

美股推介

27/7/2020

Best Buy Co Inc (股票代號：BBY)

目標價：110.60 美元 建議買入價：95.50 美元 止蝕價：90.20 美元 上日收市價：96.99 美元

公司概述：

百思買(Best Buy Co., Inc.)為一家美國的消費電子零售商，亦在墨西哥、加拿大設有分店，以包括百思買，百思買業務，百思買快遞，百思買健康等不同品牌經營業務。集團的經營目的為通過技術，豐富消費者的生活。其多渠道平台允許客戶在線購物、到訪實體商店或邀請集團員工進入客戶住所。截至 2020 財年末，集團擁有 1,175 家大型商店及 56 家小型商店；同時集團約 56%商品由蘋果、三星、惠普、索尼及 LG 供應；僱用了近 125,000 名全職，兼職和季節性員工。

投資焦點：

- 百思買的多渠道分銷模式在疫情下發揮了莫大的成效。2021 財年的第一個季度，集團於國內收入佔總收入的 92%。但在新冠肺炎疫情最嚴重的國家裡經營，集團銷售表現難免受到影響，期內同店銷售錄得 5.7%按年跌幅。但期內網上流量及轉化率激增，令集團在美國國內的線上收入按年急升 1.55 倍至 33.4 億美元，佔國內收入比率由去年同期的 15.4%增加至 42.2%。這意味著大量線下消費者初次體驗到其線上銷售平台，其線上平台認受性或能藉止提高，日後有望蠶食龍頭電商的市場佔有率。
- 2021 財年第一季，遙距工作及居家令，帶動了個人電腦及遊戲產品的銷售，抵銷了其他電子產品如手機、數碼影像產品等的銷售減少影響，期內集團銷售收入僅錄得 6.3%按年跌幅。但隨著集團在 5 月初重開大部份實體店，銷售收入重拾了增長勢頭。本月 21 日集團更率先預告，今年 5 月 3 日至 7 月 18 日止期間的銷售按年增長 2.5%，網上銷售更進一步錄得 2.55 倍的按年增幅。
- 包括 facebook 在內多家美國企業紛紛表示遙距工作的好處，日後打算維持此工作模式，料平板電腦、手提電腦等可携式裝置的市場需求將繼續支持集團收入。加上，多家手機廠商即將推出新款 5G 智能手機，以及遊戲機生產商將在年底推出新款遊戲主機，相信未來數個季度集團收入有望迎來強勁的反彈勢頭。

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)	21,722	15,536	20,160
市盈率 (倍)	14.4	11.1	19.9
市賬率 (倍)	6.2	4.7	5.6
投資回報分析			
資產回報率 (%)	10.8	11.3	7.4
普通股權益回報率 (%)	45.4	42.3	24.0
盈利能力			
利潤率 (%)	3.5	3.4	2.4
營利率 (%)	4.6	4.4	4.4
損益表資料			
收入 (百萬美元)	43,638	42,879	42,151
收入增長率 (%)	1.8	1.7	7.0
毛利 (百萬美元)	10,048	9,961	9,876
純利 (百萬美元)*	1,541	1,464	1,000
純利增長率 (%)	5.3	46.4	(18.6)
資產負債表資料			
總資產 (百萬美元)	15,591	12,901	13,049
股東權益 (百萬美元)	3,479	3,306	3,612
債務權益比率(%)	117.0	42.0	37.5
流動比率 (倍)	1.1	1.2	1.3

同業比較：

公司名稱	代號	市值	市盈率	股息率
百思買	BBY	\$25.1B	17.3x	2.11%
亞馬遜公司	AMZN	\$1.50T	143.8x	0.00%
沃爾瑪公司	WMT	\$371.7B	26.5x	1.63%

*數據截至 2020 年 7 月 27 日止

Best Buy Co Inc (BBY)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