

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

PDD Holdings Inc.

NASDAQ: PDD · E-commerce (Китай/глобально): Pinduoduo и Temu · подготовлено 21 июня 2026 г.

9.2

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/pdd.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

PDD Holdings Inc. (NASDAQ: PDD)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: E-commerce (Китай/глобально): Pinduoduo и Temu · Валюта: USD

Цена

\$85.88

за год $\approx -18\%$

Капитализация

\$118B

large-cap

P/E (TTM)

≈ 12

дёшево для роста

Выручка FY2025

$\approx \$62B$

+24% г/г

Чистая маржа

$\sim 27\%$

очень высокая

Цель (12 мес.)

\$143

+66% потенциал

↑ ПОЗИТИВНАЯ ОЦЕНКА (агрессивно) — дешёвый прибыльный гигант, но China/Temu-риск

PDD Holdings — **китайский e-commerce гигант** с двумя двигателями: **Pinduoduo** (дискаунт-площадка №1 в Китае по эффективности) и **Temu** (взрывной глобальный маркетплейс). Сочетание редкое: **быстрый рост** (выручка +24%) при **очень высокой марже** (~27%) и горах кэша. При этом оценка **дешёвая** — P/E ~12, потому что рынок закладывает **китайский/ADR-риск**, неопределённость по Temu (тарифы de minimis, регуляторика) и слабое потребление в Китае. Консенсус — **Buy**, цель \$143. Это ставка «качество и рост со скидкой» — но с реальными страновыми рисками.

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

9.2/10



6 мес.

9.2/10



12 мес.

9.2/10



► 🔍 Из чего складывается балл

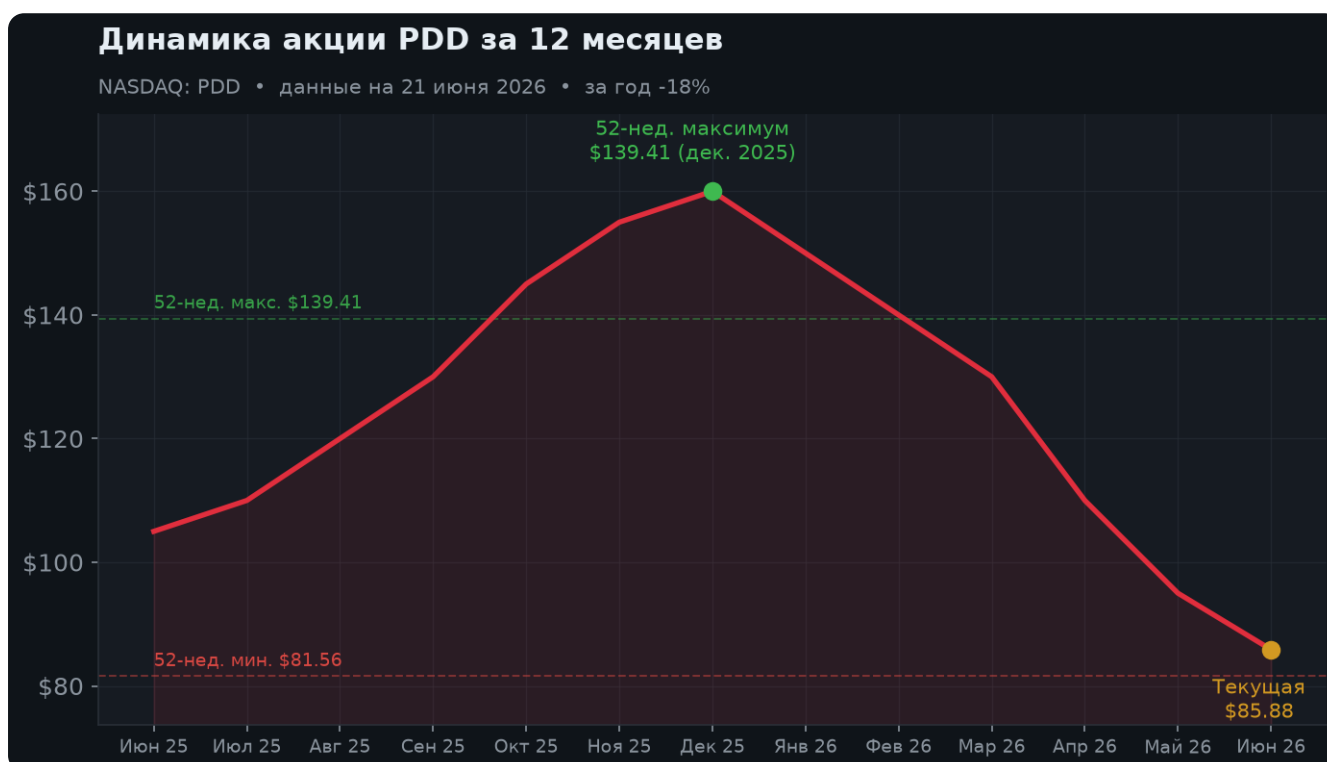
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0-10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

PDD Holdings — **китайский e-commerce гигант** с двумя бизнесами: **Pinduoduo** (дискаунт-площадка в Китае, известная экстремальной эффективностью) и **Temu** — быстрорастущий глобальный маркетплейс сверхдешёвых товаров, штурмующий рынки США, Европы и других стран.

