信心。7月7日，小鹏汽车在香港联交所挂牌上市，开盘价为168港元，较发行价上涨1.82%，但不久小鹏汽车股价便出现跳水，跌破发行价。

业内人士认为，尽管近年来小鹏汽车销量逐渐攀升，但未形成规模效应，目前仍处亏损局面。同时，国内新能源汽车市场销量持续增长，百度、小米、360等“新新造车”入局及传统车企加速转型，车型选择更加多元，小鹏汽车等头部新势力也面临更大竞争压力，这也让资本市场对新造车热度出现降温迹象。

## 小鹏汽车近年来业绩概况



## 亏损依旧

不仅首日破发，北京商报记者注意到，截至7月6日美股收盘，小鹏汽车股价为44.05美元，总市值为372.59亿美元，上涨0.7%，但相比74.49美元的最高点，下跌近一半。业内人士认为，美股市场股价下跌固然有资本市场影响，但也反映出投资者对小鹏汽车信心不足，这与小鹏持续高投入但仍未盈利有一定关系。

登陆美股市场10个月便回港挂牌，也体现出小鹏汽车对资金的焦虑。招股书显示，2018年-2021年一季度，小鹏汽车研发支出分别为10.51亿元、20.7亿元、17.26亿元及5.35亿元，其中2019年研发开支占总收入的比重高达89.2%。除研发外，小鹏汽车也加速扩张。

小鹏汽车相关人士表示，小鹏汽车募资的主要用途为拓展公司产品组合及开发更先进技术，包括引入新车型、提升公司硬件能力及其他技术投资等；通过营销策略提升品牌知名度以促进销量提升；扩大服务、销售及超充网络；提升生产能力；增加知名度。

但持续高投入，也让小鹏汽车资金承压。营收方面，2018-2020年小鹏汽车营收分别为970万元、23.21亿元和58.44亿元。虽然，目前小鹏汽车营收大幅增加，但依旧处于亏损状态。2018-2020年，小鹏汽车亏损分别为13.99亿元、36.92亿元、27.32亿元。

此外，财报显示，2021年一季度小鹏汽车营收29.51亿元，亏损达7.87亿元。近三年叠加今年一季度亏损，小鹏汽车亏损总计高达86亿元。从毛利率来看，今年一季度小鹏汽车的

毛利率为11.2%，但与蔚来、理想相比仍有一定差距，蔚来和理想的毛利率分别为19.5%、17.3%。

## 竞争加剧

除亏损外，新能源汽车市场格局的变化也是影响资本市场对小鹏汽车信心的原因之一。

数据显示，2021年上半年小鹏汽车销量突破3万辆，同比增长560%。尽管销量数据亮眼，但小鹏汽车的销量还远未形成规模效应。同时，在销量方面，小鹏汽车也存在结构问题。数据显示，今年6月小鹏汽车销量为6565辆，其中P7、G3两款车型交付量分别为4730辆、1835辆。这意味着，目前小鹏汽车仅依靠

P7一款车型开拓市场。中国流通协会专家委员会成员颜景辉表示，小鹏汽车想要扭转亏损局面需先让销量形成规模。尽管在造车新势力中小鹏汽车销量可观，但相比特斯拉和部分传统企业，销量尚未达标。”

事实上，对于目前两款车型的产品结构，小鹏汽车也提速布局更多走量车型。按照规划，今年四季度小鹏P5将开始交付，同时将在2022年推出一款全新SUV。不过，对手蔚来也在抓紧布局，销量也持续攀升。此外，招股书显示，目前小鹏汽车瞄准中国乘用车市场售价15万-30万元的中高端市场。从市场角度来说，国内新能源汽车市场竞争已逐渐白热化。在该价格区间，从去年开始便有多家传统车企开始布局，其中上汽R汽车、东风岚图、北汽极狐纷纷加入到中高端市场的竞争中。

不仅自主品牌，合资和外资企业也在新能源汽车赛道上狂奔。其中，今年大众在华投放ID.4、ID.6车型，年底前还将引入ID.3。奔驰、宝马、奥迪等豪华品牌也陆续公布在华新能源产品投放规划。小鹏汽车面临的竞争对手将不仅有特斯拉和蔚来。

传统车企发力的同时“新新造车”势力也相继入局。百度、小米、OPPO等企业纷纷涉足新能源汽车制造，部分企业已推出智能汽车品牌抢夺市场份额。例如，采用华为多项技术的极狐阿尔法S为HI版。从技术层面看，小鹏汽车的XPiLOT自动驾驶技术，也面临较大挑战。在国内，华为、百度、小马智行都已在自动驾驶领域有所布局，基本都达到L3级别，让小鹏汽车压力倍增。

颜景辉认为，蔚来、小鹏、理想等企业受资本市场关注，是因为近年来热度较高的新能源车概念。但随着新能源汽车市场竞争加剧，资本的关注度也正在分散，对于新造车头部企业的追逐也在降温，这让尚未有盈利能力的企业面临危机。

北京商报记者 刘洋 刘晓梦