

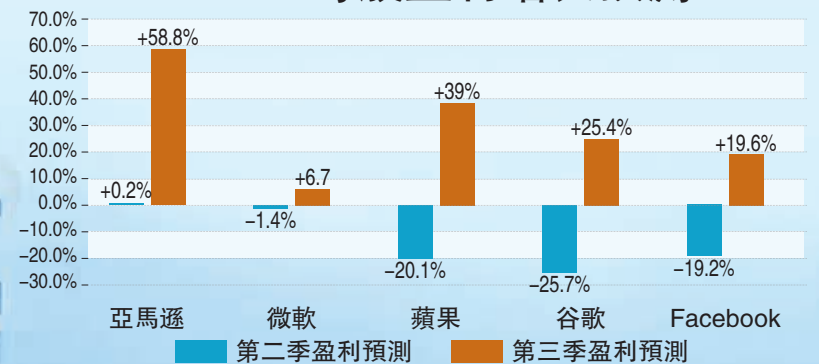
## FAAMG今年首季業績表現

公司	純利 (億美元)	變幅	高/低於 市場預期
亞馬遜 (US: AMZN)	25	-29%	低
微軟 (US: MSFT)	107.52	+22%	高
蘋果 (US: AAPL)	112.5	-3%	高
谷歌 (US: GOOG)	68.36	+3%	低
Facebook (US: FB)	49	+100%	高

大公報整理



## FAAMG每股盈利增長預測



# 買五科企巨頭 三標準拍住上

近年美股每次業績期，最受市場關注的是五大科技巨頭FAAMG (Facebook、蘋果、亞馬遜、微軟、谷歌)。五大科技巨頭的業績好壞能影響整個美股的氣氛。不僅如此，近年五大科技巨頭公布業績的日期也十分相近，如今年全集中在4月底及5月初。要分析五大科技巨頭公布業績後應否入市吸納，其實可以分為三方面：市場近年對其前景的評估；業績表現是否較預期為佳，還是較預期遜色；業績公布期間有沒有「特別消息」利好股價。

## 投資之道

大公報記者 許 臨

美股每年有四次業績期，上市公司每個季度皆會公布業績，每年的1、4、7、10月份都是業績公布最密集的時間，但凡業績期美股都會有部分股票出現炒作。即使大家忘了業績期何時開始展開，只要看到美國鋁業Alcoa (AA) 公布業績，大多會是業績期正式展開的時間，因該公司向來是道指成份股中最先公布業績的企業。

### 不能只看營收及盈利

今年首季各大美國企業的盈利皆受到新冠肺炎疫情的影響，這當然包括了五大科技巨頭，但大家從今年五大科技巨頭首季業績公布後的股價表現，應可看到業績好壞，只要市場看好它的前景，又或有「特別消息」，股價都可以上升，這便是業績期裏必須注意的事情。此外，分析企業業績不能只看營收及盈利，要留意市場關注的業績重點。

亞馬遜 (US: AMZN) 於4月30日公布今年首季業績，營業收入超出市場預期，但每股收益其實較預期遜色，而且亞馬遜表示，新冠疫情危機是該公司迄今所遭遇最艱難時期，預計第二季與疫情相關的開支至少達到40億美元，也間接表示第二季的業績也不會太好，業績公布後亞馬遜的股價在盤後大跌近5%。不過近年亞馬遜的雲業務表現冠絕全球，市場近年對其前景的評估十分之高，即使業績差，但股民仍然看好其前景，結果業績對其股價的影響只是十分短暫，股價很快便回升，更創歷史新高。

至於微軟 (US: MSFT) 及蘋果 (US: AAPL) 則屬於典型業績較預期為佳的例子，微軟於4月30日公布上季業績，營收為350.21億美元，較去年同期的305.71億美元增長15%。利潤為

107.52億美元，較2019年同期的88.09億美元增加22%。由於微軟盈利及營收皆超出市場預期，推動其盤後股價一度大升超過3%。

蘋果業績也是超出華爾街預期，更促使不少分析師重新調整了對該公司第二季度及以後的預測，如摩根大通首席分析師Samik Chatterjee認為，iPhone在2019年的銷售比預期為佳，iPad和Mac的銷量也因辦公環境改變而提升。若蘋果能在今年推出5G iPhone將更有優勢，並將其目標股價上調至350美元。

而Facebook (US: FB) 上季業績其實好壞參半，但該公司表示4月首3周的廣告業務回穩，暫時掃除外間對環球經濟衰退將令其廣告收入大減的憂慮，刺激Facebook股價在業績公布後急升。Facebook上季收入按年增長18%至177.4億美元，高於市場預期的175.2億美元。其中廣告收入按年增長17%至174.4億美元。期內盈利升1倍至49億美元，但低於市場預期49.6億美元。

### 美股投資者看重回購

至於谷歌母公司Alphabet (US: GOOG) 在業績後的股價表現便是有「特別消息」公布的例子。上季谷歌的業績其實並不理想，廣告收入下跌，並預期第二季情況會更嚴峻，但就是有「特別消息」，令股價不跌反升。新冠肺炎疫情下，不少企業停止回購股票，保留現金，但Alphabet財務總監波拉特Ruth Porat卻表明會繼續回購，這個特別消息令其股價在業績後急升。美股與港股不同，港股投資者往往比較看重股息，但美股的投資者卻看重公司會否回購股份，只要持續回購，股價可以長升長有，這也是谷歌在較遜色的業績公布後，股價仍然上升的原因。



## 三方面判斷是否吸FAAMG

市場近年對公司前景的評估

業績表現較預期為佳與否

業績公布期間有無「特別消息」利好股價

大公報整理

## 如何看懂美股業績

### 話你知

要學懂在美股業績期賺錢，最先要懂得如何去看美企公布的業績，這些稱之為財務報表的文件，蘊含大量的企業經營情況資訊，不過內裏有不少專業名詞令不少新手頭痛。但只要學懂以下幾個專有名詞，你已接近看懂了整份財務報表。

美股的業績期一年分為四次，每個季度完結後，企業都會在數周內便發布財務報表，同時會在監管機構美國證券交易委員會 (SEC) 作備份。這份財務報表的內容必需包括了企業在這季度的營業收入、支出、利潤等。

#### 1) 營業收入、支出與利潤

最簡單的解釋就是企業做了多少生意

，做生意期間有多少支出，最後獲利或虧損多少，另每股收益 (EPS) 也是投資者經常關注的數據，兩個企業假設賺等同金額的利潤，但發行普通股的數目不同，企業發行的股數越多，每股收益便會越低，投資者會傾向選每股收益較高的股份。

#### 2) 市場預期 (Estimates)、符合預期 (Beat) 及低於預期 (Miss)

由於不少企業在業績公布前都有分析師會對其業績作出評估，並會建議投資者應否買入、持有或沽出股票，當企業的業績正式公布後，若符合分析師的預期，甚至高出分析師的預期，華爾街大行都會重新調高股票評級，刺激股價上升。但若業績顯示盈利增長低於預期，則有可能被調

低評級，繼而影響股價表現。

#### 3) 業績指引 (Guidance)

這部分是企業管理層對下一季度企業表現作出預測，這雖然並非SEC要求的，但每家企業「習慣性」也會這樣做，不要少看這部分資料，管理層對下一季度是否表示樂觀，又或已對經營心灰意冷，從這部分便能看到一二。不過最重要的是，大家可能會發現某些股票的業績較分析師預期為佳，但股價在業績公布後卻不斷下跌，原因就是管理層對下一季度的預期與市場預測的不同，分析師原認為管理層會預測下一季度賺錢更多，但在業績指引中卻看到，管理層預期下一季度可能只是與本季度相若，這樣的情況便會令股價受壓。

## 疫情股也要看業績 並非隻隻揸得過

### 新聞分析

許 臨

近月總有人愛說，新冠肺炎疫情的疫情嚴重，要買股便買美國的醫療及醫藥股，抗跌力強，又具升值潛力，是「疫市」中的最好選擇。但若大家詳細去分析各美國醫藥股，你會發現，多隻在4月成為市場焦點的美國醫藥股也逐漸在高位回落。

其實新冠肺炎疫情，絕不是所有美國醫療及醫藥企業也「受惠」，部分更因疫情而令利潤大幅減少，如Stryker Co. (us: SYK) 的股價，該公司3月底撤回對今年盈利增長的預期，原因是美國做手術的病人數量大幅減少，影響了它的利潤。新冠肺炎疫情蔓延期間，誰又敢去醫院做手術，即使早安排好了，也會把手術日期推遲。而最重要的是，美國失業率不斷上升，

在美國醫療費用絕不便宜，失去工作，自然又會將手術延期。此外，受接近因素影響其利潤的還有HCA Healthcare (us: HCA)，兩者自4月份隨道指大幅反彈後，近日股價已逐漸由高位回落，這類企業盈利明顯因疫情而受影響，自然不應作為投資選擇，預計今年的業績期會逐漸看到盈利倒退的情況，股價也會再度受壓。