Финансовый профиль редкий: **быстрый рост** (выручка +24% г/г) при **очень высокой чистой марже** (~27%) и огромной денежной позиции. При этом акция оценена **дёшево** (P/E ~12) — рынок дисконтирует **китайский/ADR-риск**, неопределённость по Тему (тарифы de minimis, регуляторика) и слабый потребительский спрос в Китае. Отчёт построен на горизонтах **6 и 12 месяцев**.

2. Динамика акции за 12 месяцев



Пик 52-нед. максимума \$139 (дек. 2025), затем глубокая коррекция к ~\$86. Диапазон 52 недель: \$81,56–\$139,41.

За год ADR потерял ~**18%** при высокой волатильности. На бумагу сильно влияет **сентимент по китайским ADR** (регуляторика, геополитика, риск делистинга) и новости по Тему (тарифы, расследования). Фундамент силен, но страновой риск держит оценку низкой.

3. Финансовые результаты и сегменты

Выручка по типам — FY2025 (оц.), \$ млрд

Транзакционные услуги растут быстрее на фоне глобальной экспансии Temu

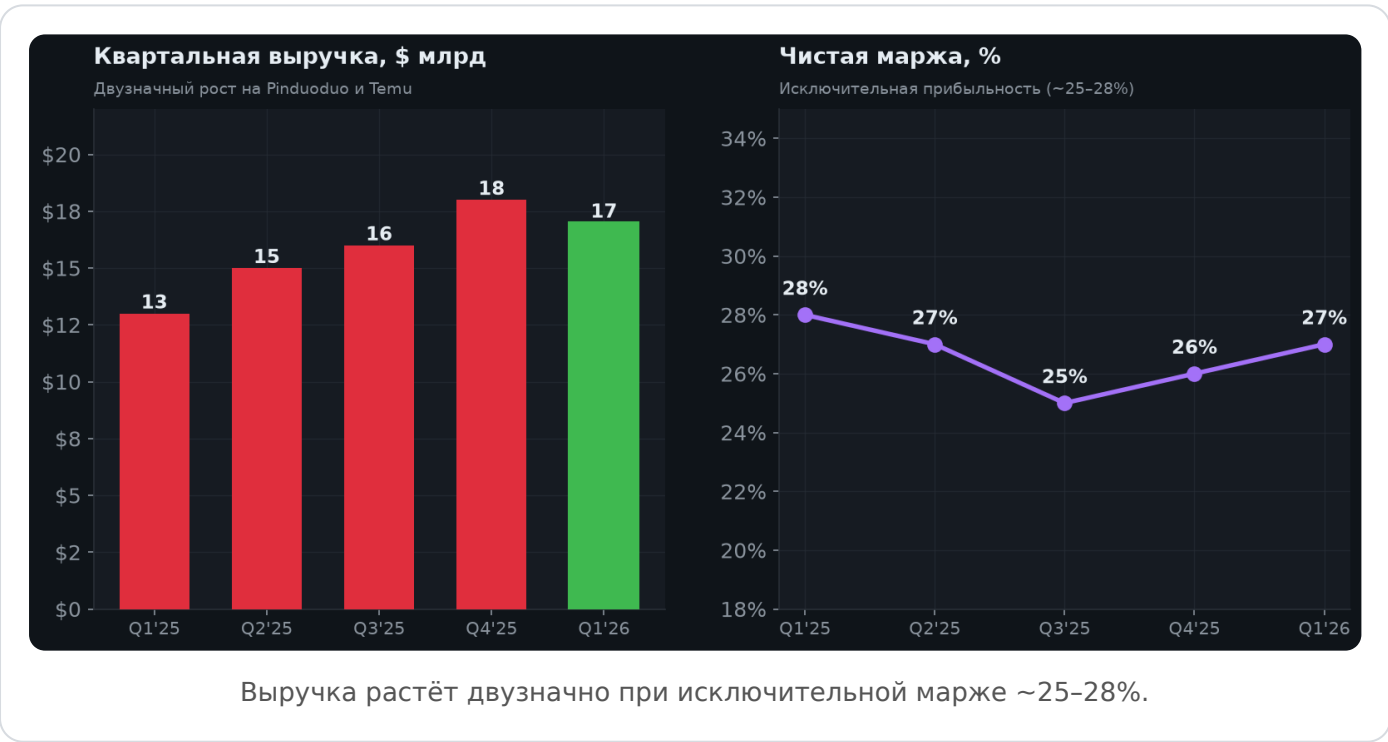


Реклама — основа, транзакционные услуги растут быстрее на фоне Temu.

Выручка делится на **онлайн-маркетинг** (реклама продавцов, основа прибыли) и **транзакционные услуги** (комиссии, в т.ч. Temu). Именно транзакционный сегмент растёт быстрее — это отражает глобальную экспансию Temu. Ключевой вопрос — **экономика Temu**: насколько прибыльным он станет по мере замедления subsidy-роста и ужесточения тарифов.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка FY2025	≈\$62 млрд	+24% г/г
Чистая маржа	~27%	очень высокая
P/E (TTM)	≈12	дёшево для роста
Pinduoduo (Китай)	ядро прибыли	высокая эффективность
Тему (глобально)	двигатель роста	тарифы/регуляторика
Листинг	ADR (NASDAQ)	China/ADR-риск

4. Рост и маржа



PDD сочетает то, что редко встречается вместе: **высокий рост и высокую прибыльность**. Pinduoduo генерирует основную прибыль, а Temu добавляет рост (ценой маркетинговых расходов). Главные качели на 6–12 месяцев — **траектория маржи Temu** и регуляторно-тарифный фон.

5. Рост выручки



Выручка почти удвоилась за два года; FY2026 — оценка/прогноз.

Темпы впечатляющие: с \$34,9 млрд (FY2023) до **≈\$62 млрд (FY2025)**. Драйверы — Pinduoduo и глобальный Temu. Вопрос — **как долго продлится гиперрост Temu** и не съедят ли тарифы (отмена de minimis) его экономику. *(FY2026 — оценка/прогноз.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — PDD

Консенсус Buy • 26 Buy / 9 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +67%



Консенсус Buy; средняя цель \$143 (+66%). Диапазон \$111-\$208.

P/E ~12 при росте 20%+ и марже ~27% — это **заметная скидка**, обусловленная китайским/ADR-риском и неопределённостью по Temu. Аналитики в основном **Buy** со средней целью \$143 (+66%). Главный апсайд — **снятие части дисконта** при стабилизации регуляторики; главный риск — эскалация тарифов/геополитики.

7. Сценарии на 6 и 12 месяцев



Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$165 (+92%)	\$200 (+133%)	Маржа Temu улучшается, снятие ADR-дисконта, сильные отчёты
Базовый	\$120 (+40%)	\$143 (+66%)	Рост ~20%+, высокая маржа, регуляторика без сюрпризов
Медвежий	\$78 (-9%)	\$70 (-18%)	Тарифы бьют по Temu, эскалация China/US-рисков, отток из ADR

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Редкое сочетание: рост +24% и маржа ~27%
- Pinduoduo — эталон эффективности e-commerce
- Temu — взрывной глобальный рост
- Дешёвая оценка (P/E ~12) и горы кэша
- Консенсус Buu, цель \$143 (+66%)
- Апсайд от снятия китайского/ADR-дисконта

● Медвежий кейс

- China/ADR-риск: регуляторика, геополитика, делистинг
- Тарифы (отмена de minimis) бьют по экономике Temu
- Слабое потребление в Китае
- Опасения по прозрачности и корпоративному управлению
- Конкуренция: Alibaba, JD, Douyin; глобально — Amazon
- Высокая волатильность китайских ADR

9. Итоговое заключение

PDD Holdings — это «**качество и рост со скидкой**»: компания растёт двузначными темпами при исключительной марже и огромном кэше, но торгуется по P/E ~12 из-за страновых рисков. Pinduoduo даёт прибыль, Temu — глобальный рост. Для инвестора, готового принять китайский риск, это одна из самых **фундаментально сильных и дешёвых** историй в e-commerce.

Риски, однако, реальны и специфичны: **ADR/геополитика, тарифы по Temu и регуляторика**. Именно они держат дисконт — и именно их развитие определит исход.

Аналитический вывод: покупать/накапливать агрессивно **в рамках риск-бюджета**, осознавая китайский и ADR-риск. Базовый ориентир — **\$143 на 12 мес.** (+66%) и **\$120 на 6 мес.** (+40%); консенсус Buu. Триггеры — маржа Temu, тарифно-регуляторный фон и сентимент по китайским ADR.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ИИ И ПО

MSFT
Microsoft **9.4**

VEEV
Veeva Systems **9.3**

NOW
ServiceNow **9.2**

BRZE
Braze **9.2**

META
Meta Platforms **9.1**

NFLX
Netflix **9.1**

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SMH
VanEck Semiconduct... **4.4**

SPY
SPDR S&P 500 ETF **6.1**



Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.



Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- StockAnalysis — PDD
- PDD Holdings — Investor Relations
- PDD Holdings — Results (SEC 6-K)
- Reuters — PDD Holdings
- MarketBeat — PDD Forecast
- Yahoo Finance — PDD

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.