

攜程涉濫用支配地位 被市監局立案調查

專家：平台經濟監管深入到算法和定價機制

國家市場監督管理總局昨午通報，根據前期核查，依據《中華人民共和國反壟斷法》，對攜程集團有限公司涉嫌濫用市場支配地位實施壟斷行為立案調查。攜程隨後回應指，已收到國家市場監督管理總局發出的調查通知書，攜程將積極配合有關調查，全面落實監管要求，目前公司業務一切正常。中國人民大學重陽金融研究院高級研究員董少鵬昨對香港文匯報表示，此次監管部門對攜程發起反壟斷調查，顯示國家對平台經濟常態化監管，已深入到算法及核心定價機制層面，根本目標在於遏制平台企業利用「技術霸權」和市場優勢地位損害公平競爭秩序以及過度擠壓上下游實體經濟利潤空間的做法。

●香港文匯報記者 趙一存 北京報道



●國家市場監督管理總局通報，依據《中華人民共和國反壟斷法》，對攜程集團有限公司涉嫌濫用市場支配地位實施壟斷行為立案調查。 中新社

受今次被立案調查消息影響，攜程集團（9961）昨股價直線下跌，截至收盤跌幅6.49%，報569.5港元。

「攜程系」佔OTA近70%市場

有消息指，此次調查基於前期核查，重點關注攜程是否存在利用技術手段干預商家定價、實施「二選一」、強制調價等限制競爭行為。內地媒體援引交銀國際測算數據顯示，2024年攜程在酒旅市場的GMV（商品交易總額）市佔率達56%，遠超美團（13%）、飛豬（8%）及抖音（3%）。若疊加同程的13%市場份額，「攜程系」合計佔據線上旅遊平台（Online Travel Agency）市場近70%的市場份額。

董少鵬告訴記者，「攜程系」擁絕對市場佔有率優勢，使其掌控出行和住宿預訂的關鍵流量入口，形成了事實上的渠道壟斷。作為一家輕資產的平台型企業，攜程利用其樞紐地位，在多個環節「通吃」利潤。無論用戶是訂票、訂酒店，還是商家需要推廣、獲

取流量，平台都擁有定價權。這種模式使得平台不僅通過基礎服務獲利，更通過高額佣金、廣告費和流量推廣費，從產業鏈上下游過度攫取利益。

董少鵬認為，此次調查的關鍵在於平台利用技術手段實施的「隱形」價格壟斷。攜程被長期詬病的「大數據殺熟」行為，即對老用戶、高消費頻次用戶展示更高價格，本質上是一種基於算法的價格歧視。這種定價機制的透明度，使得消費者在不知情的情況下承擔了超額費用。

「吃利潤」過分擠壓航企酒店

「更深層次的矛盾在於平台利潤與實體經濟利潤的分配失衡。攜程作為渠道公司，賺取的利潤過高，實際上擠壓了航空公司、酒店等實體經濟的正常利潤空間。」在董少鵬看來，攜程從行業中賺取了巨額利潤，卻未能很好地反哺行業或承擔相應的社會責任。與其讓利潤在渠道環節過度堆積，不如鼓勵平台向產業鏈上下游延伸，真正為行業發展

貢獻力量。

對於平台企業「全鏈條吃利潤」的商業模式，董少鵬認為，必須要有強有力的外部制約，此次國家市場監管總局的介入，正是為了糾正這種利潤分配的扭曲。監管層需判斷平台究竟攫取了多大的超額利潤，並通過規範市場秩序促使這部分利潤返還給社會和實體經濟。

360集團副總裁鄧玉良告訴香港文匯報，國家市監部門此次調查將給在線旅遊行業帶來深遠影響，一方面，將打破頭部平台長期依賴市場支配地位形成的「流量霸權」，迫使平台修改不合理的排他性協議和強制定價規則，為中小商家「鬆綁」；另一方面，調查有望重塑行業競爭格局，美團、飛豬、抖音等競爭對手將獲得更公平的市場機會，行業集中度可能下降。

「更為關鍵的是，此次調查有望倒逼整個行業，從單純依賴流量和渠道優勢的同質化競爭，轉向提升服務質量和用戶體驗的良性競爭軌道。」鄧玉良表示。



●有業界人士認為，攜程作為渠道公司，賺取的利潤過高，實際上擠壓了航空公司、酒店等實體經濟的正常利潤空間。 資料圖片

各個平台被多次約談
亂象仍然屢禁不止

特稿 攜程集團昨日因涉嫌濫用市場支配地位實施壟斷行為被立案調查，消息一出可謂「一石激起千層浪」，旅遊平台亂象再度引發各界關注。近年來，文旅市場競爭愈發激烈，各大旅遊平台也是使出渾身解數爭搶市場。「大數據殺熟」、「干預商家定價」、「單方面隨意漲價」、「屏蔽流量」等不正當競爭行為在消費者的投訴和商家的舉報下，陸續浮出水面。記者出遊時也曾親歷，在旅遊平台預定酒店或民宿後，接到店方電話，稱能否取消平台訂單改為直接預定，部分甚至願意給出一定優惠，只因平台抽成過高。

僅以去年為例，多地市場監管部門曾就相關問題約談旅遊平台。去年12月8日，雲南省旅遊民宿行業協會官方公眾號發布《雲南省旅遊民宿行業協會關於啟動OTA不正當競爭反壟斷維權工作的決定》，稱近年來協會接到多起會員單位投訴，反映攜程等個別OTA（在線旅遊）平台利用其市場優勢地位，對雲南民宿行業實施了包括但不限於實施「二選一」條款、單方面隨意提高佣金比例、設置不公平交易條件、屏蔽流量等不正當競爭行為。

貴州省市場監督管理局亦在去年8月曾約談攜程、同程、抖音、美團、飛豬等5家涉旅平台企業，通報相關平台企業可能存在實施「二選一」、利用技術手段干預商家定價、訂單生效後毀約或加價、價格欺詐、哄抬價格等問題。隨後9月，河南省鄭州市市場監管局也對攜程旅行網運營主體進行行政約談，並指攜程存在利用服務協議、交易規則和技術手段對平台內經營者的交易及交易價格進行不合理限制的問題，要求攜程徹底整改，在規定期限內完成合同條款修訂、調價工具優化等整改任務，並建立健全長效合規機制。兩地政府約談均提到，旅遊平台企業剝奪經營者自主定價權。

下調房價至「賣一間虧一間」

早前有媒體曝光，攜程為商家打造的一款智能定價工具「調價助手」，內置在平台商家版後台，依託算法的實時分析能力，定期掃描其他平台同款酒店產品價格，提供競品價格參考、市場需求預判。發現某個酒店定價比其他平台高，調價助手會立即通過系統自動調低酒店底價，或是給酒店產品參加促銷活動。有在攜程掛賣的酒店商家稱，其最初同時進入攜程、美團、抖音，各個平台的價格保持一致。但是，到去年2月底的半年多時間，在商家不知情的情況下，攜程多次自動下調房型價格，導致商家賣出的房間多是賠本的。「調低價格後，是能賣掉房，但賣一間虧一間。」

還有攜程商家在黑貓投訴平台稱「攜程亂改商家銷售價格，要求商家保持比第三方平台低，商家不同意就給商家修改為不可預定狀態。」 ●香港文匯報記者 夏微 上海報道

港大：港需升級貿易融資服務



●港大經管學院鄧希煒（右二）表示，金融行業將持續成為香港核心增長動力。 香港文匯報記者陳鍵行 攝

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）香港大學經濟及工商管理學院昨日發表《香港經濟政策綠皮書2026》，以學術視角為基礎深入探討當前香港經濟發展核心主題所面臨的挑戰及應對之策。港大經管學院副院長（對外事務）、馮國經馮國綸基金經濟學教授兼香港經濟及商業策略研究所副總監鄧希煒在發布會上表示，貿易是香港的經濟命脈，當前貿易融資相關貸款總額呈下降趨勢，在地緣政治與科技變革重塑貿易流與融資格局的背景下，香港需要升級其貿易融資服務。

鄧希煒指出，隨著消費品貿易逐漸轉向小額訂單、更高交易頻率及更短交付周期，金融機構需精簡審批程序並開發更具彈性的產品，以契合電商賣家與物流驅動的資金周期需求。

香港今年經濟料穩定上揚

他認為，特區政府可從多方面提供支援，包括善用數字科技，透過整合核心數字貿易功能，提升香港數字貿易平台的採用率，加快香港與內地及其他經濟體的貿易數據平台互通，實現無縫數據交換。此外，香港銀行需實現資

金結算核心流程的數字化。他補充，直接連接內地製造商與海外買家的平台，正在削弱香港傳統「軸輻」角色及相關服務。

關於今年的經濟增長預測，他表示，因去年經濟增長數據基數高，今年雖然會有點壓力，但會繼續保持上揚趨勢，金融行業將持續成為核心增長動力。至於政府財赤的問題，他認為，去年股票市場暢旺及樓市逐步回暖，印花稅收入結合政府賣地收益將改善政府財赤狀況。

「漂綠」損綠色金融投資信心

自巴黎協議簽訂並於2016年生效後，綠色金融市場迅速增長，但於2022年失去動能。港大經管學院金融學教授湯勇軍表示，可持續債券市場近期疲軟主要由於「漂綠」疑慮，即市場對資金是否流向綠色項目產生疑慮，打擊投資信心。然而，區塊鏈技術為綠色債券的募集所得資金提供不可篡改且可追蹤記錄，有效解決這一痛點。

湯勇軍強調，香港已在全球綠色金融市場實現領先，從2023年2月，特區政府發行首批8億港元的代幣化綠色證券以來，於2024年2月及去年11月分別進行第二次發行（60億港元）及第三次發行（100億港元），並且發行時與國際綠色標準銜接起來，增強了投資信心。他建議，綠色金融的投資群體應從機構擴大至普通投資者，形成「全民皆兵」布局，增強綠色金融的零售參與及普惠性。

龍旗科技籌16.2億 IPO入場費3131元

香港文匯報訊（記者 岑健樂、周曉菁）已於A股上市的內地電子產品代工大廠龍旗科技（9611）昨日起至下周一公開招股，計劃發行5,225.9萬股H股，其中約10%在香港作公開發售，每股招股價最高為31元，集資最多約16.2億元。以每手100股計算，一手入場費約3,131.26元。

龍旗科技預期將於1月22日掛牌買賣，花旗、海通國際、國泰君安國際為聯席保薦人。

以每股最高招股價31元計算，公司的集資淨額約為15.2億元。其中，約40%用於擴大公司於境內外的整體產能；約20%用於支持公司持續的研發工作；10%用於加強公司於境內外的市場營銷及客戶拓展工作；20%用於支持公司在全球的戰略性投資或併購；10%用於營運資金及其他一般企業用途。

快手傳首發離岸債籌20億美元

另一方面，外媒引述消息指，快手（1024）的代表昨在投資者電話會議中透露，預計在其首次離岸債券發行中籌資約20億美元（合約156億港元）。

快手指，計劃通過發行5年期和10年期美元債券籌資15億美元，並通過發行5年期點心債券籌資約5億美元，所得款項將主要用於一般公司用途和增加境外現金儲備。

快手稱，去年資本支出料逾140億元人民幣，其中超過三分之一投向人工智能平台可靈，公司計劃今年維持相近的資本支出分配結構。至於海外戰略，其重申重點聚焦巴西市場。

快手早前曾公布，擬發行美元及人民幣優先票據，所得款項淨額主要用於一般企業用途。快手昨日最高曾見83.9港元，升近7%，收報81.95港元，升4.5%。

百度香港上市地位 傳研升為主要上市

香港文匯報訊（記者 黎梓田）有市場消息指，百度（9888）考慮將其香港上市地位升級為主要上市。據知情人稱，百度正在考慮將其香港上市地位升級為主要上市，以便能夠成為更多內地投資者的交易對象，並保護自己免受可能不利的美國政策的影響。

據悉，這家市值520億美元的科技企業在納斯達克上市，並在香港第二上市。這讓亞洲投資者更容易買賣其股票，但內地投資者則不然，因為它仍不符合陸港通納入條件。如果在香港是主要上市，則將有助於百度股票獲得跨境交易資格，從而迎來南下投資資金。知情人又稱，隨著百度籌劃昆侖芯上市，加上提升香港上市地位還能對沖潛在的美國制裁風險，相關討論正在升溫。昆侖芯是百度旗下公司，生產數據中心和人工智能(AI)應用所需的晶片。