

数字经济背景下电商企业财务分析与优化研究

——以京东集团为例

周茜文, 陈海宁*

江苏大学财经学院, 江苏 镇江

收稿日期: 2026年3月5日; 录用日期: 2026年3月16日; 发布日期: 2026年4月17日

摘要

近年来, 互联网经济迅猛发展, 网络零售产业成为拉动中国经济增长的新引擎。而京东集团股份有限公司是我国大型综合电商平台之一, 在激烈的市场竞争以及社会经济转型的过程中, 京东集团股份有限公司的财务报表质量及其业绩表现也受到了广泛关注。笔者基于京东集团股份有限公司最近几年(2020~2024年度)财务报告资料, 采用比率分析法、趋势分析法、结构分析法对京东集团股份有限公司财务报表质量进行评价。对公司的成长能力、利润能力、营运能力和偿债能力进行分析评价发现: 京东公司盈利稳定性不足, 销售净利率波动较大; 营运能力呈现分化, 存货周转改善但应收账款周转明显下滑; 资本结构总体稳健, 但短期流动性趋紧, 财务杠杆温和上升。对此, 本文从拓展高附加值业务、强化信用与营运资金管理、控制财务杠杆等方面提出建议, 以期为公司实现健康、可持续发展提供参考。

关键词

京东集团, 财务分析, 盈利能力, 流动性

Financial Analysis and Optimization Research of E-Commerce Enterprises in the Context of the Digital Economy

—A Case Study of JD.com

Xiwen Zhou, Haining Chen*

School of Finance and Economics, Jiangsu University, Zhenjiang Jiangsu

Received: March 5, 2026; accepted: March 16, 2026; published: April 17, 2026

*通讯作者。

Abstract

In recent years, the rapid development of the internet economy has made online retail a new engine driving China's economic growth. As one of China's large comprehensive e-commerce platforms, JD.com, Inc. has attracted widespread attention regarding the quality of its financial statements and operational performance amidst fierce market competition and ongoing socio-economic transformation. Based on the financial report data of JD.com, Inc. from 2020 to 2024, this paper evaluates the quality of its financial statements using ratio analysis, trend analysis, and structural analysis. The analysis of the company's growth capability, profitability, operational capacity, and solvency reveals the following: the company's profit stability is insufficient, with significant fluctuations in net profit margin; operational capabilities show divergence, as inventory turnover has improved while accounts receivable turnover has declined noticeably; although the capital structure remains generally sound, short-term liquidity has tightened marginally, and financial leverage has risen moderately. Accordingly, this paper puts forward recommendations such as expanding high value-added business lines, strengthening credit and working capital management, and controlling financial leverage, with the aim of supporting the company's healthy and sustainable development.

Keywords

JD.com, Financial Analysis, Profitability, Liquidity

Copyright © 2026 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 绪论

1.1. 研究背景与意义

近年来,伴随着互联网的发展及电子支付手段的推广使用,网络销售逐渐成为世界经济发展的新增增长点。网络交易平台为买卖双方提供一个虚拟空间进行交易,在我国网络交易平台已逐渐发展成为一个庞大的市场,并带动了整个社会经济的发展。特别是随着新零售、数智化供应链以及智慧物流等新模式的发展,电商企业由传统的电商平台向综合性的数智化服务平台转变。基于此,有必要对大型电商平台进行系统化的财务分析研究。一方面,企业的财务情况能够反映其经营成果及管理能力,是评判一家公司是否具备较强竞争力的标准之一;另一方面,电商平台之间竞争激烈,投入大、利润波动明显,存在一定的财务风险以及经营风险。

目前国外学者对于电子商务公司的研究较早,主要集中在商业模式创新方面、平台经济理论及数字化转型对企业绩效影响的研究上[1]。有研究表明,平台型企业利用网络效应进行规模化发展,并且盈利水平与其用户规模、供应链整合能力息息相关[2]。此外,在公司绩效评价领域仍然广泛应用了财务分析方法,利用财务比率分析法、现金流分析法能够对企业的长期发展力进行评价。

我国学者对电子商务企业的财务分析大多集中在阿里巴巴、京东、拼多多等大型电子商务公司上,在这些研究中涉及了盈利模式分析、成本控制问题、资本结构优化及现金流管理等内容[3]。也有研究认为电子商务企业在发展过程中存在前期投入大、利润率低、物流费用高、需提高经营效率并加强供应链管理等问题以提高盈利能力[4]。但目前的研究缺乏全面性和延续性[5]。

1.2. 研究内容与研究方法

本文通过对京东集团近几年的财务报表进行系统的分析, 并对其财务报表中的偿债能力、盈利能力、营运及资产运用能力、成长能力和现金流等方面做出评价。

本文的研究方法主要是财务比率分析法、趋势分析法以及结构分析法, 在对有关财务指标进行纵横向对比后, 综合评价京东的经营业绩, 并根据行业的发展状况做定性的判断, 以得出较为全面客观的结论。

2. 电子商务行业发展概况

2.1. 全球电子商务发展现状

近年来, 全球电子商务市场规模不断扩大, 线上零售成为零售业的重要组成部分, 发达国家电商市场日趋成熟, 新兴市场国家发展迅速。跨境电子商务作为国际贸易的一种重要形式, 推动着全球商品流通速度的提升。与此同时, 云计算、大数据、人工智能等的应用, 让电商平台在精准营销、智能推荐及供应链上不断完善[6]。

就市场竞争情况而言, 在跨境电商领域中, 大型电商平台具有较大的发展空间, 其能够依托自身的技术优势和资金支持获取更多的客户资源; 而互联网金融以及供应链管理的发展, 则有利于跨境电商行业的进一步进步。

2.2. 中国电子商务行业发展趋势

近年来, 我国网络零售交易额不断增长, 已成为全球最大的网上零售市场。同时, 由于手机联网及第三方网络支付方式更加便捷, 在移动终端上的购买活动越来越多, 并逐步形成了线上线下一体化的趋势。另外, 出现了包括视频购物在内的多种新型电子商务模式。

与此同时, 国家对于数字经济的发展给予了诸多鼓励措施, 在一定程度上降低了电商平台所面临的外部压力; 但与此同时, 同行业之间的竞争也不断加剧, 平台面临着更大的价格压力、流量压力及物流成本压力等挑战, 如何在提高供应链管理能力的同时, 加大技术投入力度、降低运营成本将是未来电商企业发展的重要课题[7][8]。

2.3. 电商平台商业模式分析

电商平台主要分为自营模式、平台模式及混业模式三种。其中, 自营模式是指在商品采购、仓储及配送方面都由自己掌控, 并以此来确保产品的质量和水平, 在这一过程中对于资金以及物流系统的要求较高; 而平台模式则是指以中介的角色为主进行撮合交易活动, 在此基础上获取佣金并收取一定的广告费用作为盈利方式, 具有轻资产运作特征。

近年来, 大多数电商平台采用混合模式进行经营发展, 既做自营业务又做平台业务, 并辅以物流、金融科技、云服务等其他业务的发展来增加收入渠道, 提高盈利能力及抵御风险的能力[9]。

2.4. 行业竞争格局分析

目前我国电子商务市场中, “三巨头”的局面已经基本形成, 即阿里巴巴、京东以及拼多多三家企业的竞争格局。这三家企业在经营模式上各有不同, 在消费人群及供应链管理上也有所不同; 除此之外, 还有一些新兴的电商平台或者是一些垂直领域的电商企业加入到电子商务行业中来, 导致电子商务行业的竞争愈发激烈。

在这种情况下, 电子商务公司只有不断提高经营效益、降低成本以及开拓新商业模式, 在激烈的竞争中才能获得持续发展。所以对于京东的财务分析有利于了解它在同行业竞争中所具有的优势及劣势。

3. 京东公司基本情况分析

3.1. 公司发展历程

京东集团成立于 1998 年, 早期主要是在实体店销售电子产品, 在 2004 年开始接触电商平台并且发展成了一家自营电商的平台型公司。经过多年的发展, 京东已经形成包括零售、物流、健康、工业品及科技服务在内的综合业务体系。

从近几年的发展来看, 京东不断在技术上进行创新, 在业务上实现数字化变革, 加强自身供应链建设以及智能物流体系构建, 提升自身的运营能力及服务水平, 逐步发展成为中国大型综合型电商企业。

3.2. 主营业务与盈利模式

京东主要的业务集中在商品零售领域, 包括了家电、电子、日用、服饰、食品等产品; 其次是开放平台业务, 为第三方商家提供入驻服务并收取平台服务费、广告费等相关费用; 最后还包括京东物流、京东健康及供应链金融等业务支持。

京东主要来源于商品销售利润, 还有部分来自平台服务佣金及广告宣传费和技术服务费等费用带来的利润[10][11]。业务多元化可降低企业的经营风险, 但是也加大了企业运营成本的压力, 对管理水平提出了更高的要求。

3.3. 公司组织结构与战略布局

京东采用的是事业群管理制度管理模式, 在不同的事业群中, 各自有各自的业务范围, 但在战略上又相互统一发展; 注重构建自身供应链能力, 并通过自营物流的方式, 对库存及物流进行自主管控, 以此区别于竞争对手。

积极开拓下沉市场并加强数字建设, 利用技术手段提高自身经营能力; 加快出海步伐, 寻找跨境及海外机遇, 为长期可持续发展奠定基础。

3.4. 行业地位与核心竞争力

京东是中国电子商务领域最具代表性的企业之一, 以高效的物流配送系统、完善的售后保障服务及稳定的供应关系在广大客户心目中建立了较高的品牌信誉度。京东的优势在于其自身的物流配送系统建设优势、技术开发优势和质量管控优势。

但伴随着同行业企业的发展及生产成本增加的压力, 京东还需要在提高利润水平上做出努力, 因此对京东公司财务情况进行分析能够更加清晰地看出公司的优势和发展前景。

4. 京东财务状况分析

本文从东方财富网(网址:

https://emweb.eastmoney.com/PC_USF10/pages/index.html?code=JD&type=web&color=w#/cwfxf) 获取京东 2020~2024 年财务数据, 从增长性、盈利性、流动性进行系统分析, 全面评价京东的财务状况与经营绩效(见图 1)[12]。

4.1. 增长性分析

企业增长能力反映其资产扩张能力及股东权益回报水平。本文选取总资产收益率(ROA)与净资产收益率(ROE)作为主要指标进行分析(见表 1)。

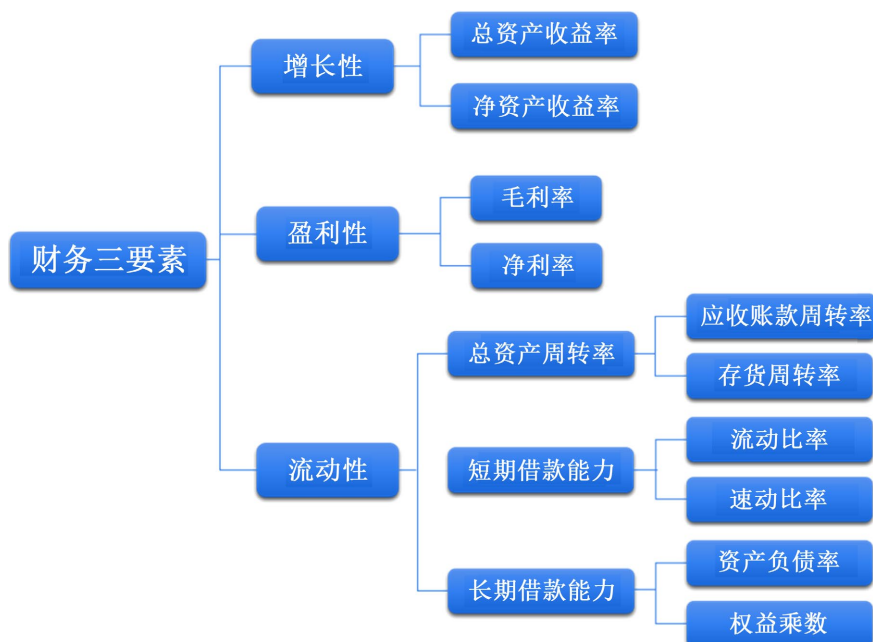


Figure 1. Framework for JD's financial performance analysis

图 1. 京东财务能力分析结构图

Table 1. Growth analysis table

表 1. 增长性分析表

	2024	2023	2022	2021	2020
总资产收益率	6.23%	3.95%	1.90%	-0.77%	14.49%
净资产收益率	17.55%	10.86%	4.92%	-1.80%	36.68%

总资产收益率：2020 年为 14.49%，处于较高水平；2021 年降至 -0.77%，为负值，说明该年资产盈利状况显著恶化；2022 年回升至 1.90%，实现扭亏，但仍处于低位；2023 年进一步提升至 3.95%，反映资产使用效益逐步改善；2024 年达到 6.23%，为近三年最高，表明资产运营效率持续恢复并增强(见图 2)。

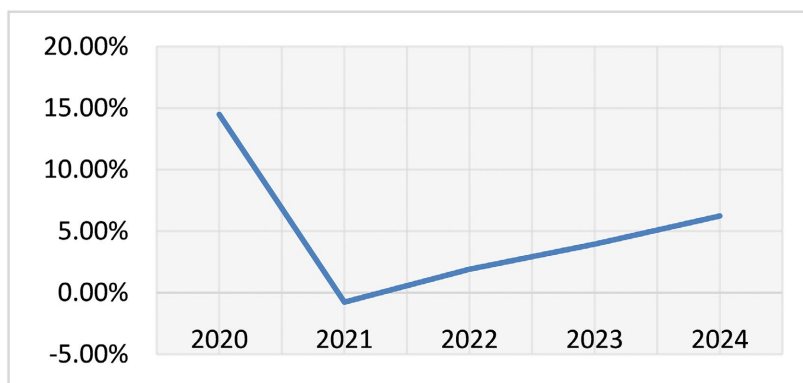


Figure 2. Return on total assets (ROA)

图 2. 总资产收益率

就净资产收益率而言，2020 年为 36.68%，表现突出；2021 年跌至 -1.80%，股东回报转为亏损；2022

年恢复至 4.92%，盈利重回正轨；2023 年增长至 10.86%，盈利能力明显增强；2024 年进一步提升至 17.55%，创近三年新高，显示权益资本收益能力显著改善(见图 3)。

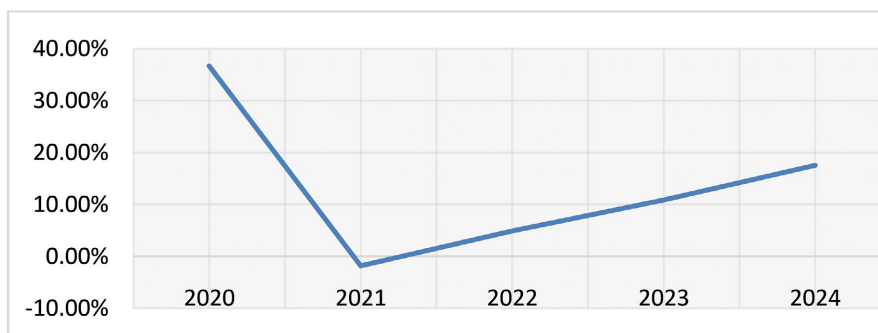


Figure 3. Return on equity (ROE)
图 3. 净资产收益率

4.2. 盈利性分析

盈利能力是衡量企业核心竞争力的重要指标。本文选取销售净利率和销售毛利率进行分析(见表 2)。

Table 2. Profitability analysis table
表 2. 盈利性分析表

	2024	2023	2022	2021	2020
销售净利率	3.85%	2.14%	0.93%	-0.47%	6.62%
销售毛利率	15.87%	14.72%	14.06%	13.56%	14.63%

在销售净利率上，2020 年为 6.62%，起点较高；2021 年大幅下降至 -0.47%，转为亏损，显示主营业务盈利能力遭遇严重冲击；2022 年回升至 0.93%，虽恢复盈利但水平很低；2023 年提升至 2.14%，盈利修复趋势明朗；2024 年进一步上升至 3.85%，表明盈利恢复势头持续，但尚未回到 2020 年高点(见图 4)。

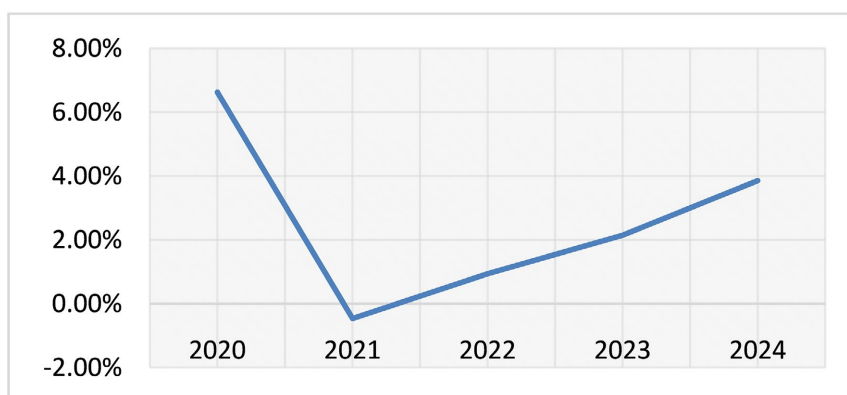


Figure 4. Net profit margin
图 4. 销售净利率

销售毛利率走势相对平稳：2020 年为 14.63%，2021 年小幅降至 13.56%，之后逐年稳步提升，至 2024 年达 15.87%，为近五年最高，反映产品或服务的直接获利能力始终稳健且逐步增强(见图 5)。

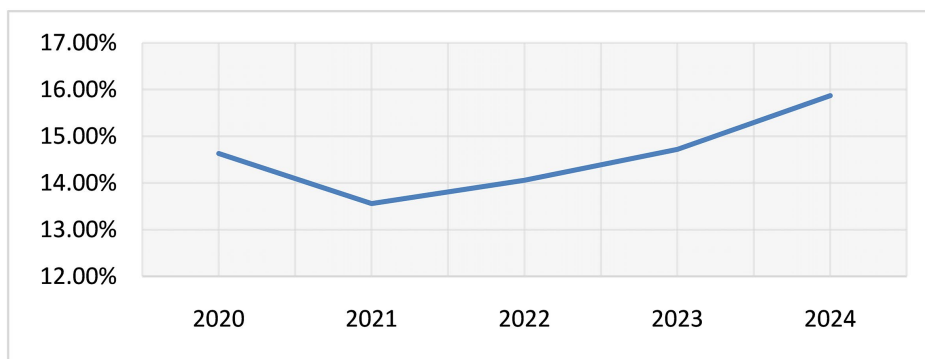


Figure 5. Gross profit margin

图 5. 销售毛利率

4.3. 流动性分析

流动性反映企业短期偿债能力与资产周转效率,是衡量企业财务稳健程度的重要指标[13]。结合京东2020~2024年的相关数据,可以从营运能力以及偿债能力两个方面进行综合分析(见表3)。

Table 3. Liquidity analysis table

表 3. 流动性分析表

	2024	2023	2022	2021	2020
存货周转率	12.39	12.67	11.71	12.23	10.90
应收账款周转率	50.50	53.07	64.43	100.10	112.13
流动比率	1.29	1.16	1.32	1.35	1.35
速动比率	0.99	0.90	1.02	1.01	1.01
资产负债率	55.13%	52.88%	53.95%	50.30%	47.52%
权益乘数	2.23	2.12	2.17	2.01	1.91

就营运能力而言,公司的存货周转率从2020年的10.90次逐步波动上升至2024年的12.39次,整体呈改善趋势,表明公司存货的流转速度与变现能力在五年间不断增强,存货管理效率总体较高。应收账款周转率则从2020年的112.13次显著下降至2024年的50.50次,尽管其绝对数值依然较高,反映出公司信用政策严格、回款速度较快,但持续下降的趋势也暗示了回款效率可能有所放缓,或为适应市场环境调整了销售信用政策。

就短期偿债能力而言,公司的流动比率在2020~2021年间稳定在1.35,随后波动下降至2024年的1.29;速动比率则从2020年的1.01波动下滑至2024年的0.99。虽然流动比率始终大于1,表明流动资产对流动负债具备基本覆盖能力,但两项指标尤其速动比率的整体下行趋势,以及2024年速动比率略低于1,均提示公司的即期偿债保障程度在减弱,短期流动性边际上趋于紧张,需关注流动资产的结构与质量。

就长期偿债能力与资本结构而言,公司的资产负债率从2020年的47.52%波动上升至2024年的55.13%,权益乘数相应地从1.91升至2.23。这一变化趋势表明公司的财务杠杆水平在五年间持续、温和地提高,更多依靠负债来支持资产扩张。尽管当前的负债水平在制造业中通常被视为尚处可控范围,但杠杆的稳步攀升意味着长期偿债压力相应增加,财务风险有所积累。

