

## 群益專題報告

# MSCI季度調整預估與操作建議

2024/5/7

群益投顧  
市場通路研究部

## 投資與操作建議1：短線題材視之

- MSCI將於5月15日公布半年度調整結果，並於5月31日收盤生效
- 群益預計本次調整：
  1. 新增名單：中興電(1513)、士電(1503)、華城(1519)、大同(2371)、奇鋁(3017)、雙鴻(3324)、群聯(8299)等，再由產業代表性篩選出2-3檔
  2. 剔除名單：譜瑞-KY(4966)、力積電(6770)、藥華藥(6446)、萬海(2615)、新光金(2888)...等市值排名較後面的個股。
- MSCI對台股的影响力持續下降
  1. 成分股代表台股內涵與未來趨勢(科技股為主軸)，並不暗示股價會上漲
  2. 近年台股市值權重調整幾乎僅0.1%微調，對中長期投資外資沒有影響
  3. 台積電單一個股的影响力(權重44.18%)遠大於其他成分股
  4. 市場實務面對新增成分股都是中長期看多，但短線利多鈍化獲利賣壓湧現

## 投資與操作建議2：聚焦小型指數成分股

- 上次MSCI2月季度調整：
  - 1.全球標準指數台灣成分股新增0檔，剔除1檔富邦媒(8454)。
  - 2.全球新興市場指數權重由15.96%上調15.97%調降 0.01%。
  - 3.MSCI全球小型指數台灣成分股新增6檔：達發科技(6526)、亞力(1514)、鑽石生技(6901)、富世達(6805)、弘塑(3131)、訊芯-KY(6451)
- 本次5月調整也可能比照處理：MSCI成分股變動較少，而持續擴大全球小型指數台灣成分股，小型股的篩選標準更寬鬆，MSCI更能避開市場預期
- 雖然MSCI中國指數4月上漲6%，MSCI長期與中國維持良好關係可能『雪中送炭』調高中國權重，但全球中長期資金持續減碼中國，不會因為MSCI調整而改變策略
- 美元指數與人民幣影響力，才是現階段外資在新興市場進出的最大多空因素

僅供群益投顧內部教育訓練使用

## MSCI目前成分股為89檔 前10大佔62%

- 目前MSCI成分股共89檔，實務上前10大權重成分股權重合計達62%，代表其餘79檔權重合計僅38%。
- 最大權重為台積電(2330)44.18%、第2是聯發科(2454)的4.29%、第3至第5為鴻海(2317)3.65%、廣達(2382)1.91%，以及聯電(2303)的1.57%

MSCI成分股權重前30大

	代號	股票名稱	5/6股價	總市值(億)		代號	股票名稱	5/6股價	總市值(億)
1	2330	台積電	786	203,850	16	2884	玉山金	28.1	4,402
2	2317	鴻海	167.5	23,221	17	1301	台塑	69	4,392
3	2454	聯發科	1035	16,556	18	2885	元大金	31.5	3,997
4	2881	富邦金	70	10,231	19	6669	緯穎	2285	3,994
5	2382	廣達	262	10,120	20	2002	中鋼	25.1	3,959
6	2412	中華電	124.5	9,658	21	5880	合庫金	26.7	3,927
7	2308	台達電	322	8,364	22	3045	台灣大	105	3,910
8	2882	國泰金	50.9	8,247	23	2603	長榮	180.5	3,881
9	2891	中信金	36.1	7,264	24	3034	聯詠	635	3,864
10	6505	台塑化	71.5	6,811	25	2892	第一金	27.9	3,800
11	3711	日月光投控	148	6,501	26	2207	和泰車	625	3,482
12	2303	聯電	51.7	6,478	27	2880	華南金	25.45	3,472
13	2886	兆豐金	41.15	5,926	28	2357	華碩	448.5	3,332
14	1303	南亞	57.7	4,576	29	1326	台化	56.5	3,312
15	1216	統一	77.6	4,409	30	3231	緯創	114	3,303

