

京東集團(9618.HK) 活躍用戶數持續增長，利好零售業務表現



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	352.4
市值 (億港元)	11029.4
52周高位	422.80
52周低位	236.40

*截至 11 月 19 日

9M21 財務資料摘要

人民幣(億元)

收入	6756.8
變動(%)	29.6
經營利潤	45.3
變動(%)	-61.4
經調整利潤	136.4
變動(%)	-5.5

股東資料

持股

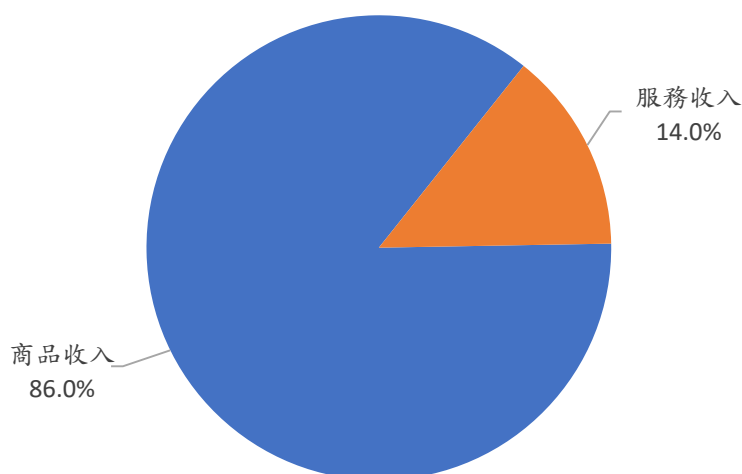
騰訊	17.1%
劉強東	13.6%
沃爾瑪	9.3%

來源: 披露易

公司簡介

- 京東集團(9618)為一間電商企業，並積極轉型為的以供應鏈為基礎的技術與服務企業，涵蓋上游製造、採購、物流、分銷及對最終用戶的零售的整個供應鏈。電商業務以極具競爭力的價格為客戶提供種類豐富的正品行貨，並建立了自主運營覆蓋全國的物流基礎設施，以支持電商業務。
- 公司收入分為兩部分，其中商品收入主要來自電子產品或日用百貨商品的銷售；服務收入為線上平台及廣告服務收入、物流及其他服務收入。2021 年首三季，商品及服務收入分別佔 86.0%及 14.0%收入比重。

9M21 收入分布

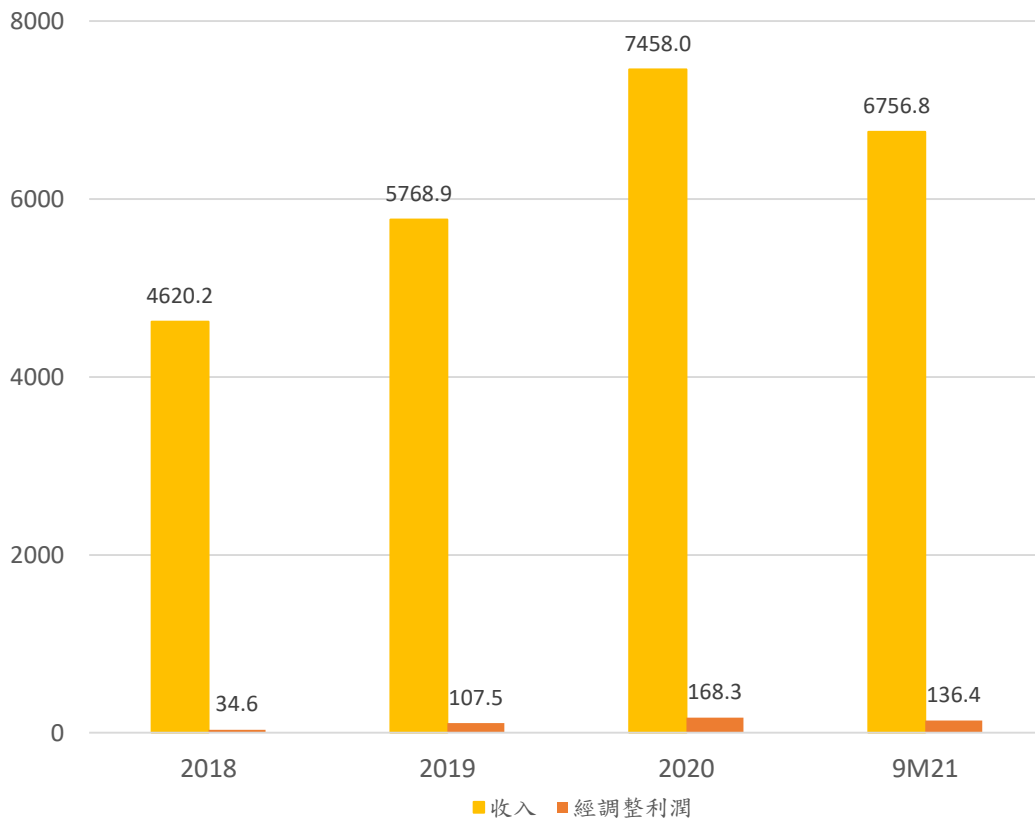


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 京東集團(9618)最新公布截至今年 9 月底止之第三季業績。收入按年上升 25.5%至 2187.1 億人民幣，經調整利潤同比下跌 9.2%至 50.5 億人民幣，季度收入和經調整利潤均較市場預期為佳。累計首三季，收入按年上升 29.6%至 6756.8 億人民幣，經調整利潤跌 5.5%至 136.4 億人民幣，佔市場預估全年利潤的 66.7%。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 按業務劃分，受惠於線上購物需求殷切和活躍用戶人數上升，第三季京東零售收入按年上升 23.0%至 1980.8 億人民幣，分部經營溢利同比增加 17.9%至 79.4 億人民幣；京東物流收入按年上升 43.4%至 257.5 億人民幣，分部錄盈轉虧 7.3 億人民幣；新業務收入按年增加 33.3%至 57.3 億人民幣，虧損進一步擴大至 20.7 億人民幣。
- 截至 2021 年 9 月底止，年度活躍用戶數為 5.5 億，較 2020 年同期增加 25.1%，按季亦錄得 3.8%增長。

業務前景

- 管理層於業績會上表示，更多新舊客戶在京東平台上購買日用百貨商品，加上公司開設首家線下門店，以強化用戶在線上線下的購物體驗，預料將提升用戶下單頻率和活躍用戶數目。另一方面，中央今年加強打擊「二選一」反壟斷行為，讓更多商家回歸京東平台，有助平台商品趨向多元化和滿足更多消費者需求。上述因素均利好東京零售業務發展。

估值

	2022E	2023E
市盈率	43.1	26.5
市帳率	3.90	3.51
股息率	-	-

來源: 彭博

風險因素

- 政策風險
- 電商行業競爭加劇
- 新業務拓展不似預期

投資建議

- 綜合而言，京東集團第三季業績表現亮麗，預期在雙 11 網購節助力下，第四季零售業務會持續利好。策略上，京東集團現價為 2022 預測市盈率 43.1 倍，考慮到股價近期走勢一浪高於一浪，建議可以現價收集，上望目標價 400 港元。

同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至 今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測 股息率(%)
京東集團	9618.HK	11029.4	3.0	43.1	3.90	-
阿里巴巴	9988.HK	30210.4	-40.1	14.1	2.27	-

來源: 彭博

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk