MIRAE ASSET 미래에셋증권

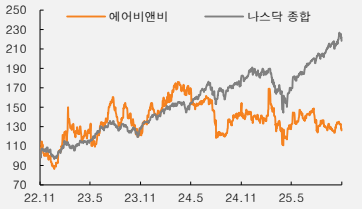
Equity Research
2025.11.7

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	23,053.99
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	73.08
시가총액(조원)	105.75
상장주식수(백만주)	606.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	572.18
52주 최저가(USD)	105.69
52주 최고가(USD)	161.42

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.1	-0.9	-14.5
상대주가	-0.3	-24.0	-29.6



[감수]
김규연
gyuyeon.kim@miraeasset.com

ABNB US · 레저 · 미국

에어비앤비

3Q25 리뷰: AI 예측 초과하는 성과

- AI 통합 시계열 분석 결과, Airbnb의 주요 지표들이 AI 모델 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 총매출액과 영업이익이 의미 있게 상회했다. 그러나 총예약금액 대비 EBITDA 마진과 EBITDA 마진은 모델 예측치를 하회했다.
- 경영진은 서비스 개선, 글로벌 확장, 제공 품목 확대, 앱에 AI 통합 등 네 가지 주요 분야에 집중하고 있다고 밝혔다. 이번 분기에는 예약 관리와 최적의 숙소 발견을 위한 새로운 기능을 다수 발표했다. 또한, 2025년 4분기에는 조정된 EBITDA가 전년 대비 평탄하거나 소폭 감소할 것으로 예상하고 있다.
- Airbnb 주가는 지난 3개월간 -0.4% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -7.9%p, -5.6%p 초과 하락한 것이다. 현재 주가는 PER 25.8배로, 과거 평균인 29.1배보다 낮은 수준이다.

주요 실적 평가

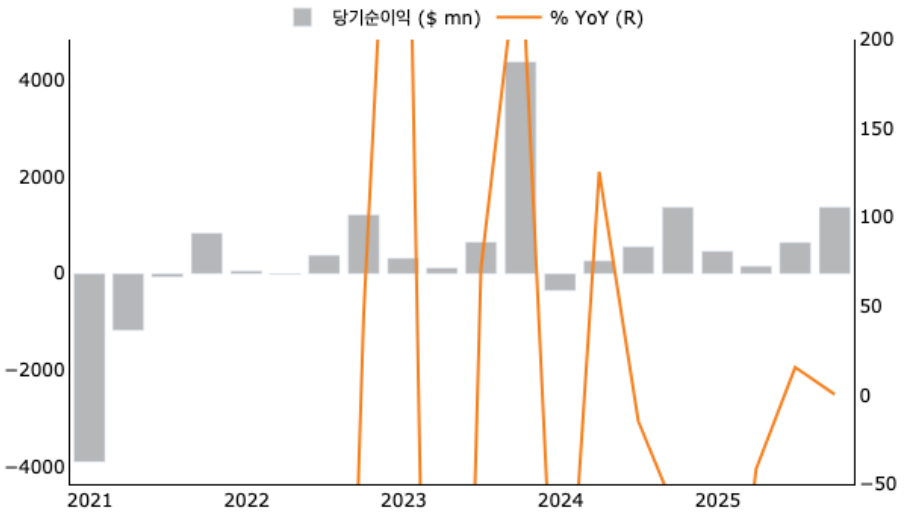
총매출액은 $4,095mn(+9.7% YoY, +32.3% QoQ)으로 증가했다. 총예약금액(Gross Booking)은 $22.9bn로 +13.9% YoY 성장했다. 매출마진율(take rate)은 17.9%로 -0.7%p YoY 소폭 낮아졌다. 영업이익은 $1,625mn(+6.6% YoY)으로 증가했으나, 영업이익률은 39.7%(-1.2%p YoY)로 하락했다. 당기순이익은 $1,374mn(+0.4% YoY), 주당순이익(EPS)은 $+2.21(+3.8% YoY)으로 소폭 증가했다. 이러한 성장은 미국 시장의 강한 수요, 총예약금액의 증가, 일본과 인도에서의 신규 예약자 증가에 기인한다. 총매출액의 증가(+9.7% YoY)와 영업현금흐름의 증가(+25.8% YoY)가 긍정적이다. 총매출액과 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 당기순이익과 주당순이익은 각각 6.0%와 6.2% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, $ bn, %)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	4,095	32.3	9.7
영업이익	1,625	165.5	6.6
당기순이익	1,374	114.0	0.4
주당순이익(EPS)	2.21	114.6	3.8
총예약금액	22.9	-2.6	13.9
매출마진율(Take rate)	17.9	35.8	-3.7

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Airbnb 당기순이익 및 변동률

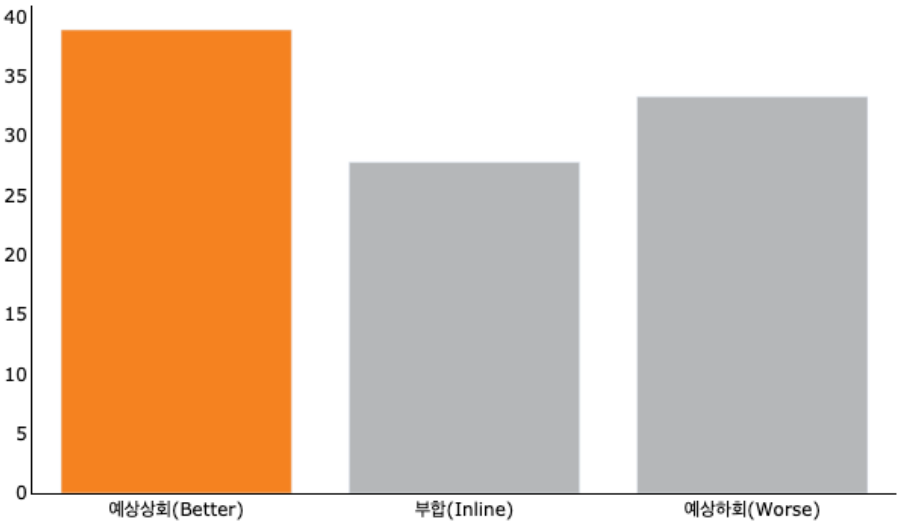


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

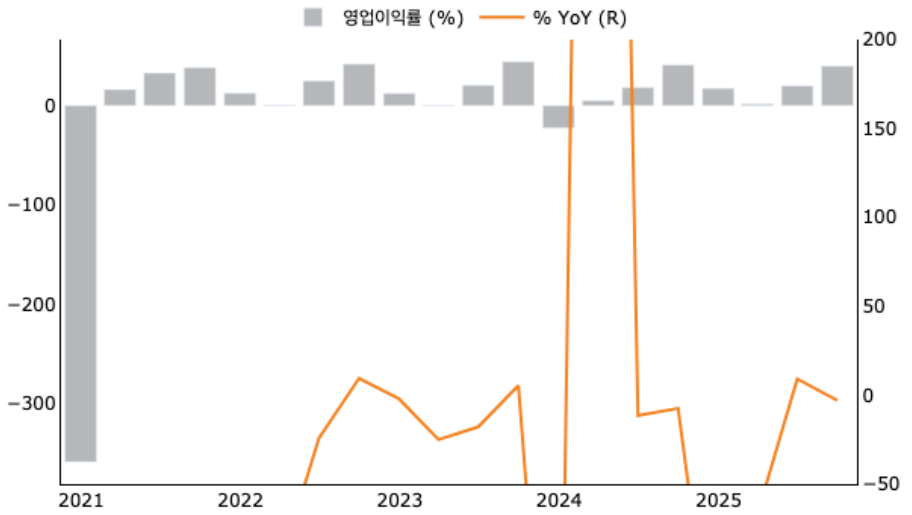
AI 통합 시계열 분석 결과, Airbnb의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 38.9%, 부합: 27.8%, 하회: 33.3%) 주요 지표 중 ['총매출액', '영업이익', '영업이익률']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['총예약금액대비 EBITDA 마진', 'EBITDA마진']은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



