

《信報》專欄〈圖理滿文〉

車廠收入無增長 股價縱平難轉強

上期筆者回顧環球股市的表現，今期將焦點集中於美股。標指年初至今下跌6%，一眾行業中表現最弱為能源股，油價第四季急跌導致能源股今年錄得接近兩成的跌幅。不過，如果將標指按工業類別來劃分，最令投資者失望一定是汽車及相關零件股。

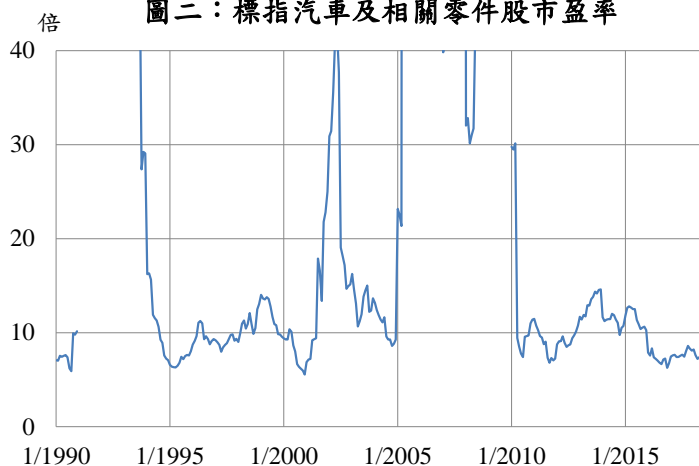
圖一顯示今年標指及其汽車和相關零件股指數（下稱汽車股）的表現，汽車股雖曾於4月出現反彈，但自6月起便反覆向下，接近年尾已累跌達四分之一，市場除了擔心電動車崛起衝擊傳統車股的盈利外，歐日入口車的挑戰亦對當地車股帶來隱憂。

圖一：標指與汽車及其相關零件股今年表現



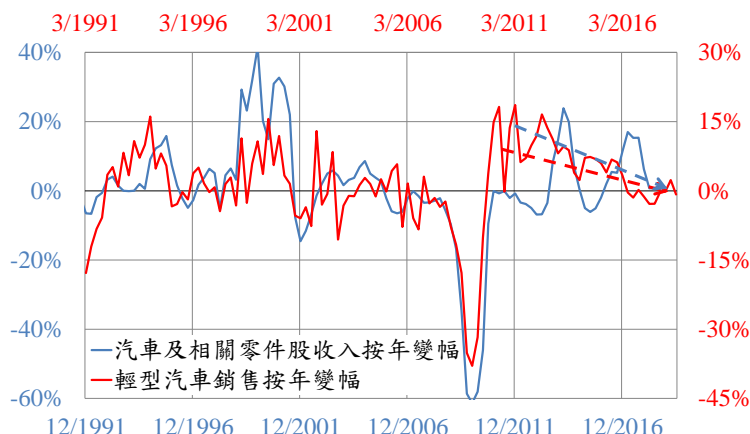
美國汽車股持續走弱下，現時估值無疑非常吸引。圖二顯示1990年至今標指汽車及相關零件指數的市盈率。要留意圖中部分時間，如1991年至1993年中及2008年中至2009年，由於當時汽車股出現虧損，因此未能得出市盈率。現時汽車股的市盈率為6.2倍，非常接近2000年5.5倍之紀錄低位，顯示估值非常吸引。

圖二：標指汽車及相關零件股市盈率



不過，現時汽車股最大問題是收入未見起色。圖三顯示標指汽車股收入及美國輕型汽車銷售的按年變幅，兩者走勢同向，後者領先前者約三個季度，結果顯示汽車股收入增長將反覆向下，甚至有倒退風險。加上減排及電動車研發開支有增加壓力，汽車股的盈利前景似乎並不樂觀。

圖三：汽車及相關零件股收入及美國汽車銷售



最後，圖四顯示標指汽車及相關零件股指數的週線圖，技術上處於關鍵位置。現時股價非常接近2016年低位99.8美元，一旦跌穿，股價將於145美元附近形成大雙頂，下方的量度目標約55美元。在大市投資氣氛疲弱及行業前景不明朗下，汽車股將很大機會進一步向下突破。

圖四：標指汽車及相關零件指數週線圖



總括而言，標指汽車及相關零件股雖已累積一定跌幅，估值接近歷史低位，但銷售數據反映汽車股的收入將進一步轉弱，加上減排及電動車的研發開支增加，汽車股盈利前景難有改善，而且技術上很大機會形成大雙頂。因此，投資者不宜輕舉妄動撈底——這些高難度動作還是少做為妙。

梁志麟
環球金融市場部