

Trip.com

Trip.com

Bloomberg Ticker: TCOM US

DR Ticker: TRIPCOM80

%Upside: 56.3%

Last Price: USD 53.66

Bloomberg Consensus: USD 83.88

Earnings Highlight

- รายได้ 4Q25 อยู่ที่ 1.54 หมื่นล้านหยวน เติบโต 21% YoY โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากความต้องการเดินทางในช่วงฤดูหนาวที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้รายได้รวมทั้งปี 2025 เพิ่มขึ้น 17% YoY
- รายได้จากธุรกิจจองที่พัก ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 21% YoY หนุนโดยความต้องการท่องเที่ยวต่างประเทศของจีน และยอดจองโรงแรมในระดับสากลที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง
- ธุรกิจจองตั๋วเครื่องบิน สร้างรายได้ 5.4 พันล้านหยวน เติบโต 12% YoY โดยมียอดจองตั๋วเครื่องบินระหว่างประเทศเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ
- EBITDA เติบโต 13% YoY กำไรจากการดำเนินงาน เติบโต 11% YoY พร้อมเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวม 1.05 แสนล้านหยวน ดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น

Outlook & Guidance

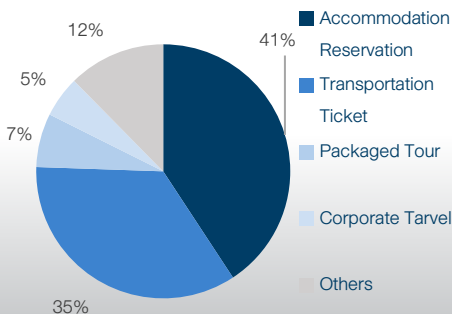
- ผู้บริหารวางกลยุทธ์ให้การท่องเที่ยวเข้าในจีนเป็นเสาหลัก การเติบโตระยะยาว โดยตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้จากส่วนนี้อีก 5-10 เท่า หลังพบว่าปัจจุบันมีสัดส่วนต่อ GDP จีน เพียง 0.5% ซึ่งยังต่ำกว่าประเทศท่องเที่ยวชั้นนำอย่างมาก
- เร่งการลงทุนใน AI ยกระดับเครื่องมืออย่าง TripGenie ให้สามารถจัดการแผนการเดินทางที่ซับซ้อนและนำเสนอผลลัพธ์การจองแบบเรียลไทม์ที่แม่นยำกว่า AI อื่นในตลาด
- รุกตลาดกลุ่มผู้สูงวัยที่มีกำลังซื้อสูง และ Entertainment Travel ซึ่งเติบโตระดับสามหลัก YoY โดยเน้นการขายแบบมัดรวมที่แพ็คเกจและการเดินทาง เพื่อเพิ่มการใช้จ่ายต่อหัวเพิ่ม
- ขยายตัวแทนท่องเที่ยวออนไลน์ในต่างประเทศต่อเนื่อง หลังยอดจองผ่านช่องทางสากลเติบโตแรงถึง 60% YoY ในปี 2025 พร้อมเน้นการสร้างเชื่อมั่นผ่านศูนย์บริการลูกค้าทั่วโลกตลอด 24 ชั่วโมง เพื่อรักษาฐานลูกค้าในตลาด APAC

Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (CNY bn)	15.398	14.875	3.51%	Beat
Net Income (CNY bn) (Adj.)	3.484	3.235	7.71%	Beat
EPS (Adj.)	4.970	4.734	4.98%	Beat

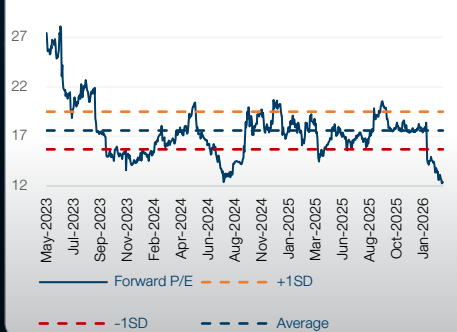
Key Metrics

4Q25 Revenue Segment (%)



Valuation

Historical 3Y Forward P/E



Bloomberg Analyst Recommendation



คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg (as of Feb 25, 2026)

DAOL SEC Smart Foreign