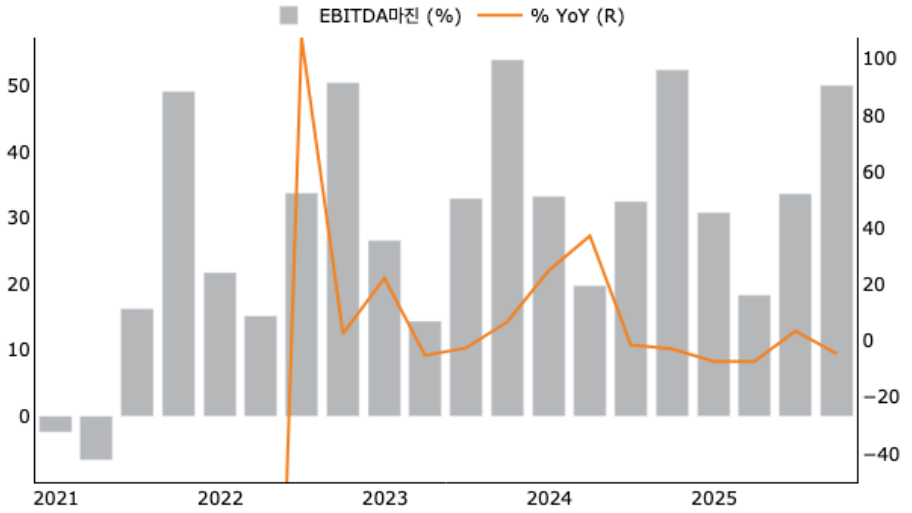
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Airbnb 영업이익률 및 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 에어비앤비 EBITDA 마진 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

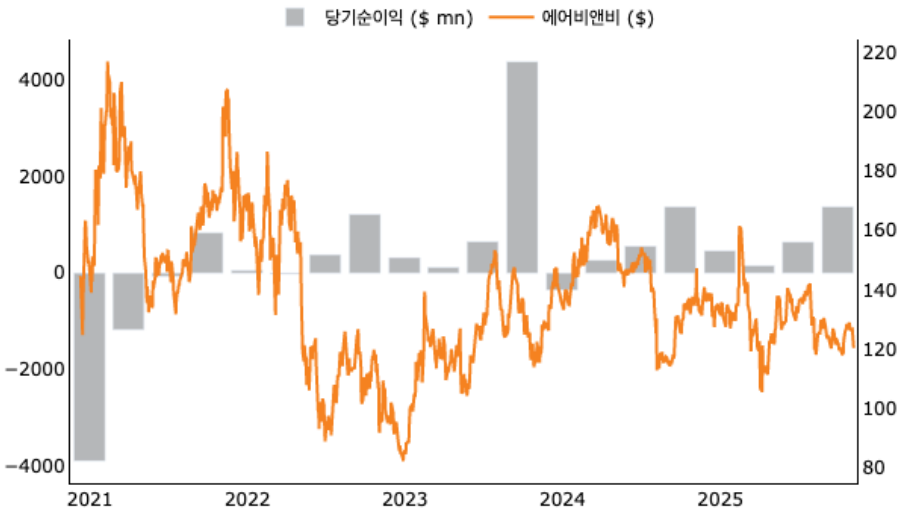
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 우리는 서비스 개선, 글로벌 확장, 제공 품목 확대, 앱에 AI 통합 등 네 가지 주요 분야에 집중하여 지속적인 성장을 추진하고 있다; 2) 이번 분기에는 예약 관리와 최적의 숙소 발견을 용이하게 하는 수십 가지 새로운 기능을 발표했다; 3) 2025년 4분기에는 조정된 EBITDA가 전년 대비 평탄하거나 소폭 감소할 것으로 예상하며, 이는 신규 성장 및 정책 이니셔티브에 대한 투자에 기인한다.

밸류에이션

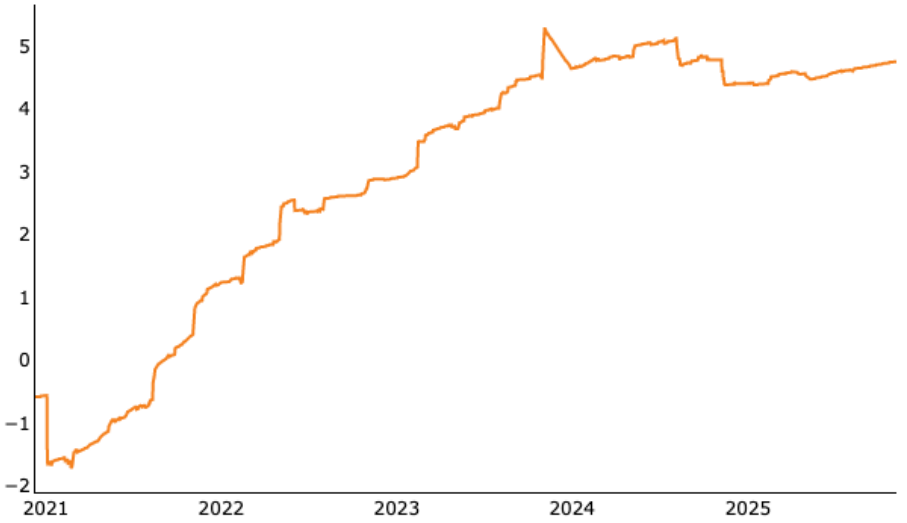
Airbnb 주가는 지난 3개월간 -0.4% 하락했으며, 이는 나스닥지수 대비 -7.9%p, S&P500지수 대비 -5.6%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Booking Holdings은 -9.8%, Marriott International은 7.9%의 수익률을 기록했다. 현재 Airbnb 주식은 PER 25.8배에 거래 중이며, 과거 평균인 29.1배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

Exhibit 6: 에어비앤비 당기순이익 추세 분석



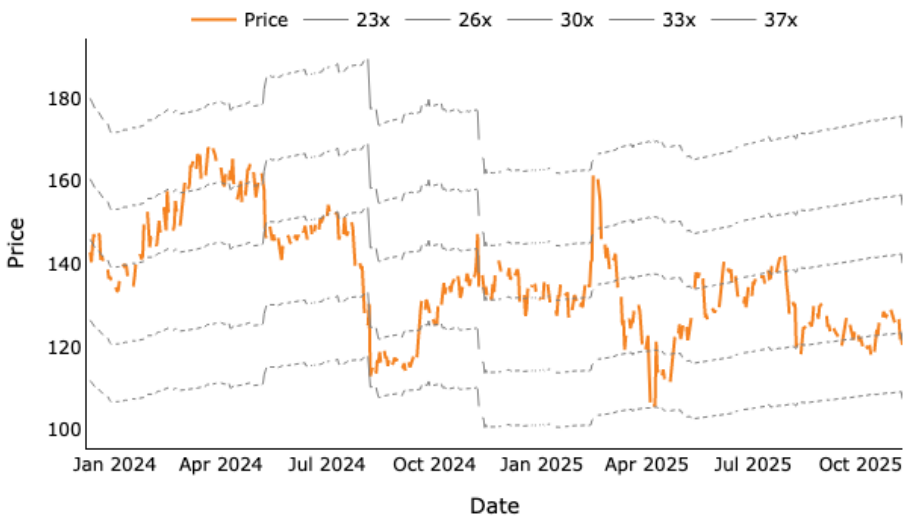
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 에어비앤비 예상 EPS 추세 ($)



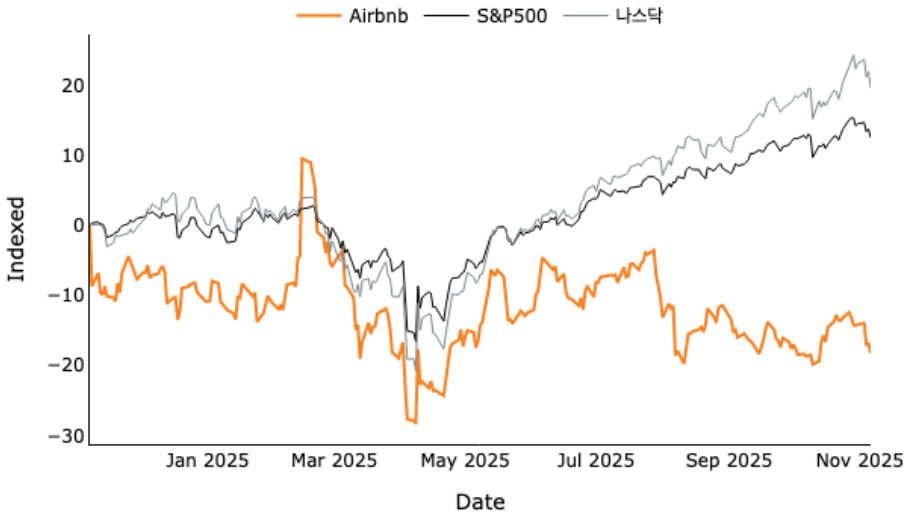
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Airbnb PE 밴드 차트



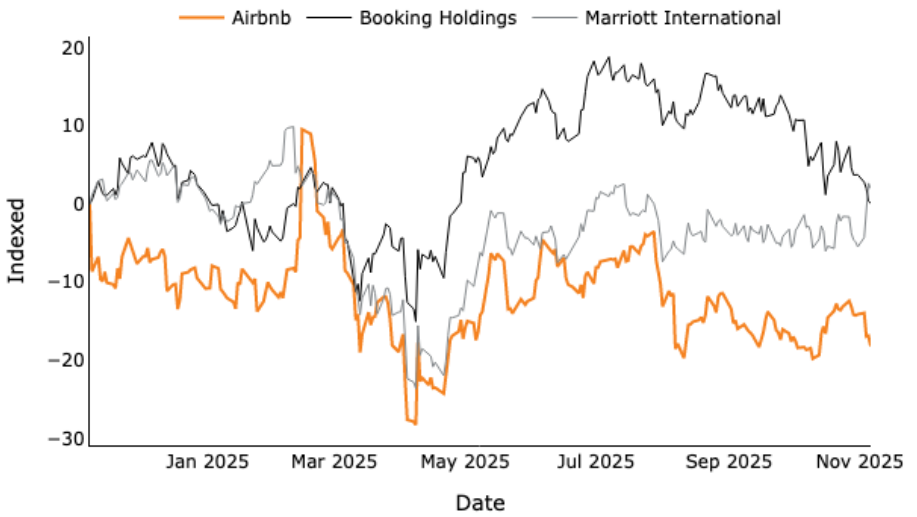
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Airbnb, S&P500, 나스닥



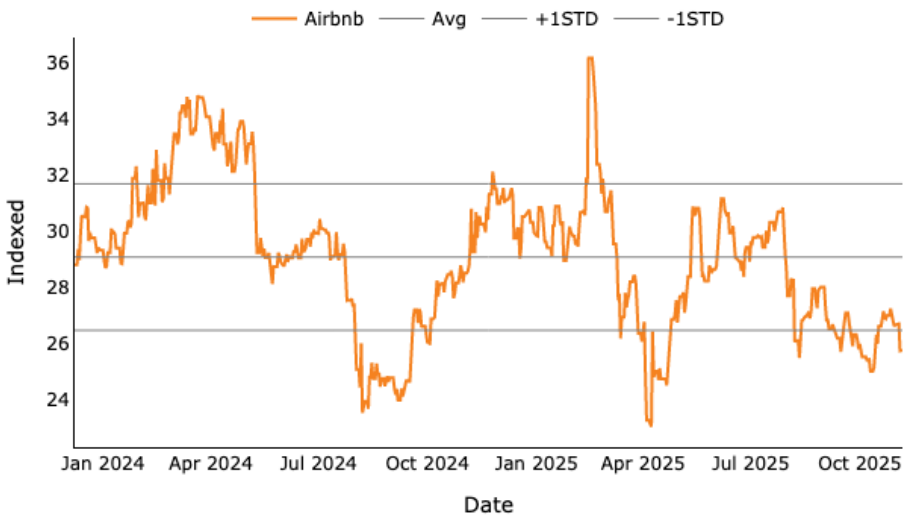
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Airbnb 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

