

DR - Marginable Lists

TRIPCOM - TRIP.COM GROUP LTD. (9961.HK)

JAN 22, 2026.

HK\$ 482.6

OVERVIEW

- Trip.Com (มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดโดยประมาณ 39.52B HK\$) ดำเนินธุรกิจหลัก คือการเสนอผลิตภัณฑ์ และ บริการที่หลากหลายในอุตสาหกรรมโรงแรม ร้านอาหาร และ การพักผ่อนหย่อนใจ ซึ่งรวมถึง ค่าปลีกเฉพาะอื่นๆ, การโฆษณา และ โรงแรม รีสอร์ท และเรือสำราญ บริษัทก่อตั้งขึ้นในปี 1999 และมีสำนักงานใหญ่หลักตั้งอยู่ในสิงคโปร์
- Trip.com จัดเป็น “ตัวแทนการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเอเชีย” ที่เปลี่ยนโมเดลมาจาก การกลับมาเดินทาง ไปสู่ การเติบโตเชิงโครงสร้าง (cross-border + AI-driven travel) โดยจุดแข็งคือฐานลูกค้าในจีนที่ใหญ่และความสามารถในการขยายธุรกิจต่างประเทศผ่านแพลตฟอร์ม OTA ระดับโลก
- ผลประกอบการงวด 3Q2025 ดีกว่าภาพรวมอุตสาหกรรมเมื่อเริ่มเข้า high season โดยรายได้สุทธิ (Net revenue) ทำได้ RMB 18.3bn โต +16% YoY และ +24% QoQ จากไตรมาสท่องเที่ยวช่วงซัมเมอร์และ Golden Week ซึ่งหากแยกรายได้ตามกลุ่มธุรกิจ พบว่า รายได้ที่พักทำได้ RMB 8.0bn (+18% YoY) รายได้จากตั๋วเดินทางทำได้ RMB 6.3bn (+12% YoY) รายได้จากแพ็คเกจทัวร์ทำได้ RMB 1.6bn (+3% YoY) และ รายได้จากธุรกิจ Corporate travel RMB ทำได้ 756m (+15% YoY)
- สำหรับในส่วนของการกำจัดหุ้นจำนวน RMB 19.9bn นั้นพบว่า “พุ่งแรงผิดปกติ” โดยทางบริษัทระบุว่าเกิดจากการขายบางส่วนลงของเงินลงทุน (partial disposal of certain investment) ซึ่งเป็น one time profit
- หน่วยงานกำกับ (SAMR) ประกาศเมื่อ 14 ม.ค. 2026 เริ่มการสอบสวนตามกฎหมาย Anti-Monopoly ต่อ Trip.com โดยระบุว่าเข้าข่าย “ใช้สถานะเหนือตลาดในทางที่ผิด/พฤติกรรมผูกขาด” ได้แก่ การใช้อำนาจเหนือตลาดกดดันฝั่งซัพพลาย, พฤติกรรมด้านราคา/การเลือกปฏิบัติด้านราคา (discriminatory pricing) และการจำกัดการแข่งขัน/กีดกันคู่แข่ง (restrict competition) ข่าวการสอบสวนทำให้หุ้น TRIPCOM ผันผวนรุนแรง เพราะตลาดกังวล บทลงโทษ/ค่าปรับ หรือ ค่าสั่งปรับพฤติกรรมธุรกิจ (เช่น เงื่อนไขกับโรงแรม/การจัดการแพลตฟอร์ม) ซึ่งอาจจะกระทบมาร์จิ้นหรืออำนาจต่อรองในอนาคต

Market Statistics	
Market Price	HK\$ 482.6 (+0.46%)
Market Cap.	HK\$ 39.52B
Avg. Volume (3M)	2.29M
BETA (1Y)	0.93
DIVIDEND YIELD (%)	0.42%
REVENUE GROWTH	17.45%
PE RATIO (X)	9.46
SECTOR	Consumer Discretionary
INDUSTRY	Hotels, Restaurants & Leisure

5D 1M 6M YTD 1Y 2Y 5Y
-15.26% -13.82% -3.05% -12.89% -10.46% +73.10% +73.10%



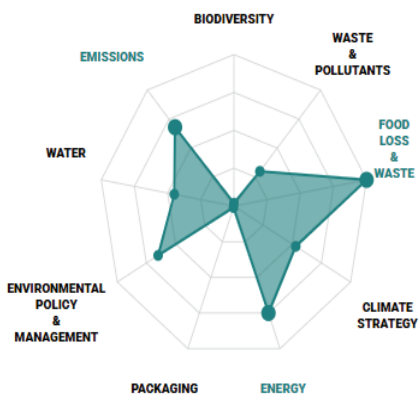
Financial Highlights

	Sep-25	Sep-24	Dec-24	Dec-23	Dec-22	Dec-21
Total Assets	270.58B	244.3B	242.58B	219.14B	191.69B	191.86B
Total Liabilities	100.6B	104.17B	99.1B	96.13B	78.67B	81.4B
Cash & Cash Equivalents	59.22B	41.98B	48.44B	43.98B	18.49B	21.2B
Total Common Equity	168.23B	139.14B	142.55B	122.18B	112.28B	109.68B
Total Revenues	18.34B	15.87B	53.29B	44.51B	20.04B	20.02B
Pretax Income Exc. Un.	21.96B	6.27B	18.07B	13.26B	711M	-205M
Net Income	19.89B	6.77B	17.07B	9.92B	1.4B	-550M
Net EPS - Basic	30.36	10.36	26.09	15.19	2.16	-0.87
Net EPS - Diluted	28.61	9.93	24.78	14.78	2.14	-0.87

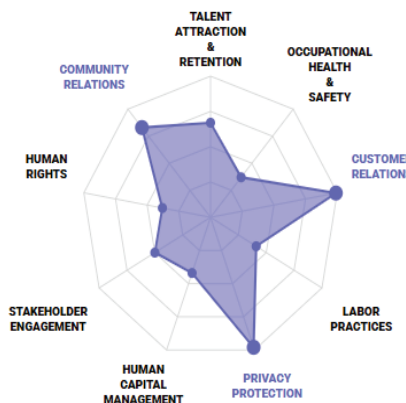
* All values are in CNY

ESG Analysis

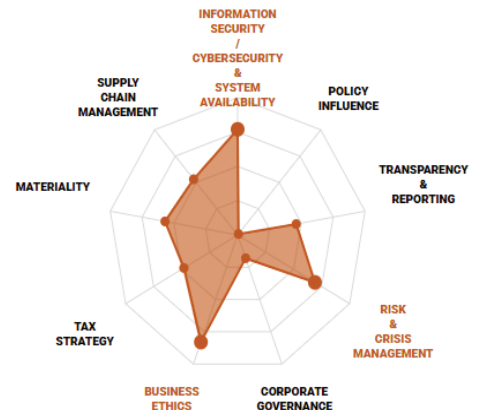
Environment



Social



Governance



คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ใช้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้วางนัยเชื่อได้ว่าน่าเชื่อถือได้ และ ระบบปัญญาประดิษฐ์ ("AI") ของ Bridgewise Analytics Ltd. ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางที่ผิด ดังนั้น ผู้ใช้ข้อมูลควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือพิจารณาสิทธิในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

source : Bridgewise , TSFC