

## 台股位階偏高 留意震盪或修正風險

### 中小型股漲幅落後 下半年相對有表現空間

在資金行情持續發酵及權值股強漲之下，台股加權指數頻創新高，展望後市，**台新中國通基金經理人魏永祥**表示，台股在短線漲多下，股價位階已來到歷史相對高點，評價已不便宜，萬點過後須留意震盪加大或修正的風險。就類股表現分析，今年以來在外資主導盤面之下，權值股漲幅不小，追高風險相對大，反之，**中小型股今年來股價漲幅遠遠落後權值股，具籌碼面優勢，一旦基本面有超出預期的表現，下半年股價表現可期。**

#### ■ 外資對台股持股比率攀升 有利籌碼穩定

**魏永祥**指出，台股今年來重演萬點榮景，除了熱錢湧入外，投資人結構的轉變亦為主因。在 2008 年金融風暴之後，台股的散戶投資人比重大幅減少，外資的持股比率節節攀升，由於外資通常不會像散戶短進短出，台股籌碼趨於穩定，以今年為例，外資持有台股比重已逾 4 成，也帶動台股持續走高。另外，台股基本面轉佳，**大多研調機構上修台股 GDP 預期，預估 2017 年 GDP 成長率可回升至 2.0% 以上。**

#### ■ A股明年6月才實際納入MSCI新興市場指數 短期對台股影響有限

**魏永祥**表示，A股已納入MSCI新興市場指數，短期而言，粗估影響台股外資資金約15億美元，僅占外資持有台股市值4000億美元的0.38%，且要到2018年6月才實際納入，在長達一年的時間內，市場有足夠時間消化此部位。長期來看，A股權重會提升至18%，台股將被排擠2%，影響約300億美元，占外資持有台股市值4000億美元的7.5%。

#### ■ 中小型股後市表現可望優於大型股

**魏永祥**指出，2017年進入升息循環且企業獲利恢復成長後，資金對業績成長股偏好度提升，此外，過去一年來中小型股股價落後於大型股，後市業績若有亮眼的表現，中小型股股價可望優於大型股，看好族群為：半導體、網通、電子零組件、iPhone 8新規格、文創、利基型傳產股等。

## 台灣 2017 年經濟成長率可望回升至 2% 以上

	預測時間	2017				
		1Q	2Q	3Q	4Q	全年
台新投顧	Nov-16	1.50%	1.70%	1.80%	1.60%	1.60%
	Feb-17	3.00%	2.40%	1.70%	1.60%	2.10%
主計總處	Feb-17	2.45%	2.29%	1.51%	1.50%	1.92%
	May-17	2.60% ↑	2.14% ↓	1.87% ↑	1.66% ↑	2.05% ↑
中經院	Dec-16	2.40%	1.83%	1.40%	1.34%	1.73%
	Apr-17	2.76%	2.17%	1.83%	1.75%	2.11%
台經院	Jan-17	2.10%	2.00%	1.55%	1.50%	1.78%
	Apr-17	2.55%	2.30%	1.90%	1.47%	2.04%
IHS (Global Insight)	Apr-17	2.40%	2.10%	1.50%	1.30%	1.80%
	May-17	2.60% ↑	2.30% ↑	1.80% ↑	1.60% ↑	2.10% ↑

資料來源：台新投信整理；2017 年/6 月

### 【台新投信 獨立經營管理】

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

電話：(02)2501-1000

傳真：(02)2509-6688

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

電話：(04)2302-0858

傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(07)536-2280

傳真：(07)536-6220