

美股推介

19/6/2020

Salesforce.com Inc (股票代號：CRM)

目標價：226.00 美元 建議買入價：187.00 美元 止蝕價：165.00 美元 上日收市價：187.66 美元

公司概述：

Salesforce.com Inc 為一家提供客戶關係管理(CRM)的科技公司，協助不同規模、不同行業的企業透過雲端、移動通訊、社交、區塊鏈、語音及人工智能和客戶聯繫。集團的 Customer 360 平台整合銷售、服務、市場營銷、商務、集成、分析等功能，當中包括了銷售雲、服務雲、市場營銷及商務雲、Salesforce 平台和其他。該等服務主要通過訂閱模式收費，透過直接銷售以及間接通過合作夥伴向全球企業銷售產品。

投資焦點：

- **Salesforce.com Inc** 收入增長及現金流強勁，且現時為全球 CRM 應用市場最大的參與者。據 IDC 報告，集團於該市場的佔有率續年遞增，去年達到 18.4%，遠遠拋離 SAP 公司(SAP)、甲骨文(ORCL)、微軟(MSFT)、Adobe(ADBE)等科技巨擘。
- 集團透過收購，強化其平台功能，提高用戶黏性，包括去年收購了集成平台公司 MuleSoft Inc.及 2020 財年收購分析公司 Tableau Software Inc.。事實上，軟件即服務(SaaS)業務具高昂轉換成本的優勢，企業客戶不但要為團隊花費轉用新平台，更要為相關員工進行培訓。因此，集團的客戶流失率一般不太高，截至 2020 年 4 月底止，撇除 Integration Cloud，Salesforce.org 及 Tableau，集團十二個月內的客戶流失率少於 9%。
- COVID-19 疫情令不少企業客戶面對財政困難，對訂閱集團服務的意欲有所下降，集團亦預期今年新客戶增長略為減慢，亦稍為調低了全年收入增長。但截至 2020 年 4 月 30 日止三個月，疫情對確認收入的影響並不重大。若以長遠的角度看，疫情更可能加快更多企業將經營模式、客戶互動等數碼化，更依賴雲端 CRM 服務，以防範未來在社會需要保持社交距離時，再度面臨經營風險。因此，市場不乏發展空間，預期集團未來數年仍可維持高速增長。而截至 2020 年 4 月底止三個月，儘管受疫情打擊，集團依然錄得按季增長，當中歐洲按季增長 2.5%；亞太地區按季增長 4.8%。市場未來具增長潛力，加上集團的龍頭地位，值得長線投資者留意。

主要財務數據概覽：

	19/20 財年	18/19 財年	17/18 財年
估值比率			
市值 (百萬美元)	144,262	104,782	73,841
市盈率 (倍)	184.5	289.1	242.9
市賬率 (倍)	8.0	9.6	9.6
投資回報分析			
資產回報率 (%)	0.3	4.2	1.8
普通股權益回報率 (%)	0.5	8.5	4.0
盈利能力			
利潤率 (%)	0.7	8.4	3.4
營業率 (%)	1.7	4.0	4.3
損益表資料			
收入 (百萬美元)	17,098	13,282	10,540
收入增長率 (%)	28.7	26.0	24.9
毛利 (百萬美元)	12,863	9,831	7,767
純利 (百萬美元)*	126	1,110	360
資產負債表資料			
總資產 (百萬美元)	55,126	30,737	21,984
股東權益 (百萬美元)	33,885	15,605	10,376
債務權益比率 (%)	18.5	20.3	16.6
流動比率 (倍)	1.1	0.9	1.0

同業比較：

公司名稱	代號	市值	市盈率	股息率
Salesforce.com Inc	CRM	\$169B	--	0.0%
Adobe Inc.	ADBE	\$203B	55.6x	0.0%
SAP SE	SAP	\$171B	34.8x	1.3%

*數據截至 2020 年 6 月 19 日止

Salesforce.com Inc (CRM)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