

#### 公司简介

公司是中国领先的技术驱动型电子商务公司和零售基础设施服务提供商。其先进的零售基础设施使消费者能够随时随地购买任何他们想要的东西。该公司已向合作伙伴、品牌和其他行业开放其技术和基础设施。

#### 投资亮点

##### 三季度财报发布·连续15个季度盈利

京东发布2019年第三季度业绩·公司净收入按年升28.7%至1,348亿元人民币；非GAAP股东净利按年升160.6%至31亿元人民币·连续15个季度实现盈利。此外·截至2019年9月30日·过去12个月的活跃购买用户数为3.344亿·按季增1,300万·创下近7个季度以来最大增量。公司管理层预计今年第四季度净收入按年升21%至25%·净利润预期则上调至98亿元至105亿元人民币。

##### 惊喜上线·市场下沉策略持续带来增量客户

2019年市场下沉贯穿了京东全年的策略·拼购业务部成立于去年年底·2019年7月拼购业务正式独立运行·9月19日东京拼购App及小程序升级为“京喜”聚焦下沉市场的移动消费群体。9月京东升级了微信一级入口·主要为了提升下沉市场和女性用户的获取和留存。社交拼购和市场上沉布局将助力京东提升电商竞争格局。

##### 用户让利策略结合京东三大策略·公司品牌价值提升

2019年京东提出下沉策略的同时·下半年继续延续用户让利策略。2019年·京东双11全球好物节于10月18日开启预售·目标卖出12亿件低价好物及2亿件C2M产品。今年双11全球购物节结束·京东也创造了属于自己的GMV记录·增速同比增长2.2个百分点至27.9%。京东秉持着“超级购物盛宴·供应链整合创新·惠及下沉新兴市场”三大战略·全面触达5亿下沉新兴市场用户·有望实现2,000多家过亿元品牌。

##### 公司启用两大智能分拣中心·物流时效性有望全面提升

此次双11中·京东“亚洲一号”智能仓群全面升级·位于成都“亚洲一号”和武汉“亚洲一号”两大超大型分拣中心正式投用·分拣效率比传统方式提升5倍·日订单处理能力均超过百万。亚洲一号智能物流园区在全国投用将有望超过25座。京东将在“24小时达”城市覆盖率95%的基础上·发起“千县万镇24小时达”的提速计划·重点针对国内低线城市市场。京东未来将在干线·冷链和无人科技持续投入·物流时效性有望全面提升·从而进一步提升品牌的市场竞争力。

#### 风险因素

- (1) 交易额增速不及预期；
- (2) 互联网市场竞争加剧；
- (3) 市场下沉可能导致客单价下降·营销和履约费用拖累净利润。

#### 彭博盈利分析及预测

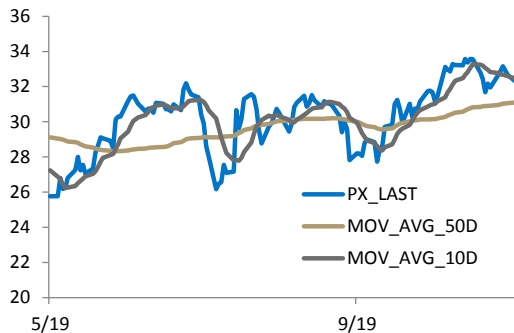
	FY17	FY18	FY19E	FY20E
毛利率(%)	14.0	14.3	14.6	15.1
EBITDA利润率(%)	0.9	0.6	2.6	3.1
经营利润率(%)	-0.2	-0.6	1.3	1.6
净利润率(%)	0.0	-0.5	1.9	2.2
资产回报率(%)	-0.1	-0.9	3.7	3.8
股本回报率(%)	-0.4	-4.5	13.0	14.5
收入增长(%)	40.3	27.5	21.2	18.8
盈利增长(%)	-96.0	1536.5	NA	37.4
每股盈利增长(%)	-98.3	1999.8	-602.3	39.2
股息率(%)	NA	NA	0.0	0.0

数据来源：时富、彭博

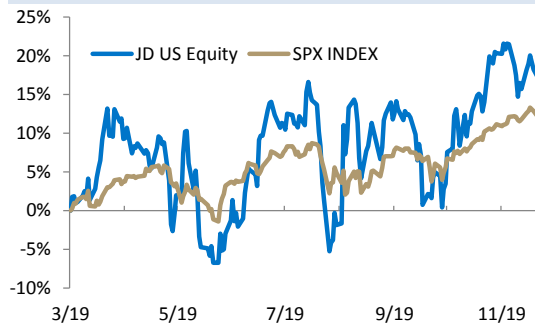
#### 基本数据(美元)

现价	31.56	市盈率(倍)	114.6
52周低/高	19.26-35.43	市帐率(倍)	4.3
市值(百万)	46,083	日均成交(股)	11,638,564

#### 股价表现



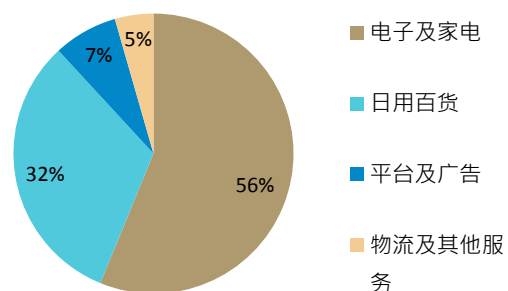
#### 相对市场表现



#### 历史市帐率



#### 最新按产品划分的营业收入贡献





## 参考数据源

彭博、公司数据、年度报告、新闻稿

## 联络数据

香港总办事处:	香港九龙湾宏泰道23号Manhattan Place 22楼	( 852 ) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道683-685号美美大厦6楼	( 852 ) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区华富路1018号中航中心1004A室	( 86-755 ) 2216 5888
	上海市黄浦区黄陂南路838号中海国际中心A座 2501室	( 86-21 ) 3227 9888
	广州市天河区珠江新城兴民路222号天盈广场东塔5601室	( 86-20 ) 8362 6610

## 免责声明:

上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源,但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失,概不负责。此述数据如有任何更改,恕不另行通知。报告中所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可,客户不得以任何方式将任何此述数据分发给他人。时富对这些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。