財報旺季將開跑 台股短線區間震盪為主 中小股相對看好

台股加權指數近期持續在 10500 點上下 200 點間整理，展望後市，**台新中國通基金經理人魏永祥表示**，不論美國或台灣，在 10 月份皆逐步進入第三季財報及法說會旺季，企業獲利的表現及對第四季展望，將牽動台股後續上漲動能，受到財報變數加大的影響，預期台股短線以區間震盪為主。就類股表現分析，由於外資 7、8 月賣超台股， 9 月持續賣超，不利權值股上攻，反觀**中小型股今年來股價漲幅相對落後，一旦基本面有超出預期的表現，後市股價表現可期**。

■ 稅制改革有助鼓勵內資投資台股

魏永祥指出，近期財政部稅改議題引起市場關注，在企業營利事業所得稅方面，雖然由 17%提升至 20%，但與美國或其他亞洲國家如中國、日本、韓國相比，仍相對偏低，整體而言，**稅改並不影響台灣企業競爭力**。而在股利課稅方面，**不論是甲案的 37%免稅其餘合併計稅，或是乙案的單一稅率 26%或合併計稅，皆有助於降低內外資的稅負差異及減緩棄息賣壓，稅制改革有助鼓勵內資投資台股。**

■ iPhone X預期11月開賣後，銷售力道可望延續至明年上半年

魏永祥表示，Apple三款新手機上市後的發展亦是影響股市的變數之一。iPhone X因零組件進度問題，組裝端要到10月才會量產，預期11月開賣後，銷售力道可望延續至明年上半年。即使看好iPhone新手機帶來的換機潮，但科技股整體評價已接近2014年iPhone 6換機潮的水準，隱含市場對iPhone 8的利多已大致反映，也導致蘋概股在iPhone 8上市後有拉回壓力建議待銷售買氣明朗化後，再逢低擇優布局。

■ 中小型股後市表現可望優於於大型股

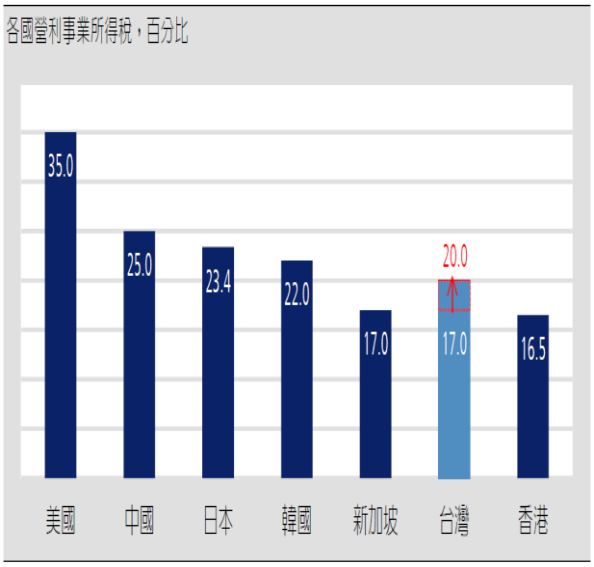
魏永祥指出，2017年進入升息循環且企業獲利恢復成長後，資金對業績成長股偏好度提升，此外，過去一年來中小型股股價落後於大型股，後市業績若有亮眼的表現，中小型股股價可望優於於大型股，看好族群為：半導體、網通、電子零組件、iPhone 8新規格（如Face ID 、無線充電、AR概念股）、利基型傳產股等。

稅制改革有助鼓勵內資投資台股

稅目	改革方案重點
企業營所稅	由17%調升至20%
未分配盈餘稅	由10%調降至5%
外資股利所得	由20%調升至21%
個人股利所得	取消實施19年的兩稅合一設算扣抵制，改為甲乙兩案 甲案：部分免稅制度，獲配的股利金額 37% 免稅，餘額 (63%) 作為當年度所得，併入綜合所得總額課稅 乙案的二擇一制度可擇優試用，分別為 (1) 獲配股利併入綜合所得總額課稅，並就股利按 8.5% 計算可抵減稅額，抵減其應納稅額，每一申報戶可抵減金額以 8 萬元為限；(2) 獲配的股利按 26% 的稅率分開計算稅額，合併報繳。
個人綜合所得稅	最高稅率由45%降至40% 綜所稅標準扣除額，自新台幣9萬元調高為11萬元；薪資所得與身心障礙特別扣除額，自12.8萬元調高為18萬元 獨資合夥事業免徵營所稅，盈餘直接歸課綜所稅。

資料來源：財政部；台新投信整理；2017/9/18

稅改後不影響台灣企業競爭力



資料來源：凱基證； 2017/9/18

【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