

2026 年 08 月 19 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Airbnb (ABNB.O)：Q2 业绩保持增长，AI 提效与新兴市场双引擎共振

——计算机行业点评报告

推荐(维持)

分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	4.1	-19.0	-20.0
沪深 300	1.3	-5.4	8.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：Symbolic (SYM)：规模效应释放驱动扭亏为盈，AI 全栈自动化拓展成长空间》2026-08-18
- 2、《计算机行业点评报告：Duolingo (DUOL.O)：以用户增长为优先，AI 赋能教学体验升级》2026-08-18
- 3、《计算机行业点评报告：特斯拉 (TSLA.O)：营收增长盈利承压，AI 与自动驾驶投资加速推进》2026-08-18

事件

公司于 2026 年 8 月 6 日公布 2026 年第二季度业绩，实现营收 36.08 亿美元，同比增长 17%，剔除汇率影响后增长 13%；预订总额 (GBV) 为 272.47 亿美元，同比增长 16%；预订间夜及体验席位为 1.483 亿，同比增长 10%。净利润为 8.16 亿美元，净利率为 23%；经调整 EBITDA 为 12.61 亿美元，同比增长 21%，对应利润率 35%。

投资要点

■ 营收与盈利表现：收入增速高于费用增速，税收收益影响当期净利润

营收端：第二季度公司实现营收 36.08 亿美元，同比增长 17%，剔除汇率影响后增长 13%；总成本及费用为 28.50 亿美元，同比增长 15%，低于营收增速。其中，产品开发费用为 6.72 亿美元，同比增长 10%；销售及营销费用为 8.75 亿美元，同比增长 27%，主要与新兴市场付费营销及合作项目有

盈利端：第二季度营业利润为 7.58 亿美元，同比增长 24%，营业利润率由上年同期的 20% 升至 21%；净利润为 8.16 亿美元，同比增长 27%，其中包含与以前年度税务指引相关的 7700 万美元税收收益。经营活动现金流为 12.70 亿美元，自由现金流为 12.53 亿美元，同比增长 30%，自由现金流率由 31% 升至 35%。

■ 产品与市场表现：核心市场增速回升，扩张市场继续快于核心市场

各区域预订需求均保持增长，扩张市场增速继续快于核心市场。第二季度北美预订间夜及体验席位同比实现高个位数增长，ADR 同比增长 7%；EMEA 预订间夜及体验席位同比实现高

个位数增长，ADR 同比增长 7%，剔除汇率影响后增长 5%。拉丁美洲预订间夜及体验席位同比增长约 20%，ADR 同比增长 9%；其中，巴西净预订间夜同比增长超过 30%，首次预订用户同比增长 40%。亚太地区预订间夜及体验席位同比实现高十位数增长；其中，印度净预订间夜同比增长 60%，首次预订用户同比增长超过一倍。过去 12 个月，扩张市场净预订间夜的平均增速约为核心市场的两倍。App 端预订间夜同比增长 23%，占总预订间夜的 64%，上年同期为 59%；首次预订用户增速为 11%。第二季度 ADR 为 183.73 美元，同比增长 5%，受汇率、价格及大型房源占比提升影响，GBV 增速高于预订量增速。

■ 研发创新与技术投入：AI 从产品开发延伸至客服，效率改善已有量化结果

Airbnb 的 AI 应用已覆盖产品开发与客户服务，开发效率和客服成本改善已有数据验证。公司产品开发费用同比增长 10%至 6.72 亿美元，占营收比重由 20%降至 19%。管理层表示，部分重点项目从概念到交付的时间最多缩短 60%，上半年推出的功能和改进数量同比增加近 80%。AI 客服助手已覆盖 50 多种语言，约 45%的相关问题无需人工客服介入；客服相关单次预订成本同比下降约 16%。

■ 公司战略与业务亮点：新业务拓展使用场景，交易机制调整改善预订流程

新业务供给扩张及用户回流初步体现平台场景延伸潜力。第二季度 Airbnb Experiences 供给同比增加近 80%，酒店预订间夜增速约为房源业务的三倍；约 35%的首次酒店客人在随后一年内回到平台预订房源，显示酒店业务能够为核心住宿业务导入用户。Reserve Now, Pay Later 覆盖的 GBV 占比超过 20%，有助于延长预订提前期。统一服务费已覆盖约一半活跃房源，公司计划年内将大部分其余房东迁移至 15.5%的单一服务费模式，以提高价格透明度并简化用户决策流程。

■ 投资建议

核心住宿业务保持增长，AI 带来的产品迭代和客服效率、新市场渗透以及酒店与服务扩张构成后续观察重点。公司预计第三季度营收 46.9 亿至 47.7 亿美元，同比增长 15%至 17%，其中包含约 3 个百分点的汇率正向影响；GBV 预计实现中双位

数增长，预订间夜及体验席位预计实现低双位数增长。全年营收增速指引上调至至少中双位数，经调整 EBITDA 利润率指引上调至至少 35.5%，但第三季度利润率预计因投入节奏同比小幅下降。在未纳入股价和估值数据的情况下，建议保持关注，重点跟踪核心市场预订增速、AI 投入与费用效率、新业务商业化及自由现金流变化。

■ 风险提示

（1）宏观经济、地缘冲突及旅行需求变化风险。（2）短租监管、住宿税及其他税务争议风险。（3）平台竞争加剧及房东和用户留存不及预期风险。（4）酒店、体验、服务与 AI 投入回报不及预期风险。（5）汇率波动、灵活支付安排影响取消率及现金流节奏风险。

■ AI&互联网组介绍

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

■ 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。本报告清晰准确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。