

公司簡介

公司是中國領先的技術驅動型電子商務公司和零售基礎設施服務提供商。其先進的零售基礎設施使消費者能夠隨時隨地購買任何他們想要的東西。該公司已向合作夥伴、品牌和其他行業開放其技術和基礎設施。

投資亮點

三季度財報發佈，連續15個季度盈利

京東發佈2019年第三季度業績，公司淨收入按年升28.7%至1,348億元人民幣；非GAAP股東淨利按年升160.6%至31億元人民幣，連續15個季度實現盈利。此外，截至2019年9月30日，過去12個月的活躍購買用戶數為3.344億，按季增1,300萬，創下近7個季度以來最大增量。公司管理層預計今年第四季度淨收入按年升21%至25%，淨利潤預期則上調至98億元至105億元人民幣。

驚喜上線，市場下沉策略持續帶來增量客戶

2019年市場下沉貫穿了京東全年的策略，拼購業務部成立於去年年底，2019年7月拼購業務正式獨立運行，9月19日東京拼購App及小程序升級為“京喜”聚焦下沉市場的移動消費群體。9月京東升級了微信一級入口，主要為了提升下沉市場和女性用戶的獲取和留存。社交拼購和市場下沉布局將助力京東提升電商競爭格局。

用戶讓利策略結合京東三大策略，公司品牌價值提升

2019年京東提出下沉策略的同時，下半年繼續延續用戶讓利策略。2019年，京東雙11全球好物節於10月18日開啓預售，目標賣出12億件低價好物及2億件C2M產品。今年雙11全球購物節結束，京東也創造了自己的GMV記錄，增速按年增長2.2個百分點至27.9%。京東秉持著“超級購物盛宴、供應鏈整合創新、惠及下沉新興市場”三大戰略，全面觸達5億下沉新興市場用戶，有望實現2,000多家過億元品牌。

公司啓用兩大智能分揀中心，物流時效性有望全面提升

此次雙11中，京東“亞洲一號”智能倉群全面升級，位於成都“亞洲一號”和武漢“亞洲一號”兩大超大型分揀中心正式投用，分揀效率比傳統方式提升5倍，日訂單處理能力均超過百萬。亞洲一號智能物流園區在全國投用將有望超過25座。京東將在“24小時達”城市覆蓋率95%的基礎上，發起“千縣萬鎮24小時達”的提速計劃，重點針對國內低綫市場。京東未來將在幹綫、冷鏈和無人科技持續投入，物流時效性有望全面提升，從而進一步提升品牌的市場競爭力。

風險因素

- (1) 交易額增速不及預期；
- (2) 互聯網市場競爭加劇；
- (3) 市場下沉可能導致客單價下降，營銷和履約費用拖累淨利潤。

彭博盈利分析及預測

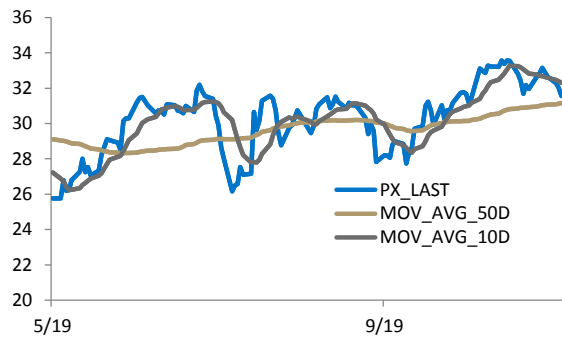
	FY17	FY18	FY19E	FY20E
毛利率(%)	14.0	14.3	14.6	15.1
EBITDA利潤率(%)	0.9	0.6	2.6	3.1
經營利潤率(%)	-0.2	-0.6	1.3	1.6
淨利潤率(%)	0.0	-0.5	1.9	2.2
資產回報率(%)	-0.1	-0.9	3.7	3.8
股本回報率(%)	-0.4	-4.5	13.0	14.5
收入增長(%)	40.3	27.5	21.2	18.8
盈利增長(%)	-96.0	1536.5	NA	37.4
每股盈利增長(%)	-98.3	1999.8	-602.3	39.2
股息率(%)	NA	NA	0.0	0.0

數據來源：時富、彭博

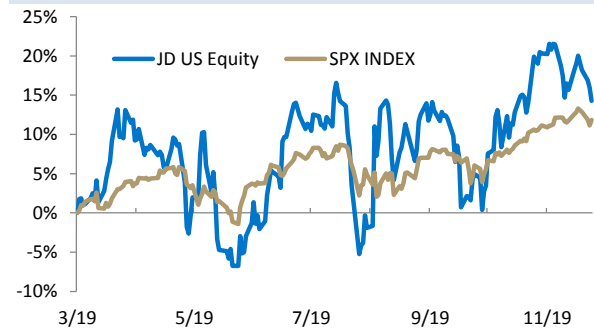
基本數據 (美元)

現價	31.56	市盈率(倍)	114.6
52週低/高	19.26-35.43	市帳率(倍)	4.3
市值(百萬)	46,083	日均成交(股)	11,638,564

股價表現



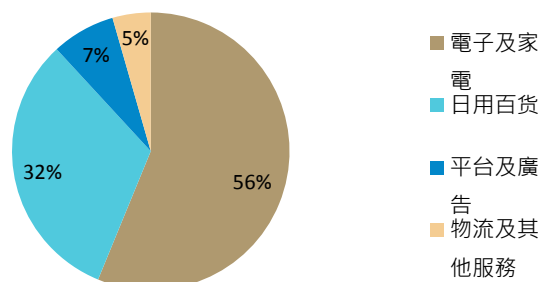
相對市場表現



歷史市帳率



最新按產品劃分的營業收入貢獻





參考資料來源

彭博、公司資料、年度報告、新聞稿

聯絡資料

香港總辦事處:	香港九龍灣宏泰道23號Manhattan Place 22樓	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道683-685號美美大廈6樓	(852) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區華富路1018號中航中心1004A室	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路838號中海國際中心A座 2501室	(86-21) 3227 9888
	廣州市天河區珠江新城興民路222號天盈廣場東塔5601室	(86-20) 8362 6610

免責聲明:

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。