



3M (MMM)

日期

12/4/2021

Ref SR2021-04-177

基本資料

行業	工業產品
已發行股數	5.79 億
股價	198.00 美元
市值	1,147.25 億美元
每股資產淨值	22.32 美元
市盈率	21.06 (X)
核數師	羅兵咸永道會計師事務所

公司業務簡介

3M是一家跨國企業集團，成立於1902年，當時名為明尼蘇達州採礦和製造公司(Minnesota Mining and Manufacturing)。該公司以其研發實驗室而聞名，該公司在多個產品類別中充分利用其科學技術。截至2019年，3M分為四個業務部門：安全和工業，運輸和電子，醫療保健和消費者。該公司大約60%的收入來自美國以外的地區，其中安全和工業領域構成了公司淨銷售額的大部分。該公司55,000多種產品中的許多產品都涉及並關注著各種消費者和終端市場。

財務資料概要

(百萬元，美元)

綜合損益表	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2019 Q4	2020 Q4
收入	32,765.0	32,136.0	32,184.0	8,111.0	8,583.0
按年增長%	-----	(1.92%)	0.15%	-----	5.82%
淨利	5,349.0	4,570.0	5,384.0	969.0	1,389.0
按年增長%	-----	(14.56%)	NA	-----	43.34%
每股盈利 (美元)	9.09	7.92	9.32	1.68	2.40

資產負債表

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2019 Q4	2020 Q4
現金	3,233.0	2,451.0	5,038.0	2,451.0	5,038.0
應收賬款	5,020.0	4,791.0	4,705.0	4,791.0	4,705.0
流動資產	13,709.0	12,971.0	14,982.0	12,971.0	14,982.0
非流動資產	22,791.0	31,688.0	32,362.0	31,688.0	32,362.0
總資產	36,500.0	44,659.0	47,344.0	44,659.0	47,344.0
流動負債	7,244.0	9,222.0	7,948.0	9,222.0	7,948.0
非流動負債	19,408.0	25,311.0	26,465.0	25,311.0	26,465.0
總負債	26,652.0	34,533.0	34,413.0	34,533.0	34,413.0
權益	9,848.0	10,126.0	12,931.0	10,126.0	12,931.0

現金流量表

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2019 Q4	2020 Q4
經營現金流	6,439.0	7,070.0	8,113.0	2,338.0	2,515.0
投資現金流	222.0	(6,444.0)	(580.0)	(5,299.0)	(259.0)
融資現金流	(6,701.0)	(1,124.0)	(5,300.0)	(2,451.0)	(1,802.0)

主要財務比率

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2019 Q4	2020 Q4
淨利率	16.33%	14.22%	16.73%	11.95%	16.18%
股本回報率	54.32%	45.13%	41.64%	9.57%	10.74%
資產回報率	14.65%	10.23%	11.37%	2.17%	2.93%
流動比率 (X)	1.89	1.41	1.89	1.41	1.89
現金比率 (X)	0.45	0.27	0.63	0.27	0.63

來源: Bloomberg

收入來源

1 工業與安全產品

2020年度此分部收入約117.67億美元，佔整體37%，同比升2.2%。

2 交通及電子產品

2020年度此分部收入約88.3億美元，佔整體27%，同比跌8.0%。

3 醫療產品

2020年度此分部收入約83.5億美元，佔整體26%，同比升12.3%。

4 家居產品

2020年度此分部收入約53.4億美元，佔整體17%，同比升3.6%。

十大機構投資者持股

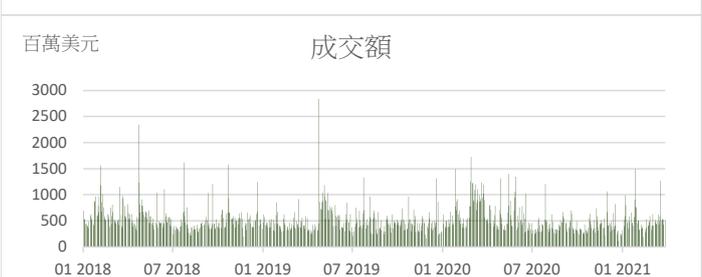
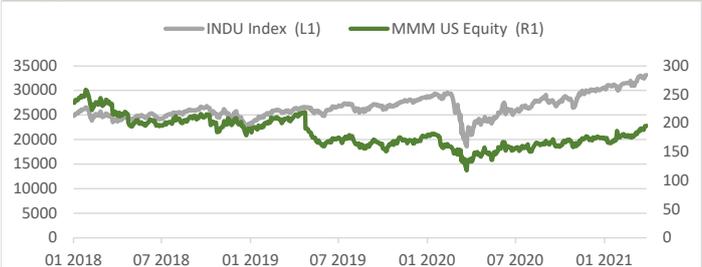
機構名稱	持有股數	百分比
Vanguard Group Inc/The	45,041,350	7.77%
BlackRock Inc	41,174,440	7.11%
State Street Corp	30,053,465	5.19%
Newport Trust Co	10,758,276	1.86%
SF Mutual Automobile Insurance	10,245,700	1.77%
Flossbach von Storch AG	8,932,083	1.54%
Geode Capital Management LLC	8,807,336	1.52%
Charles Schwab Corp/The	7,779,874	1.34%
Sun Life Financial Inc	7,761,969	1.34%
Northern Trust Corp	7,091,107	1.22%
合計	177,645,600	30.66%

