

美股推介

13/2/2020

Moody's Corporation (股票代號：MCO)

目標價：303.00 美元 建議買入價：265.00 美元 止蝕價：245.00 美元 上日收市價：273.41 美元

公司概述：

穆迪公司(Moody's Corporation)為穆迪投資者服務公司(MIS)及穆迪分析(MA)的控股公司。MIS 提供包括公司債、政府債、結構性金融證券、商業票據計劃等各類型債務證券，以及該等債務的發行人的信用評級。其評級收入源自該等債務證券交易發起人及發行人。至於 MA 提供以訂閱收費為主的研究、數據和分析產品，包括信用研究、經濟研究和預測、商業智能和公司信息產品等，以協助全球金融機構進行財務分析和風險管理活動。

投資焦點：

- **穆迪公司**旗下的 MIS 身處於寡頭壟斷的信用評級市場，債券發行人一般選擇具資歷、信譽較好的評級機構，以確保評級的公信力。因此，新的市場參與者較難威脅現有參與者，信用評級市場亦隨之變得集中。據美國證監會(SEC)提交予國會有關全國認可的統計評級機構(NRSRO)的年度報告，2018 年三大評級機構的評級份數佔全部的 95.4%，當中穆迪公司佔據 32.3%，因此集團在行業內具先驅優勢，評級收入亦相對穩固。隨著近期企業經營環境改善、持續低息環境下，企業槓桿需求及市場對高息債投資需求應有所增加，集團評級業務收入有望維持穩定。
- 但相比起 MIS，以訂閱收費模式的 MA 業務更名為集團帶來穩定的收入增長潛力，尤其「研究、數據和分析」產品(RD&A)。隨著環球網上銀行、金融科技、虛擬貨幣交易等的發展趨勢下，銀行及其他金融機構對「反洗錢」(AML)、「瞭解你的客戶」(KYC)等盡職調查方面的軟件服務需求日益上升。而集團自 2017 年收購商業情報及公司信息供應商 Bureau van Dijk(BvD)後，RD&A 部門收入年增長率持續維持於雙位數字。至於集團剛公布 2019 年 RD&A 部門未經審核的收入，按年增長 13.6%。
- 上月集團對從事 AML 及 KYC 和盡職調查服務的龍頭企業 Regulatory Data Corp(RDC)提出收購，應可豐富 BvD 的信息組合及加強其分析能力，從而鞏固訂閱客戶的忠誠度。相信 MA 業務未來可受惠合規解決方案市場的增長潛力，為集團注入穩定的增長動力。

主要財務數據概覽：

	2018 年	2017 年	2016 年
估值比率			
市值 (百萬美元)	26,831.7	28,208.3	18,021.7
市盈率 (倍)	19.8	24.7	18.3
市賬率 (倍) *	57.7	--	--
投資回報分析			
資產回報率 (%)	14.5	14.4	5.1
盈利能力			
利潤率 (%)	29.5	23.8	7.4
營業率 (%)	42.1	43.3	17.7
損益表資料			
收入 (百萬美元)	4,442.7	4,204.1	3,604.2
收入增長率 (%)	5.7	16.6	3.4
純利 (百萬美元)	1,309.6	1,000.6	266.6
純利增長率 (%)	30.9	275.3	(71.7)
資產負債表資料			
總資產 (百萬美元)	9,526.2	8,594.2	5,327.3
股東權益 (百萬美元)*	656.5	(114.9)	(1,027.3)
債務權益比率(%)*	777.5	--	--
流動比率 (倍)	1.6	1.3	1.3

註*：受股票酬勞計劃所產生的庫存股份影響，2016 年及 2017 年股東權益為負值

同業比較：

公司名稱	代號	市值	市盈率	股息率
Moody's Corporation	MCO	\$51.6B	34.7x	0.73%
S&P Global Inc	SPGI	\$74.1B	33.2x	0.94%

*數據截至 2020 年 2 月 13 日止

Moody's Corporation (MCO)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