

京東集團(9618.HK)

第三季業績驚喜，成本控制效果彰顯



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	218.00
市值 (億港元)	6887.3
52周高位	360.09
52周低位	138.90

*截至 11 月 18 日

9M22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	7507.9
按年變動(%)	11.1
經調整 經營利潤	203.3
按年變動(%)	92.0
經調整利潤	205.6
按年變動(%)	50.7

股東數據

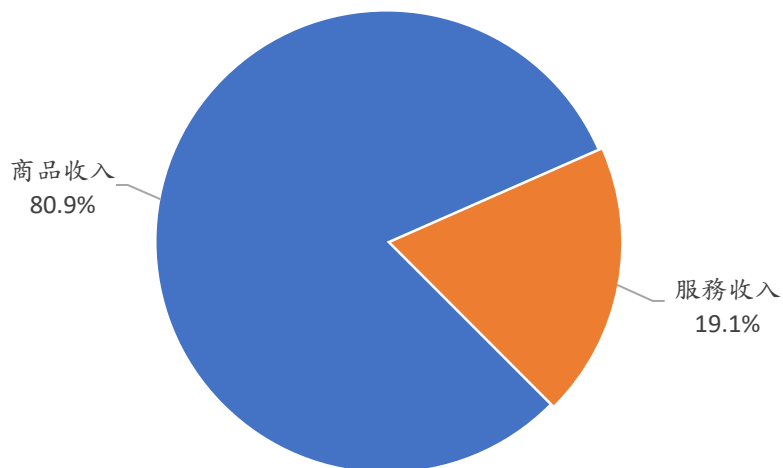
	持股
劉強東	13.5%
沃爾瑪	9.3%

來源: 彭博

公司簡介

- 京東集團(9618)以供應鏈為基礎的技術與服務企業。其尖端的零售基礎設施使消費者可以隨時隨地購買所需的任何商品。公司向合作夥伴、品牌商和多個領域開放了技術和基礎設施，提供零售即服務的解決方案推動各行各業生產效率的提升和創新。公司業務主要分為 4 個部分，包括京東零售(自營業務、平台業務及廣告業務)、京東物流、達達(即時配送及零售平台)及新業務(京東產發、京喜、海外業務及技術創新)。

9M22 收入分佈

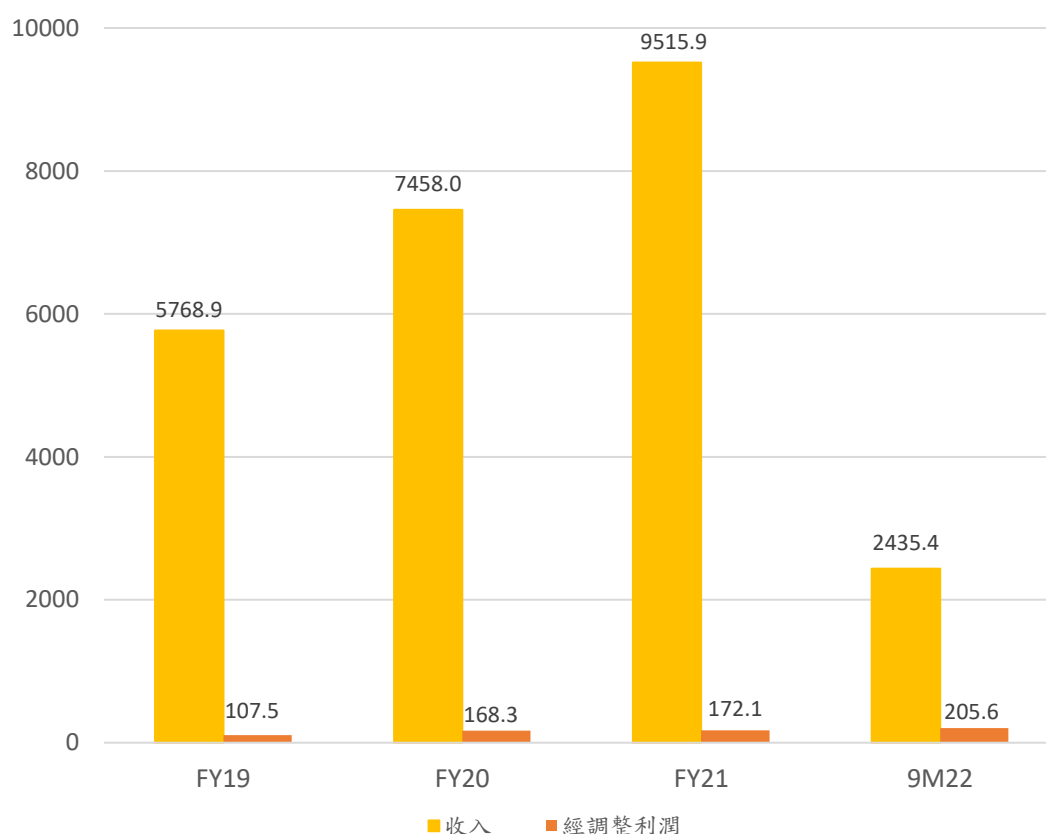


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 京東(9618)剛公布截至 2022 年 9 月底止之第三季業績。期內收入 2435.4 億人民幣，同比增長 11.4%，按季下跌 9.0%；經調整利潤為 100.4 億人民幣，同比增加 98.9%，按季升 54.7%，收入略高於預期；經調整利潤則遠勝市場預期。累計首三季，收入按年上升 11.1%至 7507.9 億人民幣；經調整利潤按年增加 50.7%至 205.6 億人民幣。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 按業務劃分，第三季京東零售收入按年上升 7.0%至 1980.8 億人民幣，按季下跌 12.3%，主要是受到國內疫情對物流環節之不利影響。不過分部經營溢利率創下新高，達到 5.2%，推動分部經營利潤同比增加 37.6%至 109.3 億人民幣，按季增幅為 33.7%。另一方面，京東物流收入按年上升 38.9%至 357.7 億人民幣；經營利潤錄得虧轉盈 2.5 億人民幣；新業務收入按年減少 12.8%至 50 億人民幣，經營利潤同樣錄得虧轉盈 2.8 億人民幣。
- 京東表示，基於對外部環境的預判，公司自年初起主動提高業務經營效率、加強財務紀律，相關措施已經初見成效。除上述提及京東零售經營利潤率創新高外，京東物流經營利潤率轉正至 0.7%(3Q21: -2.8%)；新業務經營利潤率為 5.5%(3Q21: -36.2%)。

業務前景

- 管理層於電話會議上提到，新出台之防疫措施 20 條對於國內供應鏈有正面影響，要真正傳導到消費資料上還是需要一些時間，對明年增長相對樂觀。在目前國內經濟環境下，消費者也更為保守和理性，促銷期間需求不俗，但促銷過後，銷情明顯減弱。未來公司會持續通過優化產品組合結構和降本增效策略，以維持利潤增長動力。

估值

	2023E	2024E
市盈率	22.4	17.9
市帳率	2.32	2.05
股息率	-	-

來源: 彭博

風險因素

- 監管風險
- 疫情反覆影響消費者信心
- 新業務發展遜預期

投資建議

- 綜合而言，京東第三季業績在降本增益措施支持下，抵銷國內疫情影響，各分部盈利能力不跌反升，相信有助股價績後造好。策略上，公司現價為 2023 年預測市盈率 22.4 倍，惟港股走勢波動，建議待股價回落至 200 元以下水平才考慮吸納。

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: 香港中環幹諾道中 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