5. 财务问题分析与优化建议

5.1. 财务问题分析

从京东过去五年的财务数据分析可知, 企业的财务情况较为稳定, 在盈利的质量性方面以及短期偿债能力、财务风险上还存在一定的不足之处[14]。

首先, 营运效率呈现分化, 应收账款管理效率显著下降。存货周转率持续改善, 体现了公司在库存管理上的效能[15]。然而, 应收账款周转率从 2020 年的 112.13 次急剧下降至 2024 年的 50.50 次, 尽管绝对值仍较高, 但近乎“腰斩”的降幅极为明显。这强烈暗示公司的销售回款速度在大幅放缓[16], 可能由于信用政策放宽以刺激销售, 或对下游客户的收款能力减弱。回款效率的持续降低会直接占用大量营运资金, 增加坏账风险, 并对经营活动现金流产生持续压力[17]。

其次, 短期偿债能力边际恶化, 流动性趋于紧张。公司的流动比率与速动比率在五年间整体呈下滑趋势, 其中速动比率在 2024 年已降至 0.99, 略低于 1 的常规安全线。这表明, 在剔除存货后, 公司能够立即用于偿还短期债务的速动资产对流动负债的覆盖已略显不足。结合应收账款回收变慢的情况, 公司的短期流动性正在承受压力, 即期偿债保障能力有所削弱, 需要密切关注流动资产的质量与现金储备状况。

最后, 财务杠杆持续攀升, 长期财务风险积累。公司的资产负债率从 2020 年的 47.52% 稳步上升至 2024 年的 55.13%, 权益乘数相应提高。这说明公司近年来更多地依赖债务融资来支撑其发展与运营。虽然当前负债水平尚在行业常见范围内, 但杠杆率连续、温和的提高趋势, 意味着固定的利息支出与本金偿还压力在逐步加大, 长期偿债风险持续积累。如果盈利能力不能同步增强, 较高的财务杠杆将在经济下行或信贷收紧时放大公司的经营风险。

综上所述, 公司在保持资产结构基本稳定的同时, 正面临着回款效率下滑导致的营运资金占用、短期流动性安全边际收窄以及长期债务负担加重等多重挑战。这些因素相互关联, 可能对未来盈利质量和财务稳健性构成制约。

5.2. 优化建议

针对上述财务分析中揭示的潜在风险, 公司管理层需采取以下针对性措施, 以巩固财务基础、提升运营韧性并保障长期稳健发展: 第一, 强化营运资金管理, 提升资产使用效率。针对应收账款周转率持续大幅下降的问题, 公司应着力优化信用政策与回款机制。具体而言, 需建立并动态更新客户信用评估体系, 对平台商家及企业客户实行差异化的信用账期; 加强应收账款的跟踪与催收管理, 并积极探索通过保理、资产证券化等供应链金融工具加速资金回笼。

第二, 优化资产结构与现金流, 稳固短期偿债能力。面对流动比率与速动比率, 特别是速动比率下滑所显示的流动性压力, 公司需提升高质量流动性资产的储备。在保持必要库存周转效率的同时, 应主动优化流动资产结构, 例如增加现金及等价物、提高金融资产流动性等[18]。同时, 建立应急预案以保障即时支付能力, 防范短期偿债风险[19]。

第三, 优化融资结构, 控制长期财务风险。为应对资产负债率与权益乘数持续温和攀升所积累的长期财务风险, 公司应确立更为审慎的资本结构策略。在未来的融资决策中, 需设定合理的负债率预警红线, 优先考虑内源性融资和股权融资, 谨慎增加有息负债。对于必要的债务融资, 应尽量匹配资产期限, 并利用长期、低息的融资工具。

6. 结论与展望

综合上述对公司 2020 年至 2024 年财务状况的分析, 可以得出以下结论: 第一, 公司整体盈利能力

经历波动后呈恢复性增长, 净资产收益率于 2024 年达到近五年高点, 显示权益资本获利能力显著增强; 但销售净利率仍处相对低位, 反映盈利的扎实程度与持续稳定性有待加强。第二, 公司营运能力呈现分化特征, 存货管理效率持续优化, 但应收账款周转效率下降明显, 对整体资产运营效率产生一定拖累。第三, 公司资本结构保持相对稳健, 资产负债率处于行业常见区间, 但短期偿债保障指标出现边际弱化, 且财务杠杆呈温和上升趋势, 需关注潜在的流动性压力与长期财务风险。

展望未来, 在市场竞争持续与行业转型升级的背景下, 公司应在巩固供应链与成本优势的基础上[20], 着力于以下方面以提升财务韧性与发展质量: 一是通过强化信用政策与回款管理, 提升营运资金周转效率, 释放被占用的流动性; 二是优化资产与现金流管理, 稳固短期支付能力, 防范偿债风险; 三是合理控制资本结构与财务杠杆, 保持长期发展的财务弹性。通过持续提升运营精细化水平、优化盈利结构并强化财务稳健性, 公司将有望在动态环境中实现更健康、更可持续的高质量发展[21]。

参考文献

- [1] Timmers, P. (1998) Business Models for Electronic Markets. *Electronic Markets*, **8**, 3-8. <https://doi.org/10.1080/10196789800000016>
- [2] Feng, Y. and Cao, F. (2018) The Financial Risk Research of E-Commerce Enterprise Base on Harvard Analytical Framework—Taking Alibaba as an Example. *Proceedings of the 2nd International Conference on Humanities Science and Society Development (ICHSSD 2017)*, Xiamen, 18-19 November 2017, 55-59. <https://doi.org/10.2991/ichssd-17.2018.11>
- [3] 罗珉, 李亮宇. 互联网时代的商业模式创新: 价值创造视角[J]. 中国工业经济, 2015(1): 95-107.
- [4] 宋璐, 王东升. 商业模式中的财务要素——基于商业模式表达方式的文献回顾[J]. 会计之友, 2017(1): 14-19.
- [5] 刘运国, 郭瑞营, 张新宇. 运用财务报告分析垂直电商的商业模式——以唯品会为例[J]. 财会月刊, 2024, 45(5): 102-106.
- [6] 孟涛, 王春娟, 范鹏辉. 数字经济视域下跨境电商高质量发展对策研究[J]. 国际贸易, 2022(10): 60-67.
- [7] 李如秒. 中国跨境电商发展评估与提升策略[J]. 浙江学刊, 2020(3): 151-156.
- [8] 梁嘉慧. 全球价值链嵌入视角下数字产业渗透水平对跨境电商发展的影响[J]. 商业经济研究, 2023(24): 157-160.
- [9] 庄婉婷, 刘焰, 林源. 多元化与纵向一体化企业财务战略绩效对比研究——以 SJ 公司为例[J]. 财会通讯, 2017(32): 81-86.
- [10] 谷增军. 公司总体战略与财务战略匹配的触发器设计[J]. 华东经济管理, 2016, 30(12): 129-134.
- [11] 柴源源. 基于财务战略矩阵的公司财务战略选择[J]. 财会通讯, 2019(8): 66-70.
- [12] 葛家澍, 占美松. 企业财务报告分析必须着重关注的几个财务信息——流动性、财务适应性、预期现金净流入、盈利能力和市场风险[J]. 会计研究, 2008(5): 3-9, 95.
- [13] 曹晓丽. 财务分析方法与财务分析中存在的问题[J]. 财经问题研究, 2014(S2): 73-75.
- [14] 高寒. 上市公司财务指标分析[J]. 经济师, 2018(2): 99-100.
- [15] 王诗雨, 陈志红. 企业财务风险衍化及其产业效应——基于规制环境和竞争环境双重情境分析[J]. 会计研究, 2018(11): 56-62.
- [16] 王昕. 大数据对电商企业财务风险管理的影响分析[J]. 人民论坛·学术前沿, 2019(24): 122-125.
- [17] 刘武. 财务报表分析综述[J]. 会计师, 2018(24): 29-31.
- [18] 黄世忠. 财务报表分析的逻辑框架——基于微软和三大汽车公司的案例分析[J]. 财务与会计, 2007(19): 14-19.
- [19] Chu, P.L., Vanderghem, C., MacLean, H.L. and Saville, B.A. (2017) Financial Analysis and Risk Assessment of Hydro-processed Renewable Jet Fuel Production from Camelina, Carinata and Used Cooking Oil. *Applied Energy*, **198**, 401-409. <https://doi.org/10.1016/j.apenergy.2016.12.001>
- [20] 苗凯. 财务管理目标与企业财务战略选择[J]. 纳税, 2021, 15(29): 79-80.
- [21] Guzzo, T., Ferri, F. and Grifoni, P. (2016) A Model of E-Commerce Adoption (MOCA): Consumer's Perceptions and Behaviours. *Behaviour & Information Technology*, **35**, 196-209. <https://doi.org/10.1080/0144929x.2015.1132770>