

京东集团(9618.HK) 活跃用户数持续增长，利好零售业务表现



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	352.4
市值 (亿港元)	11029.4
52周高位	422.80
52周低位	236.40

\*截至 11 月 19 日

9M21 财务资料摘要

人民币(亿元)

收入	6756.8
变动(%)	29.6
经营利润	45.3
变动(%)	-61.4
经调整利润	136.4
变动(%)	-5.5

股东数据

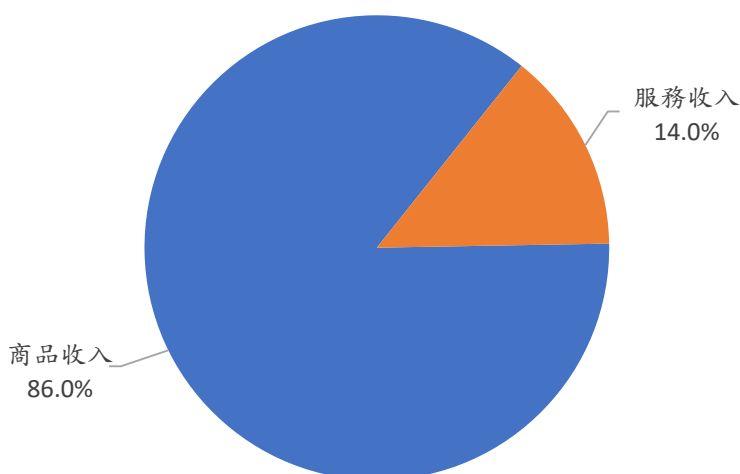
持股	
腾讯	17.1%
刘强东	13.6%
沃尔玛	9.3%

来源: 披露易

公司简介

- 京东集团(9618)为一间电商企业，并积极转型为的以供应链为基础的技术与服务企业，涵盖上游制造、采购、物流、分销及对最终用户的零售的整个供应链。电商业务以极具竞争力的价格为客户提供种类丰富的正品行货，并建立了自主运营覆盖全国的物流基础设施，以支持电商业务。
- 公司收入分为两部分，其中商品收入主要来自电子产品或日用百货商品的销售；服务收入为在线平台及广告服务收入、物流及其他服务收入。2021年首三季，商品及服务收入分别占 86.0% 及 14.0%收入比重。

9M21 收入分布

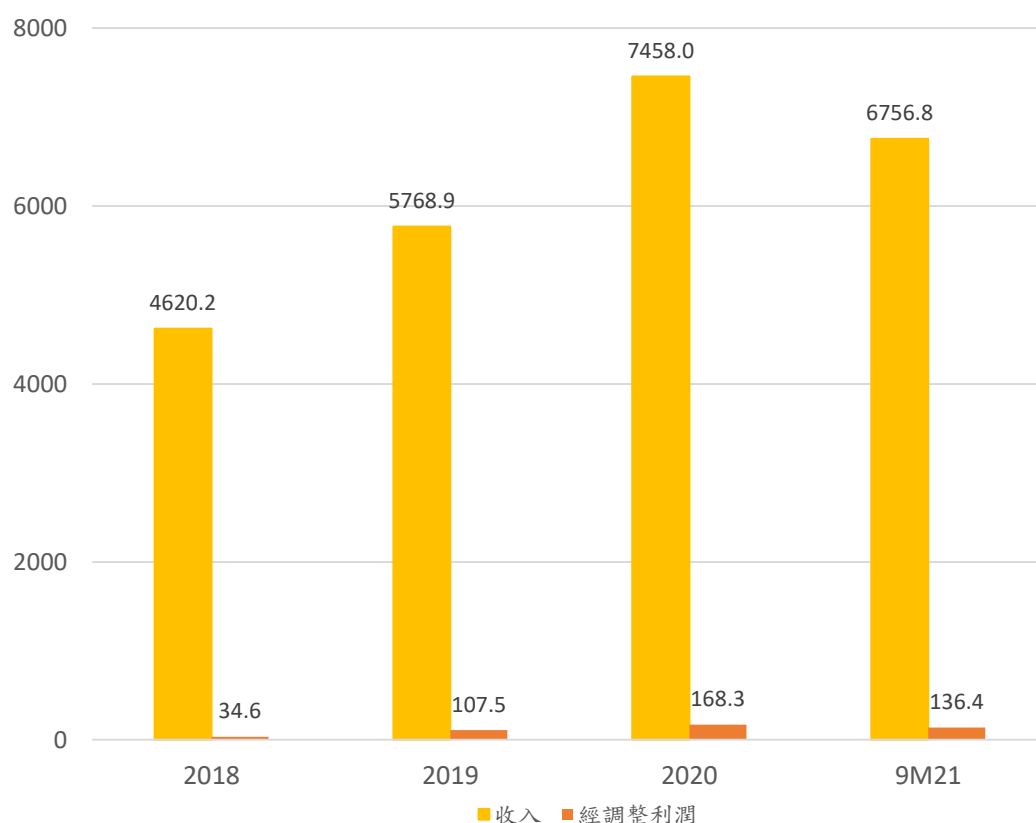


来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 京东集团(9618)最新公布截至今年 9 月底止之第三季业绩。收入按年上升 25.5%至 2187.1 亿人民币，经调整利润同比下跌 9.2%至 50.5 亿人民币，季度收入和经调整利润均较市场预期为佳。累计首三季，收入按年上升 29.6%至 6756.8 亿人民币，经调整利润跌 5.5%至 136.4 亿人民币，占市场预估全年利润的 66.7%。

(億人民幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 按业务划分,受惠于在线购物需求殷切和活跃用户人数上升,第三季京东零售收入按年上升 23.0%至 1980.8 亿人民币,分部经营溢利同比增加 17.9%至 79.4 亿人民币;京东物流收入按年上升 43.4%至 257.5 亿人民币,分部录盈转亏 7.3 亿人民币;新业务收入按年增加 33.3%至 57.3 亿人民币,亏损进一步扩大至 20.7 亿人民币。
- 截至 2021 年 9 月底止,年度活跃用户数为 5.5 亿,较 2020 年同期增加 25.1%,按季亦录得 3.8%增长。

## 业务前景

- 管理层于业绩会上表示，更多新旧客户在京东平台上购买日用百货商品，加上公司开设首家线下门店，以强化用户在在线线下的购物体验，预料将提升用户下单频率和活跃用户数目。另一方面，中央今年加强打击「二选一」反垄行为，让更多商家回归京东平台，有助平台商品趋向多元化和满足更多消费者需求。上述因素均利好京东零售业务发展。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	43.1	26.5
市帐率	3.90	3.51
股息率	-	-

来源:彭博

## 风险因素

- 政策风险
- 电商行业竞争加剧
- 新业务拓展不似预期

## 投资建议

- 综合而言，京东集团第三季业绩表现亮丽，预期在双 11 网购节助力下，第四季零售业务会持续利好。策略上，京东集团现价为 2022 预测市盈率 43.1 倍，考虑到股价近期走势一浪高于一浪，建议可以现价收集，上望目标价 400 港元。

## 同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
京东集团	9618.HK	11029.4	3.0	43.1	3.90	-
阿里巴巴	9988.HK	30210.4	-40.1	14.1	2.27	-

来源:彭博

## 免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk