



2023/9/20 美國汽車工會罷工： 目前罷工規模影響可控，惟仍須注意後續外溢效果

— 市場評析 —
2023/09/20

事件說明

美國汽車工人聯合會(UAW)因談判破裂，於上週五對福特、通用、Stellantis三大車廠同時發起階段性罷工，第一階段UAW罷工人數約為12,700人，截至9/20，罷工已邁入第5天，公會預計將本週五(9/22)設為最終談判期限，若談判破裂不排除擴大罷工規模。據**高盛**預估UAW罷工將對GDP每週約造成0.05-0.1%之衝擊。

UAW主要訴求包括提高薪資約40%、改善工作保障、增加退休人員的工資，以及實行每周32小時工作制。此次罷工主因有二：第一，受車廠能源轉型需求改革，使得傳統車廠員工權益毋受保障；第二，汽車工人實質薪資長期未獲得改善，統計自2008年以來汽車製造工人實質時薪下跌約19%，然三大車廠CEO薪資則成長40%。於工作權益與薪資爭議升溫下爆發此次罷工。

可能影響

經濟面 | 以過去罷工經驗來看，2019年罷工歷經40天，對Q4 GDP造成約0.4%衝擊，而2007年罷工僅3天，對GDP造成衝擊僅0-0.01%。雖罷工確實會對美國實質經濟層面造成衝擊，惟影響乃有限，主因有二：第一，過去隨罷工的結束經濟也會等幅回升；第二，考量汽車公會當前可運用資金仍然吃緊，評估此次罷工僵持時間不會過久。綜上，**美國軟著陸基本情境不變**。

通膨面 | 此次罷工涉及之相關產業人員達14萬人，約占美國汽車製造業整體就業人數的13.6%，僅占整體美國製造業人數的1%、美國整體私人就業人數的0.1%，因此即使最終公會與車廠達成薪資和解(美銀預估最終加薪幅度約為25-30%)，對於**薪資螺旋之通膨風險仍小**。

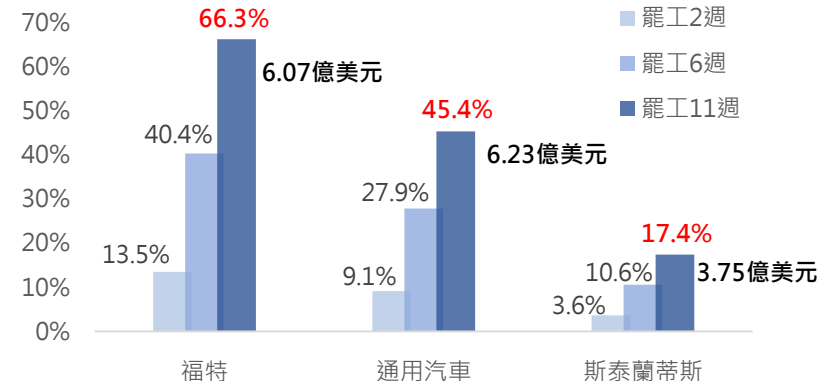
產業面 | 三間罷工車廠之汽車銷量約占全球5.4%，據美銀預估以罷工8週對全球汽車產量之影響約不到1%，仍屬可控，故**評估當前事件對整體汽車產業影響有限**。

個別公司面 | 雖通用汽車、福特和Stellantis等公司的經銷商庫存仍充足(約70-80天)，高於長期平均50-60天；然罷工車廠虧損金額將會隨罷工時長越久而越高，據摩根大通預估若罷工2週，福特累計稅前淨利將損失約1.2億美元；若罷工時間拉長至11週，則累計稅前淨利損失將超過6億美元，占福特2022全年稅前淨利約為66.3%，故**評估此次事件對個別車廠影響較大**。

結論

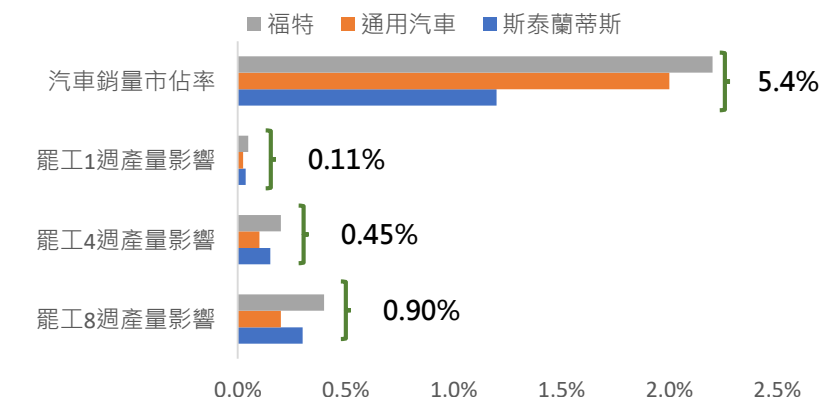
綜上，**目前罷工規模仍小，對總體經濟影響有限**；產業方面，**對美國罷工之個別車廠影響較大**。評估後續不排除在勞資雙方談判破裂之下擴大罷工，促使加新浪潮延燒至上游或其他行業，故**仍須留意後續罷工事件之外溢效應**以及對二手車價格與通膨之影響。

不同罷工時長預估損失占稅前淨利比例與金額



Source : J.P. Morgan (2023/09/13) · 玉山整理

罷工車廠全球市占及汽車產業影響



Source : BofA, S&P (2023/09/19) · 玉山整理

本行所提供之資訊僅供參考用途。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，並就投資結果自行負責。未經本行許可，本資料及訊息不得逕行抄錄、翻印或另作派發。投資建議均依市場變動而差異，投資前請務必留意市場最新訊息。本行以上市場資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議。