



## A 股入摩專欄

蘇寧雲商 步入傳統消費旺季(002024.SZ)

20/12/2017

股份名稱	: 蘇寧雲商	集團前身為蘇寧電器有限公司, 現時是國內領先的綜合
股份編號	: 002024. SZ	網購平台, 主要業務透過線上線下多種渠道銷售商品,
股份價格	: 12.38 元人民幣	當中涵蓋信息家電、超市、美妝以及百貨等種類, 並為用
52 週高	: 15.05 元人民幣	戶提供便利的 O2O 營銷服務模式, 而集團旗下的蘇寧易
52 週低	: 9.90 元人民幣	購是一個 B2C 電子商務網站, 主要銷售各種日常商品以
股份市值	: 617.34 億元人民幣	及提供免費送運服務。

- (一) 本年度首三個季度, 集團營業收入 1318.82 億元人民幣(下同)按年增長 26.98%, 而同期純利 6.72 億元成功扭虧為盈, 按年增幅達 321.23%, 同時集團線上平台實體商品交易總規模達至 807.25 億元, 按年錄得五成半的增長, 業務表現亮眼主要受到集團維持積極的競爭價格策略搶佔市場所帶動, 另外亦在廣告方面加大投資金額進行商品促銷活動, 並為全年業績打下穩固的基礎。
- (二) 在零售業務方面, 集團一直透過強化營運數據去提升蘇寧易購平台的經營能力, 就在第三季度該行動應用程式平台的日均活躍用戶數目按年增幅達 83.2%, 用戶量增加能進一步推高集團在線上銷售的比率, 另外集團繼續發展互聯網化門店, 當中雲店的數目已經多達 272 間, 通過其獨特的產品質素, 銷售服務以及個人體驗從而緊密連繫線上線下的消費動力; 在物流業務方面, 集團正設立首期約 50 億元的物流地產基金, 期望能在未來實現管理倉儲規模 1,200 萬至 1,500 萬平方米的目標, 並達至全面優化旗下的物流產業鏈。
- (三) 再者, 集團於十二月初公佈完成出售不超過 550 萬股的阿里巴巴集團股份, 而是次把僅僅持有兩年多的股份沽出能夠得到約 32.5 億元淨利潤, 獲得的資金將用於支持集團在商業創新、物流能力提升以及科技研發方面的發展, 預期此舉能有效加強集團未來市場競爭力及提升往後的經營質量, 更可為集團注入新的業務價值; 而集團股價近期在 12 元水平建立了支持位, 預期踏入年尾第四季消費旺季業績表現將繼續好轉, 有望刺激股價再度發力, 故建議投資者可在現價收集並作中線持有, 止蝕價為 10 元。

分析員: 林志培

註: 筆者為證監會持牌人士, 目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供, 僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源, 惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益, 但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。