

PDD.US 拼多多

公司簡介

拼多多公司是隸屬於上海尋夢資訊技術有限公司的一家商家入駐模式的協力廠商移動電商平臺,也是以人為先的新電商開創者。在以人為先的理念下,拼多多將娛樂與分享的理念融入電商運營中:用戶發起邀請,在與朋友、家人等拼單成功後,能以更低的價格買到優質商品;同時拼多多也通過拼單瞭解消費者,通過機器演算法進行精準推薦和匹配。

投資亮點

一、通過和快手合作,夯實下沉市場。

拼多多通過分享形式來引發客戶的消費意願,但對於消費者對於產品本身關注度不高。拼多多和快手合作,利用快手客戶對於視頻和直播內容關注的優勢,有效的解決了消費者對於產品本身關注度不高的問題。拼多多過去的流量來源過度依賴於微信等社交平臺,和快手合作,豐富了拼多多的獲客來源,改善了拼多多的客戶群體結構,客群更加趨近於年輕化,獲客增速長期佔有優勢。2019年為“電商直播元年”,拼多多入局直播,電商平臺與內容平臺將主導直播帶貨的未來格局,新的商業模式的形成將為拼多多帶來新的發展方向。

二、百億補貼,滿足一二線客戶多維度需求。

拼多多推出百億補貼,同時滿足了一二線客戶多維度的不同需求,依靠百億補貼,使得蘋果、戴森等大牌產品價格變的親民,同時在今年水果價格飆升的時候,提供消費者更加平價的的水果品類。低價爆款產品不斷滿足不同結構的客群需求,用戶數量和用戶體驗不斷提升。拼多多的成功在於立足於微信等海量的流量形成的低成本用戶的裂變,而像微信這樣的頂級的社交入口自然成為拼多多的天然壁壘。多元化的客戶存量與低成本的新客增量必然將成為拼多多未來發展的基石。

三、借助社交力量降低獲客成本,網購遊戲化增加客戶粘性。

拼多多專注於拼團起家,讓用戶通過發起和朋友,家人等拼團,以更低的價格,拼團購買優質的商品。拼多多抓住客戶從眾的心理,通過激勵政策鼓勵個人在好友圈進行商品推廣,吸引更多的朋友加入,通過社交流量獲得潛在的目標人群,獲客成本較低。同時,拼多多除拼團外,還逐步推出助力享免單、砍價免費拿、一分抽好禮等網購遊戲,再激勵客戶的同時又引入了新的客群,大大提高了客戶的粘性。在行業巨頭林立的電商市場,拼多多跑馬圈地,市場份額持續擴大,在拼多多高速發展的戰略部署下,市場擴張仍將持續。

風險因素

- (1) 監管政策變化;
- (2) 用戶留存不達預期;
- (3) 市場競爭加劇。

彭博盈利分析及預測

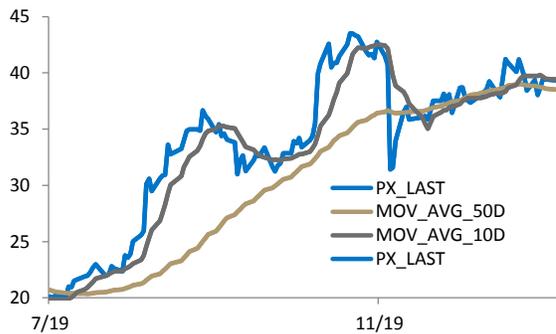
	FY17	FY18	FY19E	FY20E
毛利率(%)	58.6	77.9	77.8	78.3
EBITDA利潤率(%)	-33.5	-78.5	-24.0	-5.4
經營利潤率(%)	-34.2	-82.3	-26.7	-8.2
淨利潤率(%)	-30.1	-77.9	-17.3	1.2
資產回報率(%)	-6.9	-36.2	-11.6	-3.2
股本回報率(%)	NA	NA	-37.3	-7.3
收入增長(%)	245.5	652.3	132.8	65.6
盈利增長(%)	79.8	1845.7	-48.3	NA
每股盈利增長(%)	NA	NA	-68.1	-105.2
股息率(%)	NA	NA	0.0	0.0

數據來源:時富、彭博

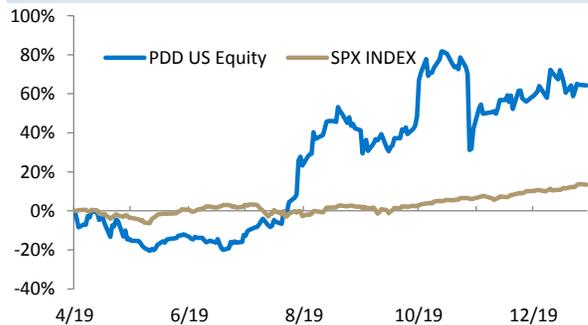
基本數據(美元)

現價	39.34	市盈率(倍)	N/A
52週低/高	18.46-45.25	市帳率(倍)	12.2
市值(百萬)	45,727	日均成交(股)	4,806,193

股價表現



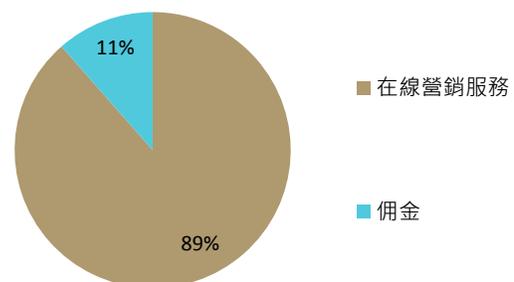
相對市場表現



歷史市帳率



最新按產品劃分的營業收入貢獻





參考資料來源

彭博、公司資料、年度報告、新聞稿

聯絡資料

香港總辦事處:	香港九龍灣宏泰道23號Manhattan Place 22樓	( 852 ) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道683-685號美美大廈6樓	( 852 ) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區華富路1018號中航中心1004A室	( 86-755 ) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路838號中海國際中心A座 2501室	( 86-21 ) 3227 9888
	廣州市天河區珠江新城興民路222號天盈廣場東塔5601室	( 86-20 ) 8362 6610
	東莞市東城區東莞大道11號環球經貿中心2511室	(86-769) 2223 0026

免責聲明：

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。