

新股資料概要：京東健康股份有限公司

建議認購

招股詳情：

行業	在線醫療健康平台	集資用途	
股票代號	6618	預計在未來 36 至 60 個月將用於業務擴張	40%
招股價	62.80 – 70.58 港元	預計在未來 24 至 36 個月將用於研發	30%
集資淨額	23,531 – 26,457 百萬港元	預計將用於潛在投資及收購或戰略聯盟	20%
		用於營運資金及一般公司用途	10%
時間表			
公開認購日期	26/11/2020 上午 09:00 [^]		
公開截止認購日期	01/12/2020 中午 12:00 [^]	保薦人	Merrill Lynch Far East Limited
定價日	01/12/2020		海通國際資本有限公司
公佈申請結果	07/12/2020		UBS Securities Hong Kong Limited
掛牌日期	08/12/2020		

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

按 2019 年收入計，京東健康是中國最大的在線醫療健康平臺；公司活躍用戶不斷增長，截至 2020 年 6 月，平臺擁有 72.5 百萬個年活躍用戶。公司亦實現盈利，按非國際財務報告準則指標，公司 2017 年至 2019 年的盈利複合增長率為 28.32%。隨著中國人口老化加劇、人均可支配收入不斷增加、慢性病患率上升、健康意識增強，醫療健康需求不斷增長；互聯網醫療能更便捷的為顧客提供服務，具有廣闊的發展前景，投資者可考慮認購。

公司簡介：

根據弗若斯特沙利文報告，於 2019 年按收入計，公司是中國最大的在線醫療健康平台，錄得總收入人民幣 108 億元。根據弗若斯特沙利文報告，於 2019 年按收入計，公司亦是中國最大的在線零售藥房，市場份額為 29.8%。公司致力於打造以醫藥及健康產品供應為核心，醫療服務為抓手，數字驅動的用戶全生命週期全場景的健康管理平台。公司通過建立醫療健康產品和服務的端到端、全渠道的體系，重新定義用戶管理個人健康的方式。

業務簡要：

一、零售藥房業務

京東健康股份有限公司是引領中國醫藥和健康產品供應鏈轉型的先行者之一。通過自營、線上平台和全渠道佈局相結合的運營模式，公司為用戶提供「人在貨在，隨時隨地」的一站式體驗。同時，公司擴大業務規模、豐富品類、並且保持嚴格品控、親民價格從而獲得用戶的信賴。

根據弗若斯特沙利文報告，於 2019 年按收入計，公司的零售藥房是中國最大的在線零售藥房。公司的零售藥房業務通過自營、線上平台和全渠道佈局三種模式運營。公司主要通過京東大藥房經營自營業務。公司已建立涵蓋行業領先的製藥公司和健康產品供應商的供應鏈網絡。此外，截至 2020 年 6 月 30 日，公司與京東集團合作，利用其遍佈全國的配送基礎設施網絡，包括 11 個藥品倉庫和超過 230 個其他倉庫。公司的線上平台利用公司的品牌知名度，龐大且不斷增長的用戶群以及專有技術平台，提供更為豐富的产品品類，與京東大藥房形成良性互補、各揮優勢。截至 2020 年 6 月 30 日，線上平台上擁有超過 9,000 家第三方商家。公司的全渠道佈局滿足用戶緊急性用藥需求，按需求為用戶提供當日達、次日達、30 分鐘、7*24 快速送達服務。截至 2020 年 6 月 30 日，公司的全渠道佈局覆蓋了超過 200 個城市。通過構建上述完整的線上線下、全場景零售及與醫院的全方位合作，公司可以滿足用戶「重、急、慢」等各類醫療健康場景下不同的需求。於 2017 年、2018 年及 2019 年以及截至 2020 年 6 月 30 日止十二個月，公司分別擁有 43.9 百萬、50.5 百萬、56.1 百萬及 72.5 百萬個年活躍用戶。於 2017 年、2018 年及 2019 年以及截至 2019 年 6 月 30 日及 2020 年 6 月 30 日止六

1

個月，公司零售藥房業務產生的收入佔公司總收入的大部分，其中(i)醫藥和健康產品銷售收入分別佔公司總收入的 88.4%、88.8%、87.0%、87.5%及 87.6%；及(ii)平台服務收入分別佔公司總收入的 7.9%、7.4%、7.3%、7.3%及 6.8%。

二、在線醫療健康服務

公司提供綜合在線醫療健康服務，例如在線問診和處方續簽、慢性病管理、家庭醫生和消費醫療健康服務等。該等服務 7*24 全天候提供。公司組建了一隻由自有醫生和外部醫療專家組成的醫療團隊，跨越了不同科室和領域，同時公司與多家第三方醫院和醫療健康機構合作。另外，公司也正在發展公司消費醫療健康服務。通過與公司合作的線下消費醫療健康機構，用戶可在公司平台進行預約並支付服務開支，接受體檢服務、醫學美容、口腔齒科和疫苗預約等服務。在 COVID-19 期間，公司是中國第一家提供線上 COVID-19 核酸檢測預約服務的公司。通過構建分級診療的全科和專科醫生的服務體系，公司將輕度和慢性病、複診和健康管理線上化，將重症和重大醫療類的患者需求對接線下醫療機構，從而實現為用戶提供高質量的醫療健康服務，並實現醫療資源的優化配置和基層醫療服務能力的提升。於往績記錄期間各期間，公司在線醫療健康服務產生的收入於公司總收入的佔比很小。



競爭優勢：

- 零售藥房領域毋庸置疑的領先地位和規模效應
- 蓬勃發展的醫療健康服務
- 極致的用戶體驗
- 醫藥雙輪驅動，打造用戶全週期健康管理的一站式平台
- 領先技術賦能醫療健康價值鏈
- 和京東集團強大的協同效應

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