

JD.COM INC-ADR

Profil:

JD patrí medzi najväčšie online maloobchody v Číne. Celkový biznis spoločnosti možno rozdeliť medzi hlavné podnikanie, ktorým je internetový predaj, a alternatívne podnikanie, ktoré zahŕňa hlavne logistiku. Okrem toho je spoločnosť JD aktívna aj v oblasti fintechnológií prostredníctvom svojho 42% podielu v spoločnosti JD Digits. Ku koncu roka 2020, spoločnosť zamestnávala 310 000 ľudí.

Analýza:

Pokiaľ ide o rast, trh predaja cez internet je stále v zaujímavej fáze rastu, čo znamená, že JD by mohol z tohto rastúceho trhu naďalej ťažiť. Aj v Číne je maloobchodný trh stále mimoriadne rozdrobený a JD využívajúce svoje dominantné postavenie by mohlo naďalej získavať tržobný podiel. Na druhej strane by čínska vláda mohla tento rast spomaliť. Nedávne intervencie čínskej vlády zamerané na zníženie zneužívania dominantného postavenia, napríklad blokovaním praktík, ako je takzvaný „výber jedného z dvoch“, ktorý núti predajcov, aby poskytovali exkluzivitu maloobchodníkom, ktorí sú prítomní na ich stránkach. Ak by regulácia zakázala tieto praktiky, trh sa môže stať viac rozdrobenejším. Veľkým pozitívom spoločnosti sú inovácie a skutočnosť, že pomocou rôznych pokrokových technológií dokážu poskytnúť zákazníkom vylepšený používateľský zážitok. Tiež sú jediným podnikom elektronického obchodu tejto veľkosti, ktoré majú úspešnosť viac ako 90%, pokiaľ ide o doručenie v rovnaký alebo deň po vykonaní objednávky. Aj keď sa to niekedy mohlo javiť ako banálne, uvedomujeme si, že v dnešnej dobe je pre elektronický obchod veľmi dôležité mať k dispozícii efektívnu a spoľahlivú logistickú sieť, ktorá zákazníkom umožní prijímať produkty v čo najkratšom čase. Spoločnosť okrem iného taktiež operuje s vysokými ukazovateľmi rentability. ROA je na 14,5% a v prípade ROE je to dokonca až 36,7%. Spoločnosť taktiež operuje s veľmi malým dlhom, ktorý by dokázala okamžite splatiť voľnou hotovosťou. Akcionári sa tak nemusia báť problémov s likviditou alebo iných finančných problémov. Tempo rastu tržieb v roku 2021 sa očakáva úrovni 35,2% a v roku 2022 21,2%. Tržby by pritom mali rásť v kombinácii s rastúcimi maržami, vďaka čomu zisk na akciu by mal rásť ešte prudšie. Očakávania ohľadne marže sú, že už v roku 2023 by mali dosiahnuť úroveň 2,8%, čo je v porovnaní s aktuálnou hodnotou 1% naozaj silný nárast. Naopak možným negatívom spoločnosti, je menšia diverzifikácia výnosov v porovnaní s inými čínskymi technologickými spoločnosťami. Aj keď spoločnosť JD investuje do expanzie v iných oblastiach a do oblasti alternatívnych produktov a má významné podiely v inovatívnych spoločnostiach, ako sú JD Digits a JD Health, nie je taká diverzifikovaná ako čínski giganti ako Alibaba alebo Tencent.

Cena:

Cieľová cena 98,71 USD bola určená násobkom 3-ročného mediánu pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 136,25 a priemernej hodnoty očakávaného zisku na akciu FY 2021 (EPS) 1,19 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,387. Naša cieľová cena je následne diskontovaná o 10% z dôvodu rizika čínskej regulácie.

Kúpiť

| | |
|----------------------|----------|
| Cieľová cena v USD: | 98,71 \$ |
| Horizont: | 1 rok |
| Cena (k 06.05.2021): | 76,17 \$ |

ÚDAJE O AKCII:

| | |
|-------------------------|----------------|
| Burza: | NASDAQ GS |
| Bloomberg: | JD US Equity |
| Trh. kapitalizácia: | 118,41 mld. \$ |
| Priemer. denný objem: | 0,93 mld. \$ |
| P/E: | 113,71 |
| Návratnosť kapitálu: | 36,68% |
| Zisk na akciu (kľavý): | 18,92 \$ |
| Medziročný rast tržieb: | 29,28% |
| Medziročný rast zisku: | 305,49% |

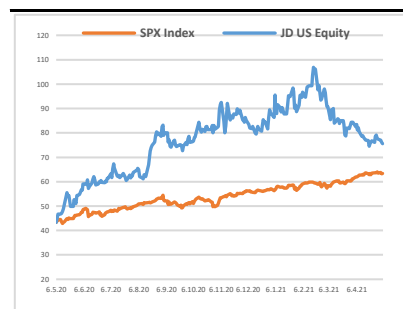
OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky

14.5.2021

VÝVOJ CENY AKCIE:

| | |
|---------------------|-----------|
| 52 týždňové maximum | 108,29 \$ |
| 52 týždňové minimum | 42,43 \$ |



VYPRACOVAL

Roman Lechovič, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava

info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

JD.COM INC-ADR

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Zoznam 19 najväčších vlastníkov

JD US \$ ↑ 75.93 +0.39 P75.92 / 75.94Q 2 x 2
At 20:32 Vol 5,455,496 0 75.39Q H 77.07D L 74.94D Val 414.779M
JD US Equity 25 Export Settings Security Ownership
JD.COM INC-ADR CUSIP 47215P10

| Holder Name | Shrs Out | % Out | Float/Shrs Out N.A. | SI % Out | Source | Opt | Position | % Out | Latest Chg | File Dt |
|------------------------------------|----------|-------|---------------------|----------|---------|-----|------------|-------|------------|----------|
| 1. Walmart Inc | | | | | 20F | | 72,050,748 | 5.39 | 0 | 02/29/20 |
| 2. Tiger Global Management LLC | | | | | 13F | | 51,650,366 | 3.86 | 0 | 12/31/20 |
| 3. BlackRock Inc | | | | | ULT-AGG | | 41,783,500 | 3.13 | 408,367 | 12/31/20 |
| 4. Invesco Ltd | | | | | ULT-AGG | | 30,526,137 | 2.28 | 690,300 | 05/05/21 |
| 5. Vanguard Group Inc/The | | | | | ULT-AGG | | 30,508,156 | 2.28 | -94,913 | 12/31/20 |
| 6. FMR LLC | | | | | ULT-AGG | | 24,159,599 | 1.81 | 3,922,297 | 02/28/21 |
| 7. D1 Capital Partners LP | | | | | 13F | | 20,530,179 | 1.54 | -345,909 | 12/31/20 |
| 8. State Street Corp | | | | | ULT-AGG | | 17,302,581 | 1.29 | -649,437 | 12/31/20 |
| 9. Tencent Holdings Ltd | | | | | ULT-AGG | | 14,947,910 | 1.12 | -462,100 | 06/18/20 |
| 10. Qiangdong Liu | | | | | 20F | | 14,000,000 | 1.05 | 4,000,000 | 03/29/20 |
| 11. Hillhouse Capital Advisors Ltd | | | | | 13F | | 13,585,041 | 1.02 | -2,420,000 | 12/31/20 |
| 12. Schroders PLC | | | | | ULT-AGG | | 12,511,147 | 0.94 | 977,092 | 12/31/20 |
| 13. TRG Investments LLC | | | | | 13F | | 12,464,567 | 0.93 | 3,494,133 | 12/31/20 |
| 14. Norges Bank | | | | | 13F | | 11,144,439 | 0.83 | 59,661 | 12/31/20 |
| 15. GQG Partners LLC | | | | | 13F | | 10,782,605 | 0.81 | 2,556,245 | 12/31/20 |
| 16. Carmignac Gestion SA | | | | | 13F | | 9,620,216 | 0.72 | -164,250 | 12/31/20 |
| 17. JPMorgan Chase & Co | | | | | ULT-AGG | | 8,960,681 | 0.67 | -5,833,947 | 12/31/20 |
| 18. UBS AG | | | | | ULT-AGG | | 8,157,278 | 0.61 | 1,167,469 | 03/31/21 |
| 19. Mitsubishi UFJ Financial Group | | | | | ULT-AGG | | 7,872,218 | 0.59 | 570,669 | 03/31/21 |