

传媒互联网：携程反垄断监管落地 行业整改进行时

2026-07-25

行业近况

2026 年7 月25 日，市场监管总局公告，依法对携程滥用市场支配地位实施垄断行为作出行政处罚，罚没款51.79 亿元，包括全额退还订单储备金1.22 亿元；没收违法所得16.58 亿元；处以其2025 年中国境内销售额469.58 亿元7.5%的罚款35.21 亿元。携程随后公告回应，诚恳接受、坚决服从，并将严格对照监管要求，逐项推进、系统落实各项整改工作。携程提出包含停止独家合作行为、停止不合理“全网最低价”要求、取消挂牌收费安排、强化消费者权益保护等五个方面、共十九项整改措施。

评论

行业监管趋严，中长期将推动行业健康发展。1）此前公司存在要求酒店独家合作及给予全网最低价等行为，今年初监管正式开展立案调查。2）多监管部门约谈各大OTA，规范火车票加速包等违规营销行为；要求下架酒店AI调价工具等；同时航空公司收紧面向OTA的机票供货渠道，整顿机票代理分销秩序等。我们判断，携程反垄断监管落地标志着行业整改启动；中长期维度，监管整治有望推动行业构建合规透明、公平有序的良好竞争环境，利好行业长期可持续发展。

暑假旅游出行前半段表现疲软。1）航空客运表现：今年暑假旅游出行开局表现疲软，主要受到高油价和异常天气影响。随着7月5 日我国降低燃油附加费，天气逐步好转，近期航班客运量表现企稳。根据航班管家的数据，7 月开始暑运以来（2026.07.01-2026.07.23），境内航班量同增1.2%，港澳台航班量同比下降2.5%，国际航班量同比下降2.1%；全国航班客运量同增3.0%，其中境内旅客量同增3.2%；境内航班平均票价同比下降1.2%。后续尚需密切跟踪全球地缘政治、油价变化以判断航班客运量的趋势。2）酒店表现承压：根据STR的数据，2026.06.28-2026.07.18 三周的OCC同比下滑4.4%，ADR同比下滑1.5%。暑期旺季表现较弱，我们认为或影响OTA业绩。

估值与建议

我们认为，OTA平台为适应监管新要求、告别“内卷式”竞争，在业务层面或将进行一系列整改，短期对业绩可能有一定影响，仍有待进一步观察。与此同时，我们建议密切关注地缘政治局势与国际油价波动，外部变量同样影响OTA业绩表现。

风险

市场需求疲软，竞争加剧，监管风险，技术迭代，地缘冲突。