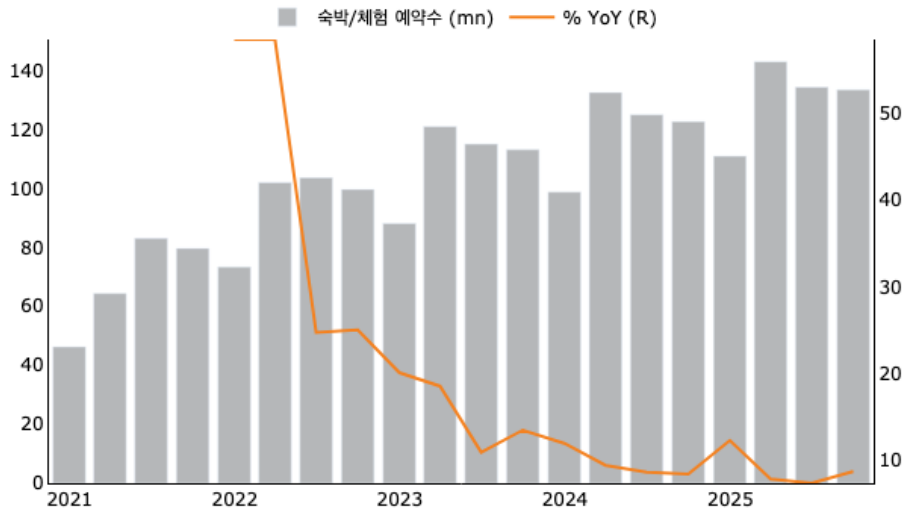


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

총예약 및 ARD

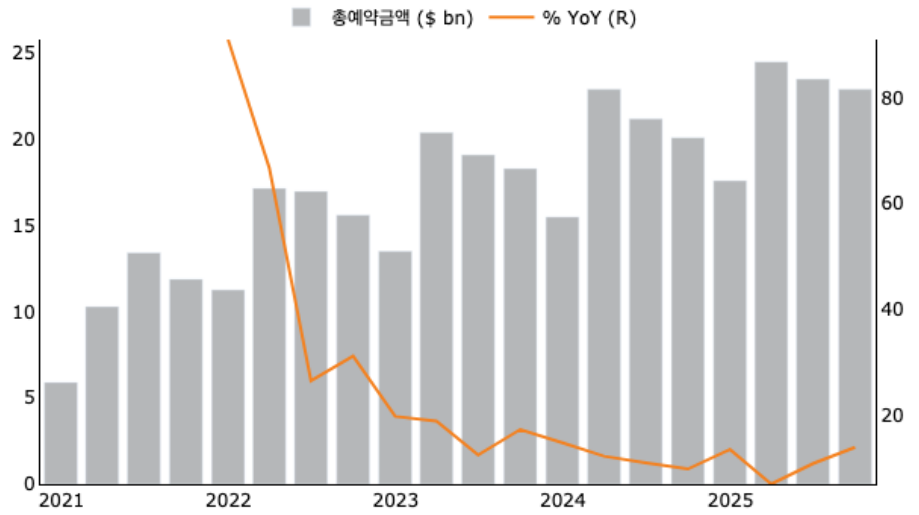
총 숙박/체험 예약수는 134백만(+8.8% YoY, -0.6% QoQ)으로 증가했다. 총예약금액(Gross Booking)은 $22.9bn로 +13.9% YoY 증가했다. 평균객실요금(ADR)은 $171.41(+4.7% YoY, -2.0% QoQ)으로 집계되었다. 이러한 결과는 전반적인 시장 회복세를 반영하며, 특히 예약금액의 증가가 두드러진다.

