

Trip.com

Trip.com

Bloomberg Ticker: TCOM US

DR Ticker: TRIPCOM80

%Upside: 50.3%

Last Price: USD 39.25

Bloomberg Consensus: USD 59.00



Earnings Highlight

- รายได้รวม 2Q26 ที่ 1.57 หมื่นล้านหยวน โต 5.5% YoY แต่หดตัว 3.4% QoQ ชะลอตัวสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาสจากกรอบเดิม 15-21% ขณะที่ใกล้เคียงที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- ธุรกิจจองที่พักรายได้โตเพียง 5.6% YoY ชะลอจาก 17.5% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 4.07% โดยส่วนหนึ่งมาจากการปรับลดรายได้ตามคำสั่งของรัฐ ไม่ใช่ Demand หาย
- ธุรกิจจองตั๋วเครื่องบินพลิกติดลบ 0.87% YoY ครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส และหดตัว 12% QoQ เพราะราคาพลังงานและค่าตัวสูงขึ้น สายการบินลดเที่ยวบินระยะไกล
- รับรู้ค่าปรับต่อต้านการผูกขาดจากหน่วยงานรัฐ 5,180 ล้านหยวน ทำให้พลิกขาดทุนสุทธิ 2,445 ล้านหยวน กด Operating Margin และ Net Margin ติดลบ แต่หากตัดออกยังมีกำไร 2.7 พันล้านหยวน
- EPS (Adj.) 7.27 หยวน สูงกว่าที่ตลาดคาด 20.1% และ EBITDA (Adj.) 4,565 ล้านหยวน สูงกว่าคาด 1.33% ขณะที่ Gross Margin ปรับเป็นไตรมาสที่ 3 ติดที่ 79.83%



Outlook & Guidance

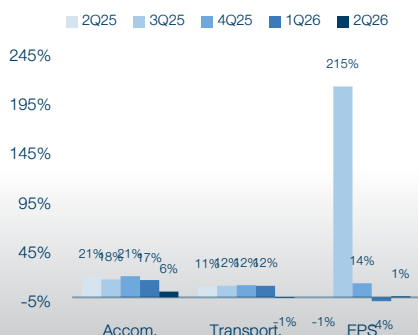
- บริษัทไม่ให้ Guidance เชิงตัวเลขสำหรับ 3Q26 เลย ทั้งที่ IR เกริ่นว่าจะพูดถึง โดยจากไตรมาสก่อนที่ให้กรอบรายได้ 3-8% YoY ทำให้ความชัดเจนในแนวโน้มธุรกิจลดลงไปอีก CFO คาดระยะสั้นเห็นความฟื้นตัวของงบฝั่งในประเทศ ระหว่างพาร์ตเนอร์ย้ายสู่โมเดลใหม่ หลังยกเลิกโปรแกรมตัวแทนจำหน่าย Tier 1 และ Tier 2 ตามคำสั่งของภาครัฐ
- ผู้บริหารวางธุรกิจต่างประเทศเป็นเครื่องยนต์หลัก หนุนจาก International OTA ที่โตเกิน 50% YoY Mobile Booking เกิน 70% และ Margin แปรผัน Trip.com ที่ดีขึ้น
- ตั้งเป้าให้บริการนักท่องเที่ยว Inbound 200 ล้านคนใน 5 ปี ขณะที่ Entertainment โตแรงโดย Gross Bookings เพิ่มขึ้น 80% YoY และคำสั่งซื้อผ่าน AI TripGenie โตราว 400% YoY
- เรื่องที่ต้องติดตามคือ Adj. EBITDA Margin ที่ไหลลง 3 ไตรมาสดังจาก 32.9% เหลือ 29.1% เพราะค่าใช้จ่ายการตลาดโต 15% YoY เร็วกว่ารายได้ โดยจะเห็นภาพมากขึ้นในการประกาศงบถัดไปวันที่ 17 พ.ย. 2026



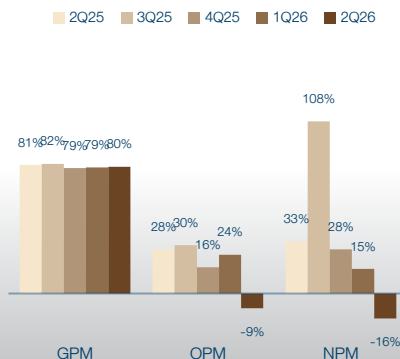
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (CNY bn)	15.663	15.610	+0.34%	Beat
EBITDA (CNY bn)	4.565	4.505	+1.33%	Beat
EPS (Adj.)	7.270	6.051	+20.14%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

85.7%

HOLD

14.3%

SELL

0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of Sep 16, 2026 -10:00 (Bangkok Time)



DAOL SEC Smart Foreign



1538



www.daol.co.th



daol.th



DAOL Channel



@daolsec