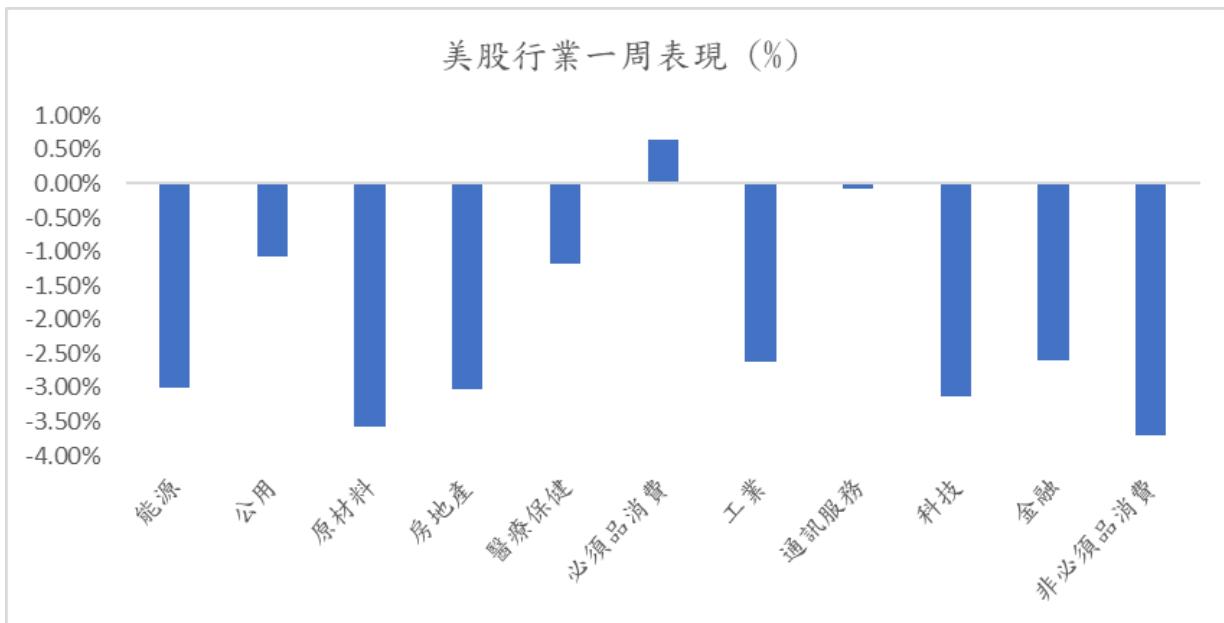
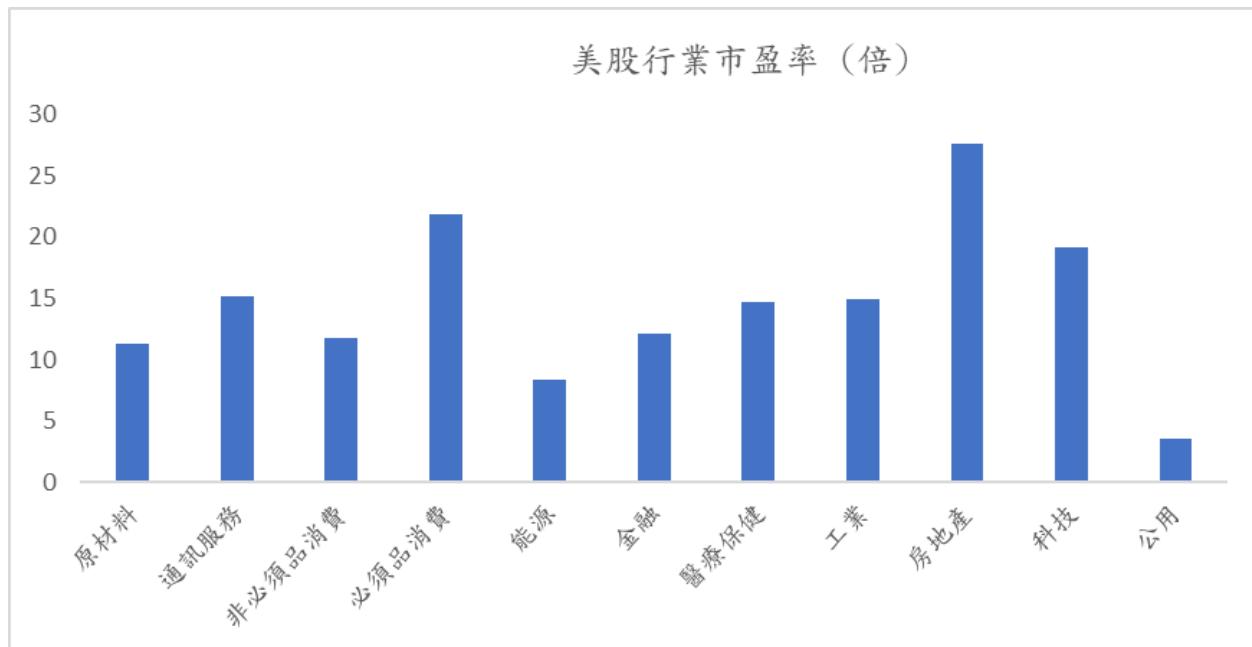


美股行業分析



資料來源: Bloomberg, finviz



資料來源: Bloomberg, finviz

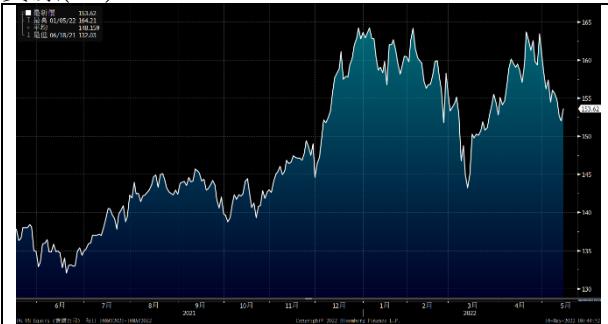
美國繼續反覆波動，市場亦開始憂慮美國經濟問題及股市前景。由於料市場或以防守為主，我們偏好較具防守性的必需品相關行業。寶潔(PG)於 22 年第 3 財季的淨銷售額為 193.81 億美元，按年增長 7%；歸屬於公司淨利潤升 3%至 33.55 億美元。雖然受通脹問題影響，不過，公司的成本轉嫁能力仍高，公司表示，雖然公司多項產品類別皆已漲價，但需求仍然強勁。展望未來，公司再上調全年度業績指引，預計公司 2022 財年總銷售額按年增長 4%至 5%，此前預測為增長 3%至 4%，同時預計有機銷售額將按年增長 6%至 7%，此前預測為增長 4%至 5%。我們對公司未來的基本面仍較樂觀，投資者可於調整時部署。

沃爾瑪(WMT)第四季度收益再次強勁，淨銷售額為 5,728 億美元，同比增長 6.4%，電子商務銷售額增長 11%。山姆俱樂部銷售額增長 9.8%。事實上，公司亦可能是通脹受惠股。隨著油價上漲，由於不開車可以節省成本，更多的人可能會在網上訂購。鑑於沃爾瑪具有競爭力的價格，更高的通貨膨脹可能會將沃爾瑪電子商務網站上的許多僅雜貨店購物者轉變為購買更多商品的普通購物者。管理層預計明年每股收益將增長 5-6%，(包括公司剩餘 100 億美元股票回購計畫的影響)，我們建議投資者回撤的時候吸納。

可口可樂(KO)今年首季收入 105 億美元，年增 16%，高於市場預期的 98.3 億美元，淨利為 27.81 億美元，年增 24%。雖然公司因應成本攀升調漲產品售價，不過對其銷售影響不大，反映其較高的轉嫁能力。事實上，近期全球金融市場面臨眾多利空，包括通膨、COVID-19 疫情、Fed 升息、俄烏戰爭等，不過，可口可樂等必需消費類股，成為資金青睞的避風港，原因是無論景氣好壞，必需消費品為基本民生需求，且獲利及股息配發穩定，較不受市場變數影響。盡管俄羅斯業務暫停，但公司重申，看好 2022 全年營收成長 7%至 8%，每股盈餘成長 5%至 6%。我們對公司的前景仍較樂觀，股份值得留意。

強生(JNJ)今年首季經調整每股盈利按年升 3.1%至 2.67 美元，勝預期。季內，銷售額升 5%至 234.3 億美元，其中，消費者健康業務銷售跌 1.5%至 35.86 億美元，製藥業務銷售則升 6.3%至 128.7 億美元，醫療技術業務銷售亦升 5.9%至 69.7 億美元。展望未來，基於全球供應過剩和需

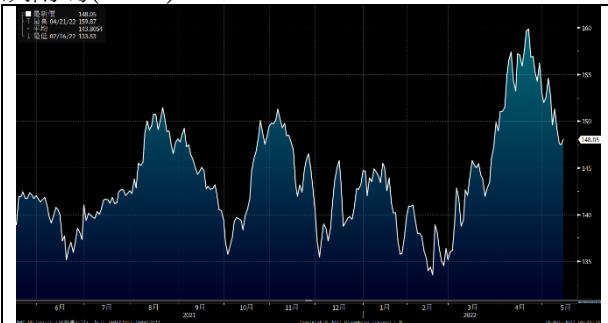
寶潔(PG)：



	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率 (倍)	26.5	26.0	24.3	22.5
市淨率 (倍)	8.17	8.33	8.40	8.28
EV/EBITDA (倍)	19.02	18.66	17.60	16.45
股息收益率 (%)	2.3	2.3	2.4	2.6
淨資產收益率 (%)	31.8%	32.8%	35.1%	37.5%

資料來源：Bloomberg

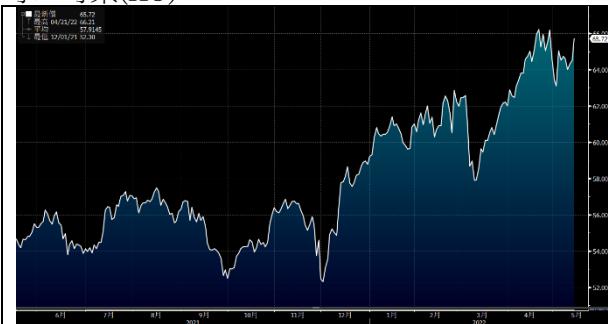
沃爾瑪(WMT)：



	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率 (倍)	22.4	21.7	20.3	18.7
市淨率 (倍)	4.89	4.62	4.11	3.72
EV/EBITDA (倍)	11.76	11.63	11.08	10.51
股息收益率 (%)	1.5	1.5	1.6	1.6
淨資產收益率 (%)	16.7%	21.3%	21.9%	21.6%

資料來源：Bloomberg

可口可樂(KO)：

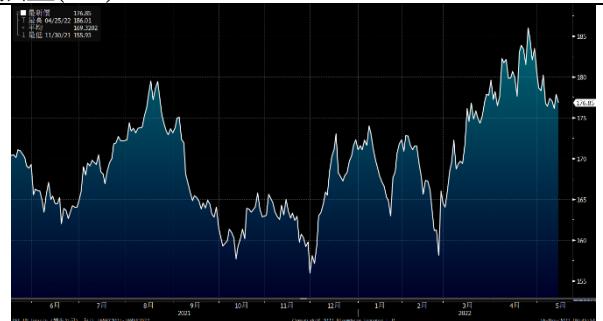


	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率 (倍)	26.7	26.1	24.3	22.6
市淨率 (倍)	11.25	10.41	10.45	9.45
EV/EBITDA (倍)	25.24	22.91	21.38	19.88
股息收益率 (%)	2.6	2.7	2.8	2.9
淨資產收益率 (%)	45.6%	43.4%	43.7%	48.5%

求不確定性，暫停新冠疫苗銷售指引，並下調了全年銷售額，由1月的959億至969億美元，下調至948億至958億美元。不過仍維持今年全年經調整每股盈利的指引，經調整每股盈利預測為10.15至10.35美元。由於公司的業務較分散，加上基本面穩定，股份亦值得留意。

資料來源：Bloomberg

強生(JNJ)：



強生公司	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率(倍)	21.3	17.3	16.5	15.7
市淨率(倍)	6.26	5.76	5.19	4.69
EV/EBITDA(倍)	15.65	13.47	12.60	12.08
股息收益率(%)	2.4	2.5	2.6	2.7
淨資產收益率(%)	28.2%	33.9%	31.2%	30.8%

資料來源：Bloomberg

權益披露

研究部分析員及其關連人士沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益；及並無於報告內所推介證券的上市法團擔任高級人員。分析員（等）之報酬不會直接或間接與本報告發表的特定意見或觀點有任何關聯。

滙業證券有限公司與本報告所推介證券的上市法團沒有任何投資銀行業務關係，也沒有任何持有該(等)上市法團市值 1% 或以上的財務權益。此外，滙業證券有限公司的任何僱員概無擔任上市法團的高級人員。

免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會 CE 編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第 16 條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道 72 號六國中心 5 樓