

06/06/2022

資金流及美股表現 2022/6/6

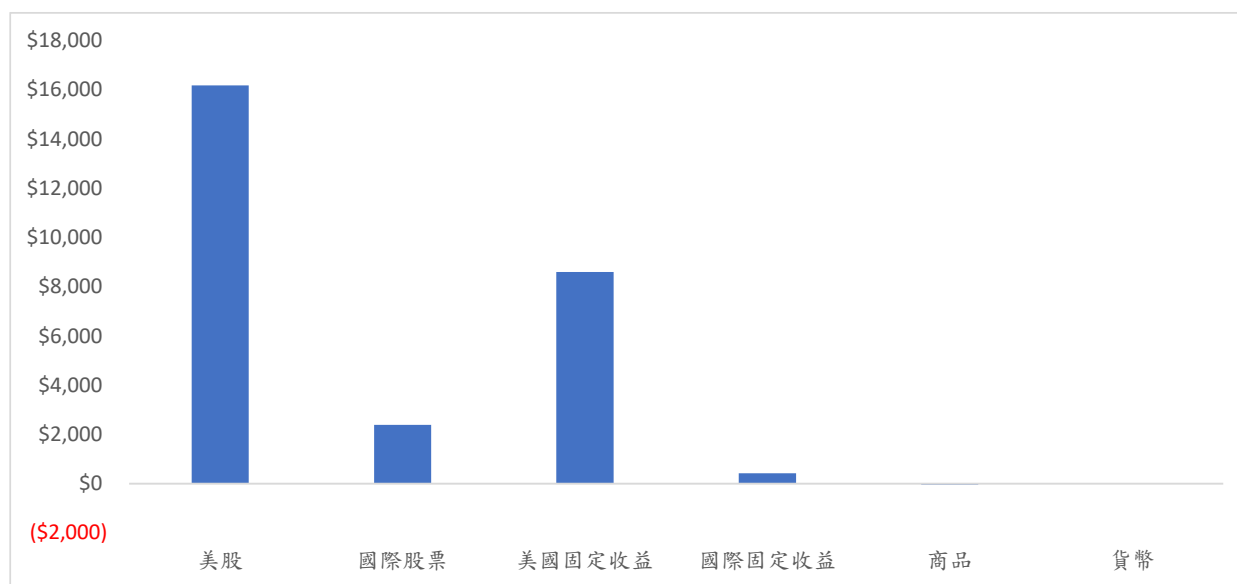


滙業證券研究部

research@delta-asia.com

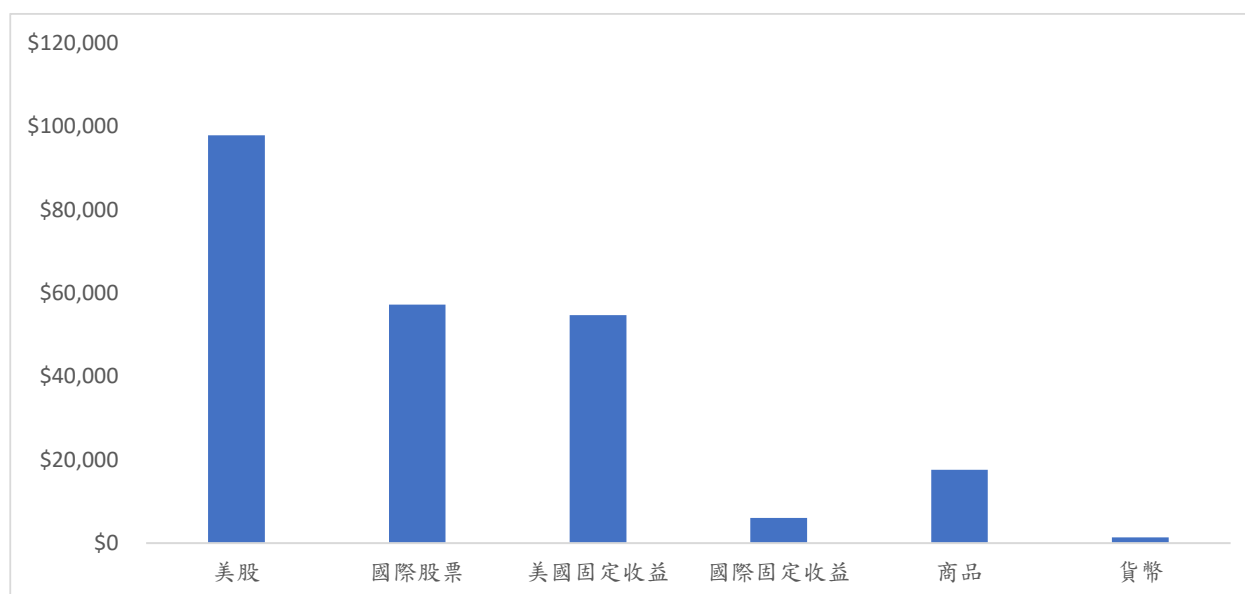
美股行業資金流分析

圖 1. 一星期投資產品資金流(百萬美元)



資料來源: Etf.com, 滙業證券研究

圖 2. 年內至今投資產品資金流(百萬美元)



資料來源: Etf.com, 滙業證券研究

06/06/2022

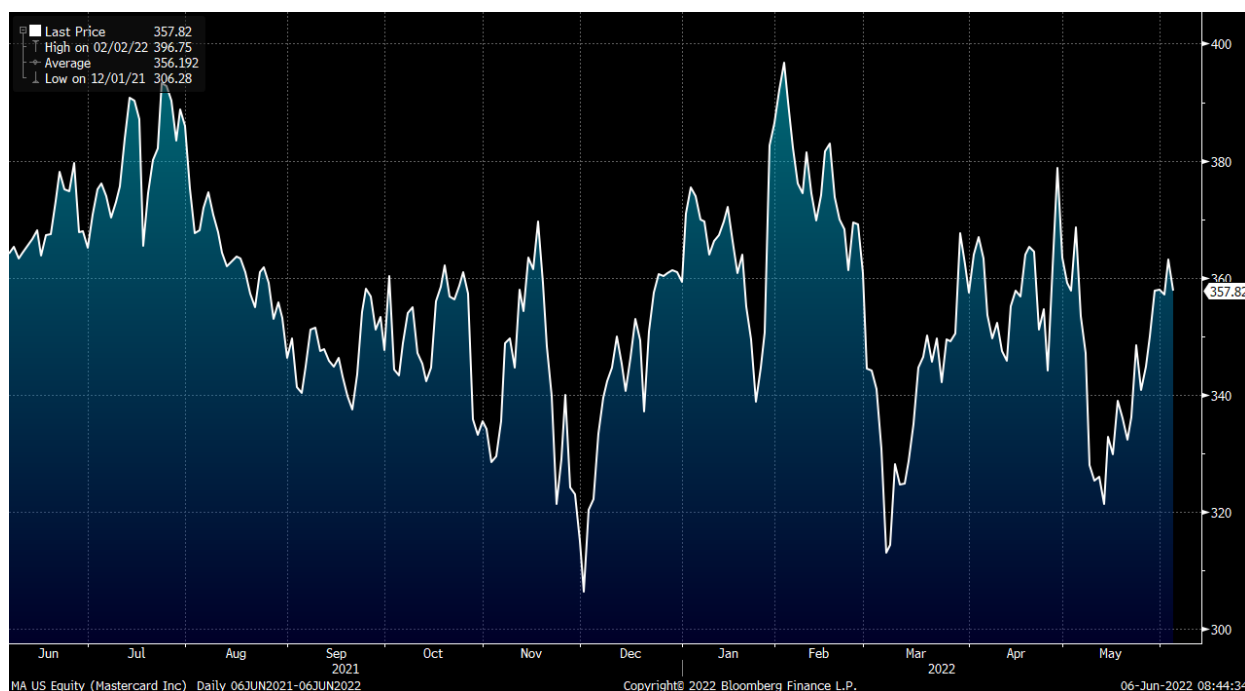
資金流及美股表現 2022/6/6



美國繼續反覆波動，不過首季企業業績的表現仍較理想，績優股及具較大增長潛力的公司仍值得留意。隨著環球對旅遊限制放寬，於夏季的旅遊旺季料可為企業帶來更佳的業績表現。根據美國旅遊協會4月份發布的月度數據，大約十分之六的美國人計劃，今年夏天至少進行一次旅行。同時，雖然數據反映3月份美國國內航班的機票價格環比上漲15%，但價格上漲並未影響飛行需求，即使存在通貨膨脹，仍有足夠多的客戶願意支付更高的價格去旅行。萬事達卡（MA）的整體表現穩定，同時亦具跨境交易業務，可受惠旅遊業復甦。

萬事達卡（MA）主要提供金融交易處理服務，首季盈利增長44%至26億美元，剔除特殊項目後每股盈利為2.76美元，優於預期的2.17美元。另外，季內跨境交易量以當地貨幣計算增長53%，總美元交易量增長17%至1.9萬億美元。事實上，受惠跨境旅行恢復，導致跨境數量大幅回升。由於美國人長期滯留國內，3月份的跨境旅行需求超過了2019年水平，這是新冠疫情開始以來的首次。我們料隨著各地的旅遊限制放寬，公司將可持續受惠。公司表示，未有見到通脹改變消費者開支行為的跡象，不過由於公司決定退出俄羅斯市場，預計會對2022年至2024年的三年業績目標帶來風險，估計收入年複合增長率可能會受到2%的影響。整體而言，公司料於2022年的收入將處有~15%左右的增長，而今年營業支出仍將維持在低至兩位數的低端水平，盈利能力值得看好。

萬事達卡（MA）：



萬事達卡	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率(倍)	38.6	33.9	28.1	22.9
市淨率(倍)	49.49	45.70	32.55	23.33
EV/EBITDA(倍)	30.60	26.52	22.05	18.68
股息收益率(%)	0.5	0.5	0.6	0.6
淨資產收益率(%)	142.1%	135.2%	146.5%	191.9%

06/06/2022

資金流及美股表現 2022/6/6



圖 3. 評級最高股票

股份代號	公司	公司背景	點評	市值(十億美元)	股息率(%)	評級分數	目標價	上升空間
SBNY US Equity	Signature 銀行	為全方位服務的商業銀行	首季淨利息收入按季升 24%，財政狀況亦穩健	13.75	1.03	5.00	353.69	62.2%
GOOGL US Equity	Alphabet 公司	提供網路搜尋、廣告、地圖、軟體應用程式等	首季賺 164.36 億美元，收入按年升 23%，均遜預期，但宣佈 700 億美元股票回購，另外，Google 亦宣佈於 2022 年，分別以 5 億美元及 54 億美元收購 Siemplify 及 Mandiant 兩間網絡安全公司，藉此進一步提升其雲平台能力	1508.66	0.00	4.96	3235.50	41.2%
ARE US Equity	亞歷山卓不動產股份公司	出租不動產予製藥、生物科技、診斷及個人保健產品公司等	有 540 萬平方尺的在建面積，同時亦有 260 萬平方的面積將於未來六個季度開始建設，料可額外增加 6.65 億美元收入(Q1 的租金收入為 6.15 億美元)	26.66	2.89	4.91	225.91	38.3%
AMZN US Equity	亞馬遜公司	提供多元化產品的線上零售商	季度淨虧損 38 億美元，預期第二季將錄得經營虧損 10 億元至錄得 30 億元溢利。公司計劃轉租倉庫空間以減少過剩產能。另外，公司亦啟用首家實體自助式服飾店	1244.84	0.00	4.80	3496.73	42.9%
MSFT US Equity	微軟	開發、製造、授權、銷售和支援軟體產品	雲服務及遊戲業務為增長亮點，公司亦宣布將以回購股票和派發股息形式向股東回饋 124 億美元，與去年同期相比，增加了 25%。	2019.49	0.90	4.85	359.00	33.0%
MU US Equity	美光科技公司	製造並銷售動態隨機存取記憶體晶片 (DRAM)、靜態隨機存取記憶體晶片 (SRAM)、快閃記憶體、半導體零組件及記憶體模組。	公司於全球 DRAM 市占率為 22.8%，受惠 DRAM 和 NAND 記憶體晶片在未來幾年料可有強勁增長	78.10	0.53	4.74	108.71	55.4%
MA US Equity	萬事達卡	提供金融交易處理服務	首季盈利增長 44%至 26 億美元，同時亦具跨境交易業務，可受惠旅遊業復甦	348.03	0.52	4.74	432.14	20.8%
BKR US Equity	貝克休斯公司	提供油田產品及服務	首季虧轉盈，不過公司預期今年在俄羅斯相關業務收入減少，尤其油服部門	38.77	1.91	4.71	40.83	8.0%

資料來源: Bloomberg, 評級 5 分為最高分 (買入評級為 5 分，中性 3 分，沽出 1 分)

06/06/2022

資金流及美股表現 2022/6/6



圖 4. 股息率較高股票

股份代號	公司	公司背景	點評	市值(十億美元)	股息率(%)	評級分數	目標價	上升空間
LUMN US Equity	流明科技公司	提供通訊、網路安全、雲端等解決方案	管理層上調了 2022 年調整後 EBITDA 和自由現金流指引，持續保持高股息。	12.02	8.59	2.50	11.20	-3.8%
MO US Equity	高特利集團	製造及銷售香菸及其他菸草產品	在菲力浦莫里斯宣佈希望以 16B 美元收購瑞典火柴後，該股股價在 5 月份下跌了約 8%。這筆交易引發了人們對奧馳亞口腔煙草類別的競爭將在未來加劇的擔憂，然而我們並不這麼認為。相反，下跌的股價和高股息創造了一個很好的買入時機。	97.44	6.92	3.63	56.80	5.5%
T US Equity	AT&T 公司	為通訊控股公司	近期已完成華納媒體的分拆，未來將繼續去槓桿化以優化其資產負債表，利於其長遠發展。	149.62	6.34	3.76	22.74	8.8%
VNO US Equity	維納多不動產信託公司	擁有、管理並出租紐約市、芝加哥及舊金山的辦公室房地產。	商用寫字樓市場隨著疫情消退而企穩復蘇，但受居家辦公趨勢影響佔用率仍在低位。	6.35	6.43	2.71	40.15	21.2%
OKE US Equity	ONEOK Inc	多元化的能源公司	中美洲領先的能源基礎設施公司，行業進一步整合有利公司，預計 21 財年增長強勁疊加高股息率。	30.04	5.56	3.36	71.25	5.9%
KMI US Equity	金德摩根公司(德拉瓦州)	司擁有並經營輸送天然氣、汽油、原油、二氧化碳及其他產品的管線	在第一季度調整後的收益超過預期，並且公司將股息比去年同期提高了 3%。	45.19	5.56	3.18	20.38	2.2%
WY US Equity	惠好公司	為培育與收成樹木、開發與建造不動產、以及生產多種林木產品	第一季度每股收益為 1.31 美元，同比增長 44%，受益於木材價格上漲。	28.54	5.65	4.40	45.22	18.0%
VZ US Equity	威瑞森電信公司	電信公司，其提供有線語音及資料服務、無線服務、網路服務及指南出版服務	公司已完成光纖佈局，每用戶收入增長穩健。	213.38	5.09	3.42	57.55	13.3%

資料來源: Bloomberg, 評級 5 分為最高分 (買入評級為 5 分，中性 3 分，沽出 1 分)

06/06/2022

資金流及美股表現 2022/6/6



圖 5. 標普 500 指數成份股表現

標普500指數成份股表現: (最大市值)

公司	股票代號	股票名稱	一周表現	市值(十億美元)
蘋果公司	AAPL US Equity	APPLE INC	5.9%	2,407
微軟	MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	4.9%	2,037
Alphabet公司	GOOG US Equity	ALPHABET INC-C	7.8%	1,502
亞馬遜公司	AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	16.9%	1,238
特斯拉公司	TSLA US Equity	TESLA INC	17.9%	767
波克夏海瑟威公司	BRK/B US Equity	BERKSHIRE HATH-B	1.0%	690
Meta平台公司	FB US Equity	META PLATFORMS-A	4.1%	511
強生	JNJ US Equity	JOHNSON&JOHNSON	-2.0%	468
聯合健康集團	UNH US Equity	UNITEDHEALTH GRP	-1.0%	462
微狄亞視訊	NVDA US Equity	NVIDIA CORP	13.4%	458

標普500指數成份股表現: (最大升幅)

公司	股票代號	股票名稱	一周表現	市值(十億美元)
錢樹商店	DLTR US Equity	DOLLAR TREE INC	23.7%	36.2
特斯拉公司	TSLA US Equity	TESLA INC	20.7%	767.0
易思資訊科技股份有限公司	DXC US Equity	DXC TECHNOLOGY C	19.6%	8.0
Ulta美妝公司	ULTA US Equity	ULTA BEAUTY INC	19.1%	21.1
安波福公開有限公司	APTIV US Equity	APTIV PLC	18.1%	29.1
惠普	HPQ US Equity	HP INC	16.0%	42.5
歐特克	ADSK US Equity	AUTODESK INC	15.5%	45.1
亞馬遜公司	AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	15.5%	1,238.1
芯源系統有限公司	MPWR US Equity	MONOLITHIC POWER	15.4%	20.9
Etsy公司	ETSY US Equity	ETSY INC	15.3%	10.3

標普500指數成份股表現: (表現最差)

公司	股票代號	股票名稱	一周表現	市值(十億美元)
聖丁公司	CNC US Equity	CENTENE CORP	-6.6%	47.5
美敦力公司	MDT US Equity	MEDTRONIC PLC	-5.2%	130.1
Hologic公司	HOLX US Equity	HOLOGIC INC	-4.8%	18.6
卡夫亨氏公司	KHC US Equity	KRAFT HEINZ CO/T	-4.5%	45.6
Regeneron Pharmaceuticals In	REGN US Equity	REGENERON PHARM	-3.1%	72.4
SBA通訊公司	SBAC US Equity	SBA COMM CORP	-3.0%	35.7
WEC能源集團公司	WEC US Equity	WEC ENERGY GROUP	-3.0%	33.0
默克藥廠	MRK US Equity	MERCK & CO	-2.8%	230.5
安信龍公司	AIZ US Equity	ASSURANT INC	-2.2%	9.6
必治妥施貴寶公司	BMJ US Equity	BRISTOL-MYER SQB	-2.2%	159.6

資料來源: 彭博

06/06/2022

資金流及美股表現 2022/6/6



圖 6. 納斯達克綜合指數成份股表現

納斯達克綜合指數成份股表現: (最大市值)

公司	股票代號	股票名稱	一周表現	市值(十億美元)
蘋果公司	AAPL US Equity	APPLE INC	5.9%	2,407
微軟	MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	4.9%	2,037
Alphabet公司	GOOG US Equity	ALPHABET INC-C	7.8%	1,502
亞馬遜公司	AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	16.9%	1,238
特斯拉公司	TSLA US Equity	TESLA INC	17.9%	767
Meta平台公司	FB US Equity	META PLATFORMS-A	4.1%	511
微狄亞視訊	NVDA US Equity	NVIDIA CORP	13.4%	458
博通公司	AVGO US Equity	BROADCOM INC	9.4%	232
百事可樂	PEP US Equity	PEPSICO INC	-0.8%	230
艾司摩爾控股公司	ASML US Equity	ASML HOLDING-NY	3.2%	229

納斯達克綜合指數成份股表現: (最大升幅)

公司	股票代號	股票名稱	一周表現	市值(十億美元)
拼多多公司	PDD US Equity	PINDUODUO IN-ADR	32.6%	62
錢樹商店	DLTR US Equity	DOLLAR TREE INC	23.7%	36
百度股份有限公司	BIDU US Equity	BAIDU INC-SP ADR	22.1%	49
特斯拉公司	TSLA US Equity	TESLA INC	17.9%	767
亞馬遜公司	AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	16.9%	1,238
Zscaler公司	ZS US Equity	ZSCALER INC	16.5%	21
Splunk公司	SPLK US Equity	SPLUNK INC	15.6%	17
歐特克	ADSK US Equity	AUTODESK INC	15.5%	45
CrowdStrike控股公司	CRWD US Equity	CROWDSTRIKE HO-A	15.4%	37
DocuSign公司	DOCU US Equity	DOCUSIGN INC	14.5%	16

納斯達克綜合指數成份股表現: (表現最差)

公司	股票代號	股票名稱	一周表現	市值(十億美元)
卡夫亨氏公司	KHC US Equity	KRAFT HEINZ CO/T	-6.0%	46
Regeneron Pharmaceuticals Inc	REGN US Equity	REGENERON PHARM	-4.0%	72
伊魯米納公司	ILMN US Equity	ILLUMINA INC	-2.1%	37
艾利科技公司	ALGN US Equity	ALIGN TECHNOLOGY	-1.9%	21
克里格胡椒博士公司	KDP US Equity	KEURIG DR PEPPER	-1.8%	49
Xcel 能源	XEL US Equity	XCEL ENERGY INC	-1.5%	41
DexCom公司	DXCM US Equity	DEXCOM	-1.5%	28
Workday公司	WDAY US Equity	WORKDAY INC-A	-1.4%	40
生物基因公司	BIIB US Equity	BIOGEN INC	-1.3%	29
直覺外科公司	ISRG US Equity	INTUITIVE SURGIC	-0.9%	78

06/06/2022

資金流及美股表現 2022/6/6



資料來源: 彭博

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