THE LONG THESIS

Baidu Inc. ADS

NOTA FINAL: 6.8/10
Empresa: 7.0/10 · Oportunidad actual: 6.7/10
VIGILAR · Riesgo: Alto

Fecha del informe: 16/10/2026
reference_price: 82.60 USD
Publicación editorial prevista: 21/10/2026. Precio del informe; no cotización actual.

Negocio y novedades

Baidu combina búsqueda, nube de inteligencia artificial y robotaxis. La publicidad pierde fuerza y exige financiar la transición. Más viajes de robotaxi no prueban rentabilidad de la flota. El ADS representa derechos de una holding con estructura VIE; la cotización de Hong Kong no elimina ese riesgo.

Confirmo con la primaria del 26/08 que cada ADS representa ocho ordinarias clase A y que la conversión dual-primary no recauda fondos. No mezclo cotización ADS en USD con BPA por ordinaria o RMB. Los 283.100 MRMB de activos financieros agregan categorías con liquidez y restricciones distintas: no se consideran enteramente excedentarios, pero conservar derechos sobre capital retenido tampoco equivale a perderlo. El rendimiento de cartera y su capital se cuentan una vez; no se capitaliza una renta y se suma su activo completo de nuevo sin separar negocio.

Caja, financiación y valoración

Retiro los 18/35/55 BUSD de equity terminal del borrador inicial como soporte de valoración: faltaba derivación económica. Invertir el precio a 82,60 USD y 360 millones de ADS hipotéticos da 29.736 MUSD de equity. A 15x caja económica atribuible se necesitan 1.982,4 MUSD anuales, unos 13.480 MRMB al cambio ilustrativo 6,80. Se compara su orden de magnitud con CFO Q2 3.436 MRMB, que todavía no paga todo el capex ni SBC. Multiplicar ese trimestre por cuatro no es una previsión anual sostenible. El retorno de cartera y la caja reconocida deben tratarse con derechos, impuestos y financiación consistentes.

Riesgos, contraevidencia y juicio

Mantengo 7,0/6,7/6,8 y VIGILAR, como juicio con incertidumbre: nube y activos tecnológicos son valiosos, pero la pérdida de publicidad y el gasto IA impiden demostrar baratura por saldo de caja o PER. El 6,7 no certifica margen cuantificado ni precio objetivo. El mejor argumento contrario es monetización IA/robotaxi con menor capital incremental; cambiaría con FCF atribuible positivo y conciliación de activos, obligaciones y minoritarios. El valor de inversiones retenidas y la economía de IA tienen menos respaldo.

Conclusión y fuentes

NOTA FINAL: 6.8/10. Empresa: 7.0/10. Oportunidad actual: 6.7/10. Veredicto: VIGILAR. Nueva entrada al precio del informe, horizonte5-10años. La nota final es juicio propio, no una media. Una tenencia requiere contexto personal.

Fuentes primarias al corte: Baidu Inc. ADS / SEC / comunicación corporativa, 2026-08-18; Baidu Inc. ADS / SEC / comunicación corporativa, 2026-08-26. Consulta dirigida el21/10/2026; no se afirma lectura íntegra de cada documento. ProResearch original conservado en privado. Análisis propio V1, revisión del mismo sistema; no independiente ni asesoramiento personal.