

GLOBAL STOCKS FOCUS

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

9 พฤษภาคม 2566

แนวโน้มภาคการท่องเที่ยวยังแข็งแกร่ง

- Airbnb แพลตฟอร์มการจองที่พักที่ไม่ได้แบกรับต้นทุนการบริหารโรงแรมเอง แต่เป็นการจับคู่ระหว่างคนที่ต้องการปล่อยบ้านเป็นที่พักและคนที่ต้องการเข้าพักเพื่อการท่องเที่ยว ปัจจุบัน Airbnb มีจำนวนที่พักให้เลือกกว่า 4 ล้านแห่งใน 1 แสนเมืองทั่วโลก โดยจุดเด่นของบริการคือการให้ทางเลือกที่พักในสถานที่หลากหลาย และขนาดเหมาะสมกับลูกค้าแต่ละรายเมื่อเทียบกับธุรกิจโรงแรม
- รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ทั้งรายได้และกำไรออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ บริษัทเผยงบไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$1.90 พันล้าน มากกว่าที่คาดที่ \$1.86 พันล้าน เช่นเดียวกับ EPS อยู่ที่ 48 เซนต์ มากกว่าคาดที่ 25 เซนต์ โดยได้แรงหนุนจากจำนวนการจองและกิจกรรมต่างๆ เพิ่มขึ้นส่งผลให้ Gross booking เพิ่มขึ้น 20% YoY อยู่ที่ \$13.5 พันล้าน
- แนวโน้มไตรมาส 1 ยังคงคาดว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากลูกค้าในฝั่งยุโรปที่มีการจองการเดินทางในช่วงหน้าร้อนตั้งแต่นั้นปี รวมทั้งส่วนแบ่งทางตลาดที่เพิ่มขึ้นในฝั่งลาตินอเมริกาและการฟื้นตัวในฝั่งเอเชีย
- ปี 2023 นักวิเคราะห์คาดการณ์รายได้ \$9.58 พันล้าน (+14% YoY) ตามทิศทางยอดจองที่พักที่เติบโต 14% YoY ขณะที่การลดต้นทุน ส่งผลให้กำไรสุทธิ 24% YoY มาที่ \$3.46 ต่อหุ้น
- ปัจจัยบวกระยะสั้นมาจากการประกาศงบ กลุ่มโรงแรม (Marriott) กลุ่ม Travel agency (Booking, Expedia) กลุ่มเรือสำราญ และสายการบิน ที่ออกมาดีและให้คาดการณ์อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวแข็งแกร่งใน Q2
- ปัจจัยที่ต้องติดตามคือการแข่งขันในธุรกิจ Travel Platform ที่สูงขึ้นโดยเฉพาะจากจีน รวมถึงความเสี่ยงด้านกฎหมาย ซึ่งบางประเทศอาจต้องขอใบอนุญาตเพื่อดำเนินกิจการโรงแรม

AIRBNB

(ABNB US)

Last price	125.65
Consensus TP	139.81
Currency	USD
Upside	+11.3%
Key Information	
Market Cap	USD 80.3 Bn
PE 23E	36.34x
EPS Growth 23E	23.94%

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันธนาทิก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

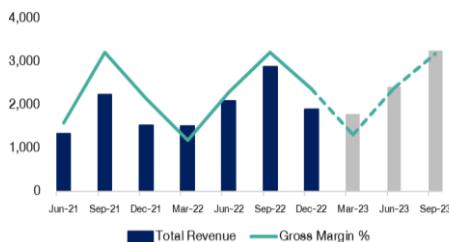
เอกรัฐ ศรีสุลิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งจิเชียร

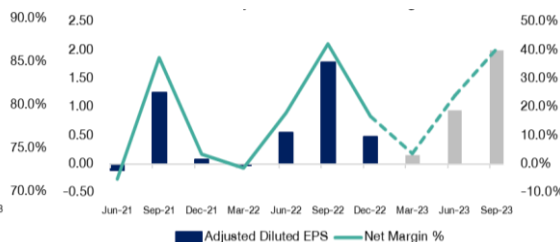
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Revenue AND Gross Margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Adjusted EPS and Net margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Comment

- เกิดสัญญาณ Breakout แนวด้าน Symmetrical Triangle ที่ 122 เหรียญฯ มองเป็นสัญญาณจบรอบการพักตัวขึ้นต่อไปแนวด้านที่ 131 เหรียญฯ
- MACD เกิดสัญญาณบวกจากการกลับมาขึ้นเหนือ 0 และ Signal Line ยืนยันแนวโน้มขาขึ้นและ Momentum เติบโตระยะสั้น
- รับบริเวณ 122 เหรียญฯ แนวด้าน 131 เหรียญฯ

GLOBAL STOCKS FOCUS

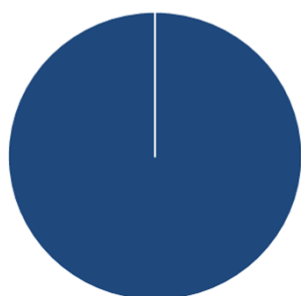
US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

Financial					
Period	31-Mar-22	30-Jun-22	30-Sep-22	31-Dec-22	31-Mar-23
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total Revenue (mn)	1,508.9	2,104.1	2,884.4	1,902.0	1,791.5
<i>Growth Over Prior Year</i>	70.1%	57.6%	28.9%	24.2%	18.7%
Revenue Estimate	1,451.9	2,096.0	2,825.8	1,861.3	
Revenue % surprise	3.9%	0.4%	2.1%	2.2%	
Gross Profit (mn)	1,146.3	1,714.0	2,483.3	1,557.0	1,372.3
<i>Gross Margin %</i>	76.0%	81.5%	86.1%	81.9%	76.6%
EBITDA (mn)	24.1	394.8	1,216.3	247.9	259.4
<i>Margin %</i>	1.6%	18.8%	42.2%	13.0%	14.5%
EBIT (mn)	(5.1)	368.8	1,203.5	235.0	(10.6)
<i>Margin %</i>	(0.3%)	17.5%	41.7%	12.4%	(0.6%)
Net Income (mn)	(18.8)	378.8	1,214.3	319.0	66.8
<i>Margin %</i>	(1.2%)	18.0%	42.1%	16.8%	3.7%
<i>Growth Over Prior Year</i>	98.4%	655.3%	45.6%	480.0%	455.5%
Net Income Estimate	(179.3)	297.5	1,015.2	176.6	
Net Income % surprise	-89.5%	27.4%	19.6%	80.6%	
4Q22	Actuals	Mean Consensus	Result	Valuation	
Internet-Hotel Room Nights	88	90	Miss	Period	1Q23
Internet-Gross Bookings	13,500	13,579	Miss	Forward P/E	36.3
Diluted Weighted Average Shares	672	676	Miss	AVG (5Y)	-
Estimate Comparable Capital Expend	(8)	(10)	Beat	Forward P/S	8.4
Hotels - Average Daily Rate	0	0	Beat	AVG (5Y)	-
Net Take Rate	0	0	Beat	EV/EBITDA	24.5
1Q23	Guidance	Consensus	Result	AVG (5Y)	75.9
Sales	1,785	1,791	Miss	P/B	10.2
Gross Margin (%)	-	77	-	AVG (5Y)	-
EPS	-	0	-		

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

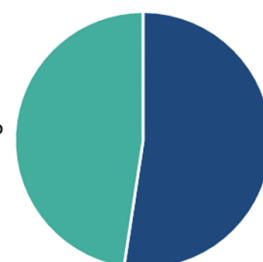
Revenue Breakdown



Travel and Booking Services, 100%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue by Geography



United States, 48%

International, 52%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส