

DR - Marginable Lists

JD - JD.COM, INC. (9618.HK)

JAN 21, 2026.

HK\$ 112.4

OVERVIEW

- JD.Com (มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดโดยประมาณ 41.03B HK\$) ดำเนินธุรกิจการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ และ บริการที่หลากหลายในอุตสาหกรรมค้าปลีก และ ค้าปลีกสินค้าแฟชั่น ซึ่งรวมถึง การเงินเฉพาะทาง, ค้าปลีกคอมพิวเตอร์ และอิเล็กทรอนิกส์, สื่อและบริการเชิงโต้ตอบ, การขนส่งทางอากาศและโลจิสติกส์, พัฒนาสิ่งทอ, สินค้า, สินค้าเพื่อสุขภาพ, สินค้าเพื่อสุขภาพ, บริษัทประกอบกิจการด้านอสังหาริมทรัพย์ และ การบริหารจัดการสินทรัพย์ และธนาคารที่รับฝากทรัพย์สิน บริษัทก่อตั้งขึ้นในปี 2006 และมีพนักงานประมาณ 900K คน สำนักงานใหญ่หลักตั้งอยู่ในจีน
- JD.com เป็นผู้ประกอบการด้านอีคอมเมิร์ซของจีน ที่มีความแตกต่างจากคู่แข่งรายอื่น ด้วยจุดแข็งด้าน ซัพพลายเชน และ โลจิสติกส์แบบควบคุมเอง ซึ่งช่วยด้านความน่าเชื่อถือของสินค้าและประสบการณ์จัดส่ง อย่างไรก็ตาม ภาวะการแข่งขันอย่างดุเดือดในปัจจุบันในจีน “สงครามการแย่งผู้ใช้” รวมถึง การลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีสูง ส่งผลให้กำไรถูกกดดัน แม้รายได้ยังเติบโตแข็งแกร่ง
- จากผลประกอบการงวด 3Q2025 พบว่ารายได้ยังเติบโตในเกณฑ์ดี แต่กำไรกลับหดเพราะลงทุนหนัก โดยในงวดนี้มีรายได้รวม RMB 299.1bn (+14.9% YoY) ส่วนทางกับกำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้น RMB 5.3bn (และ non-GAAP net income RMB 5.8bn) ซึ่งลดลงจากปีก่อน หลังค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มาก เช่น Marketing expense +110.5% YoY เป็น RMB 21.1bn (7.0% ของรายได้) จากการเร่งทำโปรโมชั่น/ขยายธุรกิจใหม่ ขณะที่ Fulfillment expense +35.2% YoY เป็น RMB 22.0bn (7.4% ของรายได้) จากการอัปเดตขีดความสามารถด้านจัดส่งและลงทุนบุคลากร ปัจจุบันดังกล่าว ส่งผลให้บริษัท ขาดทุนจากการดำเนินงาน (operating loss) รวบรวม RMB 1.1bn และ non-GAAP operating income เหลือเพียง RMB 211m
- อย่างไรก็ตามในเชิงคุณภาพพบว่า แม้ consolidated margin จะถูกกดดันอย่างหนักจากรายจ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่ในส่วนของฝั่งหารายได้ยังแข็งแกร่ง โดย JD Retail ทำรายได้รวม RMB 250.6bn (+11.4% YoY) ในขณะที่ operating margin เพิ่มขึ้น 5.9% (จาก 5.2% ปีก่อน) สะท้อนว่าธุรกิจหลักยังยกระดับประสิทธิภาพได้

Market Statistics	
Market Price	HK\$ 112.4 (+0.09%)
Market Cap.	HK\$ 41.01B
Avg. Volume (3M)	16.31M
BETA (1Y)	0.95
DIVIDEND YIELD (%)	3.39%
REVENUE GROWTH	16.63%
PE RATIO (X)	9.45
SECTOR	Consumer Discretionary
INDUSTRY	Broadline Retail

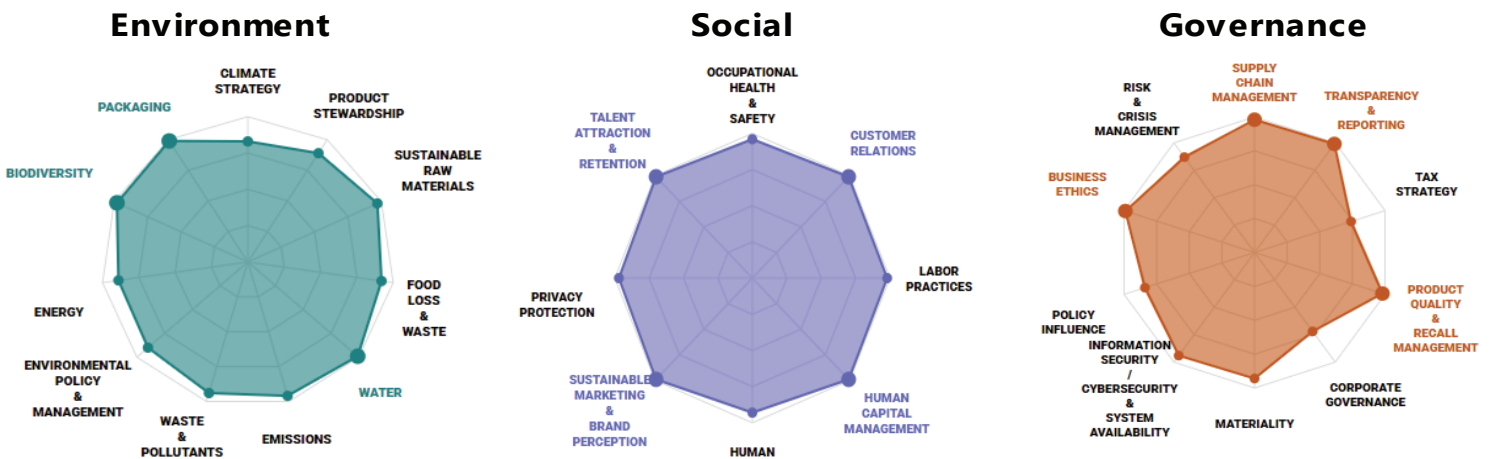


Financial Highlights

	3Q/25	3Q/24	Y.2025	Y.2024	Y.2023	Y.2022
Breakdown	Sep-25	Sep-24	Dec-24	Dec-23	Dec-22	Dec-21
Total Assets	713.53B	643.56B	698.23B	628.96B	595.25B	496.51B
Total Liabilities	409.11B	346.81B	384.94B	332.58B	321.13B	249.72B
Cash & Cash Equivalents	113.07B	99.09B	108.35B	71.89B	78.86B	70.77B
Total Common Equity	231.93B	228.61B	239.35B	231.86B	213.37B	208.91B
Total Revenues	299.06B	260.39B	1.16T	1.08T	1.05T	951.59B
Pretax Income Exc. Un.	5.63B	14.83B	53.66B	35.26B	19.94B	3.81B
Net Income	5.28B	11.73B	41.36B	24.17B	10.38B	-3.56B
Net EPS - Basic	3.72	8.05	27.67	15.37	6.64	(2.29)
Net EPS - Diluted	3.38	7.72	26.86	15.22	6.42	-2.30

* All values are in CNY

ESG Analysis



source : Bridgewater, TSFC

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลนี้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ และ ระบบปัญญาประดิษฐ์ ("AI") ของ Bridgewater Analytics Ltd. ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคาดการณ์เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าว่ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีมติชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในการตัดสินใจลงทุน ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้คัดลอก นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท