

2024年11月8日 星期五

## 【公司评论】

金焯

852-25321539

Lexy.jin@firstshanghai.com.hk

行业 软件服务

股价 315.82 美元

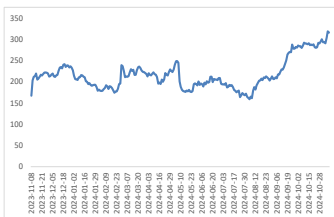
美股市值 137.5 亿美元

已发行股本 0.37 亿股

52 周高/低 324 美元/

145.05 美元

股价表现



## 多邻国 (DUOL): 第三季度业绩强劲

## 财务概览

公司在 2024 年第三季度的财务表现令人瞩目，总预订量达到了 2.11 亿美元，其中订阅服务预订量贡献了 1.76 亿美元，而非订阅服务预订量也达到了 3.51 亿美元。总收入为 1.93 亿美元，其中订阅收入占据了 1.58 亿美元，广告收入为 1.29 亿美元，多邻国英语测试和其他收入分别贡献了 1.17 亿美元和 1.04 亿美元。毛利润达到了 1.40 亿美元，毛利率保持在 72.9% 的健康水平。调整后的 EBITDA 为 4.75 亿美元，利润率为 24.7%，公司在盈利能力上强劲增长。

## 用户增长表现强劲

2024 年第三季度，公司的用户增长势头显著，其日活跃用户 (DAU) 实现了 54% 的同比增长，达到 3720 万。这一增长率在当前的用户基数上尤为引人注目，说明公司在吸引和保留用户方面的策略取得了成功。公司预计第四季度的 DAU 增长率将维持在约 50% 的水平，这一预期基于公司在产品优化、用户参与度提升以及社交营销策略上的持续投入。此外，多邻国的家庭计划用户比例从上一年度末的 18% 增长至 21%，反映了市场对这一订阅服务的日益青睐。

在月活跃用户 (MAU) 方面，多邻国同样展现了强劲的增长态势，同比增长 36% 至 1.13 亿。这一增长不仅体现了多邻国在提升用户体验和增加用户粘性方面的努力，也为其未来的市场扩张和收入增长奠定了坚实的基础。

多邻国的用户增长数据展示了其在语言学习领域的领先地位，以及其在吸引新用户和重新吸引老用户方面的有效策略。

## 国际市场取得良好增长

多邻国在国际市场上的表现同样令人瞩目。公司在日本、韩国和法国等国家成功之后，计划进一步扩展到意大利和土耳其等国家。通过在当地聘用营销经理并本地化营销策略，多邻国能够更好地吸引和服务不同地区的用户。这种全球扩张策略不仅增加了用户多样性，也为公司的长期增长提供了动力。

## 财务指引

多邻国在 2024 年第三季度表现出色，并为全年提供了积极的财务指引。公司预计全年预订量和收入将分别实现约 36% 和 40% 的增长。具体到第四季度，公司预计预订量将达到 2.47 亿美元，同比增长 29%，收入预计为 2.05 亿美元，同比增长 36%。这一预期中包含了毛利率环比下降 100 个基点，主要是由于 Duolingo Max 及其视频通话功能的扩展导致的更高的生成性人工智能 (Gen-AI) 和摊销成本。Duolingo Max 作为最高订阅层级，预计将对 2024 年和 2025 年的收入贡献显著，分别为 45.8 百万美元和 140.2 百万美元，分别占总收入 8% 和 17%。公司还提高了 2024 年调整后的 EBITDA 利润率指引至 25.5%，比 2023 年高出约 8 个百分点，继续朝着长期目标范围 30% 至 35% 的调整后 EBITDA 利润率迈进。第四季度调整后的 EBITDA 指引中值为 24.4%，反映了研发 (R&D) 和销售与市场 (S&M) 的增长，以及一般管理 (G&A) 的轻微下降。

图表 1: 盈利摘要

截至3月31日止财政年度	2023财年	2024财年	2025财年	2026财年
	实际	预测	预测	预测
收入(百万美元)	531	743	965	1,169
变动(%)	44%	40%	30%	21%
调整后净利润(百万美元)	123	222	282	270
变动(%)	459%	80%	27%	-4%
调整后每股盈利(美元)	2.64	4.63	5.70	5.38
变动(%)	380%	75%	23%	-6%
市盈率@美元	121.0	69.0	56.0	59.0

资料来源: 公司资料, 彭博, 第一上海

## 披露事项与免责声明

### 披露事项

--	--	--

### 免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制,仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可,就本报告之任何材料、内容或印本,不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据,或就其作出要约或要约邀请,也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素,自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生,但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性,并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性,不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经,就本报告所载信息、评论或投资策略,发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供,不提供任何形式的保证,并可随时更改,恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2024 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利



#### 第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话: (852) 2522-2101

传真: (852) 2810-6789

网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)