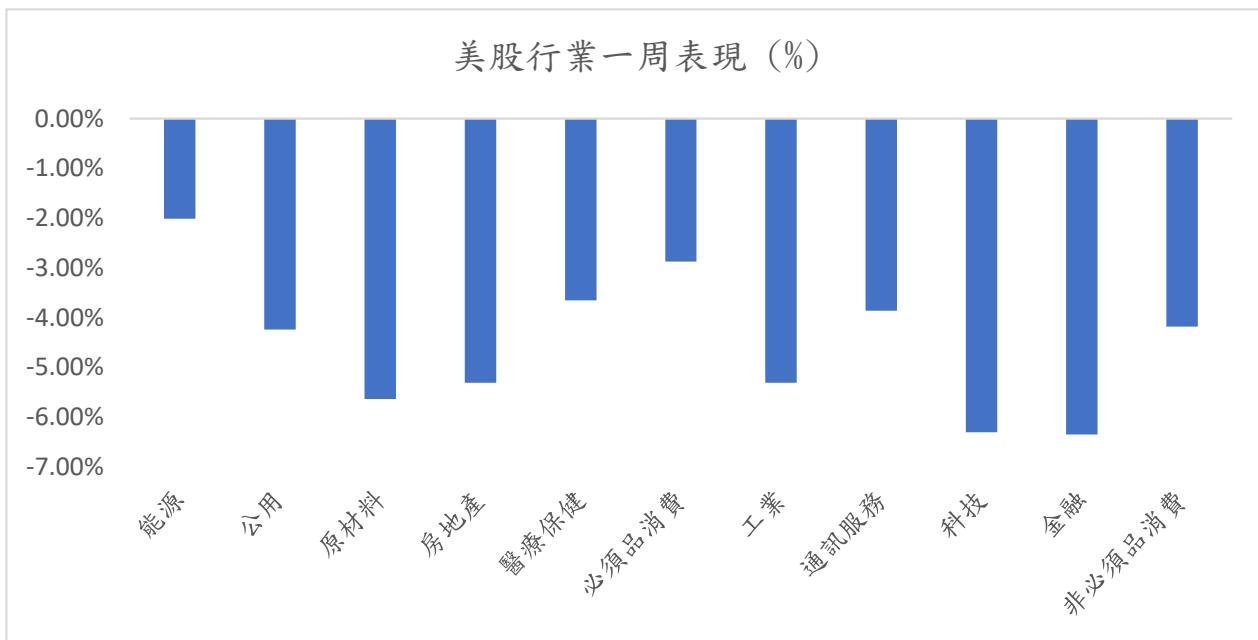
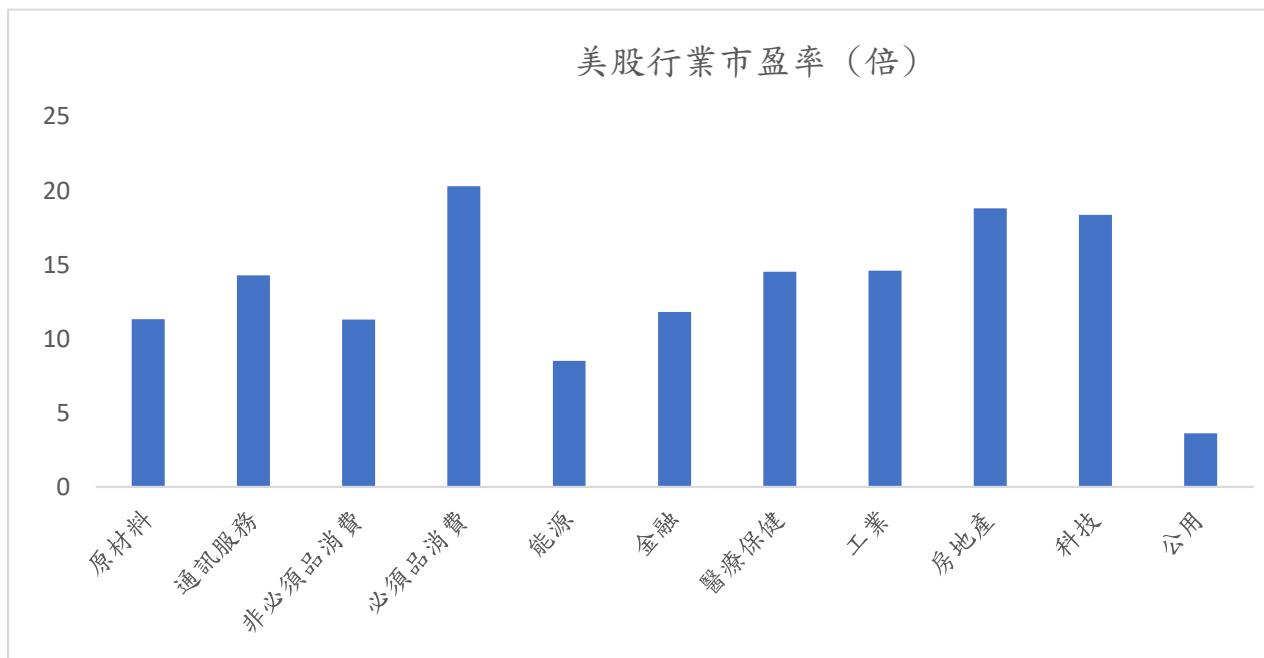


美股行業分析



資料來源: Bloomberg, finviz



資料來源: Bloomberg, finviz

雖然美國 6 月密西根大學消費者信心指數報 50.2, 創下歷史新低，不及預期的 58，也遠低於前值 58.4，但我們認為必需品相關行業的防守性仍較高，有望跑贏大市。

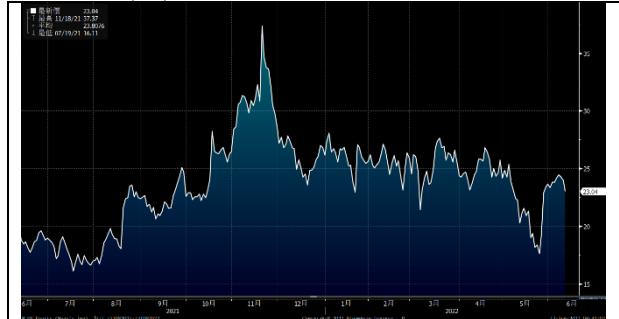
梅西百貨(M):公司公佈，截至 4 月底的第一財季，公司的售額按年增長近 14%至 53.5 億美元，利潤按年增長 1.8 倍至 2.86 億美元，無論收入及利潤均勝於分析師預期。展望全年，梅西百貨仍然預計 2022 年的營收將至少與 2021 年的水平持平或增長 1%，位於 244.6 億美元至 247 億美元的範圍之間；公司預計全年每股收益在 4.53-4.95 美元之間，遠高於先前的 4.13-4.52 美元。

百事公司(PEP) 22 年第一季度收入同比增長 9.3%至 162 億美元，主要得益於北美業務板塊的增長。營業利潤從 21 年第一季度的 23.12 億美元增長到 22 年第一季度的 52.67 億美元，同比增加 128%。我們認為百事公司在當下環境下高股息收益率擁有對沖通脹的優勢，對於旨在降低投資組合波動性的投資者具備吸引力。鑑於公司強大的品牌、模式上的護城河、廣泛且多元化的產品組合以及相對便宜的估值，我們建議長期投資者逢低買入。

家樂氏(K)公司為全球知名穀物早餐和零食製造商。其產品包括穀物早餐，餅乾，烘烤點心，冷凍烘餅，餡餅殼，及冰淇筒。公司的品牌包括 Kellogg's, Keebler, Pop-Tarts, Eggo, Cheez-It, Nutri-Grain, Rice Krispies, Special K, Murray, Austin, Morningstar Farms, Famous Amos, Carr's, Plantation, Ready Crust 等。截至 3 月底止首季，公司的利潤為 4.22 億美元，去年同期獲利 3.68 億美元；每股經調整盈利為 1.1 美元，優於市場預期的 0.93 美元；收入升 2.5%至 36.7 億美元。雖然公司表示，由於供應鏈受干擾，令各項成本上升，因此公司調高了產品售價，而通脹高企也導致產品銷售放緩。不過，公司仍向上修訂今年自營收入增長預測，由 3%升至 4%。由於公司對其收入仍較有信心，加上我們料公司的成本轉嫁能力亦高，股份值得留意。

