

美股推介

15/11/2019

MSCI, Inc. (股票代號：MSCI)

目標價：283.80 美元 建議買入價：241.30 美元 止蝕價：220.00 美元 上日收市價：246.68 美元

公司概述：

明晟公司(MSCI, Inc.)為一家投資組合分析工具和服務的提供商，協助投資者更了解風險和回報的驅動因素，並更有效地建立投資組合以實現其投資目標。集團提供的服務包括：編製一系列股價指數；投資組合構建工具和風險管理服務；環境、社會和公司治理(ESG)研究；及房地產基準。明晟公司的收入主要分為指數分部、分析分部及其他。當中，前者佔比最高，截至今年9月30日止季度佔集團的總收入的60.2%；分析分部佔31.4%。而指數分部亦主要分為訂閱收入及基於資產規模的收費收入。

投資焦點：

- **明晟公司**的收費收入受惠於現時被動式基金投資的趨勢。根據波士頓聯儲銀行於上年8月所發表的報告，美國互惠基金(MF)及交易所買賣基金(ETF)的資產管理規模(AUM)中，以被動式投資的佔比由1995年的3%增加至2005年的14%，2017年該比率更增加至37%，可見這類投資模式逐漸取代主動式投資產品。而這個投資趨勢，有助集團擴大基於資產規模的收費。截至今年9月30日止季度，MSCI指數掛鉤ETF的平均AUM按年增長了7.3%至8,109億美元，帶動集團基於資產收費的指數部門收入增長，當季按年增長了17.1%。未來該AUM的潛在增長空間，相信會是來自中國、印度等滲透度甚低的新興市場。據世界銀行的數據，於2017年，中國及印度的互惠基金資產佔GDP的百分比分別為13.8%及10.8%，遠遠少過美國的118.9%，意味著集團仍有不少空間增加基於MSCI指數掛鉤產品的收費收入。
- 集團業務另一個亮點，相信是其與ESG相關的產品。現時越來越多投資者重視社會責任投資，國際資產管理公司，亦漸漸願意在投資組合中，融入ESG觀點，投放資源進行有關調查。不過，部份認為缺乏建立高質量指標能力仍是將ESG納入主流投資的最大障礙。而集團提供ESG分析服務及相應指數產品，正好為這趨勢定位。而截至2019年9月30日止季度，來自持續訂閱ESG產品的營運收入按年增長了22.7%。相信未來數年，該領域可繼續為集團收入帶來增長動力。

主要財務數據概覽：

	2018年	2017年	2016年
估值比率			
市值(百萬美元)	12,978.7	11,397.3	7,415.1
市盈率(倍)	29.3	33.7	28.2
市賬率(倍)	--	28.4	22.6
投資回報分析			
資產回報率(%)	15.2	9.6	8.4
普通股權益回報率(%)	--*	84.6	42.8
盈利能力			
利潤率(%)	35.4	23.9	22.7
營業率(%)	47.9	45.5	42.4
損益表資料			
收入(百萬美元)	1,434.0	1,274.2	1,150.7
收入增長率(%)	12.5	10.7	7.0
純利(百萬美元)	507.9	304.0	260.9
純利增長率(%)	67.1	16.5	16.6
資產負債表資料			
總資產(百萬美元)	3,388.0	3,275.7	3,082.6
股東權益(百萬美元)	(166.5)*	401.0	317.6
債務權益比率(%)	--*	518.2	653.4

*股東權益為負值，主要由於集團於2018年的股份回購計劃所致

同業比較：

公司名稱	代號	市值	市盈率	股息率
明晟公司	MSCI	\$38.5B	42.6x	1.1%
S&P Global Inc.	SPGI	\$62.5B	28.9x	0.9%
Moody's Corp	MCO	\$41.2B	29.1x	0.9%

*數據截至2019年11月15日止

MSCI, Inc.(MSCI) 日線走勢圖



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk