

新股资料概要：京东集团股份有限公司 - SW (屬第二上市及同股不同權股份)

行业	電商	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股东	董事会主席兼首席执行官 刘强东(15.1%**)#	人民币百万元	2017 年	2018 年	2019 年
上市类别	主板	收益	362,332	462,020	576,888
股票代码	9618	营业成本	(311,517)	(396,066)	(492,467)
发售股数*	133,000,000 股##	营销开支	(14,918)	(19,237)	(22,234)
国际配售*	126,350,000 股###	研发开支	(6,652)	(12,144)	(14,619)
香港发售*	6,650,000 股####	一般及行政开支	(4,215)	(5,160)	(5,490)
发售后股份总数**	3,109,881,733 股	经营利润	(835)	(2,619)	8,995
招股价	不高于 236.00 港元	净利润	(12)	(2,801)	11,890
上市后市值**	7,293.28 亿港元	時間表			
集资净额**	不高于 30,988.0 百万港元	公开认购日期	08/06/2020 上午 09:00^		
2019 年盈利	11,890 百万元人民币	公开截止认购日期	11/06/2020 中午 12:00^		
2019 年每股盈利	4.1535 港元#####	定价日	11/06/2020		
2019 年市盈率	不高于 56.82 倍	公布申请结果	17/06/2020		
每股有形资产净值**	35.42 港元	挂牌日期	18/06/2020		
每股面值	每股 0.00002 美元	保荐人	Merrill Lynch Far East UBS Securities Hong Kong Limited 中信里昂证券资本市场有限公司		

* 如果超额配售权获悉数行使，将按发售价配发及发行最多 19,950,000 股的 A 類普通股，用于补足国际发售中的超额分配（如有）等

** 假设超额配股权未获行使，且不计及根据购股权计划可能授出的任何购股权获行使后可能发行的任何股份

主要股東佔總投票權百分比為 78.4%

视乎超额配股权行使与否而定

可予调整及视乎超额配股权行使与否而定

可予调整

按 1.00 港元兌人民幣 0.9205 元的匯率

^ 本公司孖展认购截止日期可能早于公开认购截止日期

業務簡要：

京東集團股份有限公司是一家領先的技術驅動的電商公司並正轉型為領先的以供應鏈為基礎的技術與服務企業。集團 2017 年、2018 年及 2019 年集團淨收入分別達人民幣 3,623 億元、人民幣 4,620 億元和人民幣 5,769 億元（折合 829 億美元）。2017 年及 2018 年持續業務的經營淨虧損分別為人民幣 1,900 萬元和人民幣 28.01 億元，而 2019 年持續業務的經營淨利潤達到人民幣 118.9 億元（折合 17.08 億美元）。

根據《財富》按收入統計的全球 500 強排行榜，集團是中國最大的零售集團。集團相信，憑藉集團在客戶體驗和運營效率方面的優勢，以及集團致力於對技術和物流基礎設施進行長期投資的戰略，集團已建立起巨大的規模優勢並確立了市場領先地位。為用戶打造極致客戶體驗是集團的終極目標。集團的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。集團同時已建立了自主運營覆蓋全國的物流基礎設施，以支持集團的電商業務。集團憑藉快捷、高效、可靠的物流服務保證了客戶的高滿意度。集團內容豐富、界面友好且高度個性化的移動應用程序和網站 www.jd.com 打造了舒適的在線購物體驗。集團還提供全方面的客戶服務和便捷的支付手段。集團極致的客戶體驗帶來了不斷增長的忠實用戶。在 2017 年、2018 年和 2019 年集團的活躍用戶數達到了 2.925 億、3.053 億和 3.620 億。

集團經營在線零售和電商平台業務。在線零售業務方面，集團從供貨商購買產品，然後直接銷售給集團的客戶。集團的在線零售業務提供豐富的產品種類，包括數碼產品、家用電器和種類繁多的消費品類。隨著在線零售業務的持續快速發展，集團與供貨商建立了緊密的合作關係。截至 2019 年 12 月 31 日，集團從 24,000 多家供貨商採購商品。

及時和可靠的物流服務是集團成功的關鍵。集團相信集團擁有中國電商公司中最大的物流基礎設施。集團憑藉遍佈全國的物流能力可以自身交付大部分訂單。集團在 2019 年進一步提升了多個城市的物流效率，特別是欠發達地區，以此來進一步拓展當日達和次日達的服務能力。事實證明集團的物流服務高度可靠，在新冠病毒疫情爆發、商業活動停滯的情況下，集團服務可靠性特點得到了極大的突顯。

集團在 2010 年 10 月推出線上電商平台，從那時起，集團一直不斷增加第三方商家數量，為客戶引進包括國際頂級品牌在內的各種新產品和新服務。截至 2019 年 12 月 31 日，集團的在線電商平台擁有超過 27 萬的第三方商家，他們同樣秉承高標準為集團的客戶提供商品和服務。無論客戶是購買集團的自營產品還是第三方商家的產品，集團都力爭為客戶提供始終如一的質量在線購物體驗。集團要求所有的第三方商家達到集團對產品質量和服務質量的嚴格標準，同時密切監測他們在集團在線電商平台的運營動態。

集團為集團電商平台上包括在線零售業務的供貨商、第三方商家和其他合作夥伴在內的各類廣告主提供數字營銷服務。利用領先的 AI 技術，集團的數字營銷平台為這些廣告主提供全面的數字品牌和效果營銷方案以及多種投放效果分析工具，以幫助他們實現精準投放，獲取和留存客戶，以及提升營銷投入效果。集團的數字營銷解決方案高度智能化，可以自動完成營銷詞條生成、目標定位、競價、投放和預算分配等，讓廣告主能以高效和便捷的方式管理他們的數字營銷戰略和支出。

集團不斷發力在線線下結合以滿足客戶日益增長的需求。集團相信集團可以憑藉龐大的在線業務、深入的行業洞察及在線線下相關的技術和系統來賦能傳統線下零售商。集團與沃爾瑪在電商領域展開合作，於集團的平台上開設沃爾瑪和山姆會員商店官方旗艦店，並為其提供物流解決方案。集團與國內領先的本地實時零售和配送平台達達集團建立了戰略夥伴關係。達達集團與京東物流展開合作，通過京東到家為集團的客戶提供多種超市雜貨及其他生鮮產品的最後一公里按需配送服務。集團同時通過線下生鮮市場七鮮超市（7FRESH）探索線下零售市場，打通全渠道在線線下結合的模式。

集團以不同投票權控制，有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必總與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人會對股東決議案的結果有重大影響。A 類普通股持有人每股可投 1 票，而 B 類普通股持有人則每股可投 20 票

优势：

- 中国的最大零售商、拥有巨大的规模经济效应；
- 极致的用户体验；
- 对提升运营效率的不懈努力；
- 自有的基于供应链且具有强大服务能力的技术平台。

风险因素：

- 倘集团不能有效管理增长或执行战略，集团的业务及前景或受重大不利影响；
- 集团过去曾蒙受重大净损失，且未来未必能维持盈利；
- 倘集团未能提供卓越的客户体验，集团的业务及声誉或会受到重大不利影响；
- 与中国零售业（整体而言）以及在线零售业（具体而言）增长及盈利能力相关的不确定性或会对集团的收入及业务前景造成不利影响。

集资用途：

用於投資以供應鏈為基礎的關鍵技術創新以進一步提升客戶體驗及提高營運效率。	100.0%
--------------------------------------	--------

披露

分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介股份的任何及相关权益。

免责声明

只供私人翻阅。本报告（连带相关的资料）由申万宏源研究（香港）有限公司撰写。申万宏源研究（香港）有限公司为申万宏源集团成员，本报告不论是向专业投资者、机构投资者或是个人投资者发布，报告的资料来自申万宏源研究（香港）有限公司相信可靠的来源取得，惟申万宏源研究（香港）有限公司并不保证此等资料的准确性、正确性及或完整性。本报告部份的内容原由上海申万宏源研究所撰写并于国内发表，申万宏源研究（香港）有限公司对认为适用的内容进行审阅并翻译，然后采用。本报告内的资料、意见及预测只反映分析员的个人意见及见解，报告内所载的观点并不代表申万宏源集团的立场。本报告并不构成申万宏源研究（香港）有限公司对投资者买进或卖出股票的确实意见。报告中全部的意见和预测均反映分析员在报告发表时的判断，日后如有改变，恕不另行通告。申万宏源集团各成员公司（包括但不限于申万宏源研究（香港）有限公司和申万宏源证券（香港）有限公司）及其董事、行政人员、代理人及雇员可能在本报告中提及的证券的权益和不就其准确性或完整性作出任何陈述及不对使用本报告之数据而引致的损失负上任何责任。故此，读者在阅读本报告时，应连同此声明一并考虑，并必须小心留意此声明内容。倘若本报告于新加坡分派，只适用分派予新加坡证券及期货法第 4A 条所界定的认可投资者和机构投资者，本报告及其内容只供相关认可投资者或机构投资者翻阅。任何人于新加坡收取本报告，并对本报告有任何疑问，可致电 65-6323-5207 联系 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申万宏源新加坡私人有限公司。

版权所有

联系公司：申万宏源研究（香港）有限公司，香港轩尼诗道 28 号 19 楼

其关连一方：申万宏源研究所，中国上海市南京东路 99 号 3 楼