

財 務 資 料

閱讀下述財務狀況及經營業績的討論與分析時，應結合本文件附錄一A及附錄一B會計師報告中合併財務報表及其相關附註，尤其是「業務」一節。本章的討論涉及帶有風險及不確定性的前瞻性陳述。由於「風險因素」及本文件其他章節所述的多種因素，我們的實際業績及特定活動的時間安排可能會與前瞻性陳述的預期存在重大差異。我們根據美國公認會計準則的要求編製合併財務報表。我們的會計年度截至12月31日止，而2017年、2018年及2019年會計年度分別指截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日止會計年度。

概覽

我們是中國領先的技術驅動型電商並致力於成為領先的以供應鏈為基礎的技術與服務企業。我們的電商業務包括自營模式及平台模式。自營模式方面，我們自供應商採購商品並通過我們的移動應用程序及網站直接銷售予客戶。平台模式方面，第三方商家主要通過我們的移動應用程序及網站向客戶銷售產品。我們亦提供營銷、物流及其他增值服務。

近年來我們的業務大幅增長。2017年、2018年及2019年，我們的總收入分別為人民幣3,623億元、人民幣4,620億元及人民幣5,769億元(829億美元)。我們的客戶基礎亦快速擴展。2017年、2018年及2019年，我們的活躍用戶數分別為292.5百萬、305.3百萬及362.0百萬。2017年、2018年及2019年，自營業務的商品收入分別為人民幣3,318億元、人民幣4,161億元及人民幣5,107億元(734億美元)。此外，2017年、2018年及2019年，平台及廣告服務、物流及其他服務的服務收入分別為人民幣305億元、人民幣459億元及人民幣662億元(95億美元)。

由於中國法律限制於中國從事電信增值服務業務及若干其他業務的公司的外資擁有權，故我們通過合併可變利益實體開展相關部分的業務。我們與該等實體及其股東訂有合約安排，可使我們有效控制及享有來自該等實體的絕大部分經濟利益。因此，我們將該等實體的業績併入我們的財務報表。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績和財務狀況受影響中國零售業的一般因素影響，包括中國人均可支配收入和消費支出水平。此外，彼等也受影響中國線上零售的因素影響，如線上購物者數量增長、製造商和服務供應商採用線上銷售策略、改善後的配送服務的可獲得性和日益多樣化的支付選項。我們的經營業績亦受中國總體經濟狀況的影響。特別是，我們已經歷並預計將繼續經歷經營費用方面不斷上升的壓力。

我們的經營業績亦受與我們的業務經營、牌照和許可證以及公司架構相關的中國相關法規和行業政策的影響。例如，產品質量及消費者保護法要求我們確保所銷售商品的質

財 務 資 料

量，並提供顧客在收貨後七天內無理由退貨的權利，勞動合同法及相關規定要求僱主與員工簽訂書面合同並在一定情況下向被辭退的員工支付補償，外資擁有權和資金轉入及轉出中國方面的法規影響我們的公司架構及融資，而有關營業執照的法規影響我們的法律及合規職能。影響我們的主要中國法律法規概要，見「風險因素」及「法規」。雖然我們整體上受益於中國政府鼓勵經濟增長的政策，但亦受規管我們經營各方面的中國法規的複雜性、不確定性和變化的影響。有關適用於我們的中國法規的詳細說明，請參閱「法規」。

可能影響我們經營業績的中國法規方面，2014年3月生效的《消費者權益保護法》修正案賦予消費者收貨後七天內退貨的權利。儘管我們確認收入時扣除退貨撥備，《消費者權益保護法》修正案對我們的收入並無重大影響。我們採取的運輸政策未必會把全部運輸成本轉嫁予客戶。我們亦採納便利顧客的退換貨政策，讓顧客在完成購物後退換貨更方便快捷。然而，倘《消費者權益保護法》修正案生效後我們的退貨量增加，則我們的運輸和處理成本以及相關人員成本可能會大幅增加，進而可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

JD.com, Inc.為一家於納斯達克上市的控股公司，無重大自營業務。我們主要通過子公司及合併可變利益實體及其於中國的子公司開展業務。因此，JD.com, Inc.向股東支付股息的能力某種程度上取決於我們中國子公司支付的股息及須遵守適用的中國法規。我們的中國全資子公司僅可以根據中國會計準則及法規釐定的未分配利潤(如有)向我們支付股息。根據中國法規，我們的各中國全資子公司須每年至少撥出稅後利潤的10%(如有)為法定儲備金，直至有關儲備金達到註冊資本的50%。外商獨資公司自中國匯出股息須經國家外匯管理局指定銀行審查。於2019年12月31日，根據中國會計準則及法規釐定的受限制金額(包括實繳資本及法定儲備金)約為人民幣241.89億元(34.75億美元)。我們的中國子公司從未支付股息，且於彼等產生累計利潤並符合法定儲備金要求時，才能支付股息。

我們的業務受影響行業的一般因素影響，而我們的經營業績更直接地受公司特定因素影響，包括以下主要因素：

- 我們增加活躍用戶數及客戶購買量的能力；
- 我們管理產品及服務組合的能力；
- 我們進一步擴大及利用經營規模的能力；

財 務 資 料

- 我們有效投資物流基礎設施及技術平台的能力；及
- 我們開展與管理戰略投資及收購的能力。

我們增加活躍用戶數及客戶購買量的能力

我們活躍用戶數及客戶購買量的增長是推動我們收入增長的主要因素。我們擁有日益增長且忠誠的活躍客戶基礎。過去數年，我們的客戶活躍程度上升，顯示出客戶對我們的忠誠度。我們的年度活躍用戶數由2017年的292.5百萬增至2018年的305.3百萬，再增至2019年的362.0百萬。該增長主要是由於我們成功吸引了新活躍用戶，以及我們成功獲得了現有客戶的重複購買。

我們吸引新用戶及留住現有客戶的能力取決於我們提供卓越的客戶體驗的能力。為此，我們於移動應用及網站以有競爭力的價格提供廣泛的正品選擇，並提供快捷可靠的配送、方便的線上及線下付款選項和完善的客戶服務。我們供應的產品數量快速增長。我們已建立商務智能系統，可增強對產品銷售及供應鏈管理的能力，並助力向客戶作出更有針對性及相關性的產品促銷及推廣建議，從而提升我們的營運效率。我們受益於口碑營銷而獲得新客戶，亦開展線上線下市場營銷及品牌推廣活動以吸引新客戶。此外，我們通過多種方式鼓勵現有客戶下更多訂單，包括發放優惠券、積分及進行特別促銷活動。

我們管理產品及服務組合的能力

我們的經營業績亦受我們所供應產品及服務組合的影響。我們開展電商業務之初主要銷售電子產品及家用電器商品。我們於2008年底左右開始供應日用百貨商品，於2010年開啟線上平台。我們自線上平台的第三方商家賺取佣金及服務費。我們提供各種各樣的商品及服務，旨在提供一站式購物解決方案以盡量擴大我們的市場份額。我們的產品及服務組合亦影響我們的毛利率。例如，我們自第三方商家及所供應的其他服務賺取的平台服務收入的毛利率通常較高。因此，區分自營業務及平台業務對我們的收入增長及毛利率有重大影響。我們的平台及廣告服務、物流及其他服務收入從2017年的人民幣305億元增至2018年的人民幣459億元，再增至2019年的人民幣662億元(95億美元)。我們計劃進一步(i)擴大日用百貨商品(如快消品)的品類，該等商品廣受客戶歡迎並預計有提升線上滲透率的潛力；(ii)吸引更多第三方商家加入我們的線上平台；及(iii)向第三方商家及其他相關方提供更多物流及其他增值服務。

我們進一步擴大及利用經營規模的能力

我們的經營業績直接受我們進一步擴大及利用經營規模的能力影響。隨著我們業務規模進一步增長，我們預期將從供應商獲得更有利條件，包括定價條款及按購貨量計算的

財 務 資 料

返利。此外，我們旨在通過向供應商提供於線上大批量銷售其商品的有效渠道、向彼等提供有關客戶偏好及市場需求的完善信息以及保障優質物流服務，為供應商創造價值。我們認為該價值主張亦有利於我們自供應商獲得有利條件。

於2019年12月31日，我們在全國範圍內的物流基礎設施僱傭了共計175,954名倉儲和配送員工，以管理該物流基礎設施和我們每年收到、處理和履約的大量訂單。我們的履約開支絕對金額於2017年、2018年及2019年有所增長，而履約開支佔總收入的百分比由2017年的7.1%減至2018年的6.9%，再減至2019年的6.4%。我們的研發專業人員設計、開發及營運技術平台、開發及發佈內容，並改善我們的人工智能、大數據和雲技術及服務。人力成本為我們物流成本及研發成本的最大組成部分，隨著我們不斷擴展業務，於可預見未來可能仍為最大組成部分。我們預計近期履約開支的絕對金額會增加。中國的勞動力成本不斷上升，我們致力於持續提升效率及物流和其他人員的利用率，以盡量減小該影響。我們的履約開支及運營效率亦受客戶所下訂單的平均規模影響。

我們有效投資物流基礎設施及技術平台的能力

我們的經營業績某種程度上取決於我們投資物流基礎設施及技術平台以經濟有效地滿足預期增長需求的能力。我們全國性的物流基礎設施幾乎覆蓋全中國所有縣及地區，截至2019年12月31日，包括我們於89個城市經營的逾700個倉庫的倉儲網絡，總建築面積約16.9百萬平方米，包含京東物流管理的雲倉面積在內。截至2019年12月31日，我們取得中國37個城市約11百萬平方米的土地使用權。我們計劃繼續於該等場地建設高規格的大型倉庫設施，以提高物流效率、盡量減少訂單分割、提供更多產品選項、完成自有產品的預期銷售及第三方商家使用我們的物流服務進行的銷售。截至2019年12月31日，我們已支付總額約人民幣180億元(26億美元)用於購買土地使用權、建設倉庫及購買倉儲設備。為從資產負債表釋放有意義的價值及為我們的未來增長計劃回收資金，我們於2019年出售若干開發物業並收到人民幣79億元(11億美元)的款項。詳情請參閱「歷史及公司架構」。在挑選收派站的地點時，訂單密度為我們用於計量一個地區產生的訂單頻率及數量的重要指標。為有效分佈配送網絡，我們在預計訂單密度將增加至經營自有配送網絡比使用第三方快遞更具成本效益的地區建立收派站。同期我們亦投入大量金額用於升級技術平台。為增強技術平台，我們擬進一步投資人工智能、大數據分析及雲計算。我們預期該等技術創新將為客戶及供應商提供創新功能、解決方案及服務，同時提高我們的運營效率。

財務資料

我們開展與管理戰略投資及收購的能力

我們已經且可能繼續進行戰略投資及收購，以增添可完善現有業務的資產及業務。我們的經營業績或會受投資或收購的不利影響。投資及所收購的資產或業務未必能產生我們預期的財務業績。有關投資及收購可能導致產生重大投資及商譽減值和其他無形資產的攤銷費用。此外，我們享有以權益法核算的投資的經營成果。2019年，我們權益法核算的投資損益為虧損人民幣17億元(2億美元)，主要來源於分擔其經營虧損及對權益法核算的投資確認的減值。我們可能繼續產生與投資或收購有關的減值及承擔權益法核算的投資虧損，或會削弱我們的盈利能力及對我們的財務業績有重大不利影響。

COVID-19對我們運營的影響

我們的大部分收入來自中國自營業務。我們2020年的經營業績及財務狀況將受到COVID-19傳播的影響。COVID-19對我們2020年經營業績的影響程度取決於疫情的未來發展，包括有關全球疫情嚴重程度的新信息及為遏制疫情爆發所採取的行動，該情況極不確定且難以預測。此外，我們的經營業績可能會受到不利影響，其程度取決於疫情對中國整體經濟的損害程度。

為遏制COVID-19的擴散，中國政府竭盡全力採取一系列舉措，包括延長中國春節假期、隔離感染或疑似感染COVID-19人員、限制居民自由出行、鼓勵企業員工在家遠程辦公並取消公共活動等。COVID-19亦導致中國許多企業、商店、製造設施及工廠暫時關閉。為應對疫情，我們已採取一系列措施，其中包括安排部分員工遠程工作，臨時允許政府為緩解危機而利用我們的物流基礎設施及物流服務。該等措施或會降低我們的運營能力及效率，並對產品的採購產生負面影響，進而可能對我們的經營業績產生負面影響。

COVID-19的擴散使我們產生額外成本，尤其是與物流業務相關的成本。此外，我們的高價值商品、耐用品及非必需品的需求有所下降。然而，借助自營的供應鏈及物流網絡，我們可在中國春節後恢復部分業務，於此期間若干產品類別(包括必需消費品，例如雜貨、生鮮產品、醫療保健產品及家居用品)的需求有所增加。截至最後實際可行日期，(i)我們大部分員工(包括公司辦公室員工及外勤員工)已復工；(ii)我們的主要業務(包括京東零售及京東物流)於中國各地逐步恢復，我們亦計劃繼續有序安全地恢復；及(iii)客戶對我們平台的產品及服務類別的需求正逐步恢復。

於2019年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣369.71億元(53.11億美元)。隨後，我們於2020年1月發行本金總額為10億美元的無擔保優先票據。於2020年2月，我們的子公司京東世紀完成共計人民幣30億元的於2020年4月27日到期的利率為2.65%的票據的非

財 務 資 料

公開發行。於2020年3月，京東世紀完成共人民幣20億元的於2020年10月30日到期的利率為2.75%的票據的非公開發行。於2020年4月，我們提取了10億美元定期及循環信貸安排項下剩餘的5.50億美元。我們認為，該流動性水平足以度過延長的不確定期。另請參閱「風險因素—與我們的業務和行業相關的風險—我們面臨與自然災害、流行病及其他疫症爆發(如COVID-19爆發)有關的風險，可能造成我們營運嚴重中斷」。

經營項目報表摘錄

收入

收入包括商品收入及服務收入。商品收入進一步分為電子產品及家用電器商品的銷售及日用百貨商品的銷售。電子產品及家用電器商品收入包括銷售計算機、通信及消費性電子產品以及家用電器的收入。日用百貨商品收入主要包括銷售食品、飲品、生鮮食品、母嬰用品、傢俱及家居用品、化妝品等個人護理用品、醫藥及保健產品、書籍、汽車及配件、服飾、鞋類、箱包和珠寶的收入。服務收入進一步分為平台及廣告服務收入和物流及其他服務收入。下表為按該等類別、金額及佔總收入百分比劃分的總收入明細：

	截至12月31日止年度						
	2017年		2018年		2019年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(以百萬計，百分比除外)						
電子產品及家用電器商品							
收入.....	236,269	65.2	280,059	60.6	328,703	47,215	57.0
日用百貨商品收入.....	95,555	26.4	136,050	29.5	182,031	26,147	31.5
商品收入.....	331,824	91.6	416,109	90.1	510,734	73,362	88.5
平台及廣告服務收入.....	25,391	7.0	33,532	7.2	42,680	6,131	7.4
物流及其他服務收入.....	5,117	1.4	12,379	2.7	23,474	3,372	4.1
服務收入.....	30,508	8.4	45,911	9.9	66,154	9,503	11.5
總收入.....	362,332	100.0	462,020	100.0	576,888	82,865	100.0

隨著我們不斷拓展產品種類及提供更多增值服務，電子產品及家用電器商品銷售佔總收入的百分比或會下降，而日用百貨商品銷售及服務收入佔總收入的百分比或會上升。

服務收入主要包括向業務合作夥伴提供營銷及物流服務而收取的費用和就第三方商家通過我們線上平台銷售而收取的佣金。目前，我們按淨額確認來自第三方商家的收入，原因是我們並非主要責任人，對第三方商家出售的商品並無控制權，亦不能自主對商品定價。

收入於扣除折扣、退貨撥備及增值稅後入賬。

財 務 資 料

營業成本

營業成本主要包括我們所直銷商品的採購成本、相關入庫運費、存貨減值、與線上營銷服務有關的流量獲取成本及與提供予第三方的物流服務有關的成本。我們收取自供應商的返利及津貼視為採購價抵減項，於產品出售時減少營業成本。

履約開支

履約開支主要包括(i)經營履約中心、客戶服務中心及實體店所產生的開支，包括人員成本及採購、接收、檢查及入庫存貨、揀配、打包及準備運輸客戶訂單應佔費用、處理付款及相關交易成本；(ii)第三方快遞公司就派送及交付我們產品而收取的費用；及(iii)倉儲、配送及自提點以及實體店的租賃開支。與提供予第三方的物流服務相關的成本分類為營業成本。隨著我們投資新業務、增聘物流人員、建造及租用新倉庫、建立更多配送站以滲透低線城市及滿足預期銷量增長並確保客戶滿意，預計履約開支的絕對金額於近期會增加。我們計劃建立大型定製倉儲設施以充分利用可用空間，提高分揀包裝的工作效率，容納更多產品選擇並盡量減少訂單分割，令物流運營更有效率。

營銷開支

營銷開支主要包括廣告成本、公共關係支出以及參與市場推廣及業務發展活動之員工的工資及相關開支。倘客戶推薦促成銷售產品，我們向參與合作計劃的參與者支付佣金。我們計劃繼續進行品牌推廣及市場推廣活動，以提高品牌知名度，吸引新老客戶購買產品。

研發開支

研發開支主要包括參與設計、開發和維護技術平台，優化人工智能、大數據及雲技術與服務之研發專業人員的工資及相關開支，以及技術基礎設施成本。技術基礎設施成本包括服務器和其他設備折舊、帶寬和數據中心成本、租金、水電費以及支持我們內部和外部業務所需的其他費用。我們計劃繼續投資於技術和創新，以提升客戶體驗，為供應商及第三方商家提供增值服務。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括一般公司職能的員工相關開支，包括會計、財務、稅務、法律及人力相關；與該等職能相關的成本，包括設施及設備折舊費用、租金和其他一般公司相關開支。我們計劃不斷增聘優秀員工，支持我們的業務運作及計劃擴張。

財務資料

出售開發物業收益

出售開發物業收益主要來自向核心基金出售開發物業。京東智能產業發展開發及管理我們的物流設施和其他房地產物業，為京東物流和其他第三方提供支持。京東智能產業發展可利用其資金管理平台變現開發利潤並從成熟物業回收資本投入新的開發項目，擴大業務規模。2019年2月，我們與核心基金簽訂最終協議，據此我們向核心基金出售若干現代物流設施（資產總值人民幣109億元）。2019年下半年，已完工資產的交割條件已滿足，2019年已完工資產的總處置收益為人民幣38億元。有關京東智能產業發展及核心基金的詳情請參閱「歷史及公司架構」。

權益法核算的投資損益

權益法核算的分佔收購後損益、減值及處置股權投資的損益列為權益法核算的投資損益。

其他淨額

其他淨額主要包括公允價值變動損益、減值、處置長期投資（根據權益法核算者除外）、政府補助及其他非經營利潤或開支。

稅項

開曼群島

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，亦無承繼稅或遺產稅。除因在開曼群島司法轄區內訂立若干文據或將該等文據簽立後帶入開曼群島司法轄區而可能須支付的印花稅外，開曼群島政府不大可能對我們徵收其他重大稅項。開曼群島並無參與訂立適用於向我們公司作出或由我們公司作出的任何付款的雙重徵稅協定。開曼群島概無外匯管制法規或貨幣限制。

於開曼群島支付股息及股份相關資本金毋須繳稅，向任何股份持有人支付股息或資本金毋須繳付預提稅，且出售股份所得收益亦毋須繳納開曼群島所得稅或企業稅。

香港

我們於香港註冊成立的子公司於2015/2016、2016/2017及2017/2018納稅年度須就香港業務產生的應納稅所得額繳納16.5%的香港利得稅。自2018/2019納稅年度開始，我們於香港註冊成立的子公司將按減半的當期稅率（即8.25%）就所得利潤的前200萬港元繳稅，而超出該部分的利潤則繼續按目前16.5%的稅率繳稅。根據香港稅法，我們於境外產生的收入豁免

財 務 資 料

繳納香港所得稅。此外，我們於香港註冊成立的公司向我們支付股息毋須繳納任何香港預提稅。

中國

一般而言，我們的中國子公司及合併可變利益實體於國內均須就應納稅收入繳納25%的企業所得稅，惟集團內個別實體因從事鼓勵行業或範圍的業務而享有15%的優惠稅率，而符合「軟件企業」資格的實體自首個獲利年度起第一年至第二年免徵所得稅，第三年至第五年按照法定稅率減半徵收所得稅。此外，2018年全年應納稅所得額為人民幣100萬元或以下的部分小型微利企業可按所得的50%計入應納稅所得額，減按20%的稅率繳納企業所得稅。2019年1月1日至2021年12月31日，按一定標準，對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣100萬元的部分減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅；對年應納稅所得額超過人民幣100萬元但不超過人民幣300萬元的部分，減按50%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。另外，根據中國相關法律法規，我們部分於中國從事研發活動的企業於釐定2016年及2017年應納稅利潤時，可將所產生研發開支的150%列作可扣減稅項開支，而在2018年及2019年可將研發開支的175%列作超額抵扣。企業所得稅乃按中國稅法及會計準則確定的企業全球所得計算。

於2017年7月1日之前、2017年7月1日至2018年4月30日、2018年5月1日至2019年3月1日及自2019年4月1日起，我們銷售書籍、音頻、視頻產品須繳納的增值稅稅率分別為13%、11%、10%及9%；於2018年5月1日之前、2018年5月1日至2019年3月31日及自2019年4月1日起，銷售其他產品的增值稅稅率分別為17%、16%及13%；物流服務的增值稅稅率分別為6%或11%/10%/9%（2018年5月1日之前為11%，2018年5月1日至2019年3月31日為10%，自2019年4月1日起為9%）；廣告及其他服務的增值稅稅率為6%。以上各情況均需扣除我們已支付或承擔的可扣減增值稅。自2014年1月1日起，我們銷售書籍免徵增值稅。根據中國法律，我們亦需繳納增值稅附加稅。增值稅自2012年1月1日起逐步取代營業稅，自2016年5月1日起於所有行業實施。

我們的中國外商獨資子公司向香港中間控股公司支付股息須徵收10%的預提稅，除非相關香港公司符合《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及9號文等其他法規的所有規定並獲相關稅務機關批准。如相關香港公司符合稅務安排的所有規定並獲相關稅務機關批准，則向香港公司支付股息須按5%標準稅率繳納預提稅。上述審批規定於2015年11月1日已廢止，但香港公司仍需向相關稅務機關申報，如相關稅務機關

財 務 資 料

跟蹤審查後發現並無享有5%的優惠稅率，則需補繳所欠稅款。請參閱「風險因素 — 與公司架構相關的風險 — 我們可能須依賴中國子公司就股權支付的股息及其他分派滿足現金及融資需求，倘中國子公司向我們付款的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力有重大不利影響」。

倘我們於開曼群島的控股公司或中國境外子公司被視為《中華人民共和國企業所得稅法》所指「居民企業」，則可能需按25%的稅率就其全球所得繳納企業所得稅。請參閱「風險因素 — 與在中華人民共和國境內從事業務相關的風險 — 倘我們在中國所得稅方面被歸類為中國居民企業，可能引致不利於我們及我們的非中國股東或美國存託股持有人的稅務結果」。

經營業績

下表概述所示期間合併經營業績的絕對金額。閣下不應倚賴歷史經營業績的期間比較，將其作為未來表現的指向。

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計，除股份、每股數據及每股美國存託股數據外)			
收入：				
商品收入	331,824	416,109	510,734	73,362
服務收入	30,508	45,911	66,154	9,503
總收入	362,332	462,020	576,888	82,865
營業成本	(311,517)	(396,066)	(492,467)	(70,738)
履約開支	(25,865)	(32,010)	(36,968)	(5,310)
營銷開支	(14,918)	(19,237)	(22,234)	(3,194)
研發開支	(6,652)	(12,144)	(14,619)	(2,100)
一般及行政開支	(4,215)	(5,160)	(5,490)	(789)
商譽及無形資產減值	—	(22)	—	—
出售開發物業收益	—	—	3,885	558
經營利潤／(損失) ⁽¹⁾⁽²⁾	(835)	(2,619)	8,995	1,292
其他收入／(開支)：				
權益法核算的投資損益	(1,927)	(1,113)	(1,738)	(250)
利息收入	2,530	2,118	1,786	257
利息費用	(964)	(855)	(725)	(104)
其他淨額	1,317	95	5,375	772
稅前利潤／(損失)	121	(2,374)	13,693	1,967
所得稅費用	(140)	(427)	(1,803)	(259)
持續經營淨利潤／(損失)	(19)	(2,801)	11,890	1,708
終止經營淨利潤，經扣除稅項	7	—	—	—
淨利潤／(損失)	(12)	(2,801)	11,890	1,708

財 務 資 料

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計，除股份、每股數據及每股美國存託股數據外)			
歸屬於非控制性權益股東的持續經營淨損失.....	(135)	(311)	(297)	(42)
歸屬於非控制性權益股東的終止經營淨損失.....	(5)	—	—	—
歸屬於夾層權益類非控制性權益股東的 持續經營淨利潤	—	2	3	0
歸屬於夾層權益類非控制性權益股東的 終止經營淨利潤	281	—	—	—
歸屬於普通股股東的淨利潤／(損失)	(153)	(2,492)	12,184	1,750
其中：歸屬於普通股股東的終止經營淨損失.....	(269)	—	—	—
歸屬於普通股股東的持續經營活動 淨利潤／(損失)	116	(2,492)	12,184	1,750
每股收益／(損失)				
基本				
持續經營	0.04	(0.87)	4.18	0.60
終止經營	(0.09)	—	—	—
每股收益／(損失)	(0.05)	(0.87)	4.18	0.60
攤薄				
持續經營	0.04	(0.87)	4.11	0.59
終止經營	(0.09)	—	—	—
每股收益／(損失)	(0.05)	(0.87)	4.11	0.59
每股美國存託股收益／(損失) ⁽³⁾				
基本				
持續經營	0.08	(1.73)	8.37	1.20
終止經營	(0.19)	—	—	—
每股美國存託股收益／(損失)	(0.11)	(1.73)	8.37	1.20
攤薄				
持續經營	0.08	(1.73)	8.21	1.18
終止經營	(0.18)	—	—	—
每股美國存託股收益／(損失)	(0.11)	(1.73)	8.21	1.18
加權平均股數				
基本.....	2,844,826,014	2,877,902,678	2,912,637,241	2,912,637,241
攤薄.....	2,911,461,817	2,877,902,678	2,967,321,803	2,967,321,803

財 務 資 料

附註：

(1) 包括股權激勵費用如下：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			
營業成本.....	(28)	(72)	(82)	(12)
履約開支.....	(426)	(419)	(440)	(63)
營銷開支.....	(136)	(190)	(259)	(37)
研發開支.....	(671)	(1,163)	(1,340)	(193)
一般及行政開支	(1,520)	(1,816)	(1,573)	(226)

(2) 包括業務合作安排的攤銷和資產及業務收購產生的無形資產攤銷如下：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			
履約開支.....	(164)	(168)	(165)	(24)
營銷開支.....	(1,222)	(1,232)	(637)	(92)
研發開支.....	(84)	(98)	(99)	(14)
一般及行政開支	(308)	(308)	(308)	(44)

(3) 每一股美國存託股代表兩股A類普通股。

截至2019年12月31日及2018年12月31日止年度

收入。總收入由2018年的人民幣4,620.20億元增加24.9%至2019年的人民幣5,768.88億元(828.65億美元)，兩類收入均有所增加。商品收入由2018年的人民幣4,161.09億元增加22.7%至2019年的人民幣5,107.34億元(733.62億美元)。服務收入由2018年的人民幣459.11億元增加44.1%至2019年的人民幣661.54億元(95.03億美元)。

總收入增長主要是由於我們於2019年成功擴展客戶基礎和增強客戶參與度。我們的年度活躍用戶數由2018年的305.3百萬增至2019年的362.0百萬。服務收入增加主要是由於我們的物流服務在第三方商家和其他第三方中的滲透率不斷提高，以及由於我們持續改進自動化營銷技術，提高了投資回報率並吸引業務合作夥伴在營銷方面有更多投入，從而使得營銷服務增長。

營業成本。營業成本由2018年的人民幣3,960.66億元增加24.3%至2019年的人民幣4,924.67億元(707.38億美元)，主要是由於自營業務的增長。隨著物流業務擴張，與提供予第三方的物流服務相關的成本亦迅速增加。

履約開支。履約開支由2018年的人民幣320.10億元增加15.5%至2019年的人民幣369.68億元(53.10億美元)，主要是由於隨著我們銷量的增長，運費、物流人員的薪酬成本、物流基礎設施租賃開支及支付處理費用增加。2019年履約開支佔收入百分比為6.4%，而2018年為6.9%，主要是由於物流能力利用率和員工生產率提高產生的規模經濟。

財 務 資 料

營銷開支。營銷開支由2018年的人民幣192.37億元增加15.6%至2019年的人民幣222.34億元(31.94億美元)，主要是由於我們繼續提升品牌知名度及推廣新業務的舉措令線上及線下渠道的廣告支出由2018年的人民幣159.70億元增至2019年的人民幣192.86億元(27.70億美元)。

研發開支。研發開支由2018年的人民幣121.44億元增加20.4%至2019年的人民幣146.19億元(21.00億美元)，是由於我們繼續投資於頂尖的研發人才及技術基礎設施。研發開支增加主要是由於服務器和其他電子設備數量增加導致折舊及攤銷費用增加、執行不斷提升我們移動、大數據及雲計算技術的策略令互聯網數據中心的開支增加、及有關研發人員及聘用更多高級資深技術人員的薪酬成本增加。

一般及行政開支。隨著業務擴張，我們的一般及行政開支由2018年的人民幣51.60億元略增6.4%至2019年的人民幣54.90億元(7.89億美元)。

出售開發物業收益。2018年出售開發物業收益為零，2019年為人民幣38.85億元(5.58億美元)。2019年出售開發物業收益主要來自向核心基金銷售開發物業。

權益法核算的投資損益。2019年權益法核算的投資損益為虧損人民幣17.38億元(2.50億美元)，而2018年為虧損人民幣11.13億元。2019年，權益法核算的投資損益主要來自我們對達達集團的權益法核算的投資虧損以及就對易車和途牛的權益法核算的投資確認的減值損失。

其他淨額。2018年的其他淨額為收入人民幣95百萬元，2019年為收入人民幣53.75億元(7.72億美元)。2019年的其他淨額主要包括長期投資公允價值變動產生的未實現收益、出售業務及投資的已實現收益及政府補助。

淨利潤／(損失)。綜上所述，2019年我們的淨利潤為人民幣118.90億元(17.08億美元)，而2018年為淨損失人民幣28.01億元。

截至2018年12月31日及2017年12月31日止年度

收入。總收入由2017年的人民幣3,623.32億元增加27.5%至2018年的人民幣4,620.20億元，兩類收入均有所增加。商品收入由2017年的人民幣3,318.24億元增加25.4%至2018年的人民幣4,161.09億元。服務收入由2017年的人民幣305.08億元增加50.5%至2018年的人民幣459.11億元。

總收入增長主要是由於我們於2018年成功擴展客戶基礎和增強客戶參與度。我們的年度活躍用戶數由2017年的292.5百萬增至2018年的305.3百萬。過去數年，我們的客戶活躍

財 務 資 料

程度上升，顯示彼等對我們的忠誠度。服務收入增加亦是由於我們的物流服務在第三方商家和其他第三方中的滲透率不斷提高。

營業成本。營業成本由2017年的人民幣3,115.17億元增加27.1%至2018年的人民幣3,960.66億元，主要是由於自營業務的增長。隨著物流業務擴張，與提供予第三方的物流服務相關的成本亦迅速增加。

履約開支。履約開支由2017年的人民幣258.65億元增加23.8%至2018年的人民幣320.10億元，主要是由於隨著我們的銷量增長，物流人員的薪酬成本、合約第三方物流公司及快遞公司的運費、物流基礎設施租賃開支及支付處理費用增加。2018年履約開支佔收入百分比為6.9%，而2017年為7.1%。

營銷開支。營銷開支由2017年的人民幣149.18億元增加28.9%至2018年的人民幣192.37億元，主要是由於我們繼續提升品牌知名度及推廣新業務的舉措令線上及線下渠道的廣告支出由2017年的人民幣123.76億元增至2018年的人民幣159.70億元。

研發開支。研發開支由2017年的人民幣66.52億元增加82.6%至2018年的人民幣121.44億元，主要是由於我們的技術人員增加以及繼續投資於技術基礎設施。我們聘用更多高級資深技術人員執行技術相關策略，不斷提升我們的移動、大數據及雲計算技術。

一般及行政開支。一般及行政開支由2017年的人民幣42.15億元增加22.4%至2018年的人民幣51.60億元，主要是由於員工人數隨業務擴張而增加，令員工成本由2017年的人民幣13.24億元增至2018年的人民幣16.37億元，以及股權激勵費用由2017年的人民幣15.20億元增至2018年的人民幣18.16億元。

權益法核算的投資損益。2018年權益法核算的投資損益為虧損人民幣11.13億元，而2017年為虧損人民幣19.27億元。2018年，權益法核算的投資損益主要來自我們對達達集團及易車的權益法核算的投資虧損。

其他淨額。2017年的其他淨額為收入人民幣13.17億元，2018年為收入人民幣95百萬元。2018年的其他淨額主要包括長期投資的公允價值變動損失及出售長期投資的已變現收益。

淨損失。綜上所述，2018年我們的淨損失為人民幣28.01億元，而2017年為來自持續經營業務的淨損失人民幣19百萬元。

分部資料

我們有京東零售及新業務兩個經營分部。京東零售主要包括中國的自營業務、平台業務及廣告服務。新業務包括向第三方提供的物流服務、海外業務、技術創新以及向物流

財 務 資 料

物業投資者提供的資產管理服務以及出售京東智能產業發展開發的物業。京東數科之前歸為新業務，但重組導致京東數科自2017年6月30日起不再於我們的財務報表合併入賬。我們的產品銷售、平台及廣告服務主要歸為京東零售分部，而物流及其他服務主要歸為新業務分部。

下表概述經營分部業績：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			
收入：				
京東零售	356,020	447,502	552,245	79,325
新業務.....	6,022	14,665	23,932	3,438
分部間.....	(547)	(1,103)	(435)	(63)
分部總收入.....	361,495	461,064	575,742	82,700
未分配項目*.....	837	956	1,146	165
總合併收入.....	362,332	462,020	576,888	82,865
經營利潤／(損失)：				
京東零售	4,956	7,049	13,775	1,979
新業務.....	(2,070)	(5,137)	(1,022)	(147)
其中：出售開發物業收益	—	—	3,885	558
分部經營利潤總額	2,886	1,912	12,753	1,832
未分配項目*.....	(3,721)	(4,531)	(3,758)	(540)
合併經營利潤／(損失)總額	(835)	(2,619)	8,995	1,292

附註：

* 未分配項目包括股權激勵費用、資產及業務收購產生的無形資產攤銷、業務合作安排的影響和商譽及無形資產減值，該等項目未分配至分部。

截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日止年度，京東零售不含未分配項目的經營費用(不包括營業成本)佔京東零售收入百分比分別為12.9%、13.1%及12.3%。

投資概要

	於12月31日			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			
證券投資	10,028	15,902	21,417	3,076
股權投資				
權益法核算的投資	8,801	13,308	15,479	2,223
簡易計量法核算的投資*.....	—	17,105	17,581	2,525
資產淨值實務簡化法核算的投資*	—	944	2,516	362
成本法.....	9,750	—	—	—
股權投資總額	18,551	31,357	35,576	5,110

附註：

* 於2018年1月1日前，對於不被視為債權證券或公允價值易於確定且我們不可通過普通股或實質普通股投資產生重大影響或獲得控制權的股權證券的其他股權投資(包括私募股權基金)，採用成本法入賬。自2018年1月1日採用ASU 2016-01「金融工具 — 整體(副專題825-10號)金融資產及金融負債的確認及計量」(「ASU 2016-

財 務 資 料

01」)起，我們對除權益法核算的投資以外的長期投資按收益的公允價值核算。對於公允價值不易確定的投資，我們選擇自採用ASU 2016-01起按簡易計量法進行核算。根據簡易計量法，賬面價值按成本扣除減值再加上或減去同一發行人相同或相似投資有序交易的可觀察價格變動所致變動計量。對於私募股權基金，我們選擇按ASC專題820「公允價值計量及披露」(「ASC 820」)現時實務簡化法入賬，以使用投資的每股資產淨值(或等值)估計公允價值(「資產淨值實務簡化法」)。

我們已經並將繼續在與我們現有業務互補的領域進行戰略投資，例如零售、技術、物流及投資基金。

截至2019年12月31日，我們按證券投資核算的主要投資為Farfetch、中國聯通及唯品會；按權益法核算的主要投資為易車、易鑫、途牛、永輝、達達集團及江蘇五星；按簡易計量法核算的主要投資為達達集團、萬達商業地產及愛回收；按資產淨值實務簡化法核算的投資為投資基金。詳情請參閱「歷史及公司架構—我們的主要投資」。

下表提供我們投資表現的概要：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			
權益法核算的投資損益				
分佔權益法核算的投資及				
其他利潤／(虧損).....	(1,927)	(1,113)	(941)	(135)
權益法核算的投資減值.....	—	—	(797)	(115)
其他淨額				
長期投資公允價值變動產生的				
收益／(損失).....	—	(1,513)	3,496	502
投資資產減值.....	(140)	(593)	(1,954)	(281)

我們於權益法核算的投資損益入賬權益法核算的投資表現及於其他淨額中入賬證券投資表現、簡易計量法及資產淨值實務簡化法(採納ASU 2016-01前為成本法)。

截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日止年度，權益法核算的投資損益分別為虧損人民幣19.27億元、人民幣11.13億元及人民幣17.38億元，主要來自我們對達達集團及易車的權益法核算的投資虧損以及我們對易車及途牛的權益法核算的投資確認的減值虧損。

此外，其他淨額中長期投資公允價值變動產生的收益／(損失)主要來自證券投資(例如Farfetch、唯品會及中國聯通)公允價值變動，其他淨額中的投資資產減值主要指非上市公司投資減值損失。

2020年5月29日，我們按美國《1934年證券交易法》(經修訂)S-X規例第3-09條(「第3-09條」)規定，提交截至2019年12月31日止會計年度的20-F表格年度報告修訂本(最初於2020年4月15日提交予美國證券交易委員會)，以載入達達集團、易車及途牛於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日以及截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日止年度的財務報表及相關附註。第3-09條規定(其中包括)，倘非併表子公司及投資對象

財 務 資 料

單獨而言屬重大，則該等以權益法核算的實體的獨立財務報表須載入20-F表格年度報告。我們確定，根據S-X規例第1-02(w)條及第3-09條，於達達集團、易車及途牛(均無併入我們的財務報表)的權益法核算的投資對我們截至2017年12月31日止年度的財務業績而言屬重大，而根據S-X規例第1-02(w)條及第3-09條，於達達集團的權益法核算的投資對我們截至2018年12月31日止年度的財務業績而言亦屬重大。

下表分別載列達達集團、易車及途牛於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日以及截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日止年度的合併財務數據摘錄。有關達達集團、易車及途牛各自的合併財務報表，請參閱<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1549802/000119312520154810/d924786dex991.htm>、<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1549802/000119312520154810/d924786dex992.htm>、<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1549802/000119312520154810/d924786dex993.htm>及https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1549802/000110465919038102/a19-12003_1ex99d3.htm及https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1549802/000110465919038102/a19-12003_1ex99d4.htm。有關我們與達達集團、易車及途牛於往績記錄期間的交易資料，請參閱「關聯交易 — 與股權投資對象及其他關聯方的交易」。

DADA NEXUS LIMITED

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣 (以千計)	人民幣
經營數據：			
收入	1,217,965	1,922,015	3,099,698
經營損失	(1,586,763)	(1,976,475)	(1,749,719)
淨損失及歸屬於達達集團的淨損失 ..	(1,449,090)	(1,878,375)	(1,669,781)
歸屬於普通股股東的淨損失	(1,823,336)	(2,390,021)	(2,464,796)

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣 (以千計)	人民幣
資產負債表數據：			
流動資產	2,360,310	3,759,958	2,564,659
非流動資產	2,051,754	1,886,899	1,721,456
流動負債	923,064	573,001	840,350
非流動負債	80,272	52,733	43,701
夾層權益	5,883,754	9,798,011	10,593,026

BITAUTO HOLDINGS LIMITED

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣 (以千計)	人民幣
經營數據：			
收入	8,751,259	10,579,609	10,752,917
毛利	5,516,579	6,335,211	6,508,165
經營損失	(1,076,593)	(465,506)	(956,237)
淨損失	(1,426,988)	(679,316)	(1,183,040)
歸屬於易車的淨損失	(1,611,114)	(608,352)	(1,200,118)

財 務 資 料

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣 (以千計)	人民幣
資產負債表數據：			
流動資產.....	28,117,369	34,174,847	30,663,562
非流動資產.....	23,398,363	25,569,091	17,713,482
流動負債.....	22,699,239	28,637,649	23,642,737
非流動負債.....	8,578,822	10,797,852	4,978,086
可贖回非控制性權益.....	301,953	360,010	390,437
非控制性權益.....	8,607,031	8,818,110	9,382,202

TUNIUCORPORATION

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣 (以千計)	人民幣
經營數據：			
收入.....	2,192,100	2,240,149	2,280,987
毛利.....	1,167,894	1,175,127	1,080,975
經營損失.....	(883,426)	(348,994)	(870,844)
淨損失.....	(771,316)	(199,371)	(729,382)
歸屬於普通股股東的淨損失.....	(773,029)	(187,934)	(699,199)

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣 (以千計)	人民幣
資產負債表數據：			
流動資產.....	5,089,303	4,407,888	3,823,276
非流動資產.....	1,568,502	2,149,035	2,773,344
流動負債.....	2,921,296	3,102,655	3,748,769
非流動負債.....	42,481	40,416	99,012
可贖回非控制性權益.....	96,719	69,319	37,200
非控制性權益.....	2,198	(5,830)	1,010

流動資金及資本資源

我們的流動資金主要來自經營活動所得款項、股權及債務融資以及若干業務或資產重組。

- 2014年5月，我們完成首次公開發售，合共發行及出售83,060,200股美國存託股，代表166,120,400股A類普通股，募集資金淨額約為15億美元。在首次公開發售的同時，我們亦通過非公開發售向現有股東黃河投資有限公司出售139,493,960股A類普通股，籌集資金13億美元。
- 2016年4月，我們發行於2021年到期的名義年利率為3.125%的5.00億美元無擔保優先票據及於2026年到期的名義年利率為3.875%的5.00億美元無擔保優先票據。出售該等票據的所得款項淨額將用作一般公司用途。截至2019年12月31日，2021年到期票據的總賬面價值及估計公允價值分別為4.984億美元及5.073億美元，而2026

財 務 資 料

年到期票據的總賬面價值及估計公允價值分別為4.924億美元及5.241億美元。估計公允價值乃根據截至2019年12月31日公開交易債權證券的報價得出。無擔保優先票據附有契諾，包括對留置權的限制，以及對我們所有或絕大部分資產的合併、兼併和出售限制。我們遵守全部契諾。2019年，我們就該等票據支付利息合共35.0百萬美元。

- 截至2017年6月30日，我們完成京東數科重組。根據重組相關協議，我們收到約人民幣143億元的現金，經濟收益為人民幣142億元。
- 2017年12月，我們與24家安排行簽訂10億美元五年期定期及循環信貸安排協議。該等安排的定價比倫敦銀行同業拆息高115個基點。該安排的所得款項計劃作一般公司用途。截至本文件日期，我們已悉數提取信貸安排。
- 2018年2月，我們為京東物流融資與若干第三方投資者簽訂最終協議，本輪融資籌集資金約25億美元。融資完成後，第三方投資者按全面攤薄基準擁有京東物流約19%的股權。
- 2018年6月，我們向谷歌發行27,106,948股A類普通股，自谷歌收取5.50億美元。
- 2019年，我們出售若干開發物業並收到人民幣79億元(11億美元)的款項，主要與核心基金交易有關。2019年2月，我們與核心基金訂立最終協議，據此，我們將若干現代物流設施出售予核心基金，資產總值共計人民幣109億元。2019年下半年，已完工資產的交割條件已滿足，我們於2019年就已完工資產錄得總處置收益人民幣38億元。
- 2019年11月，我們的醫療子公司JD Health International Inc. (「京東健康」) 與一批第三方投資者完成不可贖回A系列優先股融資。交易完成後，融資總額為9.31億美元，按全面攤薄基準佔京東健康所有權的13.5%。
- 2020年1月，我們發行於2030年到期的名義年利率為3.375%的7.00億美元無擔保優先票據及於2050年到期的名義年利率為4.125%的3.00億美元無擔保優先票據。出售該等票據的所得款項淨額將用作一般公司用途及再融資。無擔保優先票據附有契諾，包括對留置權的限制，以及對我們所有或絕大部分資產的合併、兼併和出售限制。2020年3月，我們已自公開市場購買於2030年到期的5.0百萬美元票據及於2050年到期的7.0百萬美元票據。我們遵守所有契諾。
- 2020年2月，本公司子公司京東世紀完成於2020年4月27日到期利率為2.65%的人民幣30億元票據的非公開發售。2020年3月，京東世紀完成於2020年10月30日到

財 務 資 料

期利率為2.75%的人民幣20億元票據的非公開發售。該等票據於中國銀行間債券市場發行。我們計劃將該等票據所得款項作一般公司用途。

截至2019年12月31日，我們擁有多家商業銀行的循環信貸額度合共人民幣753億元(108億美元)(不包括2017年12月簽訂的10億美元定期及循環信貸安排)。截至2019年12月31日，我們已自該等循環信貸額度合共提取人民幣243億元(35億美元)。

於2019年12月31日，我們的現金及現金等價物、受限制現金及短期投資總額為人民幣645億元(93億美元)，主要包括於中國內地的人民幣336億元(48億美元)及20億美元、於香港的人民幣17億元(2.402億美元)、48.8百萬港元(6.3百萬美元)及16億美元、於美國的3億美元及於新加坡的3億美元。我們的現金及現金等價物主要包括銀行存款及到期日少於三個月的短期投資。

於2019年12月31日，我們的淨流動負債為人民幣9.225億元(1.325億美元)。

考慮目前所持有的現金及現金等價物、經營現金流量及可用銀行融資，我們認為我們有充足的營運資金可滿足現時需求及本文件日期起未來至少12個月的需求。然而，倘我們日後的業務狀況有變或出現其他發展，我們可能需要額外現金資源。倘我們發現並希望尋求投資、收購、資本性支出或類似行動的機會，亦可能需要額外現金資源。若我們認為對現金的需求超過持有現金及現金等價物金額，我們可能會尋求舉債、進行股權融資或獲取額外信貸融資。

近年來，我們的存貨淨值大幅增長，由2017年12月31日的人民幣417億元增至2018年12月31日的人民幣440億元，再增至2019年12月31日的人民幣579億元(83億美元)。該等增長反映出支持我們大幅增長的銷量所需的額外存貨。我們於2017年、2018年及2019年的年度存貨周轉天數分別為38.9天、38.7天及35.8天。年度存貨周轉天數為前五個季度(截至且包括本年度最後一個季度)的平均存貨除以該年度零售業務營業成本的商，再乘以360天。由於各種因素(包括擴大選品範圍及變更產品組合)，我們的存貨餘額會隨時間而波動。當我們準備特別促銷活動(例如於6月18日的公司成立週年紀念日及於11月11日的中國新線上購物節)時，存貨餘額通常會有所增加。

我們的應付款項主要包括零售業務相關應付供應商的款項。於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日，我們的應付款項分別為人民幣743億元、人民幣800億元及人民幣904億元(130億美元)。該等增長反映出我們零售業務的銷量及營運規模大幅增長，自供應商採購的產品亦有所增長。於2017年、2018年及2019年，我們零售業務的年度應付款項

財 務 資 料

周轉天數分別為60.3天、60.2天及54.5天。年度應付款項周轉天數為前五個季度(截至且包括本年度最後一個季度)的零售業務平均應付款項除以該年度零售業務營業成本的商，再乘以360天。

我們的應收款項主要包括應收客戶及線上支付渠道的款項。於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日，我們的應收款項分別為人民幣164億元、人民幣111億元及人民幣62億元(9億美元)。2018年及2019年有所下降主要是由於我們終止確認通過京東數科提供的銷售類安排所得的消費信貸相關應收款項。於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日，向客戶提供的信貸流動部分餘額(計入應收款項餘額)分別為人民幣143億元、人民幣63億元及人民幣10億元(1億美元)。排除消費信貸的影響，我們於2017年、2018年及2019年的應收款項周轉天數分別為1.4天、2.7天及3.2天。年度應收款項周轉天數為前五個季度(截至且包括本年度的最後一個季度)的平均應收款項除以該年度總收入的商，再乘以360天。

儘管我們已併入合併可變利益實體的業績，我們仍僅能通過與彼等的合約安排獲得合併可變利益實體的現金餘額或未來盈利，見「歷史及公司架構」。有關因公司架構導致的流動資金及資本資源限制，見「— 控股公司架構」。

作為一家開曼群島獲豁免公司及境外控股公司，根據中國法律法規，我們僅可在獲得政府機構的批准及遵守注資及貸款金額上限的基礎上，通過貸款及注資的方式向我們於中國的外商獨資子公司提供資金。此外，我們於中國的外商獨資子公司可通過注資及委託貸款向彼等各自的子公司提供人民幣資金，但僅可通過委託貸款向我們的合併可變利益實體提供人民幣資金。詳見「風險因素 — 與公司架構相關的風險 — 有關境外控股公司對中國實體提供貸款及直接投資的中國法規以及政府對貨幣兌換的管制可能會延誤或阻礙我們向中國子公司及合併可變利益實體提供貸款或向在中國的外商獨資子公司額外出資，這可能對我們的流動性及籌資和擴展業務的能力有重大不利影響」。

就經常項目(包括利息及貿易與服務相關交易)而言，人民幣可兌換為外匯。因此，我們的中國子公司及中國合併可變利益實體可購買外匯，向境外許可人及內容合夥人支付許可費、內容費或其他專利費及開支等。

我們的外商獨資子公司可將來源於其自營業務活動(包括技術諮詢、根據其與合併可變利益實體之間的合同產生的相關服務費)的人民幣金額以及彼等從自有子公司收取的股息轉換為外匯，以股息形式支付予彼等非中國母公司。然而，現有中國法規規定，我們的外商獨資子公司僅可以根據中國會計準則及法規釐定的累計利潤(如有)向我們支付股息。我們各外商獨資子公司須每年在補足往年累計虧損(如有)後，至少撥出稅後利潤的10%作

財 務 資 料

為若干儲備金，直至有關儲備金的總額達到註冊資本的50%。該等儲備金不可作為現金股息分派。此外，資本賬交易(包括外商直接投資及貸款)須經國家外匯管理局及其地方分支機構批准及／或於國家外匯管理局及其地方分支機構登記。

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			
合併現金流量數據概要：				
持續經營經營活動產生的現金流量淨額...	29,342	20,881	24,781	3,560
終止經營經營活動所用的現金流量淨額...	(2,486)	—	—	—
經營活動產生的現金流量淨額.....	26,856	20,881	24,781	3,560
持續經營投資活動所用的現金流量淨額...	(21,944)	(26,079)	(25,349)	(3,641)
終止經營投資活動所用的現金流量淨額...	(17,871)	—	—	—
投資活動所用的現金流量淨額.....	(39,815)	(26,079)	(25,349)	(3,641)
持續經營融資活動產生的現金流量淨額...	5,180	11,220	2,572	370
終止經營融資活動產生的現金流量淨額...	14,055	—	—	—
融資活動產生的現金流量淨額.....	19,235	11,220	2,572	370
匯率變動對現金、現金等價物及 受限制現金的影響.....	(642)	1,682	406	57
現金、現金等價物及受限制現金的 淨增加.....	5,634	7,704	2,410	346
年初現金、現金等價物及受限制現金.....	24,164	29,798	37,502	5,387
年末現金、現金等價物及受限制現金.....	29,798	37,502	39,912	5,733

持續經營活動

於2019年，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣247.81億元(35.60億美元)。於2019年，造成經營活動產生的現金流量淨額與淨利潤之間差額的主要項目為若干非現金開支，主要包括折舊及攤銷人民幣58.28億元(8.37億美元)、股權激勵費用人民幣36.95億元(5.31億美元)、出售開發物業收益人民幣38.85億元(5.58億美元)、長期投資公允價值變動的收益人民幣34.96億元(5.02億美元)；以及若干營運資金科目變動，主要為應付款項增加人民幣103.91億元(14.93億美元)、預提費用及其他流動負債增加人民幣44.18億元(6.35億美元)、客戶預付款項增加人民幣30.61億元(4.40億美元)及應收款項減少人民幣39.37億元(5.65億美元)，惟部分被存貨增加人民幣139.16億元(19.99億美元)所抵銷。應付款項增加是由於業務增長所致。預提費用及其他流動負債增加主要是由於供應商保證金增加及工資增長所致。客戶預付款項增加是由於儲值卡銷售額增加。應收款項減少是由於我們終止確認通過銷售類安排所得的消費信貸相關應收款項所致。我們的存貨增加是由於業務增長所致。

於2018年，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣208.81億元。於2018年，造成經營活動產生的現金流量淨額與淨損失之間差額的主要項目為若干非現金開支，主要包括折舊及

財 務 資 料

攤銷人民幣55.60億元、權益法核算的投資損益人民幣11.13億元、股權激勵費用人民幣36.60億元；以及若干營運資金科目變動，主要為應付款項增加人民幣54.67億元、預提費用及其他流動負債增加人民幣51.58億元、應收款項減少人民幣42.87億元及應收關聯公司款項減少人民幣17.70億元，部分被存貨增加人民幣23.42億元所抵銷。應付款項增加是由於業務增長所致。預提費用及其他流動負債增加主要是由於人員增加導致工資及相關預提費用增加，以及平台業務增長導致供應商保證金增加，部分被因行使股票期權或根據其他獎勵而應付員工的款項減少所抵銷。客戶預付款項增加是由於儲值卡銷售額增加。應收款項減少是由於終止確認通過銷售類安排所得的消費信貸相關應收款項所致。我們的存貨增加是由於業務增長所致。

於2017年，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣293.42億元。於2017年，造成經營活動產生的現金流量淨額與淨損失之間差額的主要項目為若干非現金開支，主要包括折舊及攤銷人民幣41.93億元、權益法核算的投資損益人民幣19.27億元、股權激勵費用人民幣27.81億元；以及若干營運資金科目變動，主要為應付款項增加人民幣261.06億元、客戶預付款項增加人民幣21.39億元、預提費用及其他流動負債增加人民幣46.24億元及應收關聯公司款項減少人民幣24.57億元，部分被存貨增加人民幣127.88億元所抵銷。應付款項增加是由於業務增長所致。預提費用及其他流動負債增加主要是由於人員增加導致工資及相關預提費用增加，以及平台業務增長導致供應商保證金增加。客戶預付款項增加是由於儲值卡銷售額增加。我們的存貨增加是由於業務增長所致。

持續投資活動

於2019年，投資活動所用的現金流量淨額為人民幣253.49億元(36.41億美元)，主要包括購入短期投資、股權投資、證券投資，購入物業、設備及軟件以及為在建工程支付的現金，部分被短期投資到期、出售開發物業收到的現金、處置股權投資及證券投資所得現金及京東數科償還的借款所抵銷。

於2018年，投資活動所用的現金流量淨額為人民幣260.79億元，主要包括購入短期投資、股權投資、證券投資，購入物業、設備及軟件以及為在建工程支付的現金，部分被短期投資到期、處置股權投資及證券投資所得現金及京東數科償還的借款所抵銷。

於2017年，投資活動所用的現金流量淨額為人民幣219.44億元，主要包括購入短期投資、股權投資、證券投資，購入物業、設備及軟件、為在建工程及土地使用權支付的現金、

財 務 資 料

發放貸款支付的現金及增加向京東數科發放的貸款，部分被短期投資到期、償還貸款收到的現金及京東數科重組所得現金對價所抵銷。

持續融資活動

於2019年，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣25.72億元(3.70億美元)，主要包括京東健康的非控制性權益股東的注資及短期借款所得款項，部分被償還短期借款及無追索權證券化債務所抵銷。

於2018年，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣112.20億元，主要包括我們及京東物流進行股權融資所得款項及長期借款，部分被償還短期借款及無追索權證券化債務及我們對美國存託股的回購所抵銷。

於2017年，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣51.80億元，主要包括短期借款及無追索權證券化債務所得款項，部分被償還短期借款及無追索權證券化債務所抵銷。

非公認會計準則財務指標

評估業務時，我們考慮及使用非公認會計準則下歸屬於普通股股東的淨利潤／(損失)、非公認會計準則EBITDA及自由現金流等非公認會計準則指標，作為檢驗及評估經營表現的補充指標。呈列該等非公認會計準則財務指標並不意味著可以僅考慮該等指標，或認為其可替代遵照美國公認會計準則編製及呈列的財務資料。我們將非公認會計準則下歸屬於普通股股東的持續經營活動淨利潤／(損失)定義為歸屬於普通股股東的持續經營活動淨利潤／(損失)，不包括股權激勵費用、資產及業務收購產生的無形資產攤銷、業務合作安排及競業禁止協議的影響、處置／視同處置投資的收益／(損失)、權益法核算的投資的調整項目、長期投資公允價值變動產生的損失／(收益)、商譽、無形資產及投資減值、出售開發物業相關的收益及匯率影響以及非公認會計準則調整的所得稅影響。我們將持續經營活動產生的非公認會計準則EBITDA定義為持續經營活動產生的經營利潤／(損失)，不包括股權激勵費用、折舊及攤銷、業務合作安排的影響、出售開發物業收益以及商譽及無形資產減值。我們將持續經營活動產生的自由現金流定義為持續經營的經營活動產生的現金流量，並調整京東白條應收款項計入持續經營的經營活動現金流量的影響以及經扣除出售開發物業所得款項的資本性支出。資本性支出包括購入物業、設備及軟件、在建工程支付的現金、購入無形資產及土地使用權。

我們呈列該等非公認會計準則財務指標是由於管理層用其評估經營表現及制訂業務計劃。非公認會計準則財務指標剔除了某些開支、收益／(損失)和其他項目，它們預期不

財 務 資 料

會產生未來的現金支付，或性質上為非經常性，亦或可能無法反映我們的核心經營成果及業務前景，我們相信該等指標能夠向管理層和投資者提供有關核心業務的有用信息，以便評估我們的經營業績、戰略投資以及我們借債與償債的能力及需要。

非公認會計準則下歸屬於普通股股東的持續經營活動淨利潤／(損失)及持續經營活動產生的非公認會計準則EBITDA反映了公司的持續經營情況，從而能夠進行更有意義的期間比較。持續經營活動產生的自由現金流計及基礎設施和技術平台擴張對財務資源的影響並撇除京東白條應收款項計入持續經營的經營活動現金流量的影響。與京東白條應收款項相關的現金流量指我們呈報經營活動現金流量時對京東白條應收款項作出的調整。由於京東數科為使用京東白條的客戶提供信用評估服務與還款管理服務以促成應收款項的發放及償還，實質上吸收了白條應收款項的信用風險，我們的管理層認為該等京東白條應收款項的現金流量並不能反映核心經營成果或持續經營業績。撇除該項目可使投資者更好地了解我們核心業務的現金流量，為各期間的比較提供有意義的基準。

該等非公認會計準則財務指標並非美國公認會計準則所界定，亦非據其呈列。非公認會計準則財務指標用作分析工具存在局限性。非公認會計準則財務指標並未反映影響業績的所有收入及開支項目，亦不代表可用作酌情支出的剩餘現金流量。此外，該等非公認會計準則指標可能有別於同行等其他公司使用的非公認會計準則信息，因此可比性有限。

為彌補可比性的局限，我們將每個非公認會計準則財務指標調節至最貼近的美國公認會計準則業績指標，所有指標均應於評估業績時予以考慮。閣下審閱財務資料時應整體考慮，不應僅依賴單一財務指標。

財 務 資 料

下表為所示各期間非公認會計準則下歸屬於普通股股東的持續經營活動淨利潤／(損失)與根據美國公認會計準則計算及呈列的最直接可比財務指標(即歸屬於普通股股東的持續經營活動淨利潤／(損失))的調節：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			
歸屬於普通股股東的持續經營活動				
淨利潤／(損失)調整至非公認會計準則				
下歸屬於普通股股東的持續經營				
活動淨利潤：				
歸屬於普通股股東的持續經營活動				
淨利潤／(損失)	116	(2,492)	12,184	1,750
股權激勵費用	2,781	3,660	3,695	531
資產及業務收購產生的無形資產攤銷	1,778	1,806	885	127
權益法核算的投資的調整項目	1,071	582	456	66
商譽、無形資產及投資減值	140	615	2,751	395
長期投資公允價值變動產生的				
損失／(收益)	—	1,513	(3,496)	(502)
出售開發物業相關的收益及匯率影響	—	—	(3,997)	(574)
處置／視同處置投資的收益	—	(1,320)	(1,237)	(178)
業務合作安排及競業禁止協議的影響	(918)	(1,035)	(904)	(130)
非公認會計準則調整的所得稅影響	—	131	413	59
非公認會計準則下歸屬於普通股股東的				
持續經營淨利潤	4,968	3,460	10,750	1,544

下表為所示各期間持續經營活動產生的非公認會計準則EBITDA與根據美國公認會計準則計算及呈列的最直接可比財務指標(即持續經營活動產生的經營利潤／(損失))的調節：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			
持續經營活動產生的經營利潤／(損失)				
調整至非公認會計準則EBITDA：				
持續經營活動產生的經營				
利潤／(損失)	(835)	(2,619)	8,995	1,292
股權激勵費用	2,781	3,660	3,695	531
折舊及攤銷	4,193	5,560	5,828	837
業務合作安排的影響	(838)	(956)	(822)	(118)
出售開發物業收益	—	—	(3,885)	(558)
商譽及無形資產減值	—	22	—	—
持續經營活動產生的非公認會計				
準則EBITDA	5,301	5,667	13,811	1,984

財 務 資 料

下表為所示各期間持續經營活動產生的自由現金流與根據美國公認會計準則計算及呈列的最直接可比財務指標(即持續經營經營活動產生的現金流量淨額)的調節：

	截至12月31日止年度			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以百萬計)			
持續經營經營活動產生的現金流量淨額				
調整至持續經營活動產生的自由現金流：				
持續經營經營活動產生的				
現金流量淨額.....	29,342	20,881	24,781	3,560
減：京東白條應收款項計入經營活動				
現金流量的影響.....	(289)	(7,369)	(4,233)	(609)
加／(減)：資本性支出				
開發物業的資本性支出，經扣除				
相關出售所得款項*.....	(3,849)	(8,857)	2,420	348
其他資本性支出**.....	(7,507)	(12,512)	(3,515)	(505)
持續經營活動產生的自由現金流.....	<u>17,697</u>	<u>(7,857)</u>	<u>19,453</u>	<u>2,794</u>

附註：

* 包括京東智能產業發展開發的物流設施及其他房地產物業，可能會通過各類股權結構進行出售。截至2019年12月31日止年度，出售開發物業所得款項約人民幣79億元計入此欄。

** 包括北京總部相關的資本性支出及其他所有資本性支出。

控股公司架構

JD.com, Inc.為一家無重大自營業務的控股公司。我們主要通過於中國的子公司及合併可變利益實體開展業務。因此，JD.com, Inc.支付股息的能力取決於我們中國子公司支付的股息。倘我們的現有中國子公司或任何新成立公司日後以自身名義招致債務，則債務文書可能會限制彼等向我們支付股息的能力。此外，我們於中國的外商獨資子公司僅可以根據中國會計準則及法規釐定的未分配利潤(如有)向我們支付股息。根據中國法律，我們於中國的各子公司及合併可變利益實體須每年至少撥出稅後利潤的10%(如有)為若干法定儲備金注資，直至有關儲備金達到註冊資本的50%。各其他中國子公司及我們的合併可變利益實體可酌情決定將根據中國會計準則計算的稅後利潤的一部分撥至任意盈餘公積金。法定儲備金與任意盈餘公積金不可作為現金股息分派。外商獨資公司自中國匯出股息須經國家外匯管理局指定銀行審查。於2019年12月31日，根據中國會計準則及法規釐定的受限制金額(包括實繳資本及法定儲備金)約為人民幣241.89億元(34.75億美元)。我們的中國子公司從未支付股息，且將於彼等產生累計利潤並符合法定儲備金要求時，才能支付股息。

財 務 資 料

資本性支出

我們於2017年、2018年及2019年的資本性支出分別為人民幣113.56億元、人民幣213.69億元及人民幣90.00億元(12.93億美元)，主要包括有關擴展物流基礎設施、技術平台、物流設備及辦公樓的開支。由於我們為滿足預期增長需求而擴展及改善物流基礎設施與技術平台，我們的資本性支出於可預見未來將持續較高。京東智能產業發展尋求實現發展利潤並從成熟物業回收資本投入新的發展項目，擴大業務規模。2019年，我們出售若干開發物業並收到人民幣79億元(11億美元)的款項，詳見「歷史及公司架構」。

合約責任

下表載列於2019年12月31日的合約責任：

		需於何時支付			
	總計	少於1年	1至3年	3至5年	大於5年
		(人民幣千元計)			
辦公室及物流基礎設施的經營					
租賃承諾.....	9,680,789	3,267,527	3,736,982	1,750,015	926,265
互聯網數據中心服務費承諾...	6,021,915	1,495,899	2,385,860	1,390,993	749,163
資本承諾 ⁽¹⁾	7,093,075	7,093,075	—	—	—
長期債務責任 ⁽²⁾	10,051,782	—	6,616,566	—	3,435,216
長期債務相關的預計利息					
支出 ⁽²⁾	1,357,659	349,363	535,222	270,328	202,746
總計	34,205,220	12,205,864	13,274,630	3,411,336	5,313,390

附註：

- (1) 我們的資本承諾主要有關建設辦公樓及倉庫的承諾，將根據建設進度於未來數年兌現。
- (2) 我們的長期債務責任主要包括無擔保優先票據及長期借款。此外，我們於2020年1月發行於2030年到期的7.00億美元3.375%無擔保優先票據及於2050年到期的3.00億美元4.125%無擔保優先票據，並於2020年4月根據我們的定期及循環信貸安排(於2017年12月獲得)提取餘下的5.50億美元，該等金額未於上表體現。

於2020年3月31日，我們未償還的短期借款、長期借款及無擔保優先票據的本金金額分別為人民幣86億元、人民幣32億元及人民幣141億元，均為無擔保及無保證。於2020年3月31日，我們亦有經營租賃負債人民幣87億元，部分由租賃保證金擔保，但均無保證。有關我們債項的詳情，請參閱本文件附錄一C「未經審計中期簡明合併財務報表」。

於2020年3月31日及最後實際可行日期，除本文件附錄一B會計師報告所披露者外，我們並無重大或有負債。

除上文所披露外，自最後實際可行日期直至本文件日期，我們的債務及或有負債並無重大不利變化。我們的董事預計我們在獲取銀行貸款(如需要)方面並無潛在困難。

財 務 資 料

往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反與貸款人所訂立的適用協議當中的任何契諾。董事確認，我們毋須就任何銀行貸款或其他借款遵守任何協議的其他重大契諾。董事亦確認，往績記錄期間我們並無延遲或拖欠償還借款。考慮到我們的財務狀況，董事認為，我們能在當前市場狀況下遵守該等契諾，且截至2019年12月31日，我們的籌資能力並無受重大影響。

營運資金

於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日，我們的淨流動負債分別為人民幣32億元、人民幣160億元及人民幣9億元(1億美元)。我們的財務狀況於往績記錄期間持續改善。我們相信，通過提升及利用業務規模、提升京東零售的盈利能力、有效投資物流基礎設施及技術平台、回收資本實施未來發展計劃以及吸引股權投資者與長期債務投資者投資，我們日後的財務狀況將進一步改善。於2020年3月31日，我們的流動資產淨值為人民幣80億元(11億美元)。本段2020年3月31日的財務數據中，人民幣兌美元的匯率為人民幣7.0808元兌1.00美元，即2020年3月31日美國聯邦儲備局H.10統計數據所載之匯率。報告期各期末，我們的流動資產和流動負債結構如下。

	於12月31日			
	2017年	2018年	2019年	
	人民幣	人民幣	人民幣	美元
		(以百萬計)		
流動資產：				
現金及現金等價物	25,688	34,262	36,971	5,311
受限制現金	4,110	3,240	2,941	422
短期投資	8,588	2,036	24,603	3,534
應收款項(淨值)	16,359	11,110	6,191	889
預付供應商款項	395	477	593	85
存貨(淨值)	41,700	44,030	57,932	8,321
應收貸款(淨值)	5,133	2,716	1,551	223
預付款項及其他流動資產	2,259	3,849	4,079	587
應收關聯公司款項	10,797	3,136	4,234	608
流動資產總額	115,029	104,856	139,095	19,980
流動負債：				
短期借款	200	147	—	—
無追索權證券化債務	12,685	4,398	—	—
應付款項	74,338	79,985	90,428	12,989
客戶預付款項	13,605	13,018	16,079	2,310
遞延收入	1,592	1,980	3,327	478
應交稅金	658	826	2,016	290
應付關聯公司款項	54	216	318	46
預提費用及其他流動負債	15,119	20,292	24,656	3,540
經營租賃負債	—	—	3,193	459
流動負債總額	118,251	120,862	140,017	20,112
淨流動負債	3,222	16,006	922	132

財 務 資 料

關於我們持有現金的狀況(作為對於我們的流動性存在重大影響的資產負債表項目)以及多個營運資金項目重大變動的討論，詳見「一 流動資金及資本資源」。

考慮到現有的現金及現金等價物、經營現金流量、可用循環銀行融資額度以及[編纂]估計募集資金淨額，董事相信我們擁有足夠的營運資金以滿足目前以及自本文件刊發之日起至少未來12個月的資金要求。

資產負債表外安排

我們概無訂立任何財務擔保或其他承諾來擔保任何其他第三方的付款義務。我們概無訂立任何以本公司股份為指數及分類為股東權益或未於我們合併財務報表反映之衍生工具合約。此外，我們並無對已轉讓予未合併實體之資產有任何保留或或有權益，作為給予該實體之信貸、流動資金或市場風險支持。我們概無擁有未合併實體之任何變動權益，而該實體為我們提供融資、流通性、市場風險或信貸支持或參與我們的租賃、對沖或產品研發服務。