真正在疫情中，營業額及利潤大增的，只有提供病毒測試服務的包括成功研究新冠肺炎疫苗、藥物的企業，以及提供病毒測試服務的公司。最佳例子便是吉利德 Gilead (us: GILD)，近期即使投資者對藥物並不熟悉，也一聽聽過「瑞德西韋」的名字，它是吉利德旗下的一項在研藥品，由於在中國進行臨床試驗，旗下瑞德西韋的專利權更令該公司的盈利大增，每股

盈利由1.3美元，上升約三成至1.68美元。

另Opko Health (us: OPK) 屬提供病毒測試服務的公司，盈利增加的情況更為明顯，該公司在美國提供新冠病毒測試，由於美國的疫情越見嚴重，對病毒測試的需求龐大，該公司的利潤因而增加，也同時反映在股價之上。即使未來有望出現新冠肺炎疫苗，但有了疫苗，不少病人也仍需再做很多的測試。Opko Health本來是持續虧損的公司，本月初公布了今年首季業績，每股虧損由前值的0.18美元，大幅收窄至0.09美元，其股價也隨即在數日內由1.95美元急升至高見2.65美元，升幅逾35%。由於新冠肺炎疫情有可能持續一段很長時間，Opko Health相信仍會有下一輪炒作，而股價再發力的時間，預計會是下一輪的業績期。

## 家家有本難念的金錢經



富足家庭教與練  
林昶恆  
(Alvin)

「家家有本難念的經」，相信不少人對這句說話也有深深體會。

在婚禮儀式中，準夫婦需要發誓言才能完成婚禮，一般內容可能是：「無論順境、逆境，富有、貧窮，健康、疾病，雙方都要愛護對方及履行承諾，直至永遠。」這些誓言包含的意義具有時間性，除了是在那一刻的感覺，更重要

是長遠對家庭的承諾，但隨著時間過去，一家人總會面對挑戰，如處理不善，關係定受影響，而其中一項最主要的家庭挑戰必然是金錢問題。

根據美國摩根大通研究院 (JPMorgan Chase Institute) 的研究報告指出，其中一個家庭處理金錢的挑戰，便是家庭支出不穩定，報告提到受訪家庭的年度支出中位數相差為15%，而按月比較相差更達29%，即是與上年或上月的支出比較，相差可以是15%或29%。但要注意一般家庭收入並不會按年或按月以雙位數百分點的增加。所以當收入不能增加而支出卻增加了近三成

之後，如沒有足夠儲蓄，最簡單的解決方法便是借貸，但「借錢梗要還」！所以持續地用多了而沒有新增收入填補及沒有儲蓄支付，債務問題便會隨着支出增加而增長，結果當然到某一個水平便出現嚴重後果。

可能有些人認為不能控制支出的主要原因是一些大額項目突然發生而導致使費增加，而這些大額支出可以是在沒有預期下出現，例如家庭成員的突發或持續醫療支出，或是駕車人士因不同原因而導致的汽車維修，甚至是緊急家居維修等等問題。同一報告指出，3個美國家庭中有1個在3年時期中，總會有這些

大額支出發生，而4成家庭，特別是中產及成員較年長的家庭，一筆過較大額支出通常是和醫療需要、汽車維修或是稅務支出有關。

大家總會知道問題，只是不清楚如何處理。能夠應付突發性支出的方法，便是在需要時能夠提供流動現金，即是在家庭財富中保存能夠隨時提取的周轉現金，金額多少視乎需要。除此之外，由於部分大額支出和醫療有關，所以醫療保險是每個家庭必需安排的理財計劃的基石。

以上所說的都只是被動地應付一些突發性需要支出，但健康的家庭理財計

劃，基本是先有預算，因為家庭在成長過程中，會有不同的目標出現，包括安居樂業，生兒育女，安享晚年等等，這些大家耳熟能詳的字句，你又是是否準備了而期望將來會發生呢？或是仍然是活在當下而未想將來呢？

從今期開始，筆者會和大家全方位探討怎樣能夠管理好財政及建立正確心態，達到富足家庭的目標。有任何家庭理財查詢或分享，可以透過電郵和我聯絡。「教學相長，快樂共享」。

(作者為家庭理財教育學會創辦人及認可理財教練，任何查詢可發電郵到 info@alvinmoneycoach.com)