僅供群益投顧內部教育訓練使用

## 新增成分股1：2-4月市值增幅較大者

➤ 2-4月市值增加前30名有9檔非MSCI成分股，因此可能成為『新增成分股』

排名	股票代號	股票名稱	2-4月市值增加	MSCI成分股	非MSCI成分股	排名	股票代號	股票名稱	2-4月市值增加	MSCI成分股	非MSCI成分股
1	2330	台積電	42,034	✓		16	2885	元大金	457	✓	
2	2317	鴻海	7,417	✓		17	1590	亞德客-KY	440	✓	
3	2891	中信金	1,137	✓		18	2454	聯發科	416	✓	
4	1519	華城	1,052		✓	19	2884	玉山金	415	✓	
5	2308	台達電	1,052	✓		20	4938	和碩	400	✓	
6	2882	國泰金	1,029	✓		21	3324	雙鴻	390		✓
7	1503	士電	888		✓	22	2412	中華電	388	✓	
8	3017	奇鎰	876		✓	23	2395	研華	367	✓	
9	2603	長榮	860	✓		24	8299	群聯	358		✓
10	2881	富邦金	672	✓		25	2890	永豐金	340	✓	
11	3034	聯詠	651	✓		26	2886	兆豐金	338	✓	
12	3711	日月光投控	538	✓		27	1513	中興電	325		✓
13	3533	嘉澤	509		✓	28	3653	健策	320		✓
14	2371	大同	504		✓	29	2327	國巨	311	✓	
15	2382	廣達	502	✓		30	2834	臺企銀	296	✓	

僅供群益投顧內部教育訓練使用

## 新增成分股2：2-4月外資持續加碼的者

➤ 2-4月外資買超前40名，MSCI成分股為17檔，非MSCI成分股23檔。

➤ 2-4月外資加碼『非MSCI成分股』集中在重電與金融股，電子股相對較少、

排名	股票代號	股票名稱	增加張數	非MSCI成分股	排名	股票代號	股票名稱	增加張數	非MSCI成分股
1	2317	鴻海	377,539		21	2801	彰銀	29,683	
2	2330	台積電	157,533		22	2363	矽統	28,160	✓
3	2891	中信金	123,153		23	2836	高雄銀	27,617	✓
4	2883	開發金	87,426		24	1522	堤維西	27,416	✓
5	3036	文晔	84,689	✓	25	8069	元太	26,574	
6	2834	臺企銀	77,260		26	2884	玉山金	25,374	
7	2885	元大金	69,288		27	2855	統一證	25,022	✓
8	2382	廣達	68,954		28	2105	正新	24,597	
9	2889	國票金	61,698	✓	29	1314	中石化	24,022	✓
10	3037	欣興	52,982		30	1402	遠東新	23,597	
11	2882	國泰金	51,057		31	1503	士電	22,178	✓
12	9904	寶成	42,217		32	2458	義隆	21,356	✓
13	2323	中環	41,467	✓	33	8150	南茂	20,765	✓
14	2867	三商壽	40,693	✓	34	9933	中鼎	20,386	✓
15	2637	慧洋-KY	40,029	✓	35	1514	亞力	20,028	✓
16	2886	兆豐金	38,438		36	2880	華南金	19,867	
17	2897	王道銀行	36,570	✓	37	2504	國產	19,861	✓
18	1513	中興電	36,541	✓	38	2455	全新	19,227	✓
19	1609	大亞	36,343	✓	39	4532	瑞智	18,491	✓
20	2812	台中銀	30,841	✓	40	1808	潤隆	17,793	✓

僅供群益投顧內部教育訓練使用

## 剔除成分股：市值較低、流動性與代表性

- 剔除成分股：MSCI沒有明確的成分股剔除原則，實務上以**市值低、權重低、流動性不足，以及該產業代表性降低等**，容易被剔除(或者根本不應該列入)
- 市值較低且該產業代表性較低者包括：譜瑞-KY(4966)、力積電(6770)、藥華藥(6446)、萬海(2615)、新光金(2888)...等，但實際調整仍是MSCI全球成