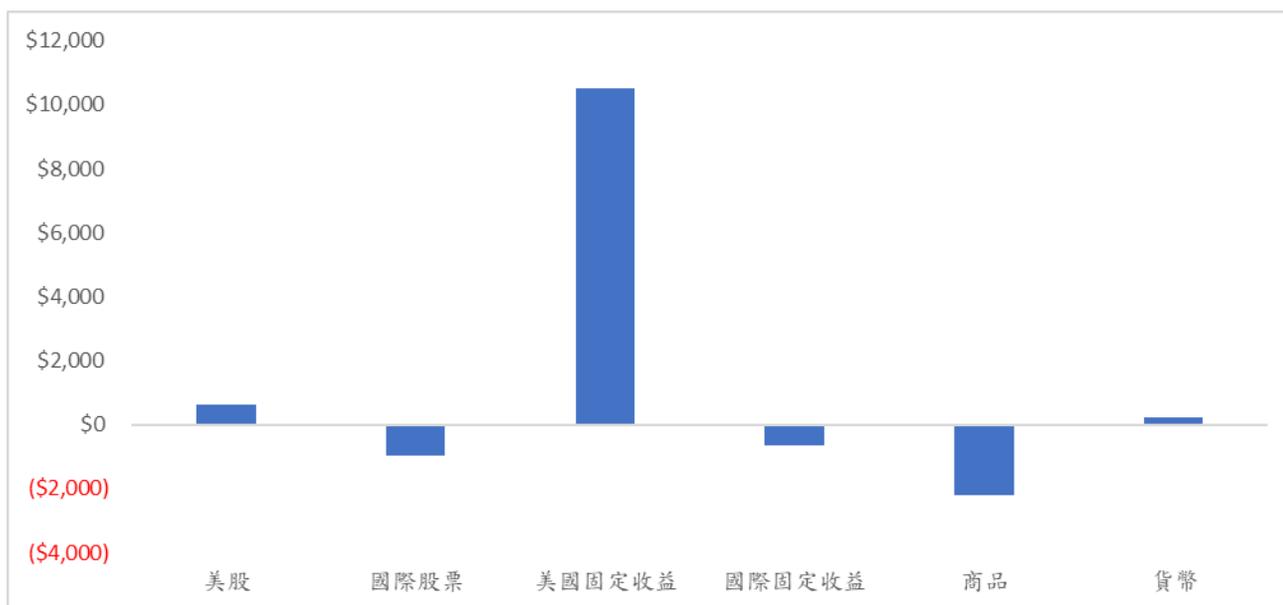


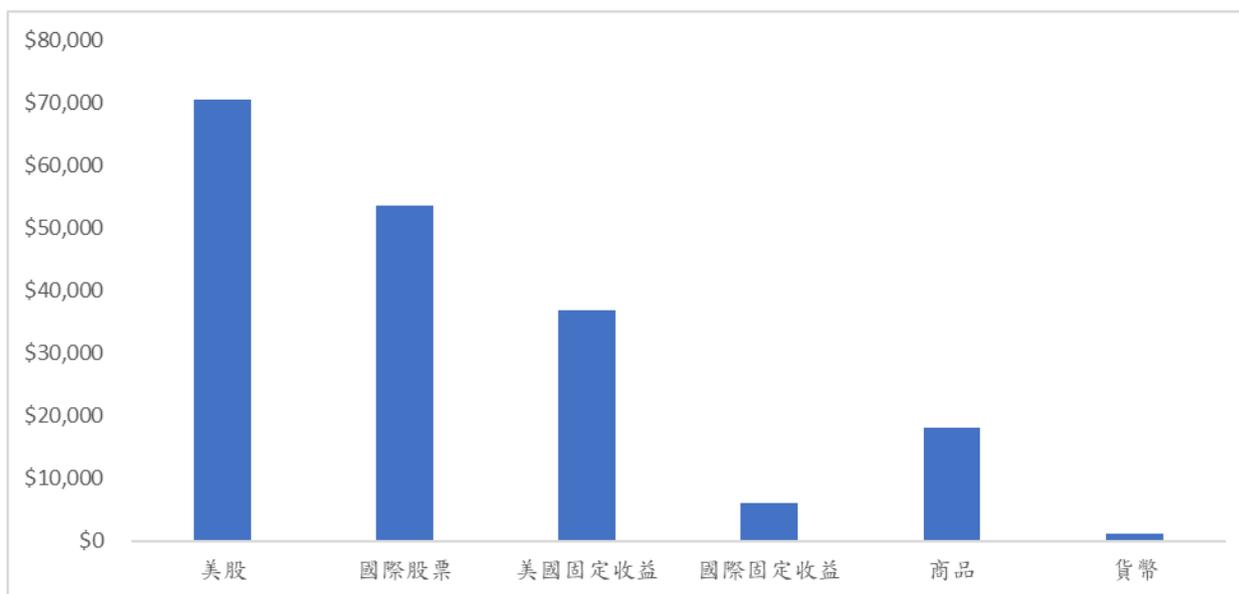
美股行業資金流分析

圖 1. 一星期投資產品資金流(百萬美元)



資料來源: Etf.com

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

23/05/2022

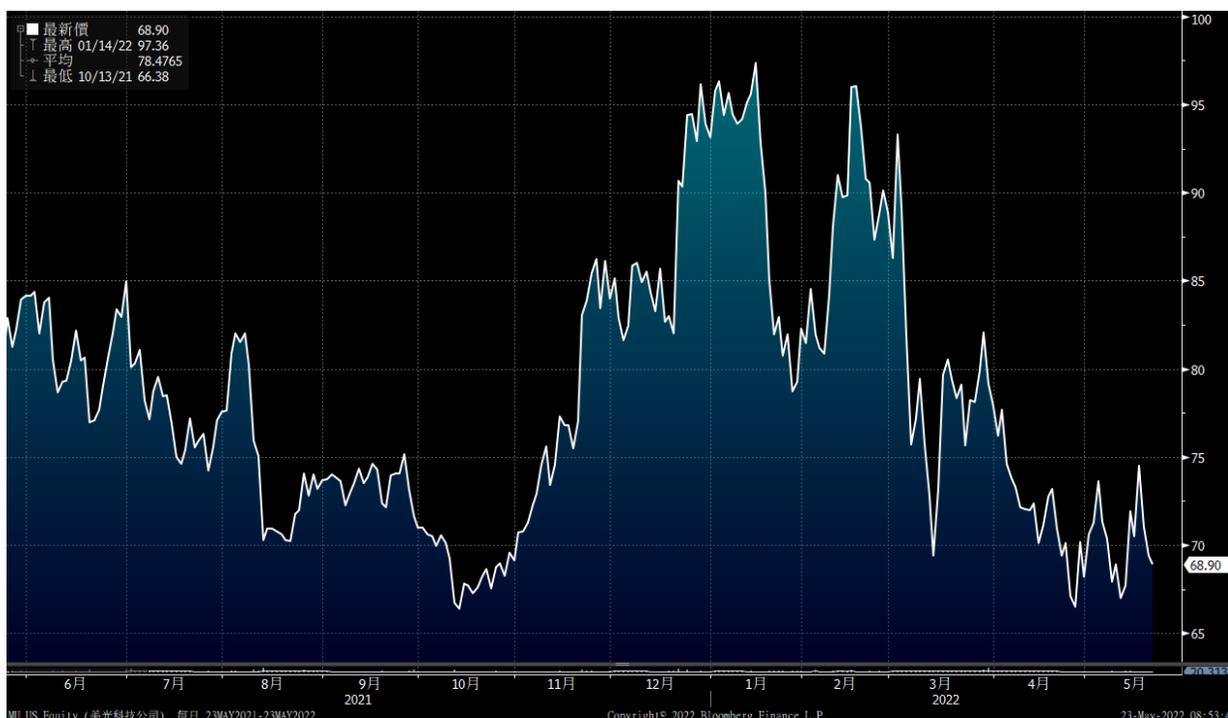
資金流及美股表現 2022/5/23



根據市場數據，全球最大避險基金之一的橋水基金於今年首季買入多隻晶片股，以股數計按季增幅最多的3隻股份依次為高通、英特爾(Intel)和美光科技(MU)，分別達224倍、193倍及187倍。事實上，2021年半導體銷售額超過半兆美元，現有的2022年供貨也已經被訂光，全球持續短缺。雖然市場憂慮未來需求減緩及產能回復等或不利晶片股表現，但美光科技製造的晶片類型目前仍廣泛缺貨（尤其是汽車端市場），而且亦欠庫存，料需求展望仍可維持。

