Trip.com Group (9961) — ANÁLISIS PROFUNDO

report_date: 28/09/2026 · reference_price: 314,00 HKD · mercado: HKEX · editorial_date: 02/10/2026

NOTA FINAL	9,35/10	**Empresa**	9,50/10
Oportunidad actual	9,50/10	**Riesgo**	Medio-Alto
Tesis 5–10 años	Muy favorable	**Veredicto**	COMPRA SELECTIVA

Tesis / novedades clave

Líder OTA chino con expansión global. Q2 2026: internacional +50% interanual y BPA non-GAAP ~28% sobre consenso; la pérdida GAAP deriva de una multa antimonopolio extraordinaria de 5.200 M RMB.

Valoración y oportunidad

PER forward ~10,0x 2026, 9,1x 2027 y 8,3x 2028; más caja que deuda y margen bruto ~80%. Tras una caída cercana al 47%, la valoración es muy atractiva.

Riesgos principales

Multa antitrust y cambios operativos, escrutinio regulatorio, riesgo China/geopolítico y competencia global.

Conclusión The Long Thesis

9,35. Negocio de alta calidad, internacionalización fuerte y múltiplo bajo. El riesgo regulatorio chino evita por poco el 9,4 de COMPRA.

WORK: report_date=28/09/2026; reference_price=314,00 HKD; currency=HKD; editorial_date=02/10/2026. Conservar esta ancla histórica.