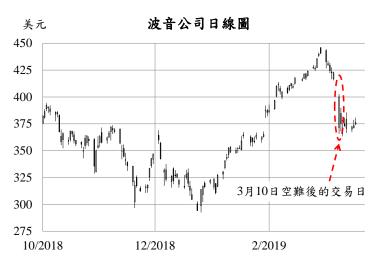
始於1908》您的財富管理銀行

## 《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

## 突發事故的危與機

近期有兩間信譽良好及有一定歷史的公司同樣發生事故,但股價表現卻差天共地。 上月埃塞俄比亞航空一班由波音公司生產的 737-MAX 客機墜毀,全機覆歿,同類型客 機於五個月前發生過類似意外,初步資料顯示兩宗意外跟系統設計有關,消息導致股價 由高位一度下跌超過兩成。



另一邊廂,港鐵早前於凌晨測試訊號系統時發生列車相撞意外。雖然事件令部分人 士質疑港鐵的安全性,有網民甚至批評港鐵跟曾爆出「動車追撞」的內地溫州「接軌」, 但股價仍處於 2017 年以來的高位。

先談波音公司,雖然有投資者擔心部分飛機訂單將轉向空中巴士,但問題是生產飛機不是快餐店做漢堡包,空中巴士難以單憑聘請多幾百名員工就可以增加產能,而且生產飛機需要大量資金作前期研發及資本開支,售後服務及維修亦成本不菲,其他公司根本難以加入。因此,波音公司跟空中巴士的兩頭馬車競爭將持續一段長時間,短中線波音公司股價走勢將視乎管理層能否挽回市場信心,並確保737-MAX可盡早獲得不同國家的安全認可。至於空中巴士長遠能否取代波音公司的領導地位,甚至將波音公司邊緣化,現階段似乎言之過早。

港鐵方面,雖然今次是有史以來最嚴重的事故,但經過去年 10 月的四線大癱瘓後,市場明白到港鐵的運輸角色無可代替,單一事故亦不會影響其地產及站內的租金收入。即使事件導致港鐵押後更換訊號系統,甚至被政府罰款,但對盈利架構的影響有限,因此股價未受影響亦合情合理。

始於1908 》 您 的 財 富 管 理 銀 行

不過,今次兩宗意外亦替散戶上了寶貴一課,特別是當遇上突發事故時,投資者如何應對成為勝負關鍵。首先,散戶要保持冷靜,避免自己受到情緒或市場氣氛而影響判斷,方法有很多,簡單如吃一點零食或暫時離開投資平台等,筆者無意詳談。

其次,散戶要冷靜判斷事件是純粹影響投資氣氛,還是對盈利前景帶來結構性衝擊。今次空難無疑影響投資氣氛,但能否改變波音公司於航空界的領導地位可能要再觀察。有些事故卻可以對企業帶來重擊,甚至有倒閉危機。去年美國加州發生嚴重山火,當地最大電力公司 PG&E 面對龐大的民事索償,於是在年初申請破產保護,事件令股價由去年高位下跌超過五成。因此,投資者不要輕視這些意外事故對企業的衝擊。

最後,若散戶早已持有波音公司,無可厚非應先考慮投資組合所承受的風險。不過, 正所謂「有危便有機」,這些突發事件有機會帶來投資機遇,甚至改變原來的行業競爭。 例如今次空難令波音公司股價大幅調整,但會否是長線投資者的入市機會?近年 A380 訂單不如預期令空中巴士的股價落後於波音公司,今次事故會否扭轉多年來的弱勢?又 例如加州山火令電力公司 PG&E 的股價急跌,但災後重建又會否令其他基建股受惠? 早前歐盟進一步收緊汽車的炭排放規定,會否有利電動車企增加市場佔有率?面對突發 事故出現時,散戶應同時從避險及投資機遇的角度思考。

當然,上述判斷將考驗散戶的分析能力及投資經驗,若自問是投資初哥、風險承受能力一般或較易受情緒及市場氣氛影響,筆者建議不宜參與這類型的投資操作。

本人持有波音公司及空中巴士。

梁志麟 環球金融市場部