



# 京東季績遠超預期 ADR急漲17%

## 看好內需前景 舊換新政策利好電子產品消費

京東(09618)昨日交出遠勝預期的季績，去年第四季經調整淨利潤為84.15億元(人民幣，下同)，按年增長9.9%，末期息每股0.38美元(約3港元)，刺激該股ADR早段急漲17%。管理層表示，今年將重點提升用戶體驗及市場份額，有信心繼續跑贏社會消費零售額的增幅。

大公報記者 李潔儀

▶京東季績遠勝預期，去年第四季經調整淨利潤按年增長近一成。



京東首席執行官許冉在分析員電話會議上表示，集團採取的主動調整措施已見成效，今年將以用戶體驗提升和市場份額增長為重點，戰略聚焦更深層、更高頻次的用戶參與度。

### 活躍用戶數量加速增長

許冉直言，面對宏觀經濟影響消費需求轉變，過去一年，用戶消費更趨理性，更講求性價比，京東亦加快平台生態建設，以迎合消費者。她續說，預期今年中國社會消費零售總額健康增長，京東有信心繼續跑贏社會消費零售額增幅。另提到政策支持消費品舊換新，預計將刺激電子商品消費。

對於內地電商市場增長放緩，京東如何平衡利潤與市場份額，許冉回應稱，集團持續提升用戶體驗及平台生態建設，其中，去年第四季的活躍用戶數量加速增長，並延續至今年第一季。

許冉續說，配合優化採購成本，加強低價商品供給，同時推出「百億補貼」、「9.9元包郵」頻道，以及免郵門檻下調等一系列低價舉措，帶動用戶的購物頻次，從而推動京東的業務規模及市場份額。

京東第四季收入錄得3060.77億元，按年升3.6%。第三方商家數量同比增近1.9倍，去年新增商家數量升4.3倍。集團首席財務官單甦表示，自營與第三方商家相輔相成，京東持續簡化商家入駐流程，同時增加招商及供給，形成全平台良性競爭。他提到，根據第三方商家的反饋，商品交易額(GMV)正進入健康增長軌道。

### 京東物流淨利潤升近八成

被問到海外發展策略，許冉表示，京東一直關注國際化發展的機會，集團的商業模式以供應鏈為基礎，因此集團將繼續深化供應鏈以作為海外業務部署。她舉例說，京東零售協助中國企業「出海」，因此集團會持續優化購物體驗，在跨境業務方面，亦持續提供鏈路效率。

另外，京東旗下京東物流(02618)亦公布第四季業績，收入錄得472億元，

按年增長9.7%，經調整淨利潤急升79.6%至18億元。京東物流首席執行官胡偉表示，去年持續提升外部收入佔比，目前要提高至70%。

胡偉提到，旗下京東快遞去年開啟個人寄件時效提速計劃，並推出「次晨達」服務，已覆蓋北京、上海等9個省市，消費者最快可於翌日早上8時收到包裹。

### 京東管理層言論

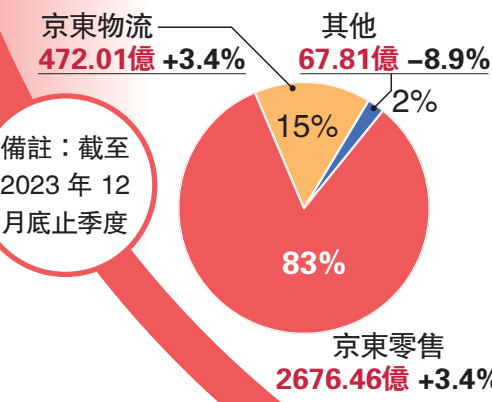
- 有信心繼續跑贏社會消費零售總額的增幅
- 未來將持續進行年度派息，並堅定進行股份回購
- 2024年將以用戶體驗提升和市場份額增長為重點
- 透過一系列低價舉措，帶動用戶購物頻次，從而推動業務規模及市場份額
- 集團將繼續深化供應鏈以作為海外業務部署

### 京東第四季業績

分項	金額(人民幣)	按年變動
收入	3060.77億	+3.6%
●商品	2465.01億	+3.7%
●服務	595.76億	+3.0%
經營利潤	20.25億	-58.1%
淨利潤	19.12億	-43.7%
經調整淨利潤*	84.15億	+9.9%

備註：截至2023年12月底止季度  
[\*] 為非美國通用會計準則(Non-GAAP)

### 京東各業務收入分布(人民幣)



備註：截至2023年12月底止季度

◀市場氣氛轉穩，恒指昨升275點，逾千隻股份上升。  
中新社

## 末期息增23% 未來3年斥234億回購

京東(09618)昨日公布，每股末期息增至0.38美元(約3港元)。京東首席財務官單甦表示，集團一直重視股東回報，過去3年合共派息42億美元(約328億港元)，未來將持續進行年度派息，並堅定進行股份回購。

董事會批准一項新股份回購計劃，在現有股份回購計劃於2024年3月17日屆滿後生效。根據新股份回購計劃，集團可於截至2027年3月的未來36個月內，回購價值不超過30億美元(約234億港元)股份，當中包括美國存託股。

集團在2020年3月批准現有股份回購計劃，授權額度為20億美元(約156億港元)，並於2021年12月延期及擴大至30億美元(約234億港元)。

根據股份回購計劃，截至2023年底，京東已回購共計5500萬股A類普通股，相當於2780萬股美國存託股，涉及總額約15億美元(約117億港元)，佔回購計劃的一半。

另外，董事會批准派發現金股息，每股普通股增近23%至0.38美元，或每股美國存託股0.76美元(約5.9港元)，股息總額增加20%至約為12億美元(約93.6億港元)。



▲京東加快平台生態建設，以迎合消費者。



▲京東重視股東回報，過去3年共派息42億美元。

## 盒馬：優化門店布局 今年新開70間

早前傳出阿里巴巴(09988)尋求出售旗下新零售業務盒馬，繼而盒馬更被曝在多地「清貨關門」。盒馬相關負責人澄清，只是店舖合約到期，強調今年上半年盒馬鮮生將正常進行尾部門店汰換，全國關閉6至7間門店。

盒馬負責人強調，全國超過360家門店正常營業，今年盒馬鮮生計劃新開70家門店，年內盒馬鮮生門店數有望突破400家。

### 中金料阿里股價見109元

另外，中金報告引述阿里巴巴管理層指出，淘天集團將回歸淘寶和用戶，重點在算法、價格力、服務和技術等方面加強投入，從而提升用戶留存和購買頻次。管理層提到，雖然正處投入期，但預計今年淘寶商品成交額(GMV)可保持正增長。

對於阿里巴巴的組織架構調整和員工激勵計劃，中金認為，雖然較原定計劃延遲，但相信已無較大的阻礙，阿里巴巴今年會堅持推進雙重主要上市計劃。

中金維持阿里巴巴「跑贏行業」評級，目標價109元，較昨日收市價71.85元，潛在上升空間有近52%。



▲盒馬鮮生上半年將正常進行尾部門店汰換，全國關閉6至7間門店。

## 惠譽：樓按放寬 港銀風險無增加

【大公報訊】國際評級機構惠譽昨發表報告表示，特區政府最近放鬆住宅按揭等措施，不會對香港銀行風險造成直接影響。該行指出，放寬政策及取消印花稅將支持樓市交投溫和復甦，並提高非居民和投資者的需求，但考慮到高利率和持續的經濟不確定性，香港按揭貸款增長不會太顯著，對香港銀行業2024年行業前景保持中性。

金管局放寬按揭成數上限，及取消按揭壓力測試要求等。惠譽認為，不會使銀行所承受的風險有太大變化，主因是銀行仍會保持嚴格的貸款標準，包括供款佔入息比率限制及物業估值保守等，都起到關鍵的保護作用。

### 按揭拖欠率低於0.1%

惠譽預計，由於經濟前景不明持續打壓市場情緒，房地產市場低迷，令資產質素下行風險持續存在。不過，該行表示，按揭證券公司推出的按揭保險計劃，為高按揭成數貸款提供了紓緩措施。儘管房價經歷了兩年的調整，但截至2024年1月底，香港銀行按揭貸款的拖欠率(拖欠超過三個月的貸款)仍保持在低於0.1%的極低水平。

惠譽對香港銀行業2024年行業前景保持中性，因為預計香港銀行體系的貸款餘額將在2024年溫和回升，部分原因是按揭貸款增加，放寬措施對貸款增長亦有支持作用。



▲香港銀行業今年行業前景，惠譽保持中性評級。

## 科網股領軍 恒指反彈275點

【大公報訊】科網股領軍，港股止跌。恒指反彈275點或1.7%，收報16438點，重上20天及50天線。科指升88點或2.6%，收報3412點。市場氣氛轉穩，上升股份1009隻，下跌股份614隻。主動沽盤減少，大市成交額減少97億元至1024億元。內地地撈底資金亦減少，港股通買入金額由上日的200億元，減少至144.92億元；淨買入額11.56億元，較上日減少47.73億元。

### 專家：上望萬七關 薦中特估

展望後市，博威環球證券金融首席分析師聶振邦指出，若果恒指能夠高收於16500點，指數便可挑戰100天線(昨日位於16693點)，及後可再上試17000點；而本周餘下時間指數料在16200點至16700點區間上下。投資主題方面，聶振邦相信，今年可繼續留意中特估主題，既可賺取股價升值，也可以獲得股息。此外，百度(09888)及京東(09618)等大型科網股亦可以關注，因為現價估值便宜，而且受惠內地經濟改善勢頭。

另外，中泰國際發表報告指出，港股3月份將

迎來全國「兩會」的重要政策窗口，在貨幣政策降準降息發力後，市場預期財政政策將接力加碼，關注會否有更多擴內需促消費等倚重需求端的財政刺激及PSL續發、特別國債增發等政策。恒指3月料在16000點至17500點區間上下。中泰國際建議關注高股息煤炭及石油等能源股；公用事業；央國企電訊股；銅礦等原材料股；有望受惠美元化及實際利率回落預期的黃金股；以舊換新政策提振的家電、汽車、工程機械股；優質香港地產股、銀行股，受益港澳個人遊城市數量增加的香港零售、保險股；部分受益於創新藥政策支持的生物醫藥。

個股表現，京東業績理想，昨日股價升7.7%，收報89.2元，領漲科網股。百度股價升1.8%，收報97.1元。阿里巴巴(09988)股價升3%，收報71.85元。騰訊(00700)股價升2.3%，收報274.6元。國際金價周二創出新高，金礦股紫金礦業(02899)股價升6.1%，收報14.1元。山東黃金(01787)股價升2%，收報14.1元；黃金ETF產品，SPDR金ETF(02840)升0.5%，收報1541元。