

昇觀

JDH 京东健康

京東健康 (06618.HK)

公司背景



圖片來源: 京東健康官方網站

公司業務

京東健康作為京東集團的子公司，同樣紮根於實體經濟，成長於實體經濟，服務於實體經濟，與傳統的互聯網「平台模式」相比，在發展方向和商業理念等方面有本質區別。一方面，京東健康擁有京東大藥房、京東健康互聯網醫院、聯盟藥房等多種線上線下融合的實體業態，還通過供應鏈連接著眾多工業企業、醫療機構、線下藥店、醫療美容機構、口腔診所等產業上中下游實體企業。另一方面，秉承京東集團一貫主張，在服務實體經濟的業務持續重投入，推進數字技術與實體經濟深度融合，助力提高全要素生產率。

作為領先的在線醫療健康服務平台，京東健康秉承「成為國民首席健康管家」的使命，持續在大健康領域夯實基礎並做好前瞻性佈局。基於「以供應鏈為核心、醫療服務為抓手、數字驅動的用戶全生命周期全場景的健康管理平台」的戰略定位，致力於為民眾提供易得、便捷和可負擔的醫療健康產品與服務。

京東健康半年業績

2021年8月24日，京東健康（06618.HK）發布2021年中期業績。公司2021H1營收136.4億元，較去年同期87.8億元同比增長55.4%；其中期收入同比增長55.4%。年度活躍用戶數量達1.09億。用戶持續增長、用戶黏性的不斷提升，為京東健康注入長驅動力；細分業務來看，2021H1公司商品收入117.6億元，同比增長52.9%；服務收入18.75億元，同比增長73.0%。而截至2021年6月30日止六個月的毛利為人民幣33億元，毛利率為24.3%。毛利率下降主要是由於產品組合變動及促銷。股東應佔虧損收窄91.5%至4.55億元，每股虧損15分。不派中期息。按非國際財務報告準則，期內盈利6.67億元，增長79.9%。

