



DAOL SEC

DAOL Smart Foreign Idea – Travel Tech

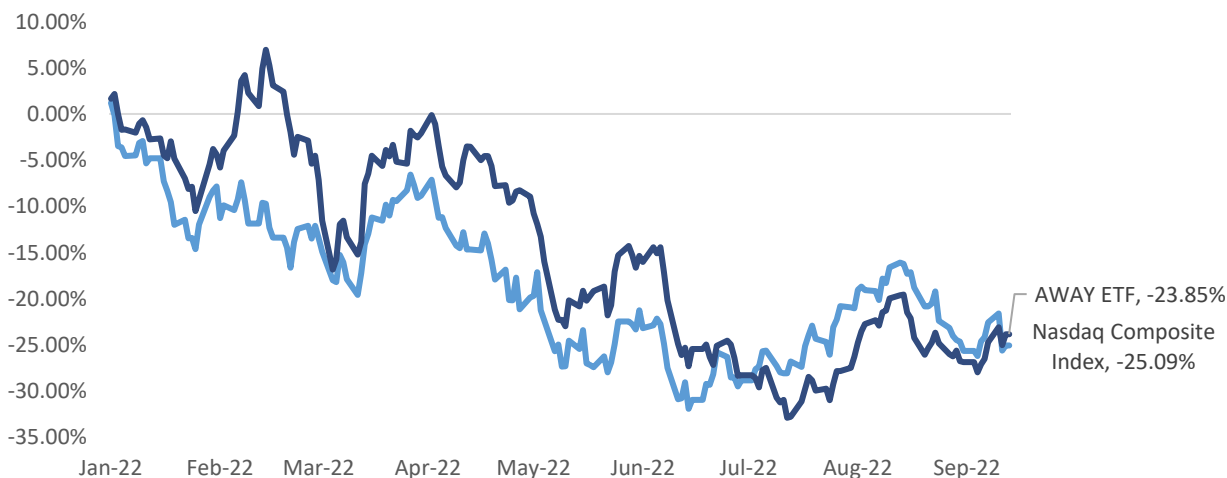
12-16 September 2022

Strategy & Product Development Department

Prime Travel Technology Index Valuation (Price to Sales)



Performance (YTD)



- ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาดัชนี NASDAQ Composite ปรับตัวลง -25.09% ในขณะที่ AWAY ETF ที่ลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการเดินทางปรับตัวลงใกล้เคียงกับตลาดที่ -23.85% โดยหุ้นในกลุ่มดังกล่าวส่วนใหญ่จะยังไม่มีการประเมินมูลค่าที่ลดลง (ยกเว้น Booking Holdings) ทำให้ได้รับผลกระทบจากการดำเนินนโยบายเข้มงวดของ Fed ค่อนข้างมาก เช่นเดียวกับหุ้นเทคโนโลยีขนาดกลาง-เล็กอื่นๆ
- โดยถึงแม้หลายประเทศจะมีการเปิดเมืองเต็มที่เท่าก่อนโควิด19 แล้ว และ ทำให้คนสามารถเดินทางไปท่องเที่ยวได้ตามปกติ (ส่วนใหญ่เป็นประเทศฝั่งตะวันตก) แต่ในฝั่งเอเชียบางประเทศยังเปิดให้นักท่องเที่ยวเข้ามาได้ไม่เต็มที่ (โดยเฉพาะจีนที่ยังไม่ให้นักท่องเที่ยวทั่วไปเข้าเลย)
- ประเด็นดังกล่าวทำให้หุ้นที่รายได้หลักมาจากฝั่งสหรัฐฯและยุโรปอย่าง Booking.com, Airbnb และ Uber นั้น รายได้อยู่ใกล้เคียงหรือมากกว่าปี 2019 (ช่วงก่อนเกิด Covid19) ไปแล้วเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในขณะที่หุ้นที่มีรายได้จากฝั่งเอเชียโดยเฉพาะจีนเป็นหลักอย่าง Trip.com และ Tongcheng-Elong (780 HK) นั้น รายได้ต่ำกว่าช่วงก่อน Covid19 ระดับหนึ่งจากการเดินทางที่ยังจำกัดอยู่
- ปัจจัยบวกในระยะสั้นคือไตรมาส 3 จะเป็น High Season ของธุรกิจ Online Travel Agency (OTA) ซึ่งส่วนใหญ่รายได้และกำไรจะดีที่สุดในไตรมาส 3 บวกกับการที่ประเทศฝั่งเอเชีย (ยกเว้น) มีนโยบายเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวมากขึ้น ส่วนในระยะกลาง-ยาว เทรนด์ของ Hybrid Working และ Digital Nomad จะสนับสนุนการเติบโตในระยะยาวของกลุ่มธุรกิจ OTA เช่นเดียวกับการ Cross Selling Product อื่นๆ เช่น ตัวเครื่องบิน ประกันเดินทางจะช่วยสนับสนุนการเติบโตระยะยาวของกลุ่มได้
- ประเด็นที่ต้องระวังคือเศรษฐกิจที่เริ่มเปราะบาง อาจทำให้คนมีโอกาสจะต้องประหยัดมากขึ้น และลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลงซึ่งการท่องเที่ยวเป็นหนึ่งในนั้น

Source: CFRA, Bloomberg

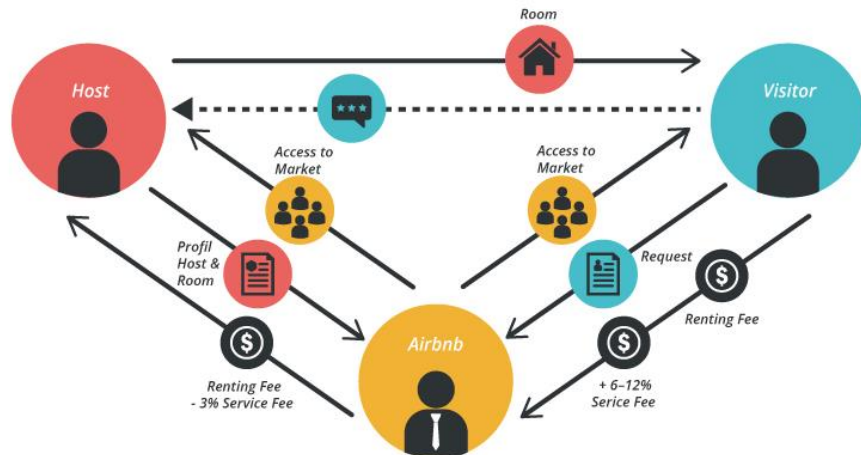
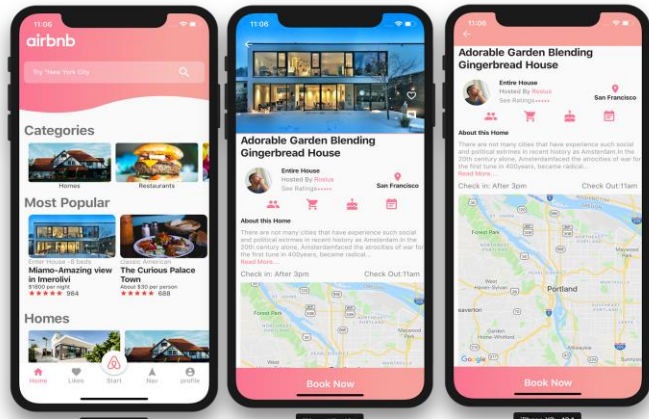