Exhibit 12: 에어비앤비 예약수 및 변동률



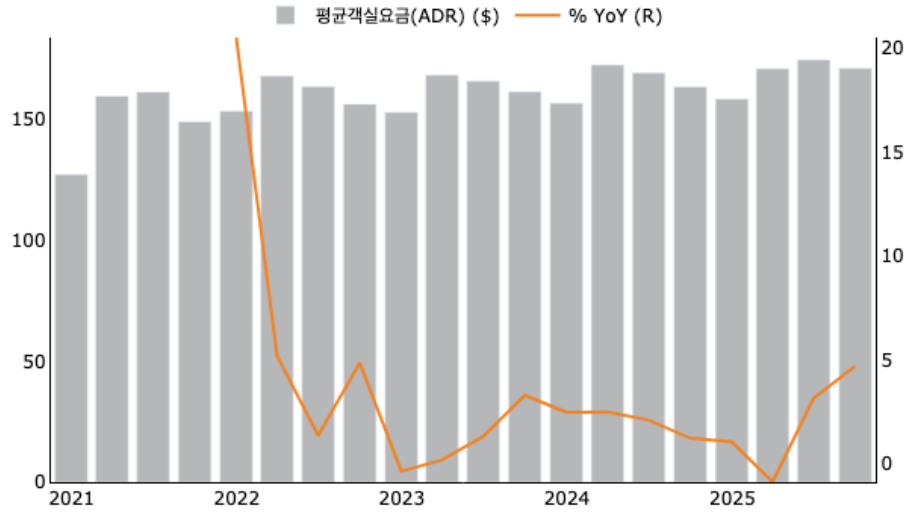
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 에어비앤비 예약금액 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 에어비앤비 평균 객실 요금 변동

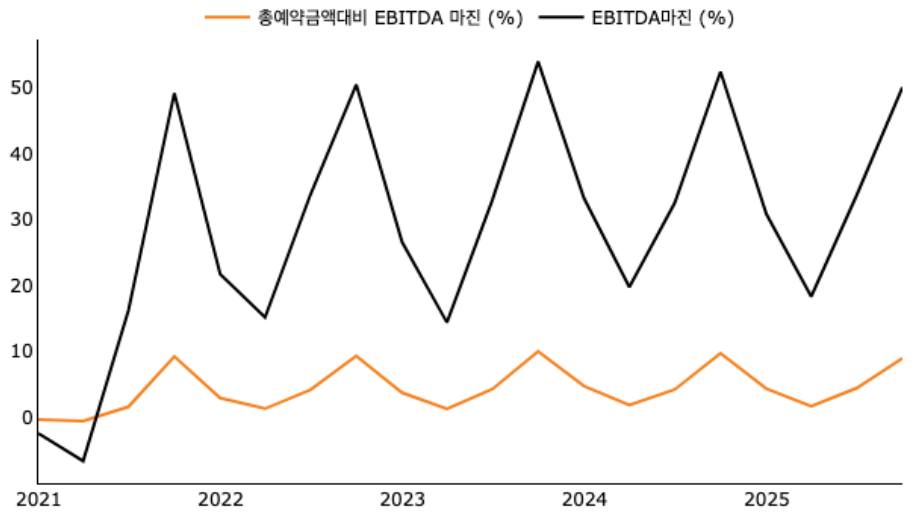


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

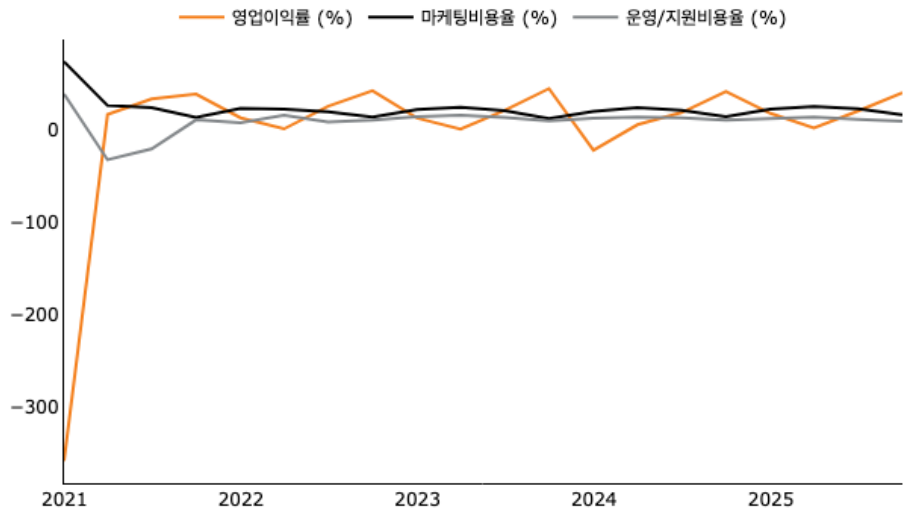
총예약금액 대비 EBITDA 마진은 9.0%로 −0.8%p YoY 낮아졌으며, EBITDA 마진은 50.1%(-2.4%p YoY)로 하락했다. 영업이익률은 39.7%(−1.2%p YoY)로 집계되었다. 마케팅비용율은 15.6%로 +1.8%p YoY 상승했다. 반면, 운영 및 지원비용율은 8.9%(-1.0%p YoY)로 감소했다. 조정된 EBITDA 마진은 새로운 성장 및 정책 이니셔티브에 대한 투자로 인해 감소할 것으로 예상된다.

Exhibit 15: 에어비앤비 EBITDA 마진 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 에어비앤비 비용 구조 분석

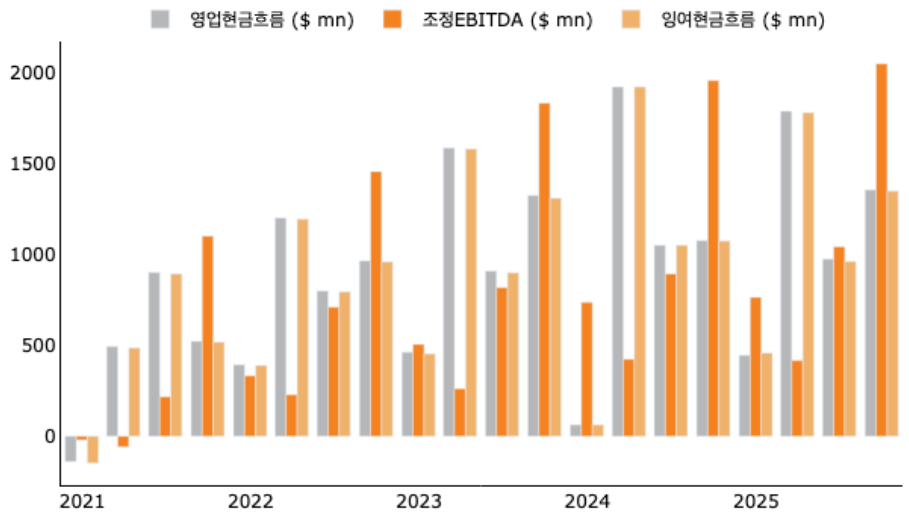


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

영업현금흐름은 $1,356mn으로 전년 대비 25.8% 증가하고, 전분기 대비 39.1% 상승했다. 조정EBITDA는 $2,051mn으로 YoY 4.7% 소폭 증가했다. 잉여현금흐름은 $1,349mn으로 YoY 25.6% 증가했다. 전반적으로 긍정적인 실적이 나타났으며, 향후에도 안정적인 현금 흐름을 기대할 수 있다.

Exhibit 17: Airbnb 재무 성과 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1559720/000119312525269432/d40503dex991.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.