美股首選業績優 蘋果英偉達值博

專家：元宇宙概念續成熱點 股價潛在升逾20%

▲蘋果的服務業務毛利率持續上升，有利整體盈利增加。

▲英偉達配合元宇宙的概念推動，預計長期盈利增長率超過30%。

蘋果（US：AAPL）財務數據

（億美元）

年份	2019	2020	2021＊
營收	2601.74	2745.15	3658.17
毛利	983.92	1049.56	1528.36
淨利	552.80	573.46	944.55

註：＊截至2021年9月25日

英偉達（US：NVDA）財務數據

（億美元）

年份	2019	2020	2021＊
營收	109.18	166.75	242.74
毛利	67.82	108.59	159.93
淨利	28.36	50.79	83.89

註：＊截至2021年10月31日

美股去年大幅跑贏港股，今年還有得再升？有專家認為風險已大大提高，不過炒股不炒市，應該關注今年的主題股，而今年美股投資主題是美國經濟復甦步伐、利率正常化的進程、稅制與財政政策去向，以及新經濟產業的發展。投資者可以圍繞主題尋找優質股。事實上，去年以來，有不少美企盈利增長強勁，股價節節上升，但未見估值泡沫，仍有後勁，當中包括英偉達（US：NVDA）、蘋果（US：AAPL）及ASML Holding（US：ASML）等股份，都值得留意。

大公報記者 許 臨

市場相信，美聯儲局最快今年3月展開加息周期。晉裕環球資產管理首席投資策略師陳俊業表示，從歷史上來看，美股傾向在加息周期維持升勢，美國對上3次主要的加息周期，分別是1994年至1995年初、1999年至2000年，以及2004年至2006年。翻查紀錄，這3次加息周期開展後，美國經濟及股市的表現未有轉差，標普500指數仍然錄得不俗升幅。

注意通脹及高估值風險

陳俊業預計美股續有表現，不過需要注意多個風險因素，包括通脹持續高企、股市的估值偏高、中美摩擦及變種病毒的發展。他認為，美股今年投資主題是美國經濟復甦步伐、利率正常化的進程、稅制與財政政策去向，以及新經濟產業的發展。

美股有不少增長股的盈利持續強勁增長，亦未見估值泡沫。陳俊業推薦說，英偉達及蘋果，就是今年值得吸納的股份。他解釋，受惠人工智能日趨普及，英偉達的GPU晶片在數據中心的使用率持續提升，而且英偉達利用其CUDA軟體平台等工具，保持競爭優勢，再配合元宇宙的概念推動，預計長期盈利增長率可達到30%以上，今年目標價374美元，股價潛在升幅超過35%。

他續說，蘋果產品的更新周期及銷售額外服務均在提升，預計銷售增長在未來數個季度加快。此外，在品牌效應下，蘋果的服務業務毛利率也持續上升，這將有利整體盈利增加，今年目標價216美元，股價潛在升幅約23%。

半導體股留意ASML

FSMOne（香港）投資組合管理及研究部總監沈家麟認為，今年美股的投資風險正在增加，去年11月聯儲局在通脹及貨幣政策立場上，急速轉軟，市場憂慮該局將會提前加息，並對風險資產進行重新定價，增長股再次因殺估值而慘遭拋售。這主要是因為聯儲局錯判了通脹形勢，預計今年美國需要加息3次，同時受貨幣政策轉向緊縮影響，預料美股實際收益率反彈，美股估值將會受壓。

不過，半導體對全球經濟的重要性日益提高，加上結構性因素，半導體行業的前景仍然看俏，這些因素將提升行業估值。沈家麟推薦ASML Holding，認為是行業中首選。他又說，雲計算是未來的大趨勢，疫情爆發後，更催化雲計算行業的發展，以設計和銷售圖形處理器為主的英偉達，在疫情期間其數據中心業務收入，首次超過了遊戲業務。隨着個人和企業逐漸意識到雲計算的眾多優勢，即使未來疫情受到控制，雲計算應用也會維持增長的步伐。

小型股待追落後 Palantir僅合理價一半

板塊尋寶

晨星首席美國市場策略師Dave Sekera表示，今年影響美股表現的因素除了經濟增長減慢及通脹惡化外，還包括美聯儲收緊貨幣政策的問題。預計美聯儲將於今年3月份結束量化寬鬆計劃，並於今、明兩年將加息三次。今年或加息兩次或以上，第一次在年中，第二次則在下半年進行。

Dave Sekera認為，美股的估值無疑已屬偏高，一些熱門大型股份如特斯拉（US：TSLA）、蘋果（US：AAPL）及英偉達（US：NVDA）已高於合理價，但一些小型價值型股份則可留意，即使美股整體或繼續調整，但小型價值股或有較佳表現。另一些具有「寬闊護城河（wide moat）」的股份預計在市場下跌期間會有更強的保值能力。即使通脹持續，這類公司也能充分利用其定價能力，將上升的成本轉嫁給消費者，以維持利潤率。

選股方面，投資者最關注的大型科技股包括FAANGMT的估值雖已偏高，但由於業務仍在增長，當中仍有部分值得在今年投資，包括Meta（US：FB）、亞馬遜（US：AMZN）及Alphabet（US：GOOGL），合理價分別為404美元、4100美元及3470美元。至於其他的科技股，去年一直大受散戶歡迎的Palantir Technologies（US：PLTR），合理價為31美元，與現價只有一半，不過科技股中更有一隻細價股的評級比Palantir Technologies更高，那便是Sabre Corporation（US：SABR），合理價為15美元，現價為9.5美元。

此外，金融、消費、能源、工業、房地產等板塊也有不少優質股份現價仍低於合理價，包括百威英博（US：BUD）、埃克森美孚（US：XOM）、花旗集團（US：C）、富國銀行（US：WFC）、默克藥廠（US：MRK）及波音（US：BA）等。另中資ADR也有不少股份低於合理價，包括騰訊（US：TCEHY）、京東（US：JD）及阿里巴巴（US：BABA），合理價分別為100美元、113美元及188美元。

晨星股票推介概覽（美元）

股票	板塊	合理價
Google（US：GOOGL）	通訊	3470
Meta（US：FB）	通訊	404
AT&T（US：T）	通訊	36
Amazon（US：AMZN）	消費	4100
Palantir Technologies（US：PLTR）	科技	31
Sabre Corporation（US：SABR）	科技	15
騰訊（US：TCEHY）	ADR	100
京東（US：JD）	ADR	113
阿里巴巴（US：BABA）	ADR	188
百威英博（US：BUD）	消費	90
埃克森美孚（US：XOM）	能源	76
花旗集團（US：C）	金融	83
富國銀行（US：WFC）	金融	55
默克藥廠（US：MRK）	醫療保健	94
波音（US：BA）	工業	249
Ventas房地產投資信託（US：VTR）	房地產	69

成長型企業具爆發力 留意兩隻網絡安全股

增長迅猛

近年，美國新興科技企業的業務持續快速增長，並不比大型科技企業遜色，預計2022年業務前景逐漸反映在股價上。晉裕環球資產管理首席投資策略師陳俊業表示，美國科技股的股東權益報酬率（Return On Equity, ROE）一向較高，盈利長期跑贏大市，故此科技股仍是今年首選。

投資美國科技股必須懂得行業生命周期。目前美股一些創新及顛覆性科技行業，包括軟件即服務（SaaS）、平台服務（PaaS）、基礎架構即服務（IaaS）、網絡安全即服務（CaaS）、人工智能等，企業大多處於行業生命周期的「成長期」，增長速度迅猛，遠勝於那些已處於行業生命周期「成熟期」的大型科網股，例如谷歌（Google）母公司字母控股（Alphabet）（US：GOOG）、微軟（US：MSFT），甚至一些銀行股，諸如美國銀行（US：BAC）等。

陳俊業認為，在創新及顛覆性科技行業當中，美國網絡安全公司Crowdstrike（US：CRWD）及Zscaler（US：ZS）均是值得留意的股份。在網絡安全漏洞與日俱增的情況下，Crowdstrike有着廣闊的增長空間。過去兩年，Crowdstrike的訂戶增長率持續高達90%，預期今年的增長率更會超過90%，今年目標價298美元，潛在升幅超過50%。

至於Zscaler，其業務主要提供安全即服務，包括雲計算解決方案，隨着越來越多企業使用其產品，取代傳統的VPN及數據中心，Zscaler有能力從各行業的雲安全轉型中受惠，近期Zscaler與微軟、IBM、Crowdstrike等合作，提升客戶群發展，預料今年目標376美元，股價潛在升幅超過30%。

▲Zscaler從各行業的雲安全轉型中受惠，預料今年目標376美元，股價潛在升幅超過30%。

疫下分銷商主攻大品牌 Nike今年銷售看俏

優勢明顯

今年關注科技股之餘，也應留意消費股，運動品牌Nike（US：NKE）剛於本月公布在第二季度業績（截至2021年11月底止3個月），收入113.6億美元，按年增長雖僅有1%，但整體毛利率卻由去年同期的43.1%增至45.9%，推動期內純利達到13.4億美元，按年增長7%，稀釋每股收益（Fully Diluted Earnings Per Share）達到0.83美元，較市場預期的0.63美元，高出30%以上。

投資研究公司Argus Research group的研究報告指出，疫情後，部分零售商的生意大受影響，於是集中銷售Nike產品，希望增加客流量，從而令Nike的產品需求增加，議價能力也提高。Nike擁有強大品牌力量及產品線，能夠透過增加服裝及鞋類產量，以提高銷售額，也具備提升售價能力。Nike積極加強網上銷售渠道，預計網上銷售平台未來兩年的銷售額有望增加15%。

投資銀行BMO資本市場的研究報告認為，Nike的規模和開支為該公司提供一個重要而長線的競爭優勢。以北美的規模來說，Nike品牌的力量達到了前無古人的水平，預期該公司未來的盈利繼續上升。

晉裕環球資產管理首席投資策略師陳俊業指出，Nike目前在美國的需求量正在提升，如果供應鏈問題在今年進一步改善，越南工廠停工問題得到解決，Nike的生產及運輸產品的速度將會提升，毛利率有望進一步擴大，今年Nike股價目標196美元，具有18%潛在升幅。

▲Nike擁有強大品牌力量及產品線。