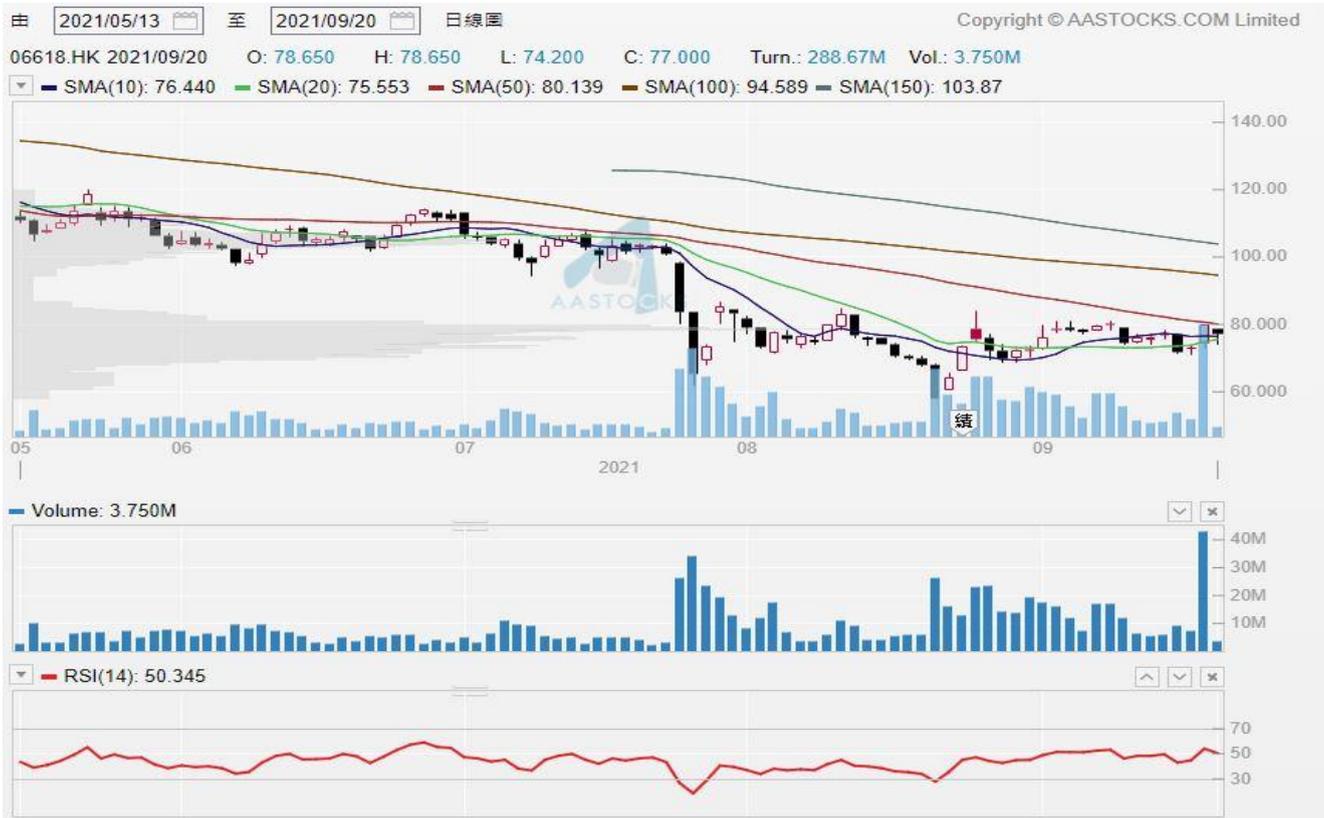


圖片來源: 京東健康招股書

疫情改革醫療發展模式，政府對行業長期支持態度不變，京東健康專注行業佈局，前景秀麗

- 在2020年的高基數下京東健康仍能保持增長穩健，線上醫療需求持續強勁：2021H1京東健康實現營業收入136.4億元（同比增長55.4%），醫藥和健康產品銷售收入117.6億元（同比增長52.9%），服務（市場、廣告及其他服務）收入18.8億元（同比增長+73%）。在2020年疫情影響的高基數背景下，京東健康依舊實現業績穩健增長，主要得益於線上醫療需求增長強勁、用戶規模高速擴張。公司仍在持續迭代優化產品和服務，致力於改善用戶體驗，後續增長可期。2021H1管理費用率8.2%（同比增長+7.2%）大幅上升，主要由於股份支付開支增加。投資者可以理解為管理費用一次性開支。
- 用戶迅速增長，互聯網醫療平台推廣步伐加快：2021H1京東健康年活躍用戶數達1.09億（同比增長+50%），突破一億關口，對比2020H1中增長3600萬；日均在線問診人次超過16萬，較2020年增長超60%。互聯網醫療平台推廣速度不減，將稀缺醫療資源通過互聯網分發至低線用戶羣，節省時間成本，市場及用戶羣體擴張前景可觀，增長潛力空間發展巨大。
- 政策堅定發展方向，長期利好：新興行業加大監管，逐步規範是正常趨勢。政府監管關注“互聯網+醫療”健康新業態的健康有序發展，說明互聯網醫療符合社會需求，發展方向正確，互聯網醫療未來成長空間可期。確保安全用藥是行業健康發展的必要條件，合理監管有利於京東健康等規範化運營的行業頭部企業加快成長。儘管網售處方藥細則多次徵求業內企業意見，但修改內容多為流程細節小項，對整體開放處方藥網售趨勢影響不大。

- 線上線下結合，關注業態優化：京東健康持續推進自身線上平台與線下醫院、藥房和企業的結合，通過賦能互聯網醫院、藥店、幫助藥企精準匹配用戶的方式不斷推動用戶問診體驗升級。隨着更多線下機構的接入，互聯網醫療平台有望進一步解決醫療資源稀缺性問題，實現對醫療資源的優化配置，促進整個醫療行業生態優化。



圖片來源: Aastock 財經網站

股價方面，京東健康(06618.HK) 今日 20/09/2021 開市跟隨大市下跌，一度跌逾 6%，下跌至 74.5 元有資金流入支持，並拾級而上，在 75.5 元此水平橫行並在 20 天平均線上有支持。京東健康個股表現明顯比大市強，預計大市喘定後，資金會相繼流入佈局此股。建議投資者現階段買入，並長線持有，在國家政策支持下，只要市場情緒改變，悲觀情緒消逝，股價表現絕對看高一線。

今期昇觀推介: 京東健康(06618.HK)

目標價 98 元，買入價 77 元以下，止蝕價 74.2 元。（截止 20/09/2021，建議時股價：76.2 元）

投資風險:

- 宏觀經濟增速下滑，市場競爭加劇，行業增長不及預期。
- 政策風險，變現率及毛利率提升不及預期，新業務拓展低於預期。
- 業務過度多元化、協同不足，運營資金不足，盈利不達預期等。

昇悅證券交易部負責人員: 梁洛乾

(筆者為證監會第 1, 4 類持牌人士；筆者個人並沒有持有上述相關股份。)

本報告內容由昇悅資管提供

September 20, 2021

昇悅證券有限公司簡介

昇悅證券有限公司為香港證券及期貨事務監察委員會監管之持牌機構(中央編號: BEG494)。致力成為香港金融業界的模範, 為客戶提供證券及債券交易服務。

昇悅集團的理念

- 恪守最高誠信, 以客戶的利益為依歸
- 追求卓越, 重視每個細節
- 不斷與時並進, 保持創新思維
- 專業團隊, 以客為本

免費開戶熱線: (中國)+139 2461 0696
(香港)+852 2110 0181

查詢郵箱: info@priorsecurities.com.hk

昇悅公眾號



昇悅客服微信號



權益披露

「昇悅證券」、「昇悅資管」及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

昇悅證券有限公司(「昇悅證券」, 香港證監會 CE 編號: BEG494)及昇悅資產管理有限公司(「昇悅資管」, 香港證監會 CE 編號: BDR227)為同系公司, (「昇悅證券」、「昇悅資管」)為昇悅集團旗下的子公司, 以上報告內容由昇悅資管提供。本文件所載之資料僅作參考之用, 並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之資料是從本公司認為可靠的資料來源獲得。此文件所反映之意見乃屬昇悅證券、昇悅資產管理有限公司(「昇悅證券」、「昇悅資管」)之意見, 且會在不通知的情況下作出更改。本公司並無就本文件所載之資料之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另本公司毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考, 並不是未來表現之徵示。投資涉及風險, 於認購本文件所提及之任何產品前(如有), 閣下應諮詢其財務顧問之意見。若閣下決定不作該等諮詢, 亦應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意, 本公司並非閣下之顧問或以閣下之受信任人身份行事。若干投資產品或買賣服務並非適合每一位投資者, 投資者宜因應本身之投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件, 小心衡量自己是否適合參與此等買賣。投資涉及風險。證券價格可升可跌, 買賣證券可導致虧損或盈利。「昇悅證券」、「昇悅資管」及其員工、董事隨時可能替資料內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務, 或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券; 而「昇悅證券」、「昇悅資管」的員工、董事亦可能為本文件資料內容所述及公司的董事。此文件由「昇悅證券」、「昇悅資管」所提供, 文件並未受證券及期貨事務監察委員會審閱。