

## Airbnb Inc (ABNB US)



## Company Background

แพลตฟอร์มออนไลน์รายใหญ่ของสหรัฐฯ ที่รวบรวมที่พักจากทั่วทุกมุมโลกอย่างเช่น บ้านพัก รีสอร์ท บูติกโฮเทล หรือ เซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ เพื่อให้การเดินทางสามารถค้นหาและจองห้องพักได้ทั้งแบบระยะสั้นและระยะยาว รายได้ทั้งหมดมาจากการให้บริการจองที่พักจากทั้งผู้ประกอบการและนักเดินทาง โดยที่รายได้กว่า 50% มาจากโซนอเมริกาเหนือ ตามด้วยฝั่งยุโรปหรือตะวันออกกลาง ละตินอเมริกา และเอเชียแปซิฟิก ตามลำดับ

## ผลประกอบการ 2Q23

รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด รายได้รวม 2Q23 โต +18% มาอยู่ที่ \$2.48bn กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.98 กำไรสุทธิสูงถึง \$650mn หากเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนหน้า ยอดการจองเพิ่มขึ้น +11% เป็น 115 ล้านคืน แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามอัตรารายได้เฉลี่ยรายวัน (ADR) ที่โดยรวมเพิ่มขึ้น +1% YoY มาจากฝั่งยุโรปหรือตะวันออกกลาง และฝั่งเอเชียแปซิฟิกที่ออกมาดีกว่าที่บริษัทคาดไว้ก่อนหน้า เนื่องจากวิธีการคำนวณราคาใหม่และการผสมผสานบ้านที่มีขนาดใหญ่ในฝั่งอเมริกาเหนือ

เผยการเดินทางข้ามประเทศเพิ่มขึ้น +16% YoY โดยเฉพาะการเดินทางไปสู่ประเทศโซนเอเชียแปซิฟิกที่เติบโตขึ้นกว่า +80% YoY ฝั่งอเมริกาเหนือ +20% YoY และฝั่งยุโรปหรือตะวันออกกลาง +15%

ทั้งนี้บริษัทได้ให้ประมาณการรายได้รวมของไตรมาสหน้าจะอยู่ราว \$3.3 bn ถึง \$3.4bn หรือโต +14% ถึง +18% และจะนำเทคโนโลยี AI มาเสริมในการให้บริการของธุรกิจมากยิ่งขึ้น อีกทั้งคาดว่าอัตรารายได้เฉลี่ยรายวัน (ADR) จะดีต่อเนื่องใน 3Q23 และยอดการจองเข้าพักแบบระยะยาว (28 วันขึ้นไป) จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเช่นเดียวกัน

## ยอดการจองยังต่ำกว่าที่ตลาดคาด

ถึงแม้ว่ายอดการจอง YoY จะเพิ่มขึ้น แต่เห็นได้ถึงการชะลอตัวของยอดการจอง QoQ ในโซน EMEA ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนที่ใหญ่ที่สุดของการลดลงในครั้งนี้ อีกทั้งยอดการจองในโซน APEC ยังคงต่ำกว่าระดับในปี 2019 หรือก่อนการระบาดโควิด-19 โดยการเข้าพักระยะยาว (28 วันขึ้นไป) ยังคงตัวหากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่นักวิเคราะห์จากทาง Barclays คาดว่าอาจเห็นได้ถึงการปรับตัวดีขึ้นจากการเสนอส่วนลดราคารายเดือนจากผู้ประกอบการรายใหม่

## มุมมองจากนักวิเคราะห์หลายสำนัก

นักวิเคราะห์จากทาง Deutsche Bank กล่าวว่าหลังจากฟื้นตัวจากการระบาดโควิด-19 อัตรารายได้เฉลี่ยรายวัน (ADR) ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2019 เนื่องจากยอดการจองการเข้าพักระยะยาวและโซนพื้นที่นอกเมืองเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจอาจเป็นปัจจัยที่ขัดขวางความต้องการด้านที่พักและการเดินทาง ซึ่งอาจจะส่งผลเชิงลบต่อราคาหุ้นของบริษัท

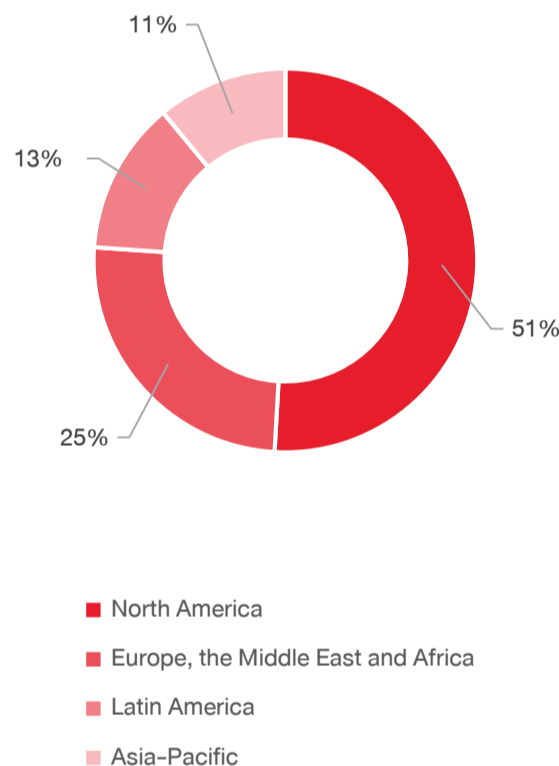
แม้นักวิเคราะห์จาก JPMorgan ให้คำแนะนำเป็น Neutral เนื่องจากมองว่าราคาปัจจุบันอาจจะไม่ได้คุ้ม Risk – reward IWSระต่อนี้ซื้อขายที่ราคาค่อนข้างแพงหากเทียบกับหุ้นอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่ก็ยังคงเห็นการเติบโตที่แข็งแกร่งของบริษัทที่ขับเคลื่อนโดยที่บริษัทยังคงเป็นผู้นำในภาคธุรกิจนี้ และจะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการเดินทางที่เพิ่มมากขึ้น

Industry Hospitality Services  
Last Price USD124.00  
Bloomberg TP USD144.18  
Upside/Downside +16.3%

Financial (MN USD)	22A	23E	24E
Revenue	8,399	9,088	9,808
Net Profit	6,900	7,482	8,110
Profit Margin	82.2%	82.3%	82.7%
EBITDA Margin	25.3%	22.0%	35.0%
Earning Per Share	2.98	3.42	4.04

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	28.7	31.7	28.8
P/B (x)	9.8	12.6	9.4

## Revenue Breakdown



## 1 Year Return VS S&amp;P 500 Index (21/08/22 – 21/08/23)



ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา \$124.00 หากเทียบกับดัชนี S&P500 Index ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหย้นักวิเคราะห์ 19 รายจากทั้งหมด 41 ราย แนะนำ HOLDS โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$144.18 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +16.3%

**DISCLAIMER:**รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน