

PINDUODUO INC-ADR

Profil:

Pinduoduo je čínska spoločnosť, ktorá prevádzkuje rovnomennú aplikáciu na online nákupy. Ide o relatívne mladú spoločnosť, ktorá vznikla v roku 2015 a pýši sa statusom jednej z najrýchlejšie rastúcich technologických spoločností nielen v Číne, ale na celom svete. Už v júli 2018 mala IPO na americkej burze Nasdaq a trhovú kapitalizácia v jednu dobu prekročila hranicu 200 miliárd USD. Aj napriek silnej konkurencii zo strany spoločností ako je Alibaba alebo JD.com, ktoré pôsobia na trhu dlhšie, dokázal ich Pinduoduo v počte aktívnych nakupujúcich prekonať. V posledných kvartálnych výsledkoch spoločnosť uviedla, že mala až 788 miliónov užívateľov, ktorý urobili minimálne jeden nákup za posledný mesiac. V prípade spoločnosti Alibaba to bolo „len“ 779 miliónov. Aktuálne je Pinduoduo najväčší online predajca v celej Číne.

Analýza:

Asi nikoho neprekvapí, že sortiment produktov, ktorý v aplikácii Pinduoduo nájdete je naozaj obrovský a je relatívne náročné objaviť produkt, ktorý tu nie je. To už ale nie je nič výnimočné, nakoľko široké sortimenty má aj konkurencia. V čom je Pinduoduo iný je spôsob predaja. Amatérsky preklad názvu spoločnosti je „spolu, väčšie úspory a viac zábavy“ a to presne vystihuje ich biznis model. V aplikácii majú produkty 2 ceny. Jedna je obvyčajná, za ktorú môžete daný produkt okamžite kúpiť. Druhá je zľavnená avšak nato aby ste ju dostali musíte daný produkt kúpiť viacerí. To znamená, že pokiaľ chcete zľavu napíšete svojej rodine, kamarátom alebo známym či nechcú kúpiť daný produkt a spolu ako tím ušetríte. Ide teda o situáciu, kedy je spokojný zákazník, predajca a samozrejme aj prevádzkovateľ platformy teda Pinduoduo. Spravili tak z nakupovania hru, v ktorej sami zákazníci robia reklamu produktom s cieľom aby ušetrili. Platforma poskytuje okrem samotného predaja aj iné veci. Taktiež tu môžete čítať alebo streamovať, čo je v Číne ale aj na celom svete stále viac populárne. Vidíte taktiež, čo vaši priatelia nakupujú a môžete sa tak inšpirovať. Aplikácia disponuje taktiež umelou inteligenciou, vďaka ktorej sú vám ponúkané produkty, ktoré by ste s vyššou pravdepodobnosťou mohli chcieť kúpiť. Môžeme teda povedať, že aplikácia spája sociálne siete spolu s online predajom, a toto spojenie očividne funguje výborne. V čom sa Pinduoduo ešte líši od konkurencie je cieľová skupina. JD.com alebo Alibaba sú prevažne zamerané na veľkomestá a vyššiu respektívne strednú vrstvu. Pinduoduo cieľi naopak na menšie mestá a vidiek s nižšími príjmami, kde je cena veľmi dôležitým faktorom. Čo je ale tiež dôležité je, že nie všetci v tejto spoločenskej vrstve majú prístup k internetu. V tejto oblasti môžeme ale vidieť veľmi pozitívny trend, vďaka ktorému môže spoločnosť ďalej prudko rásť. Pokrytie vidieka internetom bol v polovici roka 2017 na úrovni 34%. V polovici roka 2020 toto číslo vzrástlo už na 52% a tempo rastu sa postupne zvyšuje. Vďaka tomu očakávame, že počet aktívnych užívateľov bude ďalej rásť. Možné riziká vidíme v rôznych zásahoch čínskej vlády, ktoré idu len veľmi ťažko predikovať. Ďalším rizikom je konkurenčný boj, ktorý je v tomto sektore naozaj veľký.

Cena:

Spoločnosť aktuálne nevykazuje zisk, z toho dôvodu nebolo možné stanoviť cieľovú cenu na základe pomerového ukazovateľa P/E. Priemerná cieľová cena 39 analytikov pôsobiacich vo svetových bankách a finančných inštitúciách je 177,98 USD.

Kúpiť

Cieľová cena v USD:	177,98 \$
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 18.03.2021):	124,38 \$

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	NASDAQ GS
Bloomberg:	PDD US Equity
Trh. kapitalizácia:	153,58 mld. \$
Priemer. denný objem:	1,50 mld. \$
P/E:	-
Návratnosť kapitálu:	-16,93%
Zisk na akciu (kľavý):	-7,58 \$
Dividenda:	N/A
Medziročný rast tržieb:	97,37%
Medziročný rast zisku:	-3,04%

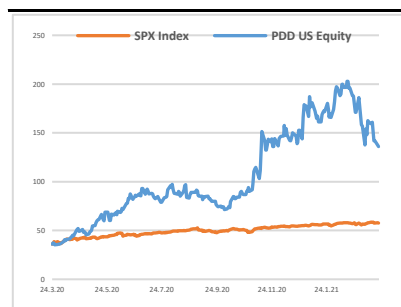
OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky

21.5.2021

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	212,60 \$
52 týždňové minimum	33,90 \$



VYPRACOVAL

Roman Lechovič, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava

info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

PINDUODUO INC-ADR

Kúpiť

Vývoj ceny od IPO



Vývoj finančných ukazovateľov, spolu s predikciou na 3 roky

PDD US \$ 124.79 -11.27
At 19:21 Vol 12,008,538 0 135.0994D Q124.73 / 124.80H 135.6053D L 123.95D Val 1.539B
PDD US Equity 96) Actions 97) Export 98) Settings Financial Analysis
39) ADJ Pinduoduo Inc ASC 842 7) Periodicity Annuals Cur USD
1) Key Stats 2) I/S 3) B/S 4) C/F 5) Ratios 6) Segments 7) Addl 8) ESG 9) Custom

