



25 สิงหาคม พ.ศ. 2568
JD.com, Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

JD.com

ปรับธุรกิจสู่ Delivery สู่สงคราม E-commerce



Consumer Discretionary | Broadline Retail

E-commerce Platform ชื่อนำของจีน วางตัวเป็น
“ห้างสรรพสินค้า Online คุณภาพ” มีจุดแข็ง
Logistics ที่รวดเร็ว สินค้าของแท้ และล่าสุดขยายธุรกิจ
สู่บริการ Cloud และ Healthcare



ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น JD.com ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมาทำ
ผลตอบแทนได้ต่ำกว่าตลาด เนื่องจากคาดการณ์กำไร
ปรับตัวลงแรง จากกำลังซื้อของผู้บริโภคจีนที่ลดลง และ
การแข่งขันของธุรกิจ E-commerce ที่สูง
- คาดการณ์กำไรของ JD.com มีแนวโน้มหดตัวลงราว
20% ในปี 2025 จากสงครามราคา E-commerce
ก่อนที่จะฟื้นตัวในรอบ 20-30% ในปี 2026 จากการ
ลดต้นทุน และรายได้อื่นนอกจาก E-commerce



การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- JD.com มี Valuation อยู่ที่ 12x NTM P/E ต่ำกว่า
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 16x และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย
อุตสาหกรรม Global Consumer Discretionary
ที่ 20x สะท้อนความกังวลเรื่องการแข่งขันที่รุนแรง
- ความเสี่ยงหลักของ JD.com คือความเปราะบาง
ของกำลังซื้อผู้บริโภคจีน ที่จะกระทบต่อรายได้หลัก
ของบริษัทอย่าง E-commerce ขณะที่ธุรกิจ
Logistics มีต้นทุนการลงทุนสูง กดดันอัตราการทำ
กำไรในอนาคตได้

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



เก็งกำไร ระยะสั้น

แม้การปรับเปลี่ยนโครงสร้างสู่ธุรกิจ Delivery จะกดดันกำไรในปี 2025 แต่ Valuation ส่วน
ใหญ่รับรู้ความเสี่ยงไปแล้ว นักลงทุนสามารถเก็งกำไรตามสัญญาณบวกของเศรษฐกิจจีน
หรือการเร่งขึ้นที่ผ่อนคลายในการเก็งกำไรระยะสั้น อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนของกำไร
และการแข่งขันยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด



ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



9618 HK

Last Price 123.5 HKD

Low/ High 52W 98.7 / 192.3

Target Price 168.4 (+36%)

Market Cap. 359b HKD
1.5tn THB

Valuation 12x NTM P/E

Quality 4% ROE

Dividend 4%



JD80

Last Price 5.2

Target Price 7.1

DR Tickers DR:UL

JD80 100:1

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price =
Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน,
Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS



ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ

Electronics &
Home Appliance



49%

Logistics

12%



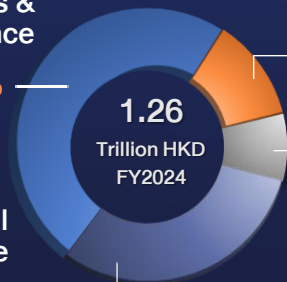
General
Merchandise



31%

Others

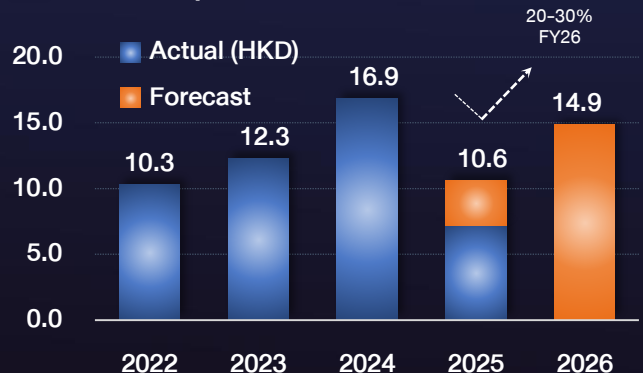
8%



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates



กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