	Airbnb	Booking holdings
Company Profile	The biggest traditional OTA (Online Travel Agencies) in world	The world leader in alternative accommodations
Platform & Service	ให้บริการ Platform หลัก คือ Airbnb.com ซึ่งให้บริการจองที่พักแบบ Alternative ซึ่งจะเน้นความรู้สึกที่แปลกใหม่หาที่ไหนไม่ได้ โดยปัจจุบันมีการเพิ่มบริการการจองกิจกรรมทั้งออฟไลน์และออนไลน์บน Platform เพิ่มเติม อาทิ เช่น การสอนทำอาหารที่บ้าน	ให้บริการ 6 Platform หลัก ได้แก่ Bookings.com, Priceline.com , Agoda (ให้บริการจองโรงแรมออนไลน์), Rentalcars.com (ให้บริการเช่ารถยนต์), OpenTable (จองร้านอาหาร) และ KAYAK (Metasearch เพื่อค้นหาที่พักที่สุุดจากทุกแหล่งการจอง)
Growth Opportunities	<ul style="list-style-type: none"> เน้นการให้ประสบการณ์ที่แตกต่าง มีความเฉพาะตัวสูง หาไม่ได้จาก Platform อื่นๆ เพื่อให้ลูกค้าประทับใจ และ บอกต่อ เพื่อให้มีคนมาใช้บริการของ Airbnb มากขึ้น เติบโตแบบ organic growth โดยจะเน้นไปที่การเปลี่ยนผู้ใช้บริการ (คนจองที่พัก) ที่มีความประทับใจบริการของ Airbnb มาเป็นผู้ให้บริการ (คนปล่อยเช่าที่พัก) ซึ่งบริษัทมองว่าเป็น Network Effect แบบหนึ่ง 	<ul style="list-style-type: none"> เน้นการทำโฆษณาผ่าน Online Advertising เช่น การทำโฆษณาทั้งผ่าน Search Engine / Metasearch อย่าง Google, KAYAK และ ผ่าน Social Media อย่าง Facebook, Instagram เติบโตผ่านการทำควบรวมกิจการเป็นหลัก โดยบริษัทเริ่มมาจากการที่ Priceline.com ควบรวมกับ Booking.com โดยในอนาคตจะเน้นไปที่ธุรกิจที่ไม่ใช่การจองโรงแรมออนไลน์ แต่จะยังอยู่ในหมวดหมู่ของการท่องเที่ยวและพักผ่อน
Competitive Strength	เป็นบริการที่แตกต่างไม่เหมือนใคร ให้ความรู้สึกที่แปลกใหม่เหมือนไปพักที่บ้านพักตากอากาศโดยไม่ต้องซื้อเอง ทำให้ลูกค้าที่ชอบความแตกต่างเลือกใช้บริการเป็นตัวเลือกรายแรกๆ ทั้งยังได้รับประโยชน์จาก Insent Hybrid Working	ด้วยความเป็นผู้นำในธุรกิจ OTA (Online Travel Agencies) ทำให้มี Contact กับที่พักและบริการอื่นๆ มากกว่าคู่แข่งที่เข้าใหม่จำเป็นต้องใช้เวลาและเงินทุนมหาศาลในการไล่ตาม Booking holdings ให้ทัน ซึ่งมีโอกาสเป็นไปได้ค่อนข้างต่ำ
Key Risk	การให้บริการห้องพักของ Airbnb นั้นในหลายๆประเทศยังคงไม่มีกฎหมายรับรอง และ เป็นการทำธุรกิจอยู่บนช่องว่างของกฎหมาย ทำให้หลายครั้งเกิดปัญหาขึ้น เช่น การนำห้องคอนโดมิเนียมไปปล่อยเช่ารายวันผ่าน Airbnb	การที่แบรนด์โรงแรมดังๆอย่าง Marriot, Hilton และ InterContinental มาเปิดบริการให้จองออนไลน์ผ่านหน้า Website ของบริษัทเองโดยไม่ผ่าน OTA (Online Travel Agencies) ด้วยค่าห้องพักที่ถูกกว่า พร้อมมีการทำบริการ Royalty Program เช่น การให้ส่วนลดในการเข้าพักครั้งถัดไป

Source: Investopedia, Seeking Alpha

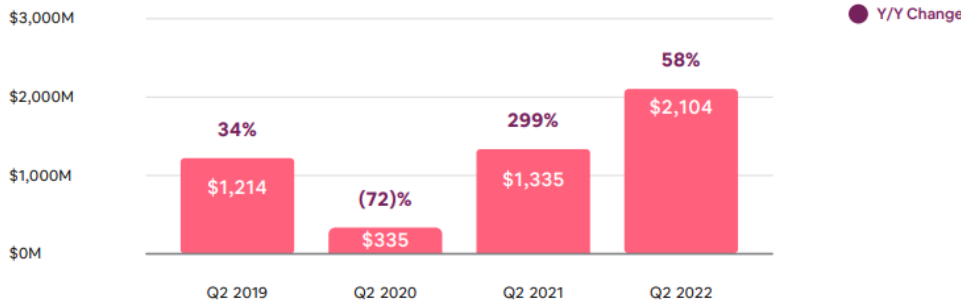


บริษัทให้บริการ Platform สำหรับเช่าที่พักแบบ Home Sharing ที่ให้เจ้าของบ้าน Apartment หรือห้องพัก เปิดให้ผู้เช่าเข้ามาใช้บริการ เป็นอีกหนึ่งทางเลือก สำหรับผู้ที่ไม่ต้องการพักโรงแรม หรือต้องการเปลี่ยนประสบการณ์ในราคาที่ถูกลง โดย Airbnb เป็นที่นิยมในหมู่นักท่องเที่ยวคนรุ่นใหม่ โดย Platform สร้าง รายได้จากการเก็บค่าธรรมเนียมจากทั้งฝั่งผู้เช่า และผู้ให้เช่า ปัจจุบัน Airbnb มีให้บริการกว่า 220 ประเทศ และ 100,000 เมืองทั่วโลก



