THE LONG THESIS

Airbnb

ABNB | Informe v4 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 167.10 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 7.50/10 | Empresa: 9.00/10 | Oportunidad: 6.50/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 9,00: marca, oferta diferenciada y red de anfitriones y huéspedes favorecen tráfico directo y escala. La estructura ligera en activos no elimina inversión en ingeniería, soporte e incentivos. Hoteles y servicios amplían mercado, pero requieren ejecución y no reciben valor automático por estar anunciados.

Oportunidad 6,50 a 167,10 USD del 15/10/2026. Mantengo esperar: el crecimiento y la caja de la plataforma no ofrecen por sí solos margen suficiente al múltiplo actual. El BPA trimestral 1,37 es GAAP y contiene un beneficio fiscal de 77 millones relacionado con ejercicios anteriores, aproximadamente 0,13 USD por acción usando unas 600 millones ilustrativas. Ese efecto no se perpetúa.

Caja, inversión y valoración

El 10-Q reconcilia CFO H 1 de 2.978 millones y SBC de 897, dejando 2.081 antes de capex, impuestos normalizados y otros compromisos. El aumento de comisiones no devengadas de 1.085 ya forma parte de CFO; una sensibilidad que lo retira completo deja 996, no una estimación oficial de FCF sostenible. Las compras de títulos no son mantenimiento y el total de inversión del proveedor no se resta como capex industrial.

La caja propia de 6.821 millones más inversiones de 5.248 difiere de los 12.224 mantenidos/por cobrar para clientes, con pasivo correspondiente. Los 19.049 de la conciliación de efectivo incluyen fondos ajenos y restringidos, sin ser caja del accionista. En marzo se emitieron 2.500 millones y se amortizaron 2.000; los nuevos vencimientos son 850 en 2029, 850 en 2031 y 800 en 2036. Es financiación neta, no ingreso recurrente.

Sensibilidad propia contemporánea: BPA económico [3.5, 4.8, 6] USD por múltiplos [23, 28, 32], valores [80.5, 134.4, 192] por acción. A cinco años desde 2026-10-15, crecimiento anual supuesto [2, 8, 12]% da valores terminales [88.878505, 197.477694, 338.369603], más cinco distribuciones ilustrativas de 0 USD sin reinversión. No es DCF, TIR ni rentabilidad esperada: son hipótesis nominales sin probabilidades. Los casos centrales requieren los usos de caja y retención descritos; el múltiplo futuro puede contraerse.

Mi caso central exige unos 2.900 millones anuales de beneficio económico normal después de remuneración e inversión. Retengo 1.400 para producto incremental, liquidez, M&A y principal; hasta 1.500 quedarían para recompras, sin sumarlas otra vez al retorno si elevan el BPA. No proyecto nuevas categorías sin pagar incentivos y desarrollo. Valoro la capacidad de beneficio completa que incluye rentas financieras y no añado además toda su cartera: una separación alternativa de negocio/capital necesitaría retirar esas rentas primero.

Riesgos

La regulación europea se trata como riesgo y proceso normativo, no prohibición uniforme ya ejecutada; la declaración de Airbnb sobre vivienda es una posición de parte. Requisitos locales, turismo cíclico y competencia pueden limitar crecimiento. La remuneración y los anticipos explican parte de la diferencia entre beneficio y FCF; mantenerlos sin límite no certifica renta del propietario.

Conclusión

Nota final 7,50, MANTENER / ESPERAR. Mantengo las tres notas tras revisar caja de clientes, tributación y deuda. La empresa es fuerte, pero el escenario central deja poco margen ante desaceleración o restricciones. Prefiero una entrada con mejor precio o evidencia de mayor caja económica por acción.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 9.45/8.15/8.90 → 9.00/6.50/7.50. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 167.10 USD al 15/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

Airbnb

English analysis

Report date: 15/10/2026 | Reference: 167.10 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.50/10 | Company 9.00/10 | Opportunity 6.50/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 9.00: brand, differentiated supply and the host-guest network support direct traffic and scale. An asset-light structure still requires engineering, support and incentive spending. Hotels and services expand the market but require execution rather than receiving automatic value from announcements.

Opportunity 6.50 at USD 167.10 on 15 October 2026. I retain wait: platform growth and cash alone do not justify the current multiple. Quarterly EPS of 1.37 is GAAP and includes a 77-million tax benefit relating to prior years, around USD 0.13 on an illustrative 600 million shares. This is not perpetuated.

Cash, investment and valuation

The 10-Q reconciles first-half operating cash of 2.978 billion less SBC of 897 million, leaving 2.081 billion before capex, normal tax and other commitments. Unearned fees increased 1.085 billion and already enter CFO; removing the whole increase in a sensitivity leaves 996 million, not official sustainable FCF. Securities purchases are not maintenance, and total investing cash is not all industrial capex.

Own cash of 6.821 billion plus investments of 5.248 billion differs from 12.224 billion held or receivable for customers with a matching liability. The 19.049-billion cash reconciliation includes customer and restricted money. March debt issuance of 2.5 billion replaced two billion of maturing principal. New maturities are 850 million in 2029, 850 in 2031 and 800 in 2036; refinancing is not recurring income.

Own current economic-EPS sensitivity uses [3.5, 4.8, 6] USD and multiples [23, 28, 32], producing [80.5, 134.4, 192] per share. Five years from 2026-10-15, assumed annual growth of [2, 8, 12]% gives terminal values [88.878505, 197.477694, 338.369603], plus five illustrative distributions of 0 USD without reinvestment. These are nominal hypotheses without probabilities, not a DCF, IRR or expected return. Funding and retention described are required; future multiples can contract.

My central case needs around 2.9 billion annual normal economic earnings after compensation and investment. Retention of 1.4 billion funds incremental product, liquidity, acquisitions and principal, leaving up to 1.5 billion for buybacks, which are not added again to returns if they lift EPS. New categories pay development and incentives. Whole-earnings valuation includes financial income and does not additionally add the full portfolio; a separate operating/capital model must first remove its income.

Risks

European regulation is a risk and legislative process rather than an already-executed uniform ban; Airbnb's housing statement is an interested party's position. Local rules, cyclicality and competition may limit growth. Compensation and advances explain part of the earnings-FCF gap without certifying owner income indefinitely.

Conclusion

Overall 7.50, HOLD / WAIT. All scores remain after reviewing customer cash, tax and debt. The franchise is strong, but the centre offers limited room for slower growth or restrictions. A better price or stronger economic cash per share would improve new-entry attractiveness.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1559720/000155972026000027/abnb-20260630.htm; selected cash, debt, balance, tax and income notes

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1559720/000119312526337928/d70413dex991.htm; shareholder letter search/open excerpt

https://news.airbnb.com/affordable-housing-act-european-hosts-need-legal-certainty-too; company position, not legal text