

新股資料概要：京東物流股份有限公司

建議認購

招股詳情：

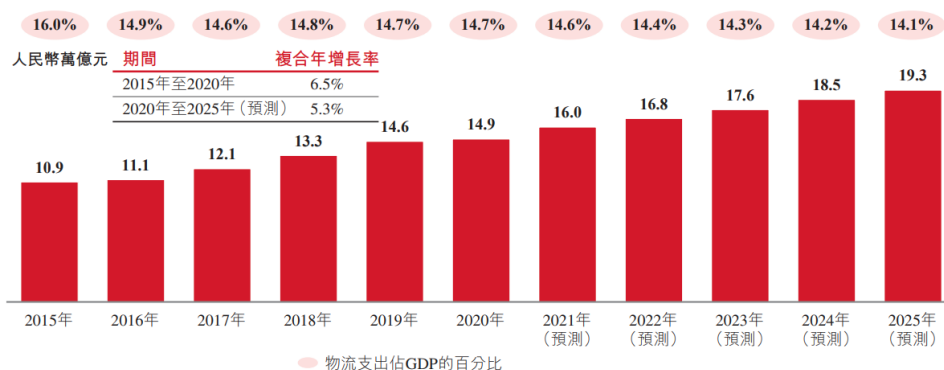
行業	供應鏈解決方案及物流服務商	集資用途	
股票代號	2618	用於升級和擴展物流網絡	55%
招股價	39.36 – 43.36 港元	用於開發與供應鏈解決方案和物流服務相關的先進技術	20%
集資淨額	23,513 - 25,913 百萬港元	用於擴展解決方案的廣度與深度	15%
時間表		用於一般公司用途及滿足營運資金需求	10%
公開認購日期	17/05/2021 上午 09:00 [^]		
公開截止認購日期	21/05/2021 中午 12:00 [^]		
定價日	21/05/2021	保薦人	Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited
公佈申請結果	27/05/2021		高盛（亞洲）有限責任公司
掛牌日期	28/05/2021		海通國際資本有限公司

[^] 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：

根據灼識諮詢報告，按物流支出計，中國擁有世界最大的物流市場。中國物流支出總額預計於 2020 年將達人民幣 14.9 萬億元，且預計 2020 年至 2025 年的年複合增長率將達 5.3%。京東物流 2018 年、2019 年、2020 年的收入分別為 379 億元、498 億元、734 億元人民幣；2018 年淨虧損為 28 億元，2019 年為 22 億元，2020 年為 40 億元。若按非國際財務報告準則計算，京東物流 2018 年至 2020 年的淨收益為虧損 16 億元，虧損 9 億元及盈利 17 億元。憑藉優秀的供應鏈基礎，京東物流營收規模有望繼續增長，投資者可考慮認購。

中國物流支出，2015年至2025年（預測）



來源：灼識諮詢報告

公司簡介：

京東物流股份有限公司是中國領先的技術驅動的供應鏈解決方案及物流服務商。公司通過科技賦能提供全方位的覆蓋各個業務領域的供應鏈解決方案和優質物流服務，從倉儲到配送，從製造端到終端客戶，涵蓋普通和特殊物品。根據灼識諮詢報告，按總收入計，公司是中國最大的一體化供應鏈物流服務商，2020 年市場份額為 2.7%。根據灼識諮詢報告，一體化供應鏈物流服務是物流服務的細分市場之一，其支出約佔 2020 年外包物流服務支出的三分之一。與其他形式的物流服務相比，一體化供應鏈物流服務具有端到端覆蓋、更先進的技術以及對行業洞察的更高要求等明顯特點，旨在賦能客戶的業務經營並滿足其不斷更新升級的需求。

公司致力於賦能客戶的供應鏈並顯著提高其運營效率，從而增強其自身客戶的體驗及黏性。公司幫助客戶減少多餘的配送層級，提高其供應鏈的敏捷度並優化其存貨管理。專有技術、行業洞察及對商流的見解支撐了公司的供應鏈解決方案。2020 年，公司為超過 19 萬家企業客戶提供了服務，覆蓋快速消費品、服裝、家電、家具、3C、汽車和生鮮等行業。

業務簡要：

公司的服務產品主要包括倉配服務、快遞快運服務、大件服務、冷鏈服務及跨境服務。公司的一體化業務模式使公司能夠一站式滿足所有客戶供應鏈需求。公司幫助客戶優化存貨管理、減少運營成本、高效地重新分配內部資源，從而最終使客戶得以專注於其核心業務。因此公司能夠加強與客戶的關係，從而增強公司的競爭地位。此外，公司能提供針對不同垂直領域的特定需求量身定製的各種供應鏈解決方案，例如快速消費品、服裝、家電、家具、3C、汽車和生鮮。

- **倉配服務**

公司的倉配服務主要包括以下類別。

- **頭程運輸服務（工廠到倉庫）：**公司向企業客戶提供高性價比的頭程運輸服務，旨在縮短產品上架時間以促進快速應對市場狀況。該等服務包括(i)上門取件/到站點寄件，客戶可以預約從其工廠或工廠倉庫攬收入境貨物，或選擇將貨物送至公司的服務站點；(ii)在轉運中心對貨物進行倉儲、拼箱及托盤化，並由整車或零擔送至合適的倉庫；及(iii)運抵倉庫後進行貨物驗收及完成後續既定入倉操作。公司頭程運輸服務的主要特點是公司能夠使用存貨預測工具調整工廠提貨優先次序，以確保工廠到倉庫配送的準確性與及時性。
- **多級倉配服務（入倉及出庫至終端消費者）：**公司的多級倉配服務主要包括(i)根據終端消費者的需求將產品存儲在多地點倉庫（超過一個 RDC 及 FDC）中；(ii)根據客戶要求從庫存中進行產品揀選；(iii)產品包裝及貼標；(iv)整合再包裝（涉及組裝定制產品包裝以配送予零售商及消費者）；(v)集單及裝載；(vi)包含客戶界面管理工具的全渠道庫存管理系統；及(vii)產品的配送及交付。此外，雲倉是公司所運營倉庫的重要擴展。

- **快遞快運服務**

公司向企業及個人客戶提供快遞快運服務。在配送過程中，公司通過運單給每個包裹分配一個獨特跟蹤碼和相應的條形碼。該等運單結合公司的自動化系統使公司和公司的客戶能夠在整個過程中追蹤每一個包裹的狀態。此外，公司亦可應客戶需求提供各種增值服務，包括專業包裝、暫存服務及保價等。

- **大件服務**

通過公司的大件網絡，公司向客戶提供全面的重貨及大件服務，包括倉儲、配送、快運、組裝及安裝。公司專注於處理大件物品，如家具及家電。

- **冷鏈服務**

特定產品包括生鮮及藥品等對物流具有特殊要求，這為中國的冷鏈物流創造了巨大的需求。公司的冷鏈倉庫具備實時濕度和溫度監測及控制系統、專業隔熱包裝及自動化製冷設備。公司亦配置具有實時溫度監控功能的溫控車來運輸此類貨物。

- **跨境服務**

公司通過自有網絡以及與公司的全球夥伴合作提供跨境供應鏈服務。就入境跨境物流服務而言，向中國銷售貨品的海外商戶使用公司的保稅倉庫、清關及其他物流服務。該等產品批量進口至公司的中國保稅倉庫。一旦中國消費者下單公司將為該等商品進行清關及配送。公司亦為開拓海外市場的中國賣家提供全方位供應鏈服務，包括頭程運輸、海外倉、貨運代理及合同物流。憑藉公司的跨境網絡，公司竭力提供「雙 48 小時」時效服務以解決公司客戶的跨境物流需求，即任何包裹可在攬件後 48 小時內從中國運送至目的地國家，在之後的 48 小時內配送至終端消費者。

基於公司強大的供應鏈服務能力，公司亦提供針對特定行業的供應鏈解決方案，該等解決方案整合了公司的服務產品，並滿足了垂直領域的特定物流需求。公司的前三大垂直領域為：(i)快速消費品；(ii)家電及傢俱；及(iii)3C，於往績記錄期間各年，其合共佔公司來自外部一體化供應鏈客戶收入的逾 70%。快速消費品是公司的第一大垂直領域，於往績記錄期間的各年，其所貢獻的收入佔公司來自外部一體化供應鏈客戶收入的 30%至 40%。

公司的供應鏈技術是公司業務的基礎，令公司從競爭對手中脫穎而出。公司將技術應用於供應鏈的各個關鍵環節，將前期規劃、實施、智能化決策及後期運營管理相結合，以提升客戶體驗及整體效率。憑藉這些專有技術，公司已經構建了一套全面的智能物流系統，實現服務自動化、運營數字化及決策智能化。

分揀



貨到人揀選



密集存儲系統



無人配送



競爭優勢：

- 最大的一體化供應鏈物流服務商
- 強大的運營效率驅動高服務品質
- 卓越的品牌形象及客戶體驗
- 賦能全供應鏈的先進專有技術

- 協同共生的開放式供應鏈解決方案平台
- 經驗豐富且富有遠見的管理團隊及強大的企業文化

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切意見。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