總發行股份數量

總發行股份數量	579,417,201	100.00%
---------	-------------	---------

來源: Bloomberg

股價表現



券商目標價

機構名稱	建議	目標價	潛在回報
Vertical Research Partners	持有	208	5.05%
Credit Suisse	優於大市	202	2.02%
Jefferies	持有	196	-1.01%
Wolfe Research	同步大市	198	0.00%
RBC Capital Markets	同步大市	198	0.00%
Morningstar, Inc	持有	193	-2.53%
Deutsche Bank	持有	193	-2.53%
Argus Research Corp	買入	200	1.01%
DZ Bank AG	賣出	128	-35.35%
Gordon Haskett	持有	200	1.01%
Morgan Stanley	持有	188	-3.53%

來源: Bloomberg, 只包括2021年2月16日起發表報告券商

	機構數目	平均目標價	潛在回報
正面	2	201.00	1.52%
中性	8	196.33	-0.84%
負面	1	128.00	-35.35%

投資要點

業務多元化 分散經營風險

3M的產品涉及多個範疇，包括工業與安全、交通及電子、醫療、家居，而每個範疇之中又包括眾多分類，故此3M的業務非常多元化，其產品組合亦有助公司分散經營風險。

產品持續創新 擁有多個重要專利與商標

3M對技術研發持續投入，最近三年都投放收入的5.5%-6%於技術研發，旗下專利令其產品得以獲得市場青睞，成為其收入長期穩定的主要原因。

資金充裕 現金流表現持續強勁

公司目前現金水平為近年高位，而負債持平，顯示公司擁有足夠能力進一步發展，加上其經營現金流亦持續上升，意味業務屬於穩定。

風險因素

整體業績增長速度較低

由於業務多元，公司在各個範疇所面對的增長各有不同，如去年疫情期間醫療產品的增長於去年較高，相對地交通及電子產品出現倒退，故公司難以在每個範疇都出現高速增長。

各國對製造業的環保要求或會提升

3M作為製造業巨擘，工廠運作時製造污染在所難免，隨著各國環保意識提升，對製造業的環保要求亦會提升，屆時3M將須要為配合相關要求而提升支出。

市場競爭者眾多

由於公司涉獵多個行業，各個行業都競爭激烈，故公司須要不斷投入資源開發新產品，而且若果其競爭者獲得重大技術突破而推出新產品，將影響3M的競爭力。

近期新聞

18/3/2021 3M：預計原材料、勞動力和物流價格將上漲。

3M首席財務官預計原材料、勞動力和物流價格將上漲。材料、勞動力和物流價格的漲幅是預期的兩倍。而公司近期不考慮進行大型併購項目。

28/1/2021 摩根大通：上調3M至“增持”評級，升目標價至205美元

摩根大通將3M公司從“中性”上調至“增持”評級，目標價從183美元升至205美元。

分析師Stephen Tusa表示：“該股現在看起來已經足夠便宜了，且具有可持續的盈利能力，這將支撐起更可靠的上行空間。值得注意的是，市場對PFAS化學品污染的擔憂仍然是合理的。”在承認與PFAS相關負債風險的同時，Tusa補充道，債券價格與債券收益率之間創紀錄的價差表明，債券投資者在某種程度上並不那麼擔心。

26/1/2021 3M上季淨利潤增43% 銷售額及每股盈利均勝預期

3M（美：MMM）去年第四季銷售額86億元（美元，下同），按年增5.8%，勝市場預期；淨利潤13.9億元，按年增43.3%，每股盈利2.38元，亦勝市場預期。3M預期2021財年銷售額增長5%至8%，每股盈利介乎9.2至9.7元。

3M表示，上季終端市場在個人安全、家居改善、一般清潔、半導體，數據中心和生物製藥過濾方面的需求仍然強勁。季內，安全及工業分部的銷售增長12.7%至31億元，消費品的銷售增長10.6%，健康護理的銷售增長5.4%，交通運輸及電子產品業務的銷售增1.4%。總結全年，3M去年銷售額增長0.1%至322億元，淨利潤53.8億元，按年增17.8%，攤薄後每股盈利9.25元。

27/10/2020 3M第三季度業績超預期，銷售額同比增長4.5%至83.5億美元

第三季度，3M銷售額同比增長4.5%至83.5億美元，略高於市場預期的83.1美元；每股收益2.43美元，高於市場預期的2.26美元。其中，醫療保健類產品的總銷售額同比增長25.5%，安全和工業類產品銷售額同比增長6.9%，消費品類銷售額同比增長5.6%，交通運輸和電子類銷售額同比下降7.4%。

按地區劃分，美洲地區總銷售額同比增長7.7%，歐洲、中東和非洲地區(EMEA)的總銷售額同比增長4.4%，亞太地區的總銷售額下降0.6%。

評價

買入

工業類股份在經濟復甦初期表現多優於大市，而3M作為大型製造業公司理應受惠，而3M的產品組合、研發能力等亦公司承擔較低風險，而3M的優勢亦令其在提升產品價格時處於有利位置，以抵消原材料等價格上升的影響之餘亦有機會提升毛利率，有利其往後業績。

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。