



MSCI 季度調整預估評論

本次 MSCI 季度調整預計變動不大 新增成分股以奇鋐、文晔、智原、力成與華城機率最大

群益投顧市場通路研究部

2024.2.5

MSCI 是以美元計價的股價指數，提供投資專業人士一致性比較基礎，每年 2 月、5 月、8 月及 11 月執行指數定期審核與調整，調整內容包括調整各股市採樣權重與調整成分股。

90 年代 MSCI 影響力很大，但現在 MSCI 只是各外資機構參考標準之一，現在外資進出台股的主要依據是美國科技股表現、美元指數漲跌，與 Fed 利率變動。

一、預估台股 MSCI 各權重微幅波動影響有限

MSCI 將於 2 月 13 日將公布季度調整，目前台股在「MSCI 全球新興市場指數」15.07%，「MSCI 亞洲除日本指數」權重 17.22%，「MSCI 全球市場指數」1.61%，過去 5 年幾乎變動有限：2020 年前因中國股市市值大增，其他新興市場權重都相對逐季被下降，2022 年後中國股市權重開始趨緩，前次 2023 年 11 月 MSCI 調降中國股市權重，以目前中國經濟展望，即使 MSCI 宣布調高中國股市權重，外資也不會大幅加碼陸股。

二、成分股調整的市場面題材

目前 MSCI 台灣指數成份股為 90 檔，但任何外資機構真正研究且長期投資個股可能低於 30 檔甚至更少，權重非常低的成分股不會被外資長期投資。

MSCI 調整有嚴重的僵固性：金融股在台股權重高達 10.9%，因此 MSCI 成分股涵蓋 14 檔金融股，但外資機構只買 3 到 5 檔左右的金融股，其餘多數 MSCI 金融股不再是外資的核心持股。

1. 新增成份股：

MSCI 動態調整成份股，過去 1 個月外資大幅加碼標的，有機會成為新增成份股，2024 年 1 月份外資買超但不是 MSCI 成分股者包括：科技股奇鋐(3017)、華通(2313)、文曄(3036)、智原(3035)、力成(6239)，以及能源類股華城(1519)、亞力(1514)、世紀鋼(9958)

群益評估入選本次新增成分股機率最高包括奇鋐、文曄、智原、力成、華城，MSCI 有機會在上述個股挑選 0~3 檔。

2. 成份股刪除：

從成份股市值最低的幾檔篩選，目前 MSCI 市值最低的 5 檔為：寶成(9904)、臻鼎-KY(4958)、億豐(8464)、潤泰新(9945)、富邦媒(8454)

三、結論

1.MSCI 調整以 11 月和 5 月調整幅度相對較大，2 月和 8 月通常變動輕微。

2.新增成分股短線可能利多出盡股價進入整理 但中長期外資會持續加碼，股價將震盪向上，例如 2023 年 11 月新增世芯-KY(3661)為成分股後，股價自 3000 元上漲至 4000 元。

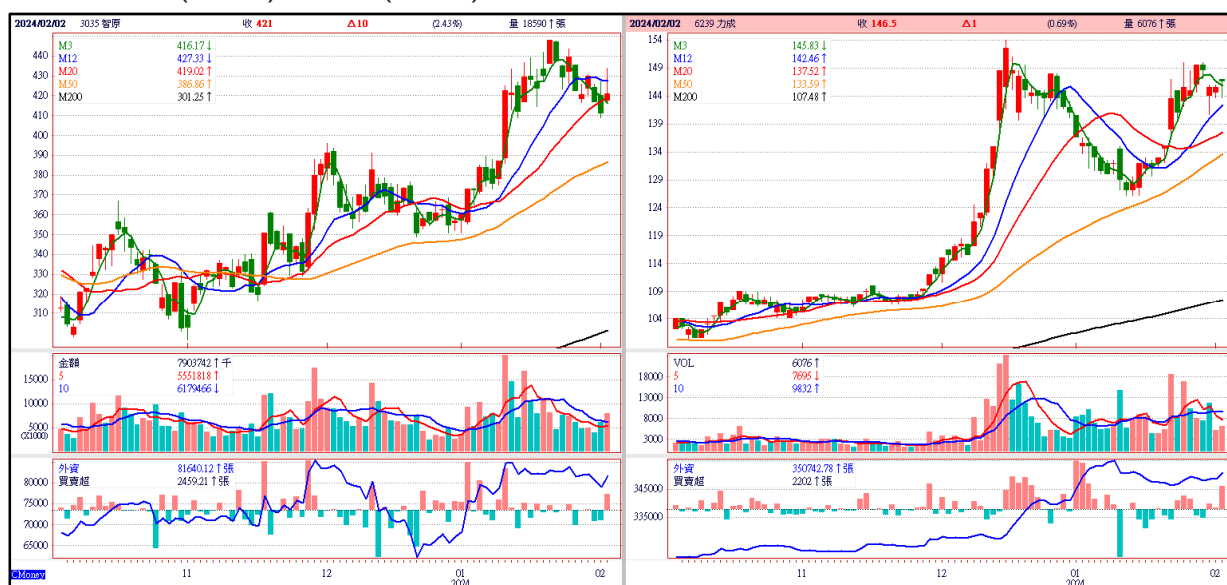
表一、1 月份外資買超的非 MSCI 成分股

排名	股票代號	股票名稱	2023年底外資持股張數	20240131外資持股張數	區間增減
1	3017	奇鋐	135,601	166,060	30,459
2	2313	華通	309,612	338,459	28,847
3	3036	文曄	163,432	183,427	19,995
4	9958	世紀鋼	35,545	52,736	17,191
5	8110	華東	17,130	33,414	16,284
6	1319	東陽	144,659	158,558	13,899
7	3035	智原	67,159	80,620	13,462
8	1514	亞力	28,304	41,590	13,286
9	2504	國產	146,364	157,101	10,737
10	1519	華城	45,240	54,945	9,706
11	3265	台星科	5,013	14,030	9,017
12	6274	台耀	68,470	77,342	8,872
13	2363	矽統	32,051	39,927	7,876
14	6239	力成	340,779	348,433	7,654
15	4908	前鼎	2,819	10,093	7,274
16	2637	慧洋-KY	63,033	70,217	7,184
17	1316	上曜	14,790	21,796	7,006
18	8936	國統	32,826	39,267	6,441
19	8028	昇陽半導體	15,626	21,925	6,299
20	2385	群光	271,144	276,334	5,190

圖一、奇鋁(3017)與文燁(3036)股價走勢圖



圖二、智原(3035)與力成(6239)股價走勢圖



【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。