重大關聯交易

有關關聯交易詳情，詳見「關聯交易」。董事認為，往績記錄期間我們與關聯方的交易乃按公平基準進行，該等交易不會曲解我們的經營業績或使歷史業績無法反映我們的未來表現。

關於市場風險的定性和定量披露

利率風險

我們所面對的利率風險主要與多出現金(大多持作計息銀行存款)產生之利息收入有關。我們並未於投資組合使用衍生金融工具。生息工具附帶一定程度利率風險。我們未曾，亦預期不會因市場利率變動而面對重大風險。然而，我們的未來利息收入可能因市場利率變動而未符預期。

匯率風險

我們的絕大部分收入與開支以人民幣計值。我們認為我們目前並無任何重大的直接外匯風險，並且沒有使用任何衍生金融工具來對沖此類風險。儘管整體而言我們面臨的外匯風險有限，但由於我們的業務實際上以人民幣計值，而我們的美國存託股將以美元進行交易，因此閣下於我們美國存託股的投資價值將會受到美元與人民幣之間匯率的影響。

人民幣兌換為外幣(包括美元)基於中國人民銀行設定的匯率。人民幣兌美元不時出現大幅及不可預測的波動。難以預測市場力量、中國或美國政府政策未來可能對人民幣與美元匯率產生的影響。

財 務 資 料

倘我們為運營目的需要將美元兌換成人民幣，則人民幣相對於美元升值會對我們自兌換收到的人民幣金額產生不利影響。相反，倘我們為支付普通股或美國存託股股息或為其他業務目的而決定將人民幣兌換成美元，則美元相對於人民幣升值會對我們收到的美元金額產生負面影響。

於2019年12月31日，我們持有以人民幣計值的現金及現金等價物、受限制現金及短期投資為人民幣353億元，持有以美元計值的現金、現金等價物及短期投資為42億美元。假設我們以2019年12月31日的人民幣6.9618元兌1.00美元的匯率將人民幣353億元兌換成美元，我們的美元現金餘額將是92億美元。倘人民幣兌美元貶值10%，我們的美元現金餘額將是87億美元。假設我們以2019年12月31日的人民幣6.9618元兌1.00美元的匯率將42億美元兌換成人民幣，我們的人民幣現金餘額將是人民幣643億元。倘人民幣兌美元貶值10%，我們的人民幣現金餘額將是人民幣675億元。

通貨膨脹

至今，中國通貨膨脹並未對我們的經營業績產生重大影響。根據國家統計局的數據，2017年、2018年及2019年12月消費價格指數分別同比增長1.8%、1.9%及4.5%。儘管過往我們未因通貨膨脹受到重大影響，但我們無法保證未來不會因中國通脹率提升而受到影響。

重要會計政策

如果一項會計政策需要作出會計估計，該估計是在作出估計時對存在高度不確定性的事項作出假設，且倘若合理使用了不同的會計估計或會計估計發生周期性變化，則可能對合併財務報表產生重大影響，則該會計政策被視為重要。

我們根據美國公認會計準則編製合併財務報表時需要作出判斷、估計及假設。我們根據可獲得的最新資料、本身的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的多項其他假設，對該等估計及假設進行持續評估。由於估計的使用在財務報告過程中不可或缺，實際業績或會因我們的估計變更而有所差異。我們的若干會計政策於應用時較其他政策需要更高程度的判斷，需要我們作出重大會計估計。

下列有關重要會計政策的描述、判斷及估計須連同本年報所載合併財務報表及其他披露一併閱讀。當審閱財務報表時，閣下應考慮(i)我們對重要會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已呈報業績對條件及假設變動的敏感性。

財 務 資 料

關聯併表實體

外資擁有的互聯網業務須受現有中國法律及法規的重大限制。中國政府通過嚴格的業務許可證規定及其他政府法規，規管互聯網的使用、發佈線上信息及開展電子商務。該等法律及法規亦包括對外國公司在提供互聯網內容發佈服務的中國公司中的所有權的限制。

為遵守中國法律法規，我們通過我們中國子公司(包括京東世紀)與我們的關聯中國實體(包括京東360、江蘇圓周、京東邦能及西安京東信成以及彼等各自股東等)訂立的一系列合約安排於中國開展業務。憑藉該等合約安排，我們能夠指導最影響該等中國關聯實體經濟表現的活動，並獲得該等實體的大多數剩餘回報。我們被視作該等實體之主要受益人，該等實體根據美國公認會計準則成為我們的可變利益實體，我們將其業績合併至我們的合併財務報表。在ASC810-10-35-4中列明的若干事件發生時，我們會重新考慮一個法律實體是否為關聯併表實體的初始決定。當事實和情況發生變化時，我們亦會重新考慮我們是否仍為關聯實體的主要受益人。影響我們控制該等實體的任何中國法律法規變動可能使我們無法於日後合併該等實體。

股權投資

股權投資指我們對非上市公司、上市公司和私募股權基金的投資。根據ASC專題323「投資—權益法及合營企業」(「ASC 323」)，我們對於對被投資方具有重大影響但無多數股權或控制權的普通股或實質普通股的股權投資採用權益法核算。

實質普通股的投資指具有與普通股基本上類似風險和回報特徵的投資。在確定一項投資是否實質上與普通股投資基本上類似時，我們會考慮股權的排序居次、所有權的風險和回報，以及轉讓價值的義務。

採用權益法核算的投資，我們享有的被投資方在購買日之後的損益份額在合併經營狀況及綜合收益／(損失)表計入「權益法核算的投資損益」，而享有的購買日之後的變動則作為股東權益的一部分計入累計其他綜合收益／(損失)。我們以一個季度延遲為基礎計入享有上市公司及若干非上市公司採用權益法核算的被投資方的損益份額。採用權益法核算的投資的賬面價值超過其淨資產份額的部分為取得的商譽和無形資產。除非我們已替被投資方承擔義務，作出支付或擔保，或我們持有該被投資方其他投資，否則我們確認以權益法核算下被投資方所發生的損失等於或超出該投資的賬面價值時，無須確認額外損失。

我們持續覆核採用權益法核算下的股權投資，以判斷公允價值下降至低於賬面價值是否屬非暫時性。我們在判斷時考慮的主要因素包括公允價值下降的持續時間及嚴重性，

財 務 資 料

被投資方的財務狀況、經營業績和前景，以及其他的公司特定信息，如近期融資情況等。倘公允價值的下降被視為非暫時性，則被投資方的賬面價值減值至其公允價值。

私募股權基金奉行各種投資策略，包括事件驅動和多策略。由於私募股權基金屬封閉式性質，因此私募股權基金的投資一般不可贖回。自2018年1月1日起，該等私募股權基金（我們對其不具有重大影響）按ASC專題820「公允價值計量及披露」（「ASC 820」）現時實務簡化法入賬，以使用投資的每股資產淨值（或等值）估計公允價值（「資產淨值實務簡化法」）。

自2018年1月1日起，採用ASU 2016-01後，對於沒有易於獲得的公允價值的投資（且該投資不適用於資產淨值實務簡化法，同時也不是對被投資方具有重大影響的普通股或實質普通股投資），我們採用準則規定的簡易計量法核算（「簡易計量法」）。根據簡易計量法，賬面價值以成本扣除減值再加上或減去同一發行人的相同或類似投資的有序交易而產生的可觀察價格變動而計量。該等投資的已實現及未實現收益及損失於合併經營狀況及綜合收益／（損失）表確認為其他淨額。我們基於各報告日期被投資方的表現、財務狀況及其他市場價值證據評估該投資是否減值。該評估包括但不限於覆核被投資方的現金狀況、近期融資情況、財務及業務表現等。我們確認的減值損失等於賬面價值與公允價值之間的差額，計入合併經營狀況及綜合收益／（損失）表的其他淨額（如有）。於2018年1月1日前，我們採用成本法核算該等投資。

收入

我們於2018年1月1日起使用修訂追溯調整法採用ASC專題606號「客戶合同收入」（「ASC 606」）。截至2018年12月31日及2019年12月31日止年度的收入按ASC 606呈列，截至2017年12月31日止年度的收入未經調整而按ASC專題605「收入確認」（「ASC 605」）呈列。我們採用ASC 606後的收入確認政策如下。

遵照ASC 606的標準，我們在將承諾的商品或服務（即資產）轉讓給客戶以履行履約責任時確認收入。當客戶獲得資產控制權時即資產已轉讓。

根據ASC 606，我們需要評估按總額分別確認商品銷售收入和相關成本或按淨額確認為佣金收入是否是恰當的。倘我們為主要責任人，即我們於指定商品或服務轉讓予客戶前獲得該等商品或服務的控制權，收入須以預計因交付轉讓指定商品或服務而有權獲得的對

財 務 資 料

價總額確認。倘我們為代理人且其責任是協助第三方就指定商品或服務履行責任，收入須以我們為安排其他方提供指定的商品或服務而賺取的佣金淨額確認為收入。收入按扣除增值稅後的金額入賬。

當產品交付且所有權轉移至客戶時，我們以扣除折扣和退貨撥備後的金額確認收入。退貨撥備的估計需要我們作出重大判斷。對於有退貨條件的自營業務，我們根據歷史經驗合理估計退貨的可能性，對該等假設和估計的判斷變更可能會對收入的確認產生重大影響。

我們亦銷售儲值卡，此卡可以購買在京東移動應用程序和www.jd.com網站上出售的商品。根據ASC 606，在收到儲值卡銷售的現金時將其確認為合併資產負債表中的客戶預付款項，其後在銷售相關商品時減少儲值卡餘額並確認收入。尚未消耗的部分在預期客戶應當消耗完的期間內確認為收入。

具有多個交付項目的收入合約根據各獨立單位的獨立售價被劃分為單獨的會計單位。在無法直接觀察到獨立售價的情況下（例如我們並無交付項目售價的特定供應商客觀證據或第三方證據），銷售總對價按照估計售價進行分配。釐定各獨立單位的獨立售價或需作出重大判斷，而我們已於估計各單位的相對售價時作出重大假設及估計。

存貨

存貨（包括可供出售的商品）以成本與可實現淨值的較低者列示。存貨成本採用加權平均成本法釐定。如果商品滯銷或商品損壞，我們會根據過往及預測的消費需求及促銷情況下調存貨成本至預計可變現淨值。我們持有所購商品的所有權、風險及回報，但與若干供應商設立安排以退回未售商品。減計的金額計入合併經營狀況及綜合收益／（損失）表的營業成本。作為敏感度測量方法，截至2019年12月31日，每增加1%的存貨估值撥備，我們將記錄額外銷售成本約人民幣5.90億元（85百萬美元）。

我們亦提供與我們平台業務相關的物流相關服務。第三方商家保留其存貨的所有權，因而該等商品不計入我們的存貨。

商譽

商譽指企業合併中所獲取的可識別資產及負債的購買價超出公允價值的部分。商譽不計提折舊或攤銷，但每年進行減值測試，而當發生事件或情況發生變化表明賬面價值可能無法收回時會更頻繁地進行測試。我們的年度測試日期為12月31日。根據ASC 350-20無形資產—商譽及其他：商譽（「ASC 350-20」），我們首先評估定性因素以確定是否需要進行兩

財務資料

步測試。倘進行定性評估後，報告單位的公允價值很可能低於賬面價值，則必須進行上述兩步定量減值測試。否則，無需進一步測試。進行兩步定量減值測試時，第一步為比較報告單位的賬面價值及公允價值。倘各報告單位的賬面價值超逾公允價值，則進行第二步，以報告單位的商譽的隱含公允價值與商譽賬面價值之間的差額計算減值金額。商譽減值測試的應用需要管理層作出重大判斷，包括識別報告單位、分配資產及負債至報告單位、分配商譽至報告單位、及釐定各報告單位的公允價值。估計報告單位的公允價值時作出的判斷包括估計未來現金流量、確定適當的折現率及作出其他假設。該等估計及假設的變動或會顯著影響各報告單位公允價值的釐定。

截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日止年度，我們的商譽餘額分別為人民幣66.50億元、人民幣66.44億元及人民幣66.44億元。該等商譽餘額主要來自與沃爾瑪交易有關的1號店企業合併及與騰訊交易有關的上海易迅電子商務發展有限公司（「上海易迅」）企業合併。商譽均歸屬於京東零售的業務單元。於往績記錄期間各年末，管理層進行了年度減值測試，並考慮了宏觀經濟、京東零售的整體業務表現、行業和市場狀況以及本公司市值等定性因素，該等因素顯著超逾我們淨資產的賬面價值。我們的結論是概無出現減值跡象，因此我們無需進行定量分析以進一步評估京東零售業務單位的公允價值。

截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日止年度，管理層監督業務的實際績效並根據ASC 350進行商譽減值測試。截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日止年度的商譽減值損失分別為零、人民幣7百萬元及零。

無追索權證券化債務及金融資產轉移

我們與京東數科合作，定期將消費信貸產生的應收款項及應收貸款轉移至證券化工具，將該等資產證券化。證券化工具其後以所轉移資產作為保證發行債權證券予第三方投資者及京東數科。證券化工具發行的資產支持債權證券不可向我們追索，僅可以各自相關保證資產的收款支付。

根據ASC專題810「合併」，證券化工具視為可變利益實體。當經濟利益以從屬權益形式保留，且我們作為證券化工具的資產服務機構時，我們會合併證券化工具的報表。因此，我們不得將證券化交易的相關資產轉移確認為銷售。合併證券化工具發行的資產支持債權證券作為融資類交易入賬。

財 務 資 料

當我們並無保留任何經濟利益，且我們不再持續參與時（包括作為證券化工具的資產服務機構），我們不會合併證券化工具的賬目。根據ASC專題860「轉移及服務」（「ASC 860」），僅當符合所有三個條件：(i)已將轉移的金融資產與轉讓方及其債權人隔離；(ii)各受讓人都有權質押或交易轉讓的資產，轉讓方不再持續參與所轉移的金融資產，及(iii)轉讓方未保留對所轉移金融資產的控制權或與該等所轉移資產相關的第三方實際權益，轉移事項可作為銷售入賬，而相應轉移的應收款項於我們的合併資產負債表終止確認。否則，倘不符合ASC860-10-40-5的條件，則資產的轉移會被確認為融資類交易。當應用ASC 860時，只要受讓人不會被轉讓方合併，則可忽略轉讓方與受讓人「受同一控制」的關係。

由於我們於2017年10月前有權持續參與證券化工具，因此我們無法通過將應收款項轉移至證券化工具而終止確認現有應收款項。根據ASC 860，融資類交易的所得款項基於各自的預期還款日期於合併資產負債表列報為流動及非流動無追索權證券化債務。雖然資產支持債權證券的合同到期日為2018年至2019年，但證券於相關被質押資產的收款發生時償還。於2018年12月31日及2019年12月31日，質押應收款項分別為人民幣31.16億元及零，質押應收貸款分別為人民幣12.81億元及零。

於2018年12月31日，未償還的無追索權證券化債務的年化加權平均利率為5.81%。無追索權證券化債務的相關利息費用由京東數科承擔。

2017年10月起，我們修訂若干結構性安排，以放棄在設立新證券化工具時的持續涉入權。於2019年，通過銷售類安排終止確認消費信貸應收款項金融資產人民幣215.00億元（2017年：人民幣80.00億元，2018年：人民幣175.00億元），包括應收款項人民幣153.02億元（2017年：人民幣56.93億元，2018年：人民幣126.32億元）及應收貸款人民幣61.98億元（2017年：人民幣23.07億元，2018年：人民幣48.68億元）。於2019年，終止確認所得款項為人民幣215.00億元（2017年：人民幣80.00億元，2018年：人民幣175.00億元），京東數科及其他第三方投資者擔任資產服務機構並於該等交易中購買證券化工具的次級層證券。在相關消費者未能按合約支付到期款項時，投資者（包括京東數科）對我們並無追索權。於列報期間，終止確認產生的損益並不重大。

股權激勵費用

我們向合資格員工及非員工顧問授出本公司及我們的子公司的限制性股份單位及股票期權。我們根據ASC專題718「薪酬—股份薪酬」對向員工發行的該等股權激勵進行會計處理。我們自2018年7月1日起提前採用ASU 2018-07「薪酬—股份薪酬（專題718號）：非員工股份支付會計處理的改進」，在此之前，我們根據ASC 505-50《向非員工的股份支付》對向非員工發行的以股權激勵進行會計處理。

財務資料

員工股權激勵、非員工股權激勵及創始人股權激勵乃按授出日期激勵的公允價值計量，並a)若未規定歸屬條件，於授出日期即刻；或b)採用分級歸屬方法(扣除估計的沒收額)在規定的服務期限(即歸屬期)內確認為費用。

所有以權益工具換取商品或服務的交易均基於已收對價的公允價值或已發行權益工具的公允價值(以較可靠計量結果為準)進行會計處理。

我們使用二項式期權定價模型估計股票期權的公允價值。釐定授出日期股權激勵付款之估計公允價值受我們普通股公允價值及許多複雜和主觀變量之假設所影響。該等變量包括我們於獎勵預計存續期內的預期價值波動、實際和預期員工股票期權行使行為、無風險利率、行權倍數及預期股息收益率(如有)。

由於我們子公司的財務及經營歷史有限、業務風險獨特及與我們子公司類似之中國公司的公開資料有限，因此釐定該等公司公開上市前的公允價值需作出複雜的主觀判斷。我們為核算股權激勵費用而估計我們子公司的企業價值，考慮的因素主要包括但不限於最近一輪融資的定價、未來現金流量預測、折現率及流動性因素。

我們根據授出日期普通股的公允價值確認限制性股份單位的估計薪酬成本。我們於與服務掛鈎的限制性股份單位的歸屬期內確認薪酬成本(扣除估計的沒收額)。

倘業績條件可能於各報告期末達成，則我們亦會確認相關股份激勵的薪酬成本(扣除估計的沒收額)。

沒收額在授出時進行估計，倘實際沒收額與估計數額不同，則於隨後期間修正。

所得稅

當期所得稅乃就財務報告目的按淨利潤計提，並根據相關稅收管轄區的規定就非應稅收入或不可用於抵扣所得稅的費用項目進行調整。我們採用負債法對所得稅進行會計處理。根據該方法，遞延稅項資產及負債乃根據現有資產和負債的財務報表賬面價值與計稅基礎之間的暫時性差異釐定，遞延稅項資產及負債以暫時性差異預期收回或清償的期間所執行的稅率計量。若基於現有證據，遞延稅項資產將多半可能無法實現，則我們會計提估值撥備以抵減遞延所得稅資產金額。稅率變動對遞延稅項的影響於變動期間在合併經營狀況及綜合收益／(損失)表確認。稅率變動對遞延稅項的影響於變動期間在合併經營狀況及綜合收益／(損失)表確認。遞延稅項資產及負債於合併資產負債表歸類為非流動。

財 務 資 料

倘基於事實及稅務狀況的技術優勢，多半可能會出現的稅務狀況應於合併財務報表中予以確認和計量。達到「多半可能」發生確認閾值的稅務狀況按最大稅務優惠金額計量，該稅務優惠在結算時成為現實的可能性大於50%。我們就未確認稅收優惠估計負債，有關負債會定期評估，可能受到法律解釋變更、稅務機關裁定、稅務審計變更及／或發展以及法定時效屆滿的影響。在稅務審計（若干情況下，上訴或訴訟程序）結束之前未必能確定特定稅務狀況的最終結果。最終實現的實際優惠可能有別於我們的估計。每次審計結束時，如有調整，則會在審計結束期間將其確認在我們的合併財務報表中。此外，我們可能須就日後事實，情況和新信息的變化，針對各個稅收狀況調整其確認和估計的金額。確認及計量估計變動於發生變動期間確認。於2018年12月31日及2019年12月31日，我們並無任何重大未確認的不確定稅務狀況。

租賃

2019年1月1日前，我們採用ASC專題840（「ASC 840」）租賃，各項租賃在合同開始日分類為資本租賃或經營租賃。

於2019年1月1日，我們開始採用ASC專題842租賃，通過使用追溯調整法以及一攬子實務簡便操作方法，將累積影響調整在首次採用日的期間，而非完全追溯調整以前期間的影響。我們將合同期限超過十二個月的租賃分類為經營租賃或融資租賃。然而，我們於所列報期間並無融資租賃。

使用權資產指我們於租賃期內使用相關資產的權力，租賃負債指我們由租賃產生的付款義務。經營租賃使用權資產及經營租賃負債按未來租賃付款額以租賃期開始日的折現率折算的現值作初始確認，減去已收取的租賃激勵，並加上初始直接費用。由於對於我們的經營租賃而言，租賃中的內含利率不易確定，因此我們通常使用在租賃期開始日基於與租賃付款期限相似的抵押貸款利率確定的增量借款利率。計算增量借款利率時，我們已考慮信貸機構最新評級、中國最近的貸款市場報價利率及我們的租賃資產所處經濟環境的其他市場利率。我們在根據租賃期限分類的組合層面應用增量借款利率。當我們合理確定將行使續租或提前終止租賃選擇權的，租賃期還應當包含續租或不含提前終止租賃選擇權涵蓋的期間。租賃費用在租賃期限內按直線法確認。我們單獨確認租賃和非租賃組成部分。

我們亦進行售後回租交易。我們作為賣方承租人將資產轉讓予第三方實體（買方出租人），其後按公允租金自買方出租人租回所轉讓資產。根據ASC專題842-40-25-1及ASC 606，轉讓相關資產被視為出售，根據ASC 842，回租交易被分類為經營租賃。因此，我們將相關

財 務 資 料

資產的出售及回租分開核算。交易完成後，該等資產的合法所有權即轉移至第三方實體（買方出租人），且根據ASC專題360物業、廠房及設備，我們終止確認該等轉讓資產，同時確認該等資產處置損益。回租交易根據ASC 842進行會計處理，使用權資產及租賃負債相應地於開始日期確認。

近期會計公告

對於近期發佈的會計公告概要，請參閱本文件附錄一B會計師報告所示的JD.com, Inc. 及其子公司合併財務報表附註2。

股息政策

我們的董事會可根據我們的大綱及《公司章程》及開曼群島法例的若干限制全權酌情決定是否分派股息。此外，我們的股東可通過普通決議宣派股息，惟不得超過董事所建議的金額。根據開曼群島法例，開曼群島公司可從利潤或股本溢價中派付股息，惟倘支付股息將導致公司無力償付日常業務中到期的債務，則在任何情況下均不得支付股息。即使我們的董事會決定派付股息，派付方式、頻率及金額仍取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。

我們從未宣派或支付任何普通股股息，目前亦無計劃在可預見未來支付任何普通股現金股息。我們目前擬保留大部分（如非全部）可用資金及任何未來收入以經營及擴展我們的業務。

我們為根據開曼群島法例註冊成立的控股公司。我們或依賴我們於中國的子公司向我們派付股息以滿足我們的現金需求，包括向我們的股東支付股息。中國法規可能會限制我們於中國的子公司向我們派付股息的能力。請參閱「風險因素 — 與公司架構相關的風險 — 我們可能須依賴中國子公司就股權支付的股息及其他分派滿足現金及融資需求，倘中國子公司向我們付款的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力有重大不利影響」。

倘我們支付任何普通股股息，則我們將支付就美國存託股相關普通股應付予存託人（作為該等普通股的登記股東）的股息，存託人屆時將按照該等美國存託股股東所持的美國存託股相關普通股的比例向美國存託股股東支付該等金額，惟須遵守存託協議的條款，包括應付費用及支出。我們普通股的現金股息（如有）將以美元支付。

無重大不利變動

經審慎考慮後，我們的董事確認，自2019年12月31日至本文件日期，除本文件所披露

財 務 資 料

內容外，我們的財務、交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且並無發生將對本文件附錄一B所載的會計師報告中的內容產生重大影響的事件。

[編纂]

財 務 資 料

[編纂]