	2018 Y	2019 Y~	2020 Y	Current/LTM	2021 Y Est	2022 Y Est	2023 Y Est
In Millions of USD							
12 Months Ending	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2020	12/31/2021	12/31/2022	12/31/2023
Market Capitalization	24,996.4	43,966.0	156,029.0	153,262.8			
- Cash & Equivalents	3,168.0	5,896.1	13,324.6	13,324.6			
+ Preferred & Other	0.0	0.0	0.0	0.0			
+ Total Debt	0.0	955.0	2,599.4	2,599.4			
Enterprise Value	21,828.4	39,024.9	145,303.9	142,537.7			
Revenue, Adj	1,985.0	4,364.2	8,631.1	8,631.1	17,238.3	24,099.0	30,242.5
Growth %, YoY	652.3	129.7	97.4	97.8	99.7	39.8	25.5
Gross Profit, Adj	1,545.4	3,446.4	5,834.2	5,834.2	10,226.0	14,597.9	17,306.9
Margin %	77.9	79.0	67.6	67.6	59.3	60.6	57.2
EBITDA, Adj	-1,558.7	-1,143.9	-	-	-829.0	908.5	3,263.1
Margin %	-78.5	-26.2	-	-	-4.8	3.8	10.8
Net Income, Adj	-1,557.9	-1,008.8	-1,054.5	-1,041.4	-401.0	1,124.5	2,769.3
Margin %	-78.5	-23.1	-12.2	-12.1	-2.3	4.7	9.2
EPS, Adj	-2.10	-0.87	-0.89	-0.88	-0.34	0.80	1.99
Growth %, YoY	-4,992.7	58.4	-1.4	29.7	62.0		150.1
Cash from Operations	1,175.2	2,145.9	4,090.8	4,090.8			
Capital Expenditures	-4.1	-4.0	0.0	0.0	-40.4	-50.1	-71.0
Free Cash Flow	1,171.1	2,141.9	4,090.8	4,090.8	3,185.5	4,965.3	6,540.0

Earnings: 05/21/21 | EVTS »
Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2021 Bloomberg F
SN 638691 CET GMT+1:00 G667-3552-1 24-Mar-2021 19:21:34

Zoznam 19 najväčších vlastníkov

PDD US \$ 124.768 -11.29
At 19:07 Vol 11,763,838 0 135.0994D F124.72 / 124.78Q 4 x 5
PINDUODUO INC-ADR CUSIP 72230410
PDD US Equity 25) Export Settings Security Ownership
1) Current 2) Historical 3) Matrix 4) Ownership Summary 5) Insider Transactions 6) Options 7) Debt
Search Name All Holders, Sorted by Size 2) Save Search 2) Delete Search 2) Refine Search
Text Search Holder Group All Holders Investment Manager View
24) Color Legend Shrs Out 878.2M % Out 55.92 Float/Shrs Out N.A. SI % Out 1.79

Holder Name	Portfolio Name	Source	Opt	Position	% Out	Latest Chg	File Di
1. Nanpeng Shen		Annual Re...		192,356,912	21.90	192,356,912	03/31/20
2. Baillie Gifford & Co	BAILLIE GIFFORD ...	13F		25,369,450	2.89	1,468,731	12/31/20
3. BlackRock Inc		ULT-AGG		19,350,344	2.20	5,459,027	12/31/20
4. Tencent Holdings Ltd		13D		18,858,996	2.15	18,858,996	03/17/21
5. FMR LLC		ULT-AGG		17,953,399	2.04	2,667,698	01/31/21
6. Tiger Global Management LLC	TIGER GLOBAL MA...	13F		14,053,066	1.60	-200,000	12/31/20
7. HSBC Holdings PLC		ULT-AGG		11,019,743	1.25	979,493	12/31/20
8. Vanguard Group Inc/The		ULT-AGG		10,379,801	1.18	625,639	12/31/20
9. Hillhouse Capital Advisors Ltd	HILLHOUSE CAPIT...	13F		10,230,032	1.16	23,916	12/31/20
10. State Street Corp		ULT-AGG		9,206,568	1.05	2,560,870	12/31/20
11. Altimeter Capital Management ...	ALTIMETER CAPIT...	13F		8,690,000	0.99	0	12/31/20
12. IDG China Venture Capital Fund...	IDG CHINA VENT C...	13F		8,323,944	0.95	-1,356,345	12/31/20
13. Renaissance Technologies LLC	RENAISSANCE TEC...	13F		7,146,243	0.81	-4,529,530	12/31/20
14. Greenwood Asset Management...	GREENWOODS ASS...	13F		6,403,552	0.73	3,115,197	12/31/20
15. Invesco Ltd		ULT-AGG		6,135,873	0.70	5,913,052	03/23/21
16. Sequoia Capital Operations LLC		ULT-AGG		5,263,157	0.60	0	12/31/20
17. Canada Pension Plan Investme...	CANADA PENSION ...	13F		4,394,853	0.50	2,641,053	12/31/20
18. Fisher Asset Management LLC	FISHER ASSET MA...	13F		4,013,030	0.46	-41,950	12/31/20
19. T Rowe Price Group Inc		ULT-AGG		3,906,773	0.44	3,888,813	12/31/20

Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2021 Bloomberg F
SN 638691 CET GMT+1:00 G667-3552-1 24-Mar-2021 19:07:26