Suiza | On Holding (ONON) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	**9.3/10**
Empresa	9.2/10
Oportunidad actual	9.1/10
Riesgo	Amarillo - medio
Tesis 5-10 años	Verde - crecimiento premium a precio razonable
Veredicto	COMPRA SELECTIVA

report_date: 01/10/2026 **reference_price:** USD 30,20

Tesis

Marca premium con crecimiento internacional muy fuerte, márgenes extraordinarios para apparel y balance net cash. Tras la caída, la valoración ya no exige perfección y el objetivo 2029 ofrece una combinación muy atractiva de crecimiento y expansión de margen.

Novedades clave / puntos a favor

• Ventas Q2 +21,6% a divisa constante; DTC +34,3% y ya 45,7% del total.

• Margen bruto 65,4%; objetivo 2029 >=65% y EBITDA ajustado >=22%.

• APAC +54,7%; apparel +56,2%: expansión geográfica y de categorías.

• Objetivo 2029 de >=CHF 5.600 M en ventas y recompra de USD 1.000 M.

• PER forward ~17,9x frente a crecimiento esperado elevado.

Riesgos / puntos en contra

• Inventarios +31% y debilidad del wholesale en América.

• Beta 2,08: volatilidad elevada.

• La expansión a nuevas categorías exige mantener relevancia de marca y disciplina premium.

Conclusión

De las mejores del paquete. Si ejecuta los objetivos 2029 sin degradar la marca, puede convertirse en una compounder de alta calidad.