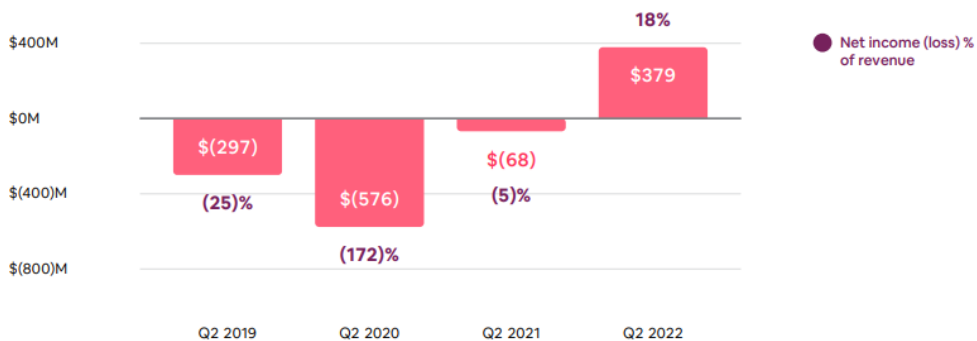
Quarterly Revenue (\$M)

Q2 2022 revenue of \$2.1 billion grew nearly 60% year-over-year.



Quarterly Net Income (Loss) (\$M)

Most profitable Q2 ever with \$379 million of net income.



Airbnb เป็นหนึ่งในธุรกิจที่ได้รับผลกระทบหนักในช่วงแรกของการแพร่ระบาดของ Covid-19 ในปี 2020 อย่างไรก็ตาม Airbnb กลับมาฟื้นตัวได้ดีหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 คลี่คลายลง ส่งผลให้ผู้คนกลับมาเดินทางท่องเที่ยวได้มากขึ้นจาก Pent-up Demand นอกจากนี้การเปลี่ยนไปของพฤติกรรมของคนที่เปลี่ยนจากการ Work-from-Home ไปเป็น Work-from-Anywhere มากขึ้น รวมถึงการมอบประสบการณ์ที่หลากหลายให้กับผู้เช่า จะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ Airbnb เติบโตได้ดีในอนาคต

Source: Airbnb, CFRA, Bloomberg



Earning Results

- ไตรมาส 2 ปี 2022 บริษัทมีรายได้รวม 2.1 พันล้านดอลลาร์ เติบโต +58% YoY (+64% หากไม่รวมการขาดทุนจาก FX) และมีกำไรสุทธิ 379 ล้านดอลลาร์ จาก Demand การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในภูมิภาค North America, EMEA และ Latin America
- นอกจากนั้น ยอดการจอง Airbnb ยังคงเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางภาวะราคาน้ำมันแพง และอัตราเงินเฟ้อสูง โดยในไตรมาสที่ผ่านมา Airbnb มียอดการจอง (Night & Experiences Booked) สูงถึง 103.7 ล้านครั้ง เติบโต 25% YoY ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาสของบริษัท และยังมีมูลค่ารวมของการจองที่พัก (Gross Booking Value) กว่า 17 พันล้านดอลลาร์ เติบโต 27% YoY
- รายได้เฉลี่ยต่อวัน (Average Daily Rate, ADRs) อยู่ที่ระดับ 164 ดอลลาร์ เติบโต 40% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2019
- โดยปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของ Airbnb ในไตรมาสที่ผ่านมา ได้แก่ ความต้องการใช้บริการ Airbnb เติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์, การเดินทางข้ามเมือง และข้ามประเทศฟื้นตัวได้ดีในช่วง Post-Pandemic, ผู้ใช้บริการ Airbnb มีการเข้าพักนานขึ้น โดยสัดส่วนของการเข้าพัก 28 วันขึ้นไป มีเติบโตสูงสุด เมื่อเทียบกับปี 2019 และความต้องการใช้บริการ Airbnb ที่เพิ่มขึ้น ทำให้จำนวนของ Host ทยอยตัวตาม Demand ไปด้วย

Guidance & Outlook

- Airbnb คาดว่าจะสามารถสร้างรายได้ 2.78-2.88 พันล้านดอลลาร์ ในไตรมาส 3 ปี 2022 ซึ่งจะเป็นระดับรายได้ต่อไตรมาสที่สูงที่สุดของบริษัท คิดเป็นการเติบโต 24%-29% YoY โดยคาดว่า ยอดการจอง (Night & Experiences Booked) จะเติบโตอยู่ในระดับใกล้เคียงกับการเติบโต YoY ไตรมาส 2 ปี 2022 ที่ผ่านมา แต่คาดว่า รายได้เฉลี่ยต่อวัน (ADRs) จะเติบโตสูงกว่าไตรมาส 3 ปี 2021

* Based on Bloomberg Consensus Estimate as of 16 September 2022 / Source: Airbnb, CFRA, Bloomberg

Stock Report | **August 06, 2022** | NasdaqGS Symbol: **ABNB**

Airbnb, Inc.



Recommendation

BUY ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 117.11 [as of market close Aug 05, 2022]

12-Mo. Target Price

USD 125.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Blend

Equity Analyst Angelo Zino, CFA

GICS Sector Consumer Discretionary

Sub-Industry Hotels, Resorts and Cruise Lines

Summary Airbnb operates a platform that connects hosts and guests online or through mobile devices to book spaces and experiences.

Key Stock Statistics [Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports]

52-Wk Range	USD 212.58 - 86.71	Oper.EPS2022E	USD 2.41	Market Capitalization[B]	USD 74.89	Beta	N/A
Trailing 12-Month EPS	USD 1.91	Oper.EPS2023E	USD 2.94	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	NM
Trailing 12-Month P/E	61.17	P/E on Oper.EPS2022E	48.59	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	NR
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	N/A	Common Shares Outstg.[M]	639.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	38.0

Growth Opportunities

- Business Model ของ Airbnb มีความยืดหยุ่น (Adaptable) สูง จากการให้บริการหลากหลายรูปแบบ ในเกือบทุกพื้นที่ทั่วโลก ทำให้ Airbnb มีความสามารถในการปรับตัวตามเทรนด์การท่องเที่ยวได้ทุกรูปแบบ โดยภาคการท่องเที่ยวทั่วโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง หลังจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 คลี่คลายลง นอกจากนั้นการเปลี่ยนพฤติกรรมของนักท่องเที่ยว ที่เริ่มเปลี่ยนไปใช้บริการที่พักแบบอื่นๆ มากขึ้น รวมถึงเทรนด์การ Work-from-Anywhere ทำให้ออเดอร์จองที่พักของ Airbnb มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น

