

美股推介

24/3/2020

Verizon Communications Inc (股票代號：VZ)

目標價：60.00 美元 建議買入價：50.00 美元 止蝕價：45.00 美元 上日收市價：50.31 美元

公司概述：

威瑞森電信(Verizon Communications Inc)為美國最大電信公司之一，通過其子公司，為消費者、企業及政府機構提供通信、信息和娛樂產品及服務。集團提供無線和有線通信服務和產品，包括無線語音、簡訊服務、高速網絡、本地和長途語音服務等。2019年，面向消費者的部門擁有約 9,500 萬個無線零售連接，600 萬個寬帶連接和 400 萬個 Fios 視頻連接；面向美國企業、政府客戶及無線和有線運營商的則擁有約 2,500 萬個無線零售後付費連接和約 48.9 萬個寬帶連接。

投資焦點：

- 威瑞森電信的收入持續穩定增長，現金流穩定，派息連續超過十年遞增，低息環境下甚具吸引力。雖然在新冠病毒肆虐下，設備銷售受到上游供應緊張及關閉門店等的影響，不過對集團盈利的破壞力有限。畢竟，集團逾七成的收入源自服務上，於 2019 年度，包括無線網絡服務、寬帶服務等的服務收入佔總收入的 71.8%。
- 集團更提到，期內無線網絡服務收入按年增長了 2.5%，反映出用戶更願意花費提升服務計劃，例如無限數據計劃、增加每帳戶設備數量等。另外，用戶對更高速的寬帶網絡需求增加，亦帶動了 Fios 互聯網連接收入。
- 新冠疫情似乎更有可能進一步催化用戶提升服務計劃及寬帶網絡的需要，尤其通勤者和學生留在家中的時間增加，數據流量亦隨之增加。威瑞森電信指，在疫情影響下，網上遊戲、視頻、虛擬會議等數據流顯著增加。所以，集團最近加大了資本增放，以滿足疫情下大眾對網絡的需求，以增加忠誠度，為 5G 時代鋪路。早前集團行政總裁 Hans Vestberg 預期，2020 年底將有一半的美國地區可以使用 5G 網絡。
- 集團與迪士尼(DIS)戰略合作，讓客戶一年免費訂閱迪士尼流媒體服務 Disney+。預期此舉有利於吸納年輕人及有孩子的家庭客戶，同時抗衡另一電訊龍頭企業 AT&T(T)的串流影音服務 HBO。

主要財務數據概覽：

	2019 年	2018 年	2017 年
估值比率			
市值 (百萬美元)	253,937	232,302	215,925
市盈率 (倍)	11.4	10.5	12.8
市賬率 (倍)	4.1	4.2	4.5
投資回報分析			
資產回報率 (%)	6.9	5.9	12.0
普通股權益回報率 (%)	33.6	32.3	91.7
盈利能力			
利潤率 (%)	14.6	11.9	23.9
營業率 (%)	23.0	17.0	21.8
損益表資料			
收入 (百萬美元)	131,868	130,863	126,034
收入增長率 (%)	0.8	3.8	0.0
純利 (百萬美元)	77,142	75,355	72,971
純利增長率 (%)	19,265	15,528	30,101
資產負債表資料			
總資產 (百萬美元)	291,727	264,829	257,143
股東權益 (百萬美元)	62,835	54,710	44,687
債務權益比率 (%)	211.9	206.7	262.0
流動比率 (倍)	0.8	0.9	0.9

同業比較：

公司名稱	代號	市值	市盈率	股息率
Verizon Com. Inc	VZ	\$208.8B	9.41x	4.84%
AT&T Inc	T	\$192.3B	11.70x	7.66%
T-Mobile US Inc	TMUS	64.9B	16.43x	0.00%

*數據截至 2020 年 3 月 23 日止

Verizon Communications Inc (VZ)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