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。

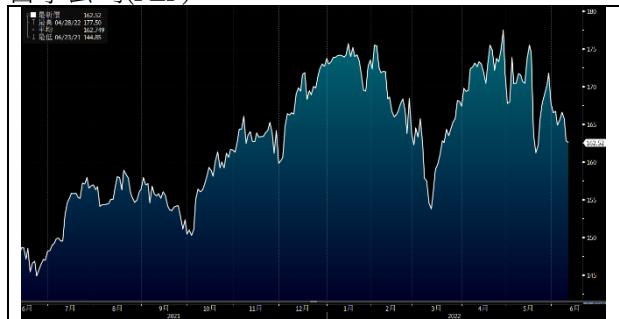
梅西百貨(M)：



梅西百貨	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率 (倍)	4.2	5.1	5.5	5.8
市淨率 (倍)	1.99	1.63	1.35	1.21
EV/EBITDA (倍)	3.44	3.22	3.51	3.61
股息收益率 (%)	1.9	2.6	2.6	2.9
淨資產收益率 (%)	54.2%	33.4%	23.8%	17.9%

資料來源：Bloomberg

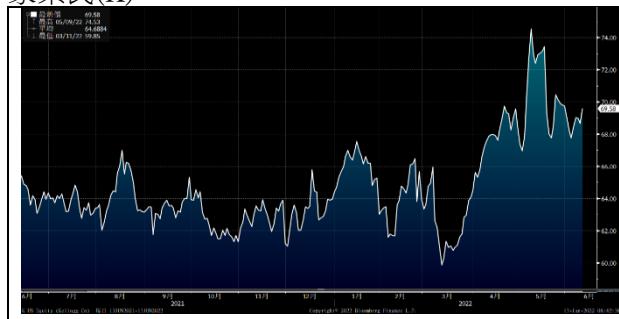
百事公司(PEP)：



百事可樂	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率 (倍)	26.2	24.9	22.9	21.1
市淨率 (倍)	12.60	11.85	10.96	10.03
EV/EBITDA (倍)	15.60	17.49	16.20	15.09
股息收益率 (%)	2.6	2.7	2.9	3.1
淨資產收益率 (%)	63.2%	53.7%	49.8%	50.2%

資料來源：Bloomberg

家樂氏(K)：



家樂氏	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率 (倍)	17.6	16.8	16.0	15.4
市淨率 (倍)	6.14	5.51	4.82	4.19
EV/EBITDA (倍)	13.84	13.56	13.00	12.64
股息收益率 (%)	3.4	3.4	3.5	3.6
淨資產收益率 (%)	44.5%	34.9%	33.5%	31.8%

公司的收入主要來自家居護理、嬰兒、女性和家庭護理、美容及衛生保健等，分別佔整體收入的 34%、25%、19% 及 13%，按地區分，美國佔 44%。而其牌產品組合包括 Crest、Charmin、Febreze 和 Pampers 等。由於消費者熟悉並樂意購買其品牌，令其成本轉嫁能力仍高。展望未來，公司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%，同時預計更有機銷售額將按年增長 6% 至 7%。我們對公司未來的基本面仍較樂觀。雖然公司表示將停止在俄羅斯的新投資，並大幅削減產品組合，但公司在俄羅斯和烏克蘭的業務只佔其全球銷售額的不到 2%，俄烏問題對公司的影響有限。

資料來源：Bloomberg

寶潔(PG)：



寶僑公司	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率(倍)	25.3	24.8	23.3	21.6
市淨率(倍)	7.80	7.94	8.05	7.98
EV/EBITDA(倍)	18.22	17.87	16.92	15.85
股息收益率(%)	2.4	2.4	2.5	2.7
淨資產收益率(%)	31.8%	32.8%	34.9%	37.3%

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