

2026年05月27日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Airbnb (ABNB) : Q1 营收势头良好, AI 驱动新兴市场增长

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师:任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

分析师:谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

Airbnb 于 2026 年 5 月发布 2026 年第一季度财报。公司当季实现营收 27 亿美元,同比增长 18%;净利润 1.6 亿美元,预定总额同比增长 19%;首次预订用户数增速回升至 10%,创下 2022 年初以来的最高增幅。

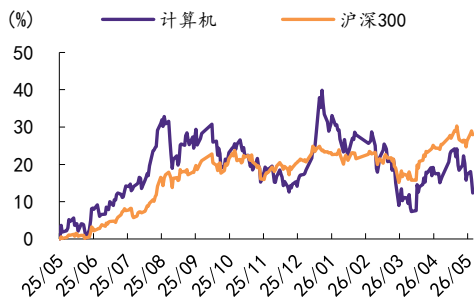
行业相对表现

投资要点

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-4.5	-12.7	11.6
沪深 300	2.9	4.2	27.8

■ 营收与盈利表现: GBV 增长 19%, 首次预定用户增速至 10%

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

营收端: Q1 总营收 27 亿美元,同比增长 18%,超过指引上限。预定总额同比增长 19%,主要得益于强劲需求、持续的价格韧性以及汇率利好因素推动。住宿、体验与服务预订量(Nights and Seats Booked)同比增长 9%,反映出底层需求的稳健增长。首次预订用户增速加快至 10%,为 2022 年初以来最高水平。盈利端:净利润 1.60 亿美元,同比增长 6%。调整后 EBITDA 为 5.19 亿美元,同比增长 19%。公司指出 Q1 单次预订成本同比下降约 10%,主要受益于 AI 客服效率提升,公司预计这一趋势将在年内延续。

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告:奈飞(NFLX.O):Q1 业绩增长,广告变现与内容投入驱动长期增长》2026-05-27
- 2、《计算机行业点评报告:Meta:Q1 营收增长, MuseSpark 模型首发,资本开支指引上调》2026-05-26
- 3、《计算机行业周报:Google 推出 Gemini3.5Flash, GLM-5.1 高速版发布》2026-05-26

■ 用户与区域拓展: App 预订占比升至 63%, 新兴市场的预订量增速约为核心市场的两倍

Q1 App 端预定间夜量同比增长 22%, 占总预定间夜量的 63%, 上年同期为 58%。首次预定用户增长速度良好, 巴西、日本和印度为增速最高的三个市场。新兴市场的预订量增速约为核心市场的两倍。其中, 印度原产地间夜同比增长约 50%, 巴西连续第三个季度实现超 20% 的增长。产品层面, "先预订后付款"在 Q1 覆盖了全球约 20% 的 GBV, 公司在股东信中指出该功能对客人和业务都有正面作用。约 55% 在 Airbnb 预订酒店的客人后续会回头预订民宿。体验与服务作为新品类正在试点

扩展，近四分之一首次预订体验的新客人随后继续预订民宿或服务。而在预订过爱彼迎体验的用户中，约三分之一在三个月内完成了住宿预订。随着大型赛事策略持续推进：米兰冬奥会期间近 20 万客人通过 Airbnb 住宿，主办市场供给增长约 30%；今夏 FIFA 世界杯已有超 10 万套房源在 16 个主办城市首次上线。

■ AI 与产品创新：60%代码由 AI 协作生成，客服 AI 解决率超 40%

AI 正在改变 Airbnb 的研发和运营方式。公司工程师产出的代码中约 60%由 AI 协作生成，约为行业平均水平的两倍。在客户支持方面，通过 AI 助手联系客服的客人中，超 40%的问题无需人工介入即可解决，解决时间缩短。这直接推动了单次预订成本同比下降约 10%。公司还在优化房东定价工具，使其能够根据需求和季节性动态定价，并重新设计了房东注册流程以降低上线门槛。

■ 投资建议

Airbnb Q1 营收超过指引上限，公司上调全年营收增长至中双位数、全年调整后 EBITDA 利润率至少 35%，公司继续优先投入业务增长，重点聚焦高效营销、国际市场拓展以及人工智能领域。建议投资者后续关注扩张市场增速持续性、服务/体验/酒店等新品类的收入贡献进展，以及 AI 驱动运营效率改善路径。

■ 风险提示

(1) 地缘政治风险；(2) 汇率波动；(3) "先预订后付款"产品将在 2026 年下半年形成同比压力；(4) 监管风险：多个城市持续收紧短租法规。

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。