

JD.com (JD US, 9618 HK)



JD.com (JD US, 9618 HK) บริษัทผู้ให้บริการแพลตฟอร์มการซื้อขายของออนไลน์ (E-commerce) รายใหญ่อันดับ2 ของจีน รองจาก Alibaba (BABA US, 9988 HK) โดยผ่านทางแอปพลิเคชัน และเว็บไซต์ของบริษัทเช่น global.jd.com ทั้งนี้สินค้าของบริษัทมีหลากหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นเป็นเครื่องมือสื่อสาร คอมพิวเตอร์ และสินค้าอุปโภค โดยที่รายได้หลักของบริษัทมาจาก ธุรกิจการให้บริการแก่ร้านค้ามาขายสินค้าบนแพลตฟอร์มราว 87% ตามมาด้วยธุรกิจการขนส่งสินค้า 11% ทั้งนี้รายได้ทั้งหมดของบริษัทมาจากประเทศจีนแผ่นดินใหญ่

รายได้เติบโตแข็งแกร่ง

ณ 3Q22 รายได้ปรับเพิ่มขึ้น +11.4%YoY อยู่ที่ \$34.2 bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.72 ทั้งธุรกิจการให้บริการซื้อขายของออนไลน์ยังมีการเติบโตที่ดี รายได้ปรับตัวขึ้น +7%YoY โดยเฉพาะสินค้าจำพวกเครื่องใช้ไฟฟ้ารายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +8%YoY ส่งผลให้บริษัทได้ส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปิดตัวโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ของหลายแบรนด์ในเดือนก.ย.22 รวมทั้งธุรกิจขนส่งของบริษัท รายได้ปรับตัวขึ้น +39%YoY เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งและคู่แข่งในตลาดยังมีจำนวนจำกัด

บริษัทได้ประกาศลดกอนธุรกิจในประเทศไทย และอินโดนีเซีย โดยที่ประเทศไทยจะหยุดให้บริการในวันที่ 3 มีนาคมนี้ ส่วนที่อินโดนีเซียจะปิดทำการภายในสิ้นเดือนมีนาคมเช่นกัน เนื่องจากได้ทำการเปลี่ยนทิศทางของบริษัทที่จะไปเน้นการให้บริการด้านห่วงโซ่การผลิตและการขนส่งให้ดียิ่งขึ้น

มุมมองของนักวิเคราะห์ที่มีต่อ JD.com

นักวิเคราะห์ทาง J.P. Morgan ประเมินว่าผลกระทบการ 4Q22 อาจจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิดที่เพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ส่งผลให้ความต้องการซื้อของกลุ่มสินค้าในประเภทที่ไม่จำเป็นลดลง ทั้งนี้ J.P. Morgan คาดการณ์ว่า 1Q23 บริษัทจะยังคงได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค และเชื่อว่าบริษัทจะสามารถกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2Q23 หรือในช่วงครึ่งปีหลังของปี 23 รวมทั้ง Goldman Sachs คาดการณ์ว่าธุรกิจขนส่งสินค้าและธุรกิจอื่นๆเช่น JD property และJingxi สื่อสังคมออนไลน์ของบริษัทจะเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญที่จะทำให้กำไรเติบโต โดยประเมินไว้ว่ารายได้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +46%YoY เนื่องจากเล็งเห็นว่าในธุรกิจนี้มีแนวโน้มที่เติบโตเพราะว่าในไตรมาสที่ผ่านมาสามารถพลิกจากขาดทุนมาทำกำไรให้กับบริษัทได้เมื่อ 3Q22

ความเสี่ยงที่น่าจับตาของบริษัท

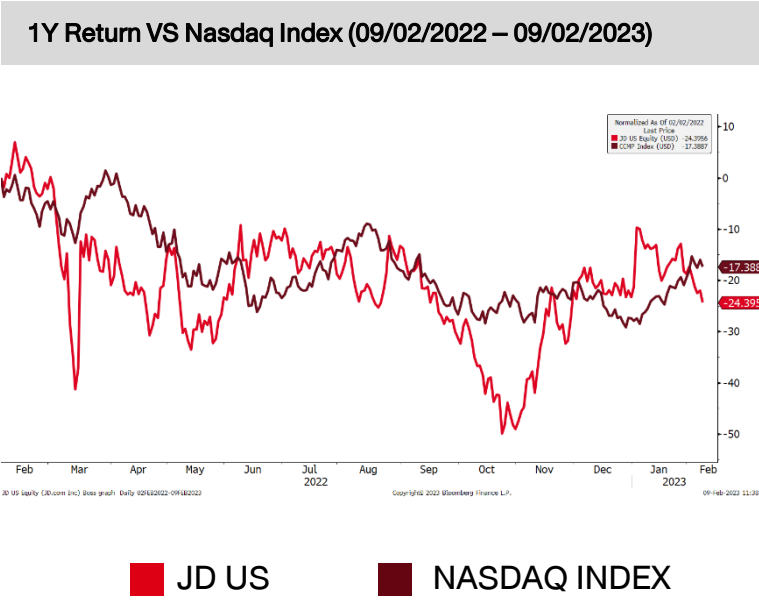
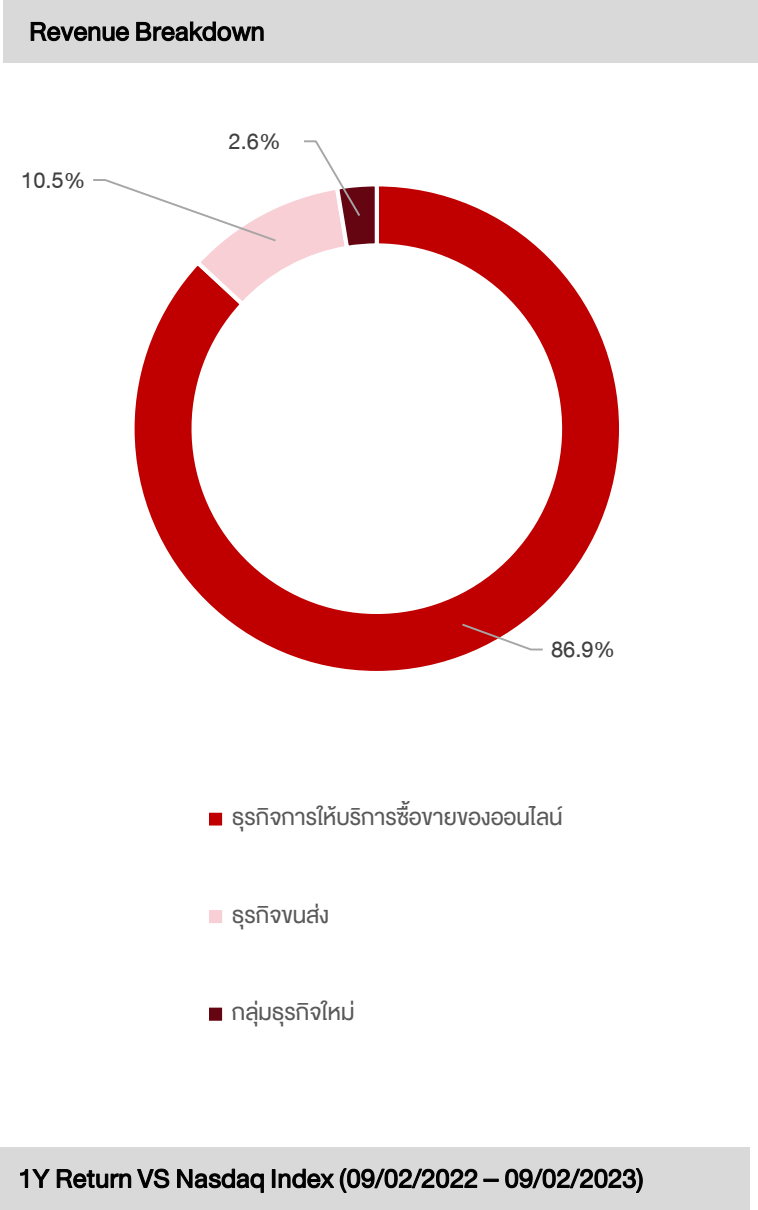
- ทาง J.P. Morgan ระบุความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลกระทบกับ JD.com
- 1. ความต้องการซื้อของสินค้าประเภทที่ไม่จำเป็นไม่สามารถฟื้นตัวได้หลังจากการเปิดเมือง
 - 2. การคาดการณ์ไม่ได้เป็นตามเป้าหมายของจำนวนผู้ใช้งานของบริษัท
 - 3. กำไรของบริษัทไม่เป็นตามเป้าเนื่องจาก คู่แข่ง หรือปัจจัยอื่นๆ

อย่างไรก็ตามปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ USD55.35 ถือว่ายัง outperform ตลาดหากเทียบกับดัชนี NASDAQ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จากทาง Bloomberg Consensus เผยนักวิเคราะห์ทั้งหมด 47 รายจาก 51 รายยังแนะนำ BUY และราคาเป้าหมายที่ Bloomberg ให้อยู่ที่ USD82.25 โดยคิดเป็นสัดส่วนที่มี Upside ราว +48.6%

Industry	Online Marketplace
Last Price	USD55.35
Bloomberg TP	USD82.25
Upside/Downside	+48.6%

Financial (USD)	21A	22E	23E
Revenue (bn)	147.54	154.03	176.51
Net Profit (bn)	1.37	3.81	4.76
Profit Margin	0.93%	2.48%	2.70%
EBITDA Margin	2.35%	3.01%	3.43%
Earning Per Share	0.88	2.37	2.80

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	29.68	24.09	20.37
P/B (x)	2.86	2.54	2.43



DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าจะหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: CNBC.com,Bloomberg(as of 9/2/23),JD.com,J.P. Morgan, Goldman Sachs,CoinDesk.com

