

美股推介

30/9/2020

Dollar General Corporation (股票代號：DG)

目標價：235.00 美元 建議買入價：206.00 美元 止蝕價：190.00 美元 上日收市價：209.64 美元

公司概述：

達樂公司(Dollar General Corporation)創立於 1939 年，為美國最大折扣零售商之一，截至 2020 年 7 月 31 日，集團擁有 16,720 間商店，遍佈美國 46 個州。集團提供廣泛種類的商品，包括消耗品、季節性商品、家庭用品及服裝。集團的商品來自國內生產商的品牌，以及售價較為低廉的自家品牌。集團每日在小包裝零售商店以低廉的價格(通常為 10 美元以下)為客戶提供該等商品。

投資焦點：

- **達樂公司**的同店銷售增長維持了連續三十年(截至 2019 年)，玄機在於其公司口號：「省時。省錢。每一天！」有別於 **Walmart(WMT)**、**Target(TGT)**、**Kroger (KR)**等大型零售商，集團更主張商店定位在離客戶不遠的地方，以提高客戶的光顧頻率。由於其商店具有門店經濟，例如相對較低的初始投資及簡單、低成本的運營模式，讓其門店數目快速增加至現時規模。現時集團約 75% 的商店位於不超過二萬人的城鎮，提供著比其他折扣零售商更具價格競爭力的商品。由於店鋪採用低成本的運營結構和維持每種商品類別有限數量商品數量的策略，讓其可集中地向商品供應商大量採購，從而獲取折扣，使其能夠保持平均低成本水平。加上，集團亦引入自家品牌，亦有助於降低商品售價。
- 集團店鋪門面偏小，平均約 7,400 平方尺，令顧客更快找到商品，而且提供大多數種類的必需品，一次過滿足顧客所需，不但提高便利性，且減少顧客在其他地方購物的機會，降低流失率。
- 集團的核心顧客一般為對費用敏感的低收入消費者，較容易受到不利或不確定的經濟狀況影響，亦不容易受惠於經濟改善。尤其在現時美國不太明朗的就業狀況及經濟環境，更多家庭的收入受到影響，消費降級，料更多家庭依賴達樂公司提供的商品。況且，疫情期間，聯儲局極度寬鬆的貨幣政策，無疑會擴大貧富差距。就算疫情後，當地經濟全面重啟，通脹勢必來臨，削弱家庭的消費能力，達樂公司這類折扣店料將有更大需求。因此，未來集團仍不乏增長空間。

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)	39,713	28,413	25,258
市盈率 (倍)	25.9	23.6	20.7
市賬率 (倍)	6.3	4.7	4.7
投資回報分析			
資產回報率 (%)	9.5	12.4	12.7
普通股權益回報率 (%)	26.1	25.3	26.7
盈利能力			
利潤率 (%)	6.2	6.2	6.6
營業率 (%)	8.3	8.3	8.6
損益表資料			
收入 (百萬美元)	27,754	25,625	23,471
收入增長率 (%)	8.3	9.2	6.8
毛利 (百萬美元)	8,489	7,804	7,221
純利 (百萬美元)	1,713	1,589	1,539
純利增長率 (%)	7.7	3.3	23.0
資產負債表資料			
總資產 (百萬美元)	22,825	13,204	12,517
股東權益 (百萬美元)	6,703	6,417	6,126
債務權益比率(%)	174.5	44.6	49.1
流動比率 (倍)	1.1	1.5	1.4

同業比較：

公司名稱	代號	市值	市盈率	股息率
達樂公司	DG	\$52.2B	22.8x	0.65%
美元樹	DLTR	\$21.3	17.9x	0.00%

*數據截至 2020 年 9 月 30 日止

達樂公司(DG)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