NH투자증권

Airbnb (ABNB.US)

궤도에 오른 사업자와 하반기 기대되는 이벤트

Analyst 임지용 (해외기업/글로벌IT) 02)768-7350, jiyong.im@nhqv.com

시장/업종	미국 NASDAQ / 경기소비재	**국내 비교기업**	--
목표주가(컨센서스)	155.5달러	**매출비중(2023/12)**	Platform for Unique Stays & Experiences 100%
현재가/시가총액	157.9달러 / 101.8십억달러(138.5조원)	**최대주주**	The Vanguard Group 7.2%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균

하계 성수기와 맞물려 파리 올림픽과 독일 유로컵 효과 기대

아이콘과 게스트 즐겨찾기 등 핵심 서비스 완성도가 높아지고 있는 추세. 브랜드 파워로 앱에서 예약되는 직접 트래픽이 증가하고 절제된 마케팅으로 FCF 창출 능력도 궤도에 오름. 글로벌 TAM 확장과 숙소 이상의 경험을 제공하기 위한 추가적인 기능들을 지속적으로 업데이트 중. 올해 연말 AI의 대대적인 도입으로 UX가 새롭게 개편될 것을 예고. 본업에서의 유기적 성장세도 긍정적이고 파리 하계 올림픽과 독일 유로컵 이벤트 효과도 기대해볼만 함. 3분기 성수기 효과와 맞물려 레버리지 효과 크게 나올 것으로 예상. 여행 수요 외적으로 동사의 혁신은 크로스 버티컬 플랫폼 회사로 진화하는 데에 있음. 단순 숙박 중개업체에서 여행의 브랜드, 경험 마켓플레이스, 더 나아가 새로운 영역으로의 확장을 암시하는 것이 중요함

신기능 출시로 인해 숙박 이상의 경험을 지속적으로 제공, Next Big Thing을 향한 여정

FY2024 1분기 매출액은 21.4억달러(+17.8% 이하 y-y), 조정 EBITDA 4.24억달러(+62%), EBITDA 이익률 20% 기록. FCF는 19.1억달러(TTM FCF 이익률 41%), 순이익은 2.64억달러(+126%, 순이익률 12%)

양질의 호스트 커뮤니티 육성에 집중. 더 나은 도구를 제공하고 호스트가 고품질의 숙소를 제공할 수 있게 기여. 게스트 역시 기대치에 충족하지 못하는 수천개의 숙소를 삭제. 삭제 조치를 제외하면 활성화 숙소 등록 건수는 +17% y-y 기록. 게스트 즐겨찾기 기능을 출시, 평점/후기/신뢰도 기준. 게스트 즐겨찾기 출시 이후 해당 기능을 통해 숙박 1억건 이상 예약됨. 지난주에는 음악/영화/스포츠에 유명인사가 호스트가 되어 특별한 경험을 제공하는 카테고리인 아이콘을 소개. 즉, 숙소 이상의 서비스를 제공하는 것을 강조. 아이콘 출시 이후 IPO 시기보다 더 많은 언론 주목을 받은 상황. 모바일 앱 예약 비중은 49%에서 54%로 증가, 직접 트래픽이 많아지는 긍정적인 환경 지속. 파리 올림픽 예약 숙박 건수는 전년 동기 대비 5배 증가, 독일 유로컵도 비슷한 추세. 특별 이벤트에 대응해 탄력적으로 공급을 늘릴 수 있는 것은 에어비앤비만의 강점. 라틴아메리카와 이탈리아, 스페인, 스위스, 네덜란드, 아시아에서는 일본, 한국, 중국 시장 침투율 제고로 TAM을 키울 것

2분기 가이던스는 매출액 26.8억~27.4억달러(+8~10%) 제시. 영업일수 감소 및 환율 영향으로 소폭 둔화. 다만 여름 여행 성수기 및 올림픽/유로컵 등 3분기 성장 가속화 예상. 2분기 수익성은 일회성 비용(결제 처리 인센티브) 영향과 마케팅 비용 증가로 인해 소폭 둔화. 2024년 연간으로는 EBITDA 이익률 최소 35% 달성 제시

Airbnb FY2024 1분기 실적 Review

(단위: 백만달러, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P				2Q24E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	컨센서스
매출액	1,818	2,484	3,397	2,218	2,142	17.8	-3.4	2,061	2,741
조정 EBITDA	262	819	1,834	738	424	61.8	-42.5	328	905
EBITDA 마진	*14.4*	*33.0*	*54.0*	*33.3*	*19.8*	--	--	*15.9*	*33.0*
(지배)순이익	117	650	4,374	-349	264	125.6	흑전	164	630
Free Cash Flow	1,581	900	1,310	46	1,909	20.7	4,050.0	738	1,771

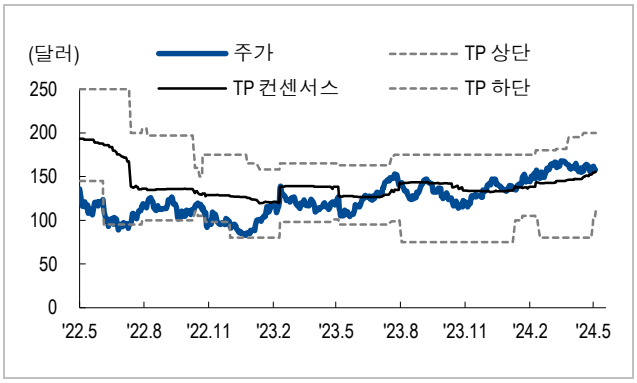
주: 12월 결산법인, EBITDA는 Non-GAAP 기준; 자료: Airbnb, FactSet, NH투자증권 리서치본부

투자의견 및 목표주가 컨센서스

투자의견			목표주가	괴리율
Buy	8	현재가	157.9달러	-
Hold	21	High	200.0달러	+26.7%
Sell	4	Average	155.5달러	-1.5%
		Low	110.0달러	-30.3%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Airbnb (ABNB.US)



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.