美光科技(MU)：公司宣布為旗下晶片推行名為「遠期定價協議」的新機制，以解決半導體產業多年來的價格波動問題，目前已有10名大客戶簽約，協議為期至少三年，估計一年可帶來超過5億美元收入。而針對營運展望，公司預估長期營收將交出偏高的個位數增幅，主要受惠於DRAM和NAND記憶體晶片在未來幾年料可有強勁增長。事實上，市場料汽車、資料中心、工業終端市場的需求將持續增加，同時亦可降低美光對個人電腦(PC)和智慧手機業務的依賴。另外，公司表示，接下來到2025年之間，DRAM業務的年成長率預估介於14%至19%，NAND的年成長率更將超過20%。由於公司的前景仍較樂觀，股份值得留意。

美光科技(MU)：



美光科技公司	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
市盈率(倍)	8.5	7.4	5.6	5.2
市淨率(倍)	1.66	1.53	1.25	1.05
EV/EBITDA(倍)	4.52	3.94	3.15	3.02
股息收益率(%)	0.4	0.5	0.6	0.6
淨資產收益率(%)	20.4%	21.6%	24.1%	21.0%

23/05/2022

資金流及美股表現 2022/5/23



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	12.04	1.17	5.00	369.44	93.5%
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	1437.04	0.00	4.96	3269.48	50.1%
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)	26.07	2.94	4.91	226.82	42.0%
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	1094.67	0.00	4.87	3633.46	68.9%
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	1888.90	0.96	4.85	359.75	42.4%
GNRC US Equity	基內瑞克控股公司	提供發電機以服務住宅、商業、工業，與電信市場。	公司料今年收入同比增長逾 30%	14.10	0.00	4.80	389.32	76.3%
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。	受惠 DRAM 和 NAND 記憶體晶片在未來幾年料可有強勁增長	76.94	0.54	4.80	111.45	61.8%
V US Equity	威士卡	經營零售電子支付網路及管理全球金融服務	第二財季利潤按年升 20% 至 36 億美元，主要受惠消費開支急增	427.88	0.74	4.70	267.32	34.3%

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)

23/05/2022

資金流及美股表現 2022/5/23



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
MO US Equity	高特利集團	製造及銷售香菸及其他菸草產品	油價高企的背景下消費降級趨勢可能持續，萬寶路在第一季度失去了約 60 個基點的市場份額。	92.50	7.29	3.63	56.80	11.2%
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利於其長遠發展。另外，光纖用戶與營收貢獻比重正在增加，亦為未來亮點	146.04	6.59	3.76	22.81	11.8%
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。	28.38	5.96	3.36	71.45	12.4%
SPG US Equity	賽門物業集團	擁有、開發並管理零售不動產物業，包括地區購物中心、暢貨中心、社區/生活時尚中心	SPG 在同行中股息收益率最高，其收益率比同行平均水平 3.34% 高出 260 個基點以上。	35.77	6.30	4.24	155.26	42.7%
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。	28.02	5.76	4.40	45.22	20.2%
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。	208.01	5.22	3.44	57.95	17.0%
IBM US Equity	國際商業機器	提供電腦解決方案	IBM 第一季度每股盈利 1.40 美元，收入為 142 億美元，高於預期的每股 1.39 美元和 138.4 億美元的銷售額。	115.56	5.25	3.48	142.61	11.0%
PM US Equity	菲利浦莫里斯國際公司	世界上最大的菸草公司	一季度收入和淨利超預期，但將未來指引下調了 10-15%，主要由於東歐地區的制裁與關閉導致出貨量收縮。	156.79	5.01	4.11	110.93	9.7%

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)

23/05/2022

資金流及美股表現 2022/5/23



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	-3.9%	2,279
微軟	MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	-2.5%	1,900
Alphabet公司	GOOG US Equity	ALPHABET INC-C	-1.4%	1,477
亞馬遜公司	AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	1.7%	1,090
特斯拉公司	TSLA US Equity	TESLA INC	-3.3%	735
波克夏海瑟威公司	BRK/B US Equity	BERKSHIRE HATH-B	-1.6%	677
Meta平台公司	FB US Equity	META PLATFORMS-A	1.9%	520
強生	JNJ US Equity	JOHNSON&JOHNSON	-0.4%	462
聯合健康集團	UNH US Equity	UNITEDHEALTH GRP	-3.0%	442
威士卡	V US Equity	VISA INC-CLASS A	1.7%	430