Source: Airbnb, CFRA, Bloomberg

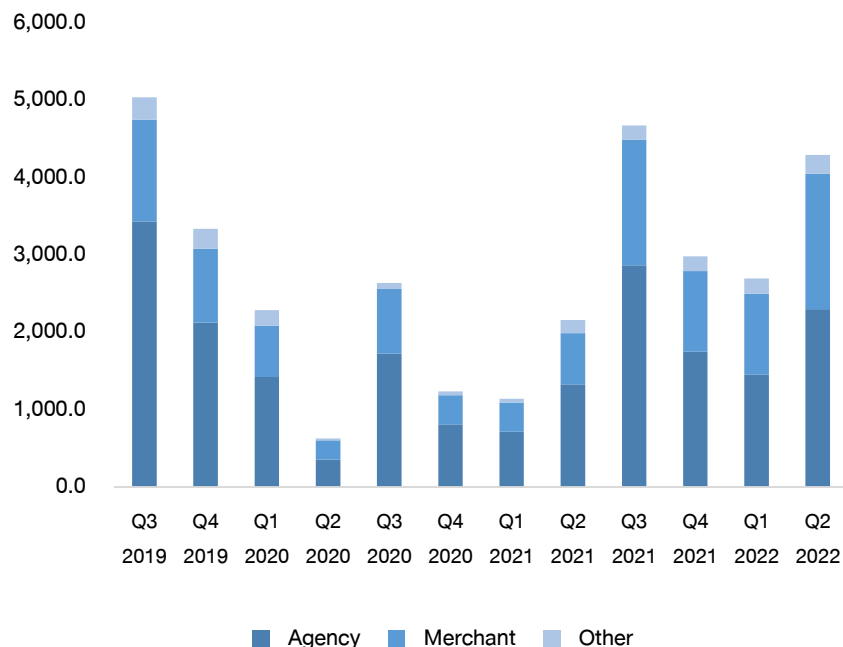




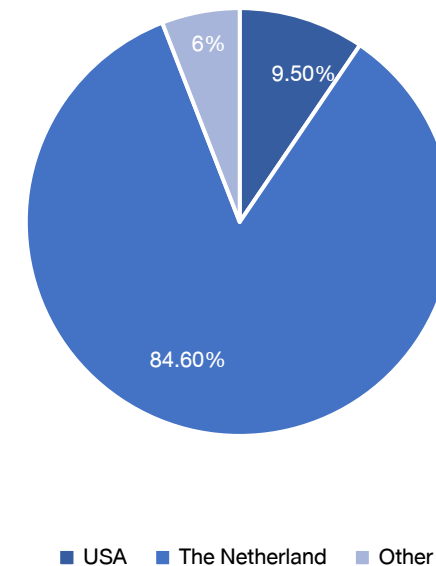
Booking Holdings (BKNG) บริษัทเดิมชื่อ Priceline ซึ่งได้เข้าซื้อกิจการ booking.com ก่อนเปลี่ยนเป็นในรูปแบบ Holdings ในปี 2018 ปัจจุบันมี 2.37 ล้านที่พักรที่เป็นพันธมิตร ทั้งโรงแรม รีสอร์ท Apartment ใน 220 ประเทศ มี Brand ต่างๆ ภายใต้เช่น Brand Booking ที่ให้บริการทั่วโลก เอง และ Agoda เน้นโซนเอเชีย Priceline จองบริการต่างๆในอเมริกา Kayak จองและเปรียบเทียบตั๋วเครื่องบิน และ Opentable สำหรับจองร้านอาหาร rentalcars.com สำหรับจองรถ



Revenue Trend



Sales Geography



Source: Booking Holdings, Bloomberg

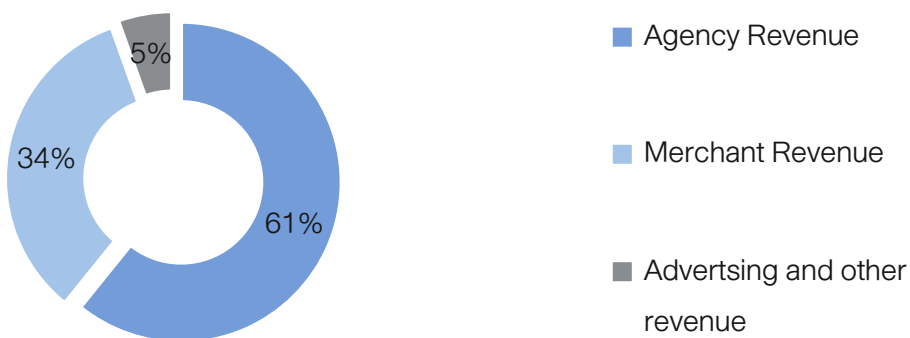


Booking Holdings Major Platform Summary

	Accommodations	Ground Transportation	Flights	Restaurants	Activities	Meta Search
Booking.com	✓	✓	✓		✓	
Priceline	✓	✓	✓			
agoda	✓	✓	✓		✓	
Rentalcars.com		✓				
KAYAK						✓
OpenTable				✓		

- **Agency revenues** : รายได้จาก Commission จากบริษัทคู่ค้า (ทั้งโรงแรม, สายการบิน, ร้านอาหาร และ เซาร์ต) เมื่อมีการจองใช้บริการผ่าน Platform ของบริษัท คู่ค้าที่ให้ Commission เยอะลูกค้าจะเห็นก่อน โดย Booking Holdings จะเรียกเก็บเงินเมื่อลูกค้า Check out เรียบร้อยแล้ว
- **Merchant revenues** : รายได้จากการขายเมื่อทาง Bookings ทำการซื้อห้องพักล่วงหน้ามาเพื่อนำไปขายต่อ ซึ่งส่วนนี้ Bookings จะมีส่วนต่างราคา มากกว่า Commission ของ Agency revenues แต่ต้องแบกรับความเสี่ยงที่ห้องจะขายไม่ได้ไปด้วย
- **Advertising and other revenue** : รายได้จากการโฆษณาจาก Platform ต่างๆ อาทิ เช่น KAYAK

FY21 Revenue by Business Segment*

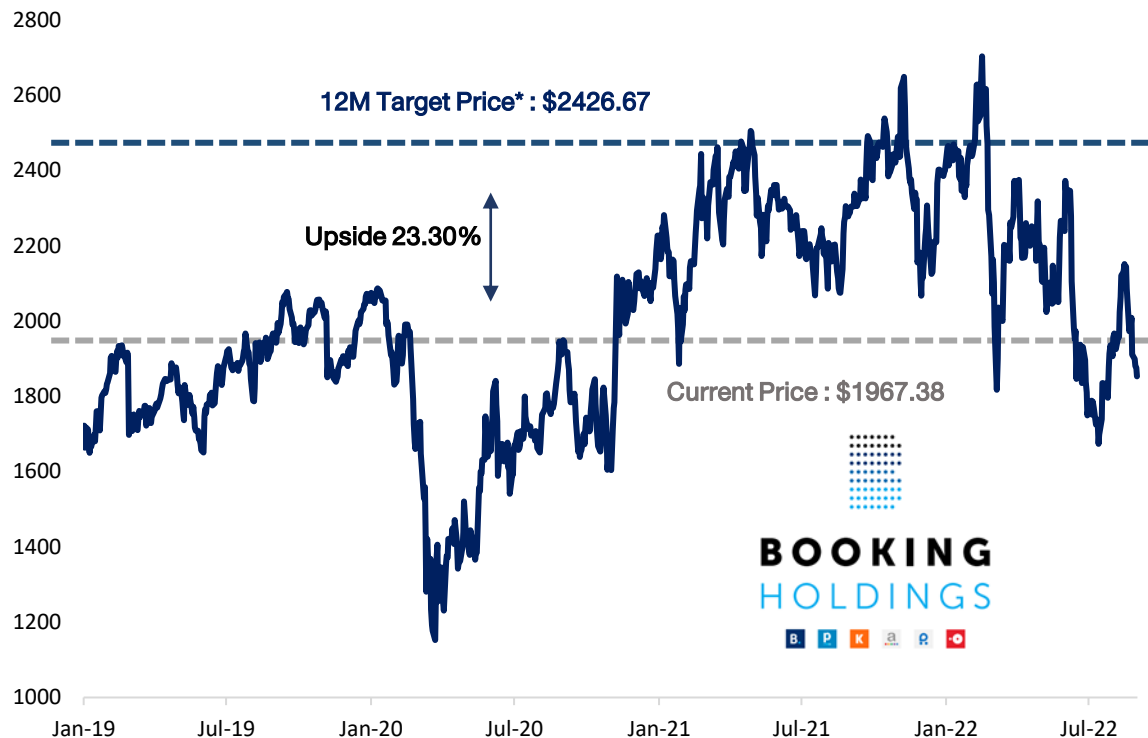


FY21 Hotel & Other Revenue



*According to Company Press Release

Source: Booking Holdings, Bloomberg



Earning Results

- รายได้ของ BKNG 2Q22 อยู่ที่ \$4.3 Bn. เติบโต 99% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$50mn ส่วนหนึ่งมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามากกว่าที่คาด (+116% YoY หากไม่รวมผลกระทบจากค่าเงิน) ในขณะที่ EPS อยู่ที่ \$19.08 จากที่ติดลบ \$-2.55 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ \$1.41
- มี Gross bookings หรือ มูลค่าการจองห้องพักรวมกันทุกแพลตฟอร์มถึง \$34.5bn (+73% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$33.0bn โดยมาจากทั้ง Average Daily Rate (ADR)* ที่เพิ่มขึ้น และ Room Night จำนวนคนเข้าพักที่เพิ่มขึ้น มากถึง 55% YoY ในไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นฝั่งสหรัฐฯและยุโรปที่ย้ายตัวดีมาก ซึ่งจะดียิ่งกว่านี้หากไม่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากค่าเงิน
- Adj. EBITDA นั้นดีกว่าที่คาดจากการใช้จ่ายด้าน Marketing ที่ให้ผลลัพธ์ที่ดี และการลงทุนในการพัฒนา Mobile App ที่ทำให้การใช้งาน cross-platform สามารถใช้ได้ง่าย และ เป็นผลให้มีผู้ใช้บริการอื่นๆ นอกจากการที่พักร (เช่น การจองตั๋วเครื่องบิน จองร้านอาหาร และ กิจกรรมต่างๆ) มากขึ้น และเป็นผลให้ค่าใช้จ่ายด้าน Marketing คุ่มค่ามากขึ้น สะท้อนออกมาใน Merchant revenues ที่สูงขึ้นกว่ารายได้โดยภาพรวมของบริษัทอย่างชัดเจน
- อย่างไรก็ตามต้นทุนของ Room Night เริ่มดูแผ่วลง ในเดือน ก.ค. โดยสูงกว่าปี 2019 (ก่อนเกิดโควิด) แต่เพียง +4% เมื่อเทียบกับ 2019 ซึ่งเฉลี่ยในช่วง Q2 นั้นสูงกว่าปีสูงกว่าปี 2019 ถึง 16%

