

市場搵新意 吼緊高盛「明日之升」

新手要投資美股可以通過指數ETF入門，要認識美股則可以由三個詞語開始：「FAAMG」、「SMART」，及獲高盛評為「明日之升」的「VAPIN」。投資者對VAPIN可能較陌生。高盛通過10項準則，從標普500指數挑選21隻股份，再由5個改變人類生活的科技領域揀出5隻股份，如生物醫藥股Vertex、電腦輔助設計（CAD）軟件股Autodesk、網上第三方支付服務商PayPal、達文西外科手術系統開發商Intuitive、雲端工作流程技術供應商ServiceNow。高盛相信，VAPIN未來股價表現會繼續跑贏大市。

VAPIN 系列三之一

大公報記者 劉鑛豪

FAAMG源自FANG，是美國財經節目主持人Jim Cramer在2013年提出的，FANG包含Facebook（臉書）、Amazon（亞馬遜）、Netflix（奈飛）及Google（谷歌）。到2017年，市場把Apple（蘋果公司）加進FANG，變成FAAMG。

及後Microsoft（微軟）的雲業務出現突破性進展，市值在2019年衝破萬億美元，市場遂把Netflix踢走，加入Microsoft，變為FAAMG，即標普500指數5大市值股份。

經過在市場長年累月發酵，FAAMG投資題材開始讓投資者感覺有新意，所以尋找另一個新FAAMG；於是SMART、VAPIN等主題應運而生。

21股歸屬五大發展趨勢

高盛首席美股策略師David Kostin今次提出的VAPIN並不是「順口溜」，乃運用10條選股準則，例如上市公司過去兩年每年銷售收入增長至少有10%；另一隻準則為市場估計有關公司未來兩年每年銷售收入會有至少10%增幅。經過篩選後，Kostin在標普500指數找出21隻股份，FAAMG當然榜上有名，其他股份有巴郡、Visa、萬事達卡、NVIDIA（英偉達）等等。

Kostin發現，這21隻股份大致可以歸屬於5大高速發展趨勢。其一，健康護理產業更多運用電腦技術（computerization of healthcare）；

其二，業務數碼轉型（digital transformation of business）；其三，工作流程自動化（workflow automation）；其四，電子及數碼支付趨勢（e-commerce and digital payments）；其五，生命科技長足發展（advancements in life sciences）。

業務發展定位清晰矚目

在5大趨勢中，Kostin發掘出5隻發展前景秀麗的股份：Vertex Pharmaceuticals (VRTX)、Autodesk (ADSK)、PayPal (PYPL)、Intuitive Surgical (ISRG)、ServiceNow (NOW)，簡稱為VAPIN。為何對VAPIN情有獨鍾？

Kostin解釋稱，這些公司業務發展定位清晰，具有矚目的成長機會。基本面分析，於2018年到2022年期間，VAPIN年複合收入增長20%，FAAMG、標普指數同期為22%、4%。

更重要的是，市場預計VAPIN長期年均每股盈利（EPS）增長率約35%，FAAMG為15%，標普指數為8%。估值方面，VAPIN預測2021年市盈率為42倍，FAAMG為28倍，標普指數為20倍。

儘管VAPIN估值較高，但對比盈利增長率後，所得的PEG倍數為1.8，FAAMG倍數為1.9，標普指數倍數為2.4。由此可見，VAPIN的投資價值反而更高。



VAPIN股價表現

公司	上一交易日收盤價（美元）	變幅	今年以來表現
Vertex Pharmaceuticals (VRTX)	268.18	+1.92%	+22.48%
Autodesk (ADSK)	227.80	+3.10%	+24.17%
PayPal (PYPL)	187.25	+2.78%	+73.11%
Intuitive Surgical (ISRG)	673.73	+2.46%	+13.97%
ServiceNow (NOW)	479.97	+4.31%	+70.01%

大公報整理

五大發展趨勢

趨勢	個股代表
醫療保健的計算機化	ABIOMED、Align Technology、DexCom、Edwards Lifesciences、Intuitive Surgical
業務向數字化轉型	Autodesk、Adobe、Ansys
工作流程自動化	Salesforce、ServiceNow、Paycom Software
電商和數字支付	Mastercard Incorporated、PayPal
生命科學的進步	Incyte Corporation、Vertex

大公報整理



美股「打新」ETF FPX最受歡迎

【ETF市場快訊】內地投資者酷愛「打新」，所以專門「打新」的ETF就應運而生。太平洋彼岸的美股市場亦有「打新」ETF，但性質就不同，他們會買入半新股，持貨一段時間再沽售。美國投資者對「打新」ETF的熱情明顯落後於A股市場，這可從兩地ETF管理資金規模可以得知一二。First Trust US Equity Opportunities ETF。（FPX）算是美股打新龍頭ETF。FPX發行歷史悠久，超過14年時間，管理資產規模只有14.89億美元，中規中矩。Renaissance IPO ETF（IPO）是第二大「打新」ETF，但管理資產規模只有1.8億美元。

穩坐龍頭位置不代表投資績效優異。FPX年初至今（截至9月22日止）

回報約18%；相對地，IPO同期績效回報達到64%。兩者績效的差異或者與他們投資取向有關。IPO專注於半新股，在新股上市後90天內買入股份，並在兩年後沽出。FPX則會在新股上市後第6日買入，在1000交易日（約4年）後沽出。除「打新」，FPX也會把握市場上收購合併機會，買入收購方或被收購方的股份。

若果投資者希望把打新標的擴大至美國以外的新股市場，FPX的姐妹產品First Trust International Equity Opportunities ETF（FPXI）正正切合到市場需要。FPXI同樣在新股上市後第6日買入，在1000交易日後沽出。FPXI回報表現並不弱，年初至今（截至9月22日止）回報約41%。FPXI管理資產約3.1億美元，以這個規模而言，被收回的機會不大。

Vertex主攻生物醫藥 業績大躍進

VAPIN有什麼巴閉？本周會由生物醫藥公司Vertex開始，之後再剖析其他公司的業務經營及盈利狀況。Vertex早於1989年成立，旗下藥品主治罕見「囊性纖維化（Cystic Fibrosis，下稱CF）」遺傳疾病，美國患上這個病症的人士超過3萬名，每年約有1000個新病例。歐洲CF在2014年紀錄病例約3.55萬個，而Vertex旗下產品市場佔有率達到46%。據Fortune Business Insights估計，到2027年CF治療市場規模可達318.8億美元。

經營業績方面，按公認會計準則（GAAP），Vertex在2017年至2019年度間收入分別為21.65億（升28%）、30.38億（升40%）、41.62億（升37%）美元；收入的趨勢線明顯向上。同期淨利潤2.63億（由虧轉盈）、20.97億（增長697%）、11.77億（倒

退43%）美元；盈利趨勢線有待確認。Vertex今年首兩季表現異常突出。

首季收入15.15億美元，升76%；淨利潤6.03億美元，增長124倍；第二季收入15.24億美元，升62%；淨利潤8.37億美元，增長213%。業績大躍進，歸因於治療CF新藥Trikafta在去年10月獲批推出市場；Trikafta次季銷售收入9.18億美元，高於首季的8.95億美元。次季業績公布後，Vertex調高2020年全年收入預測，由53億至56億美元，調整為57億至59億美元，只是公司管理層預告王牌產品Trikafta下半年銷售會減慢。

新藥將推出 前景秀麗

業務發展前景方面，Vertex夥拍CRISPR Therapeutics研發針對beta-地中海貧血症及鎌刀型貧血症的基因編

輯療法（CTX001），目前處於1/2期臨床測試，並剛獲得歐盟批出優先藥物（PRIME）認定。Vertex針對CF的三重療法（triple combination therapy）有望在今年底前獲歐盟批准。另外，Vertex計劃今年向FDA申請開展1型糖尿病療法臨床測試。

Morningstar分析員相信，Vertex旗下CF系列藥物到2024年將可產生100億銷售額。每股公平值估計達到每股259美元。

估值方面，市場預期Vertex今年每股盈利可達9.73美元（即估計按年增長1.1倍），按上周二（9月22日）收市價267美元，預測市盈率27.4倍。Vertex今年股價相對克制，年初至今累漲22%；納指同期亦漲22%。現時23位分析員對Vertex給出的目標價介乎245至340美元。

兒童財商教育應從4歲開始



校長爸爸教理財
關顯彬

據筆者了解，今天很多父母不願意與孩子談論金錢問題，有些父母擔心讓孩子太早接觸理財觀念，會容易染上一身銅臭味，將來變成一切向錢看的市井一族。其實，這種看法是有偏差的。

我們必須緊記一點，孩子的觀察力和模仿力已經存在。無論在任何時候，父母都是孩子的學習榜樣，包括言行舉止，我們不與孩子談

論金錢，不代表孩子就不會去主動了解金錢與理財知識，因為日常生活中處處離不開錢。

而我們的孩子，也在以他們的觀察角度來理解我們對待金錢的態度和處理方式，當然有不少錯誤的觀念。究竟我們應該如何切入呢？

孩子六歲前，學習的方向應從建立一些基本正確觀念和良好生活習慣開始。

如果針對4至6歲的孩子，由於理解能力逐漸加強，財商教育可以開始涉及香港實體貨幣操作，實體貨幣操作愈多，孩子愈對

金錢在生活上的價值及概念愈真實，日後更真實體會金錢只是一種工具，它的價值及用處是由人們（父母）所賦予的，用錢有感覺。

當孩子未到生活實際情景前，請先進行貨幣四個步驟進行實體貨幣運作，寓學習於遊戲中：

- 1、認識硬幣種類與兌換
- 2、幣值組合
- 3、幣值找換
- 4、可以買到多少

另一方面，在孩子的財商教育中，有時不需要太注重形式，除了透過睡覺前講的故事外，父

母可以利用生活上不同的機會，如在超級市場或快餐店付款等機會，都能激發孩子對金錢的認識和興趣。

在日常生活的交談中，父母也可藉機會告訴孩子，錢不是從銀行櫃員機按按掣就有的，也不是在超級市場付賬時簽簽名就行了，想要有錢就必須去工作，透過辛勤工作才賺到金錢，賺了錢才能去購物及舒適生活，這也是父母給予孩子的一種愛。

（作者為前任小學校長、現任財商教育學院課程及培訓總監及華人家族傳承研究所研究院士）



孩子六歲前，學習理財的方向應從建立一些基本正確觀念和良好生活習慣開始
網絡圖片