

## Elliott 为何入股 PayPal？

对冲基金在削减宏大计划之际购入 20 亿美元股份。



金融科技支柱 PayPal 自然受益于疫情推动的电子商务繁荣，以及华尔街对成长型股票的喜爱。在顶峰时期，该公司的市值飙升至逾 3000 亿美元。

今年，它陷入了下滑的困境。PayPal 已被迫缩减其征服金融服务的宏伟计划。尽管如此，在拥有数亿用户的支付结账业务的推动下，预测自由现金流仍有 50 亿美元。

7 月 28 日消息，据匿名消息人士透露，PayPal 正在与激进投资者埃

利奥特投资管理公司 (Elliott Investment Management) 就一项协议进行谈判。根据该协议，埃利奥特将参与决定 PayPal 未来的发展方向。

Paypal 的股价跌至 2021 年峰值的 75%。艾略特管理公司(Elliott Management)感觉到了一个机会。8 月 2 号早些时候，PayPal 在其财报电话会议上承认，艾略特已经获得了 20 亿美元的股份。该对冲基金后来表示，它支持该公司重新关注盈利增长的决定。

PayPal 与 Affirm 等新兴金融科技公司的关键区别在于，它是支付和数字钱包领域的传统业务。即使它有些成熟，这已经是非常有利可图的。Elliott 的赌注是，该公司可以放弃一些雄心壮志，回到三年前的公司——尽管其估值与如今更高的利润相符。

在 2019 年至 2021 年期间，PayPal 的营收增长略高于 40%。在这两年里，运营费用的增长略高于这一数字。通常情况下，这应该会带来更好的经营杠杆。但该公司选择进入股票交易、比特币钱包和先买后付。这些在当时未必是坏主意。初创企业的挑战者正在筹集资金，而投资者希望看到收入增长。但这些项目耗资巨大。

PayPal 的年度运营费用约为 80 亿美元。现在它说它将减少 10 亿美元以上的开支。另外，它已经授权了一项新的 150 亿美元的股票回

购计划，这进一步象征着该集团从疫情期间的挥霍行为中退了出来。

PayPal 的股票价格与三年前相比基本没有变化。但预计今年它将处理价值约 14 万美金的商业活动。这是 2019 年总量的两倍。

Paypal 估值过低的部分原因可能在于老板的信誉问题。他们追逐闪亮的奖品，但当市场情绪发生变化时，他们却退缩了。在艾略特入股 PayPal 的消息传出后，PayPal 股价周三上涨了十分之一。这是该公司在很长一段时期内获得的最好的认可。