Guidance & Outlook

- Gross Booking หรือ มูลค่าการจองห้องพักของ Booking Holdings สูงกว่าก่อนเกิดโควิด 19 เป็นที่เรียบร้อยแล้วในไตรมาส 2 ที่ผ่านมา ผู้บริหารคาดว่าไตรมาส 3 จะเป็นอีกหนึ่งไตรมาสที่ดังของบริษัทซึ่งเป็นช่วง summer travel season โดย Gross Booking ยังคงมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นทำสถิติใหม่ อย่างไรก็ตาม Margin มีแนวโน้มที่จะลดลงจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และ สัดส่วนรายได้จากฝั่งเอเชียที่เพิ่มขึ้นซึ่งอาจกดดัน Average Daily Rate (ADR) รวมกับผลกระทบจากค่าเงิน

*Average Daily Rate (ADR) – The average rate paid for rooms sold

* Base on Bloomberg Consensus Estimate as of 14 September 2022 / Source: Booking, CFRA, Bloomberg

Stock Report | **September 10, 2022** | NasdaqGS Symbol: **BKNG** | **BKNG** is in the S&P 500



Booking Holdings Inc.

Recommendation

HOLD ★ ★ ★ ★ ★

Price

USD 1,981.03 (as of market close Sep 09, 2022)

12-Mo. Target Price

USD 2,150.00

Report Currency

USD

Investment Style

Large-Cap Growth

Equity Analyst Siye Desta

GICS Sector Consumer Discretionary

Sub-Industry Hotels, Resorts and Cruise Lines

Summary Booking Holdings is a leading provider of online travel services, primarily in Europe and the U.S.

Key Stock Statistics (Source: CFRA, S&P Global Market Intelligence (SPGMI), Company Reports)

52-Wk Range	USD 2715.66 - 1669.34	Oper.EPS2022E	USD 99.75	Market Capitalization[B]	USD 78.66	Beta	1.25
Trailing 12-Month EPS	USD 76.51	Oper.EPS2023E	USD 123.13	Yield [%]	N/A	3-yr Proj. EPS CAGR[%]	NM
Trailing 12-Month P/E	25.89	P/E on Oper.EPS2022E	19.86	Dividend Rate/Share	N/A	SPGMI's Quality Ranking	B+
USD 10K Invested 5 Yrs Ago	10,775.0	Common Shares Outstg.[M]	40.00	Trailing 12-Month Dividend	N/A	Institutional Ownership [%]	93.0

Growth Opportunities

- ด้วยการที่ธุรกิจ Online Travel Agency (OTA) ในยุโรปที่อยู่เหนือก่อนเกิดโควิด19 ไปแล้วทำให้เริ่มมีอัตราการเติบโตที่ช้าลง ทำให้ Booking Holdings จะเริ่มการเติบโตในทวีปอื่นๆเช่น เอเชียมากขึ้น บวกกับ เน้นการเติบโตจากธุรกิจอื่นๆนอกเนื่องจากการจองที่พัก เช่น การจองตั๋วเครื่องบิน จองร้านอาหาร และ กิจกรรมต่างๆ) รวมถึงการโฆษณาผ่าน Metasearch ของ Kayak อีกด้วย ในอนาคตบริษัทมีแนวโน้มจะซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องเข้ามา Cross Selling ต่อไป

Source: Bookings CFRA, Bloomberg

DAOL

다음

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)