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)
TPR-DRS-RS	TPR US Equity	TAPESTRY INC	20.1%	8.0
DISH網絡公司	DISH US Equity	DISH NETWORK-A	19.6%	11.1
Take-Two互動軟體公司	TTWO US Equity	TAKE-TWO INTERAC	16.9%	14.3
超微半導體公司	AMD US Equity	ADV MICRO DEVICE	16.5%	156.0
Enphase能源公司	ENPH US Equity	ENPHASE ENERGY	14.9%	21.1
西方石油	OXY US Equity	OCCIDENTAL PETE	13.0%	60.3
馬拉松石油公司	MRO US Equity	MARATHON OIL	12.7%	18.9
伊魯米納公司	ILMN US Equity	ILLUMINA INC	12.6%	37.7
摩德納公司	MRNA US Equity	MODERNA INC	11.6%	54.8
拉斯維加斯金沙集團	LVS US Equity	LAS VEGAS SANDS	11.5%	25.8

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)
推特	TWTR US Equity	TWITTER INC	-16.9%	28.2
沃爾瑪公司	WMT US Equity	WALMART INC	-11.0%	337.0
智遊網集團公司	EXPE US Equity	EXPEDIA GROUP IN	-9.8%	18.9
美高梅度假村國際	MGM US Equity	MGM RESORTS INTE	-5.9%	14.1
克羅格公司	KR US Equity	KROGER CO	-5.7%	34.5
諾可公司	NUE US Equity	NUCOR CORP	-5.4%	31.7
芝加哥商品期貨交易所集團	CME US Equity	CME GROUP INC	-5.1%	67.7
羅致恒富公司	RHI US Equity	ROBERT HALF INTL	-4.3%	9.9
紐蒙特公司	NEM US Equity	NEWMONT CORP	-4.3%	50.7
西岩公司	WRK US Equity	WESTROCK CO	-4.2%	11.5

資料來源: 彭博

23/05/2022

資金流及美股表現 2022/5/23



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	-3.9%	2,279
微軟	MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	-2.5%	1,900
Alphabet公司	GOOG US Equity	ALPHABET INC-C	-1.4%	1,477
亞馬遜公司	AMZN US Equity	AMAZON.COM INC	1.7%	1,090
特斯拉公司	TSLA US Equity	TESLA INC	-3.3%	735
Meta平台公司	FB US Equity	META PLATFORMS-A	1.9%	520
微狄亞視訊	NVDA US Equity	NVIDIA CORP	1.9%	424
博通公司	AVGO US Equity	BROADCOM INC	0.6%	233
百事可樂	PEP US Equity	PEPSICO INC	-4.1%	226
艾司摩爾控股公司	ASML US Equity	ASML HOLDING-NY	1.3%	215

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)
Lucid集團公司	LCID US Equity	LUCID GROUP INC	25.3%	29
Seagen公司	SGEN US Equity	SEAGEN INC	19.7%	26
拼多多公司	PDD US Equity	PINDUODUO IN-ADR	14.0%	49
伊魯米納公司	ILMN US Equity	ILLUMINA INC	12.6%	38
百度股份有限公司	BIDU US Equity	BAIDU INC-SP ADR	12.0%	41
摩德納公司	MRNA US Equity	MODERNA INC	11.6%	55
MercadoLibre Inc	MELI US Equity	MERCADOLIBRE INC	10.2%	38
超微半導體公司	AMD US Equity	ADV MICRO DEVICE	9.5%	156
Splunk公司	SPLK US Equity	SPLUNK INC	8.8%	15
DocuSign公司	DOCU US Equity	DOCUSIGN INC	7.6%	15

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)
錢樹商店	DLTR US Equity	DOLLAR TREE INC	-14.3%	30
Old Dominion Freight Line公	ODFL US Equity	OLD DOMINION FRT	-12.7%	27
好市多	COST US Equity	COSTCO WHOLESALE	-12.2%	190
卡夫亨氏公司	KHC US Equity	KRAFT HEINZ CO/T	-10.3%	48
Datadog Inc	DDOG US Equity	DATADOG INC-A	-10.0%	28
萬豪國際集團(馬里蘭)	MAR US Equity	MARRIOTT INTL-A	-7.8%	50
克里格胡椒博士公司	KDP US Equity	KEURIG DR PEPPER	-7.7%	49
億滋國際	MDLZ US Equity	MONDELEZ INTER-A	-7.0%	84
愛彼迎公司	ABNB US Equity	AIRBNB INC-A	-7.0%	70
Okta公司	OKTA US Equity	OKTA INC	-6.7%	12

資料來源: 彭博

23/05/2022

資金流及美股表現 2022/5/23



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