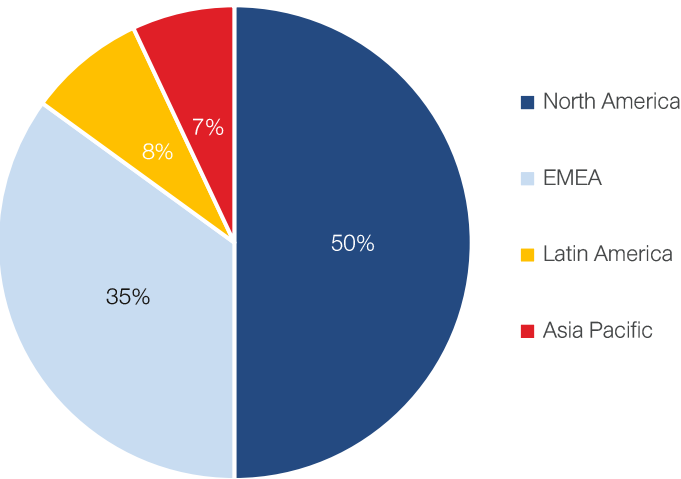


ABNB- Stock Comment

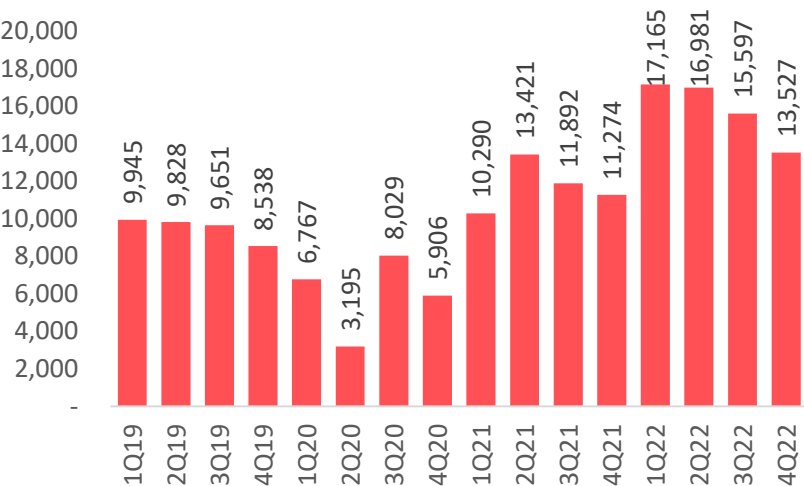
20 March 2023

Strategy & Product Development Department

Revenue By Geography



Gross Booking Value (\$ mn)



Stock	Price	Target Price NTM	Upside	Buy	Hold	Sell	Revenue Growth NTM	EPS Growth NTM	Forward P/E
Airbnb, Inc.	118.15	139.06	17.70%	19	20	5	14.24%	31.56%	32.19

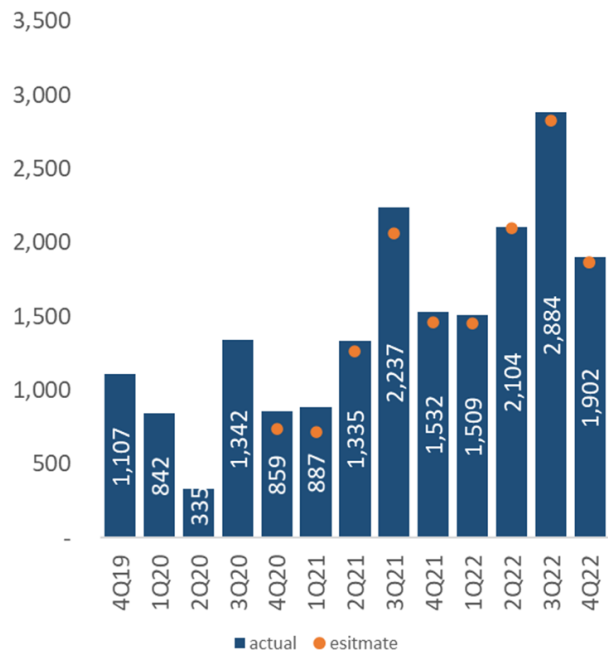
มุมมองการลงทุนของ DAOL SEC

จะได้ประโยชน์จากการท่องเที่ยวโลกที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติและนักท่องเที่ยวจีนหลังเปิดประเทศ อัตราค่าโรมัมนำมมายาวตัวจากการมี Operating leverage รวมถึงการมุ่งเน้นบริการ Airbnb Experience และการเพิ่มบริการใหม่ จะช่วยตอบโจทยลูกค้าและ Host ได้ดียิ่งขึ้น

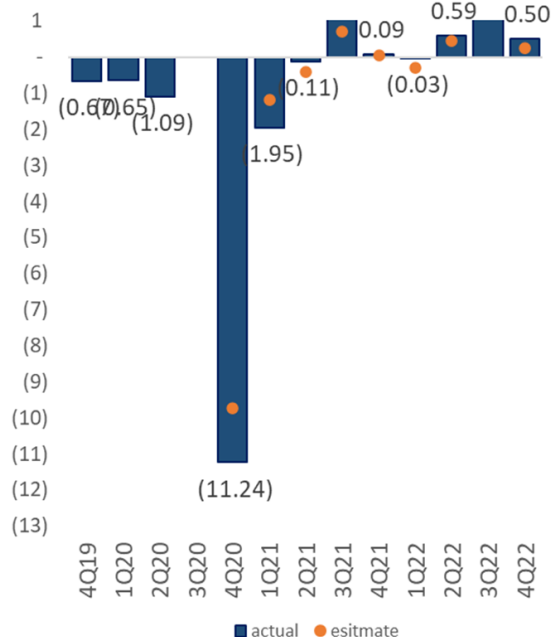
- Fundamental** : เรามองว่าการเติบโตของ Airbnb จะมาจาก 3 ประเด็นหลัก 1. ภาคการท่องเที่ยวโลกกลับเข้าสู่ภาวะปกติ และการเปิดเมืองของประเทศฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะประเทศจีน 2. เทรนด์ของ Hybrid Working ยังคงมีอยู่ ซึ่งบริการของ Airbnb ตอบโจทย์ลูกค้ากลุ่มนี้ เนื่องจากราคาถูกและมีความยืดหยุ่น โดยลูกค้าของ Airbnb มีสัดส่วนในการจองห้องพักระยะยาว (มากกว่า 28 วัน) มากถึง 21% 3. อัตราค่าโรมัมนำมมายาวตัว เนื่องจากเป็นบริษัทเทคโนโลยีที่เริ่มมีกำไร รายได้สามารถเติบโตในขณะที่ต้นทุนไม่ได้เพิ่มมากนัก
- Market expectation** : Consensus ประเมินว่ากำไรของ ABNB จะเติบโต 31.56% ใน FY23 (ม.ค. 23 – ธ.ค. 23) แต่เราเชื่อว่าจะมี Upside ในทางบวกได้ จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และการมุ่งเน้นบริการใหม่ๆ อย่าง “Airbnb Experience” และ “Airbnb Friendly Apartments”
- Valuation** : ปัจจุบัน ABNB ซื้อขายที่ P/E (NTM) 32.23 เท่า หรือ -0.75 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต เมื่อเทียบกับการเติบโต EPS growth (FY23) ที่ 31.56% ถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- Risk** : การให้บริการห้องพักของ Airbnb ในหลายประเทศยังคงไม่มีกฎหมายรองรับ ทำให้หลายครั้งเกิดปัญหขึ้น เช่น การนำห้องคอนโดมิเนียมไปปล่อยเช่ารายวัน

Source :ABNB, Seeking alpha, Bloomberg : Bloomberg as of 17 March 2023, Seeking alpha / * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

Revenue (\$Mn)



GAAP EPS (\$)



Earning Results

- ABNB ประกาศผลประกอบการ 4Q22 ออกมา กำไรต่อหุ้น (non-GAAP EPS) รายงานออกมาที่ \$0.48 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$0.17 ในขณะที่รายได้อยู่ที่ \$1.9Bn สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$40Mn (24% YoY) เติบโตมาจากทั้งยอดจองห้องพักที่เพิ่มขึ้น และ ราคาห้องพักที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ FY22 เป็นปีแรกที่ ABNB มีกำไรทั้งปี

Guidance & Outlook

- บริษัทให้ Guidance รายได้ใน 1Q23 ไว้ที่ \$1.75Bn - \$1.82Bn สูงกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ \$1.69Bn ค่อนข้างมาก ถึงแม้จะ guide ว่า Margin อาจหดตัวลงจากค่าใช้จ่ายด้าน Marketing ที่เพิ่มขึ้นก็ตาม (คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 150 Bps จากไตรมาสก่อน)

	Actual	Estimate	Status	YoY Growth	QoQ Growth
Sales	1,902.00	1,861.29	Beat	24.14%	-34.06%
EPS GAAP - Basic	0.50	0.25	Beat	455.56%	-73.18%
EPS Non GAAP - Basic	0.48	0.31	Beat	500.00%	-79.79%

Source: Bloomberg as of 17 February 2023/ * BEST = Bloomberg Consensus Estimate

**significant difference between GAAP and Non-GAAP measure is related to Share-based compensation, Depreciation and Amortization.

