



TOYO SECURITIES

香港市場新規上場株紹介(2020/12/7)

東洋証券亞洲有限公司

キョウ 静傑

当社でのお取扱いは、取引所市場上
場後の市場価格での売買となります。

京東健康(ジンドンヘルス)

(JD Health International Inc.)

【市場コード:06618 銘柄コード:Z9009】

～中国最大級のオンライン医療企業～

巻末に重要なお知らせ「注意事項」がありますので必ずお読みください。

京東健康(ジンドンヘルス)

1. 公開要領

上場企業名	京東健康(ジンドンヘルス) JD Health International Inc.
銘柄コード	06618(銘柄コード:Z9009)
市場	香港メインボード
上場予定日	2020年12月8日
株式の額面	0.0000005米ドル
主幹事証券	BofA SECURITIES、UBS、海通国際
公募価格	70.58HKD
募集株式数	381,900,000株(追加発行オプション未行使)
発行済株式数	3,127,082,111株(上場時、追加発行オプション未行使)
売買単位	50株
主要株主	京東集団(JD.com)68.73%(上場時、追加発行オプション未行使)

(出所)目論見書より東洋証券作成

京東健康(ジンドンヘルス)

2. 連結業績の推移(単位:百万元、元)

決算期	売上高	純利益	調整済純利益※
2017/12期	5,553	178	208
2018/12期	8,169	214	248
2019/12期	10,842	-971	344

【補足】

19年12月期の大幅赤字は、転換・償還可能優先株式の公正価値評価額変動によるもの。国際会計基準ではこれが金融負債と見なされ、評価額の上昇が損失として12.63億元計上された。

(出所)目論見書より東洋証券作成。国際会計基準。百万元未満切り捨て。※Non-IFRSベースの純利益

3-1. 会社概要及び業界状況

◇中国のEC(ネット通販)大手京東集団傘下のヘルスケア企業。主にオンライン薬局やオンライン診療サービスなどを手掛ける。売上構成比(19年12月期):商品販売(医薬品やヘルスケア製品などの直販):87.0%、サービス収入(ECプラットフォーム及び広告サービスなど):13.0%。20年6月中間期は76%増収、46%増益(一時的な損益などを除くNon-IFRSベース)と好調。

◇近年、中国では「インターネット+医療健康」を促進する数多くの政策が打ち出されてきた。新型コロナ(COVID-19)禍で、オンライン医療に関連する需要は爆発的に伸び、ヘルスケア分野のDX(デジタル・トランスフォーメーション)の促進につながった。調査会社Frost & Sullivanの推測によると、中国のデジタル・ヘルス&ウェルネス市場規模は24年に19年の5.2倍の1兆1290億元(約18兆円)に急拡大し(19~24年の年平均成長率は38.9%)、中国全体のヘルスケア支出に占める割合は3.3%(19年)から10.6%(24年)に向上する見通し。

巻末に重要なお知らせ「注意事項」がありますので必ずお読みください。

京東健康(ジンドンヘルス)

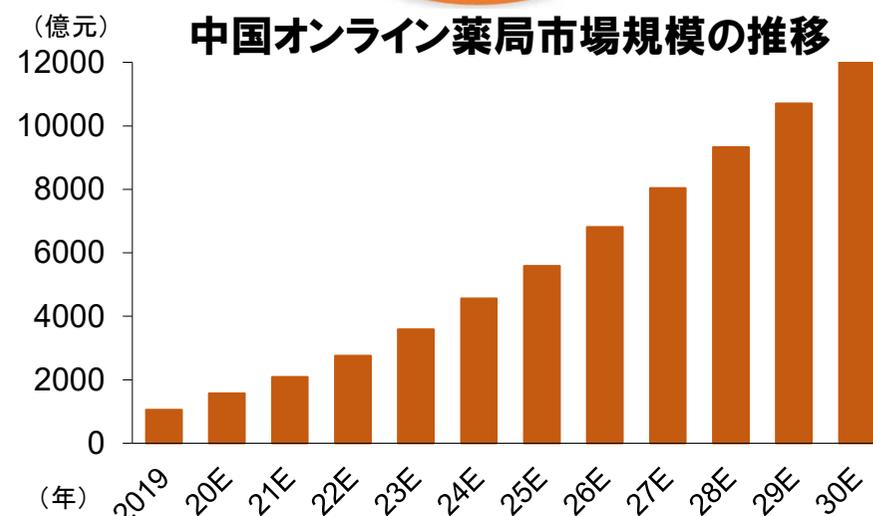
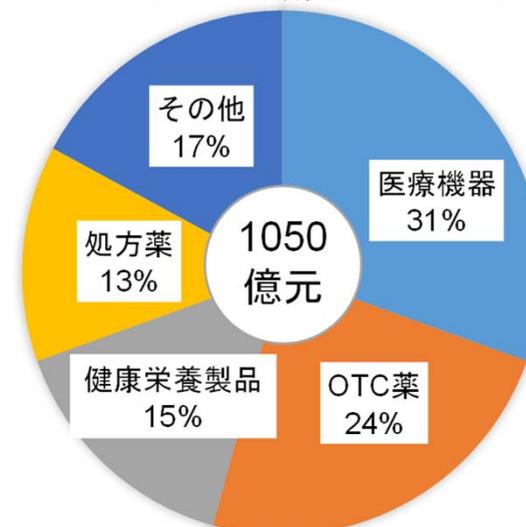
3-2. オンライン薬局

◇中国最大のオンライン薬局(売上高ベース)で、29.8%の市場シェアを持つ(19年)。

◇直営の医薬品販売サイト「京東大薬房」を中心に、9000社を超える第三者企業が出店するECプラットフォーム、オンラインと実店舗を融合するオムニチャネルの3つのモデルを展開している。オムニチャネルは利用者の緊急ニーズに応じて、30分以内配達などのサービスを年中無休で提供する。年間アクティブユーザー数は4390万人(17年)⇒5050万人(18年)⇒5610万人(19年)と増加傾向にある。

◇中国消費財全体のオンライン販売比率は19年に25.8%に達したが、病院外で販売する医薬品と医療機器はそれぞれ7.6%と16.8%にとどまっている。Frost & Sullivanの推測によると、中国のオンライン薬局市場規模は24年に19年の4.3倍の4560億元に急拡大する見通し(19~24年の年平均成長率は34.2%)。

中国オンライン薬局の販売品目の割合(19年)



(出所)Frost & Sullivanのデータ・予想より東洋証券作成

巻末に重要なお知らせ「注意事項」がありますので必ずお読みください。

京東健康(ジンドンヘルス)

3-3. オンライン診療

◇17年12月にオンライン診療サービスを始め、健康相談・問診、処方箋の継続発行や慢性疾患管理などのサービスを提供する。20年9月20日時点、専属医師171名、外部医師6万8549名を抱えている。

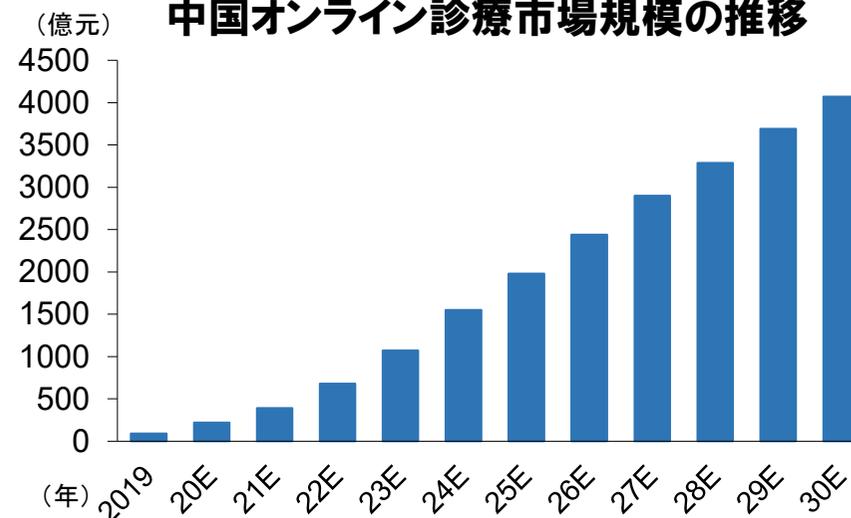
◇Frost & Sullivanの推測によると、中国のオンライン診療市場は24年に19年の17.2倍の1550億元に急拡大する見通し(19~24年の年平均成長率は77.4%)。

3-4. コンシューマー・ヘルスケア

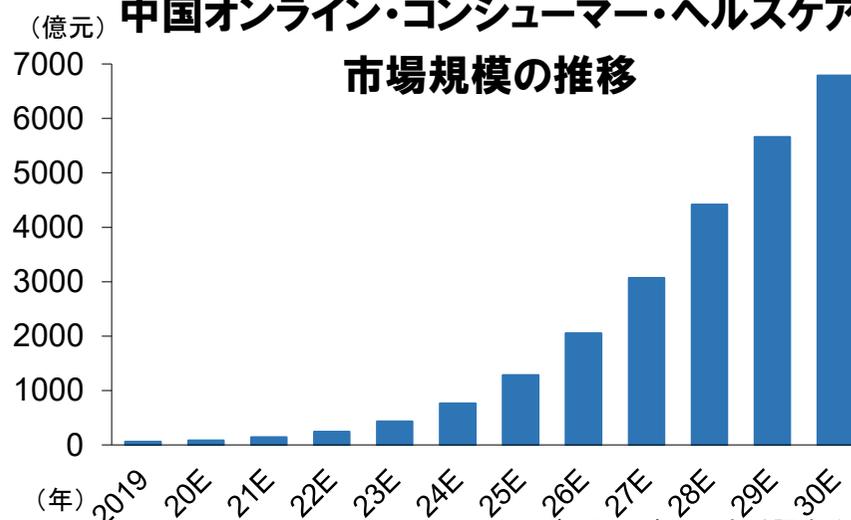
◇オンラインで各種コンシューマー・ヘルスケア・サービス(検診センター、歯科医や新型コロナ検査の予約サービスなど)を手掛けている。

◇Frost & Sullivanの推測によると、中国のオンライン・コンシューマー・ヘルスケア市場規模は24年に19年の12.7倍の760億元に急拡大する見通し(19~24年の年平均成長率は63.8%)。

(億元) 中国オンライン診療市場規模の推移



(億元) 中国オンライン・コンシューマー・ヘルスケア市場規模の推移



(出所)Frost & Sullivanのデータ・予想より東洋証券作成

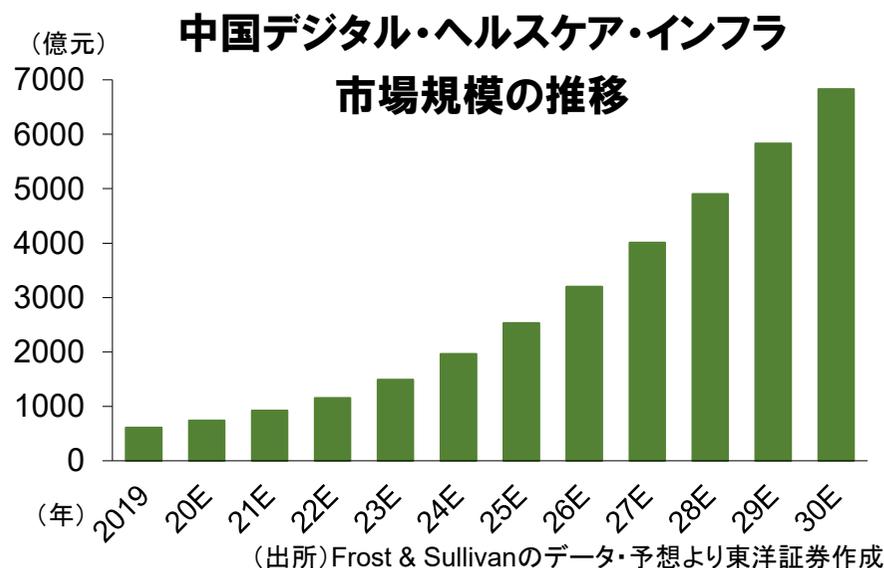
巻末に重要なお知らせ「注意事項」がありますので必ずお読みください。

京東健康(ジンドンヘルス)

3-5. デジタル・ヘルスケア・インフラ

◇デジタル・ヘルスケア・インフラ分野にも注力している。病院や地方政府などのDX(デジタル・トランスフォーメーション)を推進する。

◇Frost & Sullivanの推測によると、中国のデジタル・ヘルスケア・インフラ市場規模は24年に19年の3.2倍の1960億元に急拡大する見通し(19~24年の年平均成長率は26.1%)。



4. 新規発行による調達資金の用途(公募価格仮条件中間値の66.69HKDにもとづく同社試算)

正味調達金額は約249.94億香港ドルとなる見込み

- ①約40%をネット通販やオンライン診療などの事業拡大、②約30%を研究開発の強化、
- ③約20%をM&Aや戦略提携、④約10%を運転資金などに充当する予定。

5. リスク要因

競争激化のリスク、中国政府の政策変更リスク、業界規制の変更リスクなど。

◆ 注意事項 ◆

外国証券等について

・外国証券等は、日本国内の取引所に上場されている銘柄や日本国内で募集または売出しがあった銘柄等の場合を除き、日本国の金融商品取引法に基づく企業内容等の開示が行われておりません。

手数料等およびリスクについて

①国内株式等の手数料等およびリスクについて

・国内株式等の売買取引には、約定代金に対して最大1.2650%（税込み）の手数料をいただきます。約定代金の1.2650%（税込み）に相当する額が3,300円（税込み）に満たない場合は3,300円（税込み）、売却約定代金が3,300円未満の場合は別途、当社が定めた方法により算出した金額をお支払いいただきます。国内株式等を募集、売出し等により取得いただく場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。国内株式等は、株価の変動により、元本の損失が生じるおそれがあります。

②外国株式等の手数料等およびリスクについて

・委託取引については、売買金額（現地における約定代金に現地委託手数料と税金等を買いの場合には加え、売りの場合には差し引いた額）に対して 最大1.1000%（税込み）の国内取次ぎ手数料をいただきます。外国の金融商品市場等における現地手数料や税金等は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。

・国内店頭取引については、お客様に提示する売り・買い店頭取引価格は、直近の外国金融商品市場等における取引価格等を基準に合理的かつ適正な方法で基準価格を算出し、基準価格と売り・買い店頭取引価格との差がそれぞれ原則として2.50%となるように設定したものです。

・外国株式等は、株価の変動および為替相場の変動等により、元本の損失が生じるおそれがあります。

③債券の手数料等およびリスクについて

・非上場債券を募集・売出し等により取得いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、元本の損失を生じるおそれがあります。外国債券は、金利水準の変動等により価格が上下するほか、カントリーリスクおよび為替相場の変動等により元本の損失が生じるおそれがあります。また、倒産等、発行会社の財務状態の悪化により元本の損失を生じるおそれがあります。

④投資信託の手数料等およびリスクについて

・投資信託のお取引にあたっては、申込（一部の投資信託は換金）手数料をいただきます。投資信託の保有期間中に間接的に信託報酬をご負担いただきます。また、換金時に信託財産留保金を直接ご負担いただく場合があります。投資信託は、個別の投資信託ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なるため、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。

・投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とするため、当該金融商品市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し、元本の損失が生じるおそれがあります。

◆ 注意事項 ◆

⑤ 株価指数先物・株価指数オプション取引の手数料等およびリスクについて

- ・ 株価指数先物取引には、約定代金に対し最大0.0880%（税込み）の手数料をいただきます。また、所定の委託証拠金が必要となります。
- ・ 株価指数オプション取引には、約定代金、または権利行使で発生する金額に対し最大4.400%（税込み）の手数料をいただきます。約定代金の4.400%（税込み）に相当する額が2,750円（税込み）に満たない場合は2,750円（税込み）の手数料をいただきます。また、所定の委託証拠金が必要となります。
- ・ 株価指数先物・株価指数オプション取引は、対象とする株価指数の変動により、委託証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

利益相反情報について

この資料の作成後、掲載された銘柄を対象としたEB等の仕組債等を東洋証券株式会社が販売する可能性があります。また、東洋証券株式会社またはその関連会社の役員またはその家族がこの資料に掲載された企業の証券を保有する可能性、取引する可能性があります。

ご投資にあたっての留意点

取引や商品ごとに手数料等およびリスクが異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書、等をご覧ください。

【免責事項等】

この資料は、東洋証券株式会社が信頼できると思われる各種のデータに基づき投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成したもので、投資勧誘を目的としたものではありません。また、この資料に記載された情報の正確性および完全性を保証するものでもありません。また、将来の運用成果等を保証するものでもありません。この資料に記載された意見や予測は、資料作成時点のものであり、予告なしに変更することがありますのでご注意ください。

この資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、東洋証券株式会社は、理由の如何を問わず、一切責任を負いません。株価の変動や、発行会社の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、投資元本を割り込むことがありますので、投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

この資料の著作権は東洋証券株式会社に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願い致します。

◇商号等：東洋証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第121号

◇加入協会：日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

◇本社所在地：〒104-8678 東京都中央区八丁堀4-7-1

TEL 03 (5117) 1040

<https://www.toyo-sec.co.jp/>

2020年12月7日
審査部審査済