



## (PDD US)



Industry **Specialty Online Retailers**  
 Last Price **\$65.32**  
 Bloomberg TP **\$107.05**  
 Upside/Downside **+63.9%**

Financial (CNY)	22A	23E	24E
Revenue (bn)	130.55	175.28	212.08
Net Profit (bn)	31.76	44.25	56.27
Profit Margin	26.70%	27.73%	28.83%
EBITDA Margin	25.42%	23.62%	25.45%
Earning Per Share	5.52	28.80	34.83

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	19.40	17.59	14.54
P/B (x)	5.06	5.81	4.38

**PDD Holdings** บริษัทเจ้าของ E-commerce ชื่อตัวอย่าง Pinduoduo แพลตฟอร์มการชื้อขายสินค้าที่ส่งเสริมธุรกิจขนาดเล็กลงถึงขนาดกลาง ซึ่งหากสั่งซื้อสินค้าเป็นจำนวนมากทางผู้ใช้งานจะได้ราคาที่ย่อมเยาว์ และ Temu แพลตฟอร์มการชื้อขายที่เน้นสินค้าแฟชั่น โดยรายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจค้าขายออนไลน์ทั้งหมดและรายได้ทั้งหมดมาจากจีนแผ่นดินใหญ่ แต่จดทะเบียนที่ตลาด NASDAQ ที่สหรัฐฯเท่านั้น

### งบ 1Q23 ยังโตเตรียมย้ายสำนักงานไปไอร์แลนด์

เผยแพร่ประกอบการ 1Q23 รายได้รวมออกมาดีกว่าคาดปรับตัวเพิ่มขึ้น +58%YoY อยู่ที่ \$5.48bn และกำไรต่อหุ้นออกมาดีกว่าคาดอยู่ที่ \$1.01 หนุนมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจ E-commerce จากช่วงโควิดที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้จากการทำธุรกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น +86%YoY อยู่ที่ \$1.51bn รวมทั้ง Jiazhen Zhao ประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม กล่าวว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตได้ดีในปีนี้ และพร้อมที่จะขยายธุรกิจให้แข็งแกร่งมากขึ้น

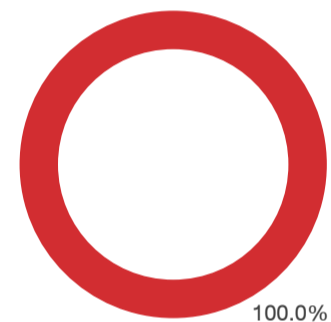
ข้อมูลจาก Bloomberg รายงานว่า Temu ได้เข้าไปเจาะตลาดฝั่งสหรัฐฯเพื่อแข่งขันกับ Amazon (AMZN US) โดยขณะนี้มีการเร่งจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเป็นอย่างมาก เพื่อเชิญชวนให้ผู้คนเข้ามาชื้อของในแพลตฟอร์มนี้ทำให้บริษัทขาดทุนอยู่ที่ \$30 ต่อคำสั่งชื้อเพื่อตั้งให้ผู้คนมาใช้งาน โดยบริษัทมีการออกค่าขนส่งระหว่างประเทศให้ อย่างไรก็ตามในระยะยาวแล้วบริษัทคาดว่าลูกค้าของ Temu ในสหรัฐฯจะใช้จ่ายต่อคนต่อปีโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ \$1,500 โดยบริษัทมีแผนการจะทุ่มเงินลงทุนกว่า \$1.4bn ในปีนี้ และ \$4.3bn ในปีหน้าสำหรับค่าโฆษณาต่างๆ เพื่อแย่งส่วนแบ่งการตลาดจาก Amazon

บริษัทมีแผนการที่จะย้ายสำนักงานใหญ่จากจีนไปที่ไอร์แลนด์ในเร็วนี้โดยนักวิเคราะห์จาก CNBC คาดว่าสาเหตุคือเพื่อขยายฐานลูกค้าในต่างประเทศเพิ่มเติมหลังจากที่เพิ่งเปิดตัว Temu ไป เมื่อ ก.ย. 22 ที่มียอดดาวน์โหลดมากกว่า 50 ล้านครั้งภายใน 1 เดือนหลังเปิดตัว หากเทียบกับคู่แข่งอย่าง Shein บริษัทค้าปลีกสินค้าแฟชั่นสัญชาติจีนที่ใช้เวลาเกือบ 3 ปีถึงจะมียอดดาวน์โหลดระดับนั้นได้ ทั้งนี้ไอร์แลนด์เป็นประเทศที่บริษัทเคยยกยักษ์ใหญ่หลายบริษัทได้เข้าไปตั้งสำนักงานยกตัวอย่างเช่น Meta (META US) และ Apple (AAPL US) เนื่องจากอยู่ในสหภาพยุโรปและมีภาษีนิติบุคคลอยู่ระดับต่ำกว่าประเทศอื่น

### มุมมองของนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs และ Bloomberg

นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ประมาณการว่ารายได้รวม 2Q23 จะขยายตัว +26%YoY เนื่องจากการปล่อยโฆษณาทางออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นที่คาดว่าจะส่งผลให้ยอดขายเติบโตมากยิ่งขึ้น อีกทั้ง Bloomberg คาดการณ์ว่าช่วงเทศกาลช้อปปิ้งในช่วง 2Q23 ของจีน ผลกำไรของบริษัทมีแนวโน้มจะเติบโตขึ้นเนื่องจากการเร่งจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย เพื่อเข้าแข่งขันกับคู่แข่งอย่างเช่น Alibaba (9988 HK, BABA US) และ JD.com (9618 HK, JD US)

### Revenue Breakdown



■ รายได้จากการค้าขายออนไลน์

### 1 Year Return VS NASDAQ Index (01/06/22 – 01/06/23)



■ PDD US ■ NASDAQ INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา \$65.32 หากเทียบกับดัชนี NASDAQ Index ถือว่า Underperform โดยทาง Bloomberg Consensus เผยนักวิเคราะห์ 54 รายจากทั้งหมด 57 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$107.05 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +63.9%

**DISCLAIMER:**รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน