

京东集团(9618.HK)

第三季业绩惊喜，成本控制效果彰显



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	218.00
市值 (亿港元)	6887.3
52周高位	360.09
52周低位	138.90

*截至 11 月 18 日

9M22 财务资料摘要

人民币(亿元)

收入	7507.9
按年变动(%)	11.1
经调整 经营利润	203.3
按年变动(%)	92.0
经调整利润	205.6
按年变动(%)	50.7

股东数据

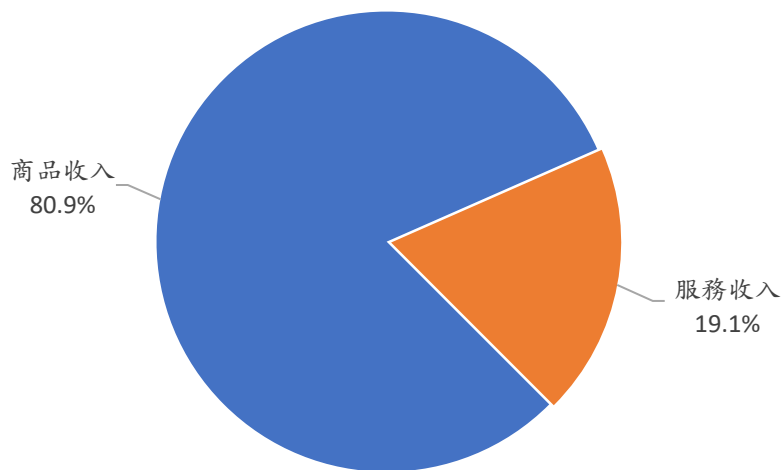
	持股
刘强东	13.5%
沃尔玛	9.3%

来源: 彭博

公司简介

- 京东集团(9618)以供应链为基础的技术与服务企业。其尖端的零售基础设施使消费者可以随时随地购买所需的任何商品。公司向合作伙伴、品牌商和多个领域开放了技术和基础设施，提供零售即服务的解决方案推动各行各业生产效率的提升和创新。公司业务主要分为 4 个部分，包括京东零售(自营业务、平台业务及广告业务)、京东物流、达达(实时配送及零售平台)及新业务(京东产发、京喜、海外业务及技术创新)。

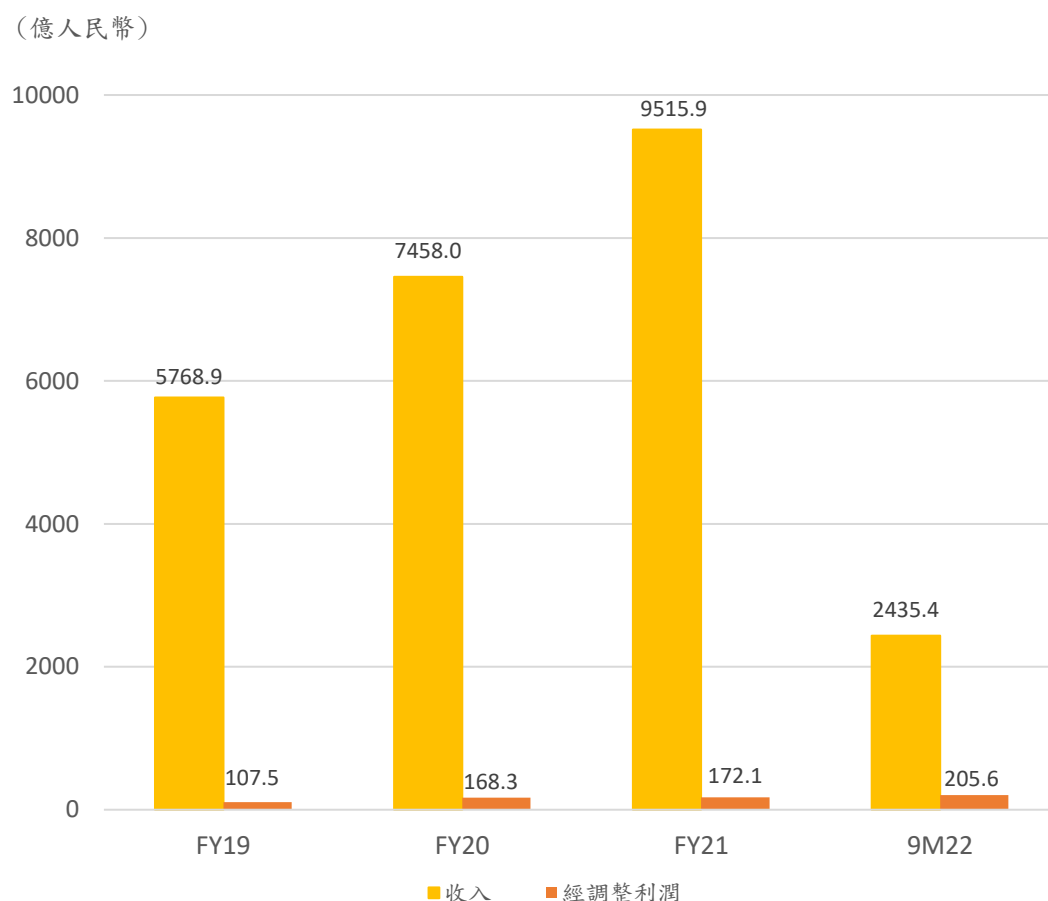
9M22 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 京东(9618)刚公布截至 2022 年 9 月底止之第三季业绩。期内收入 2435.4 亿人民币，同比增长 11.4%，按季下跌 9.0%；经调整利润为 100.4 亿人民币，同比增加 98.9%，按季升 54.7%，收入略高于预期；经调整利润则远胜市场预期。累计首三季，收入按年上升 11.1%至 7507.9 亿人民币；经调整利润按年增加 50.7%至 205.6 亿人民币。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 按业务划分，第三季京东零售收入按年上升 7.0%至 1980.8 亿人民币，按季下跌 12.3%，主要是受到国内疫情对物流环节之不利影响。不过分部经营溢利率创下新高，达到 5.2%，推动分部经营利润同比增加 37.6%至 109.3 亿人民币，按季增幅为 33.7%。另一方面，京东物流收入按年上升 38.9%至 357.7 亿人民币；经营利润录得亏转盈 2.5 亿人民币；新业务收入按年减少 12.8%至 50 亿人民币，经营利润同样录得亏转盈 2.8 亿人民币。
- 京东表示，基于对外部环境的预判，公司自年初起主动提高业务经营效率、加强财务纪律，相关措施已经初见成效。除上述提及京东零售经营利润率创新高外，京东物流经营利润率转正至 0.7%(3Q21: -2.8%)；新业务经营利润率为 5.5%(3Q21: -36.2%)。

业务前景

- 管理层于电话会议上提到，新出台之防疫措施 20 条对于国内供应链有正面影响，要真正传导到消费数据上还是需要一些时间，对明年增长相对乐观。在目前国内经济环境下，消费者也更为保守和理性，促销期间需求不俗，但促销过后，销情明显减弱。未来公司会持续通过优化产品组合结构和降本增效策略，以维持利润增长动力。

估值

	2023E	2024E
市盈率	22.4	17.9
市帐率	2.32	2.05
股息率	-	-

来源:彭博

风险因素

- 监管风险
- 疫情反复影响消费者信心
- 新业务发展逊预期

投资建议

- 综合而言，京东第三季业绩在降本增益措施支持下，抵销国内疫情影响，各分部盈利能力不跌反升，相信有助股价绩后造好。策略上，公司现价为 2023 年预测市盈率 22.4 倍，惟港股走势波动，建议待股价回落至 200 元以下水平才考虑吸纳。

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