

公司简介

拼多多公司是隶属于上海寻梦信息技术有限公司的一家商家入驻模式的第三方移动电商平台,也是以人为先的新电商开创者。在以人为先的理念下,拼多多将娱乐与分享的理念融入电商运营中:用户发起邀请,在与朋友、家人等拼单成功后,能以更低的价格买到优质商品;同时拼多多也通过拼单了解消费者,通过机器算法进行精准推荐和匹配。

投资亮点

一· 通过和快手合作· 夯实下沉市场。

拼多多通过分享形式来引发客户的消费意愿,但对于消费者对于产品本身关注度不高。拼多多和快手合作,利用快手客户对于视频和直播内容关注的优势,有效的解决了消费者对于产品本身关注度不高的问题。拼多多过去的流量来源过渡依赖于微信等社交平台,和快手合作,丰富了拼多多的获客来源,改善了拼多多的客户群体结构,客群更加趋近于年轻化,获客增速长期占有优势。2019年为“电商直播元年”,拼多多人直播,电商平台与内容平台将主导直播带货的未来格局,新的商业模式的形式将为拼多多带来新的发展方向。

二· 百亿补贴· 满足一二线城市客户多维度需求。

拼多多推出百亿补贴,同时满足了一二线客户多维度的不同需求,依靠百亿补贴,使得苹果、戴森等大牌产品价格变的亲民,同时在今年水果价格飙升的时候,提供消费者更加平价的水果品类。低价爆款产品不断满足不同结构的客群需求,用户数量和用户体验不断提升。拼多多的成功在于立足微信等海量的流量形成的低成本用户的裂变,而像微信这样的顶级的社交入口自然成为拼多多的天然壁垒。多元化的客户存量与低成本的新客增量必然将成为拼多多未来发展的基石。

三· 借助社交力量降低获客成本, 网购游戏化增加客户粘性。

拼多多专注于拼团起家,让用户通过发起和朋友,家人等拼团,以更低的价格,拼团购买优质的商品。拼多多抓住客户从众的心理,通过激励政策鼓励个人在好友圈进行商品推广,吸引更多的朋友加入,通过社交流量获得潜在的目标人群,获客成本较低。同时,拼多多除拼团外,还逐步推出助力享免单、砍价免费拿、一分抽好礼等网购游戏,再激励客户的同时又引入了新的客群,大大提高了客户的粘性。在行业巨头林立的电商市场,拼多多跑马圈地,市场份额持续扩大,在拼多多高速发展的战略部署下,市场扩张仍将持续。

风险因素

- (1) 监管政策变化;
- (2) 用户留存不达预期;
- (3) 市场竞争加剧。

彭博盈利分析及预测

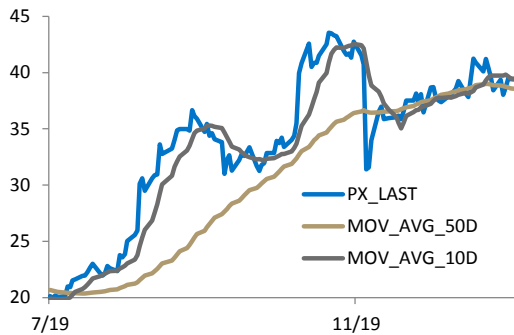
	FY17	FY18	FY19E	FY20E
毛利率(%)	58.6	77.9	77.8	78.3
EBITDA利润率(%)	-33.5	-78.5	-24.0	-5.4
经营利润率(%)	-34.2	-82.3	-26.7	-8.2
净利润率(%)	-30.1	-77.9	-17.3	1.2
资产回报率(%)	-6.9	-36.2	-11.6	-3.2
股本回报率(%)	NA	NA	-37.3	-7.3
收入增长(%)	245.5	652.3	132.8	65.6
盈利增长(%)	79.8	1845.7	-48.3	NA
每股盈利增长(%)	NA	NA	-68.1	-105.2
股息率(%)	NA	NA	0.0	0.0

数据来源:时富、彭博

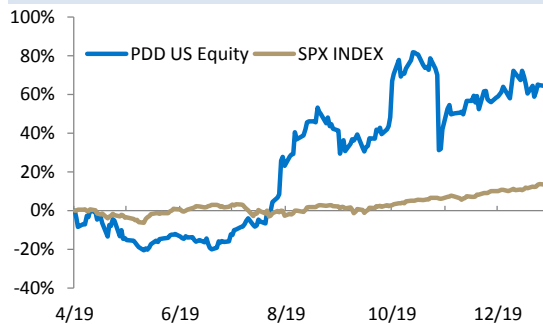
基本数据(美元)

现价	39.34	市盈率(倍)	N/A
52周低/高	18.46-45.25	市帐率(倍)	12.2
市值(百万)	45,727	日均成交(股)	4,806,193

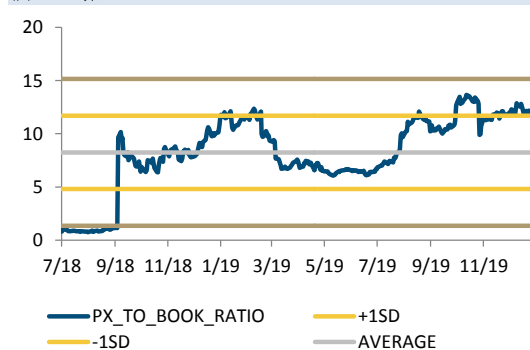
股价表现



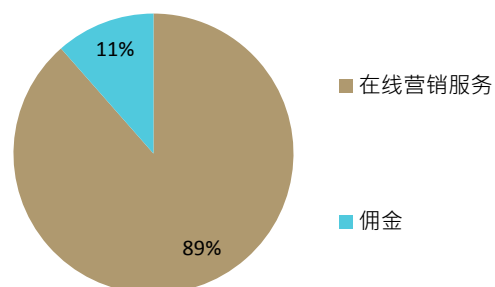
相对市场表现



历史市帐率



最新按产品划分的营业收入贡献





参考数据源

彭博、公司数据、年度报告、新闻稿

联络数据

香港总办事处:	香港九龙湾宏泰道23号Manhattan Place 22楼	(852) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道683-685号美美大厦6楼	(852) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区华富路1018号中航中心1004A室	(86-755) 2216 5888
	上海市黄浦区黄陂南路838号中海国际中心A座 2501室	(86-21) 3227 9888
	广州市天河区珠江新城兴民路222号天盈广场东塔5601室	(86-20) 8362 6610
	东莞市东城区东莞大道11号环球经贸中心2511室	(86-769) 2223 0026

免责声明：

上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其联属公司认为可靠之来源,但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失,概不负责。此述数据如有任何更改,恕不另行通知。报告中所述之证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可,客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对该些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。