



多点七成以上收入依赖物美 系 可持续发展能力存疑



意见领袖/看懂财报

作者：佐伊



在物美集团还未成功上市前，多点“抢先”递交了自己的上市申请。根据多点所披露的招股书及财报显示，其对物美关联方具有严重依赖，多达七成以上的收入来自于物美系的支持。其在招股书中也称，有关交易构成了业务交易的重大部分。

对此，天使投资人郭涛表示：多点 Dmall 业务过度依赖物美系，未来市场增长空间将会非常有限，或不利于平台长远稳定发展。

因此，多点是否能够持续发展运营很大程度上取决于物美体系给予其

的支持，其未来的增长空间大小，取决于多点究竟能否摆脱关联实体，去服务更多体系外客户，但是目前来看，这个是要画上一个问号的。

- 我們嚴重依賴關聯實體，而我們與關聯實體關係的任何重大變化均會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。
- 倘我們不能及時改進及增強我們的Dmall OS系統、AIoT解決方案、多點移動應用程序、小程序及其他服務產品的功能、性能、可靠性、設計、安全性及可擴展性，以滿足客戶不斷變化的需求，我們的業務和經營業績可能會受到不利影響。
- 我們依賴於零售商及品牌商的表現，乃由於我們自他們通過我們處理的交易產生收入。零售商及品牌商的經營及財務失敗可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 倘零售雲解決方案市場的發展速度較我們預期緩慢或下降，我們的業務可能會受到不利影響。
- 倘我們未能採納新技術或調整我們的應用程序、服務及系統以滿足不斷變化的客戶偏好或新興行業標準，或倘我們於新技術開發的投資失敗或無效，我們可能需大幅增加我們的研發開支，我們的業務可能會受到重大不利影響。

	截至12月31日止年度						截至2022年9月30日	
	2019年		2020年		2021年		止九個月	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(人民幣以千計，百分比除外)								
收入貢獻								
物美集團.....	156,383	59.1	265,500	54.5	473,022	45.3	489,568	44.4
麥德龍中國實體.....	216	*	9,886	2.0	99,761	9.6	192,271	17.4
銀川新華集團.....	9,953	3.8	12,721	2.6	38,052	3.6	27,144	2.5
重慶百貨集團.....	13,142	5.0	36,692	7.5	98,609	9.4	98,926	9.0
關聯實體.....	179,694	67.9	324,799	66.6	709,444	67.9	807,909	73.3
獨立客戶 ⁽¹⁾	84,856	32.1	161,956	33.4	335,148	32.1	293,843	26.7
總計.....	264,550	100.0	486,755	100.0	1,044,592	100.0	1,101,752	100.0

据多点招股书显示，其第一大风险因素就是严重依赖关联实体，而多点与关联实体关系的任何重大变化均会对其业务、财务状况和经营业绩产生重大不利影响。

数据显示，物美集团占多点收入的绝大部分，于2019年、2020年、2021年及截至2022年9月30日，多点总收入来自物美集团的收入分别

为人民币 1.56 亿元、2.66 亿元、4.73 亿元及 4.90 亿元，分别占同期总收入的 59.1%、54.5%、45.3%及 44.4%。

此外，截至 2022 年前 9 月，物美关联企业麦德龙中国、重庆百货、新华百货分别为多点数智贡献了 1.92 亿元、0.99 亿元、0.27 亿元的营收，分别占同期多点数智总收入 17.4%、9.0%、2.5%。因此，多点数智多达 7 成以上的收入来自于物美系的支持。其在招股书中也称，有关交易构成了业务交易的重大部分。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九个月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	人民币元	%	人民币元	%	人民币元	%	人民币元	%	人民币元	%	人民币元	%
	(以千计，百分比除外)											
零售核心服务云	89,431	33.8	197,884	40.7	438,814	42.0	307,455	41.9	639,628	58.1		
— 操作系统	57,726	21.8	119,425	24.5	288,481	27.6	195,813	26.7	438,537	39.8		
— AIoT解决方案	31,705	12.0	78,459	16.2	150,333	14.4	111,642	15.2	201,091	18.3		
电子商务服务云	170,722	64.5	245,015	50.3	409,312	39.2	288,945	39.4	336,022	30.5		
营销及广告服务云	4,397	1.7	43,856	9.0	196,466	18.8	136,863	18.7	126,102	11.4		
总收入	264,550	100.0	486,755	100.0	1,044,592	100.0	733,263	100.0	1,101,752	100.0		

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九个月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	毛利/(损)	毛利率	毛利/(损)	毛利率	毛利/(损)	毛利率	毛利/(损)	毛利率	毛利/(损)	毛利率	毛利/(损)	毛利率
	(以千元计，百分比除外)											
零售核心服务云	42,337	47.3	113,703	57.5	260,163	59.3	204,053	66.4	352,150	55.1		
电子商务服务云	(172,588)	(101.1)	(193,430)	(18.9)	(87,490)	(21.4)	(72,630)	(25.1)	(10,500)	(3.1)		
营销及广告服务云	4,383	99.7	43,171	98.4	185,356	94.3	131,124	95.8	117,749	93.4		
总计	(125,868)	(47.6)	(36,556)	(7.5)	358,029	34.3	262,547	35.8	459,399	41.7		

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51353