Key Business Metrics

Gross Booking Value ("GBV")

Strong growth in Nights and Experiences Booked drove nearly \$13.5 billion of GBV in Q4 2022.

\$13.5B

20% Y/Y
26% Y/Y (ex-FX)
58% Y/3Y

\$63.2B

35% Y/Y
42% Y/Y (ex-FX)
67% Y/3Y

Nights and Experiences Booked

In Q4 2022, Nights and Experiences Booked increased 20% compared to the prior year, driven by growth in all regions.

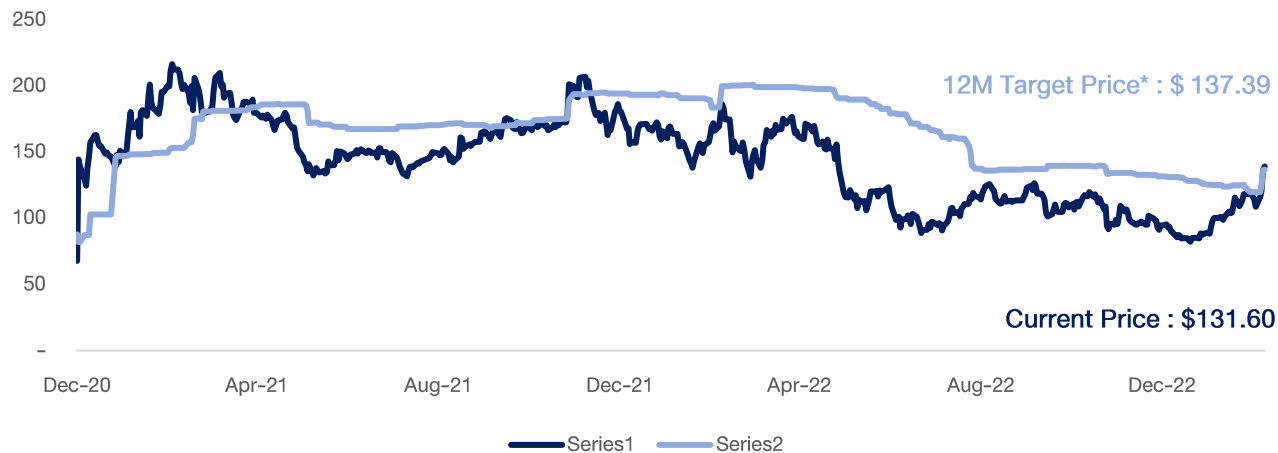
88.2M

20% Y/Y
16% Y/3Y

393.7M

31% Y/Y
20% Y/3Y

Stock Price Performance (5 Years)



Key Metric & Business Segment

- สำหรับ Key metric Gross booking value เพิ่มขึ้นกว่า 20%YoY มาที่ \$13.5Bn, Nights & experiences booked เพิ่มขึ้นกว่า 20%YoY กว่า 88.2 ล้านครั้ง ในขณะที่ Average daily rates (ADR) อยู่ที่ \$153 ลดลง 1% แต่เพิ่มขึ้น 5% หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน
- ด้านจำนวนห้องพัก (Host) ในสิ้นปี 2022 Airbnb มีห้องพักภายใต้บริการทั้งสิ้นกว่า 6.6 ล้านห้อง โดยมีห้องพักเพิ่มขึ้นกว่าแสนห้องในปีที่ผ่านมาไม่รวมผลกระทบจากการปิดบริการในจีน
- ถึงแม้บริษัทจะปิดบริการ Host ในจีน แต่บริษัทให้มุมมองว่าเริ่มมีนักท่องเที่ยวที่ใช้ Airbnb ออกมาเที่ยวนอกประเทศมากขึ้น ซึ่งผลประกอบการไตรมาส 1 จะได้ประโยชน์จากเรื่องดังกล่าวด้วย ทั้งนี้เทรนด์ของ Hybrid Workplace ยังคงเป็นเทรนด์ที่สนับสนุนการเติบโตของ Airbnb ในระยะยาวถึงแม้จะชะลอตัวลงบ้างตามการที่คนกลับไปทำงานที่ออฟฟิศมากขึ้นก็ตาม

Source: Bloomberg as of 17 February 2023, Airbnb

DAOL 다올

DAOL (THAILAND)

กลุ่มธุรกิจการเงิน ดาโอ (ประเทศไทย)

DAOL SEC

DAOL INVESTMENT
MANAGEMENT

DAOL REIT

DAOL LEND

DAOL DIGITAL
PARTNER



‘DAOL, your lifetime financial partner’



0 2351 1800



contactcenter@daol.co.th



www.daol.co.th



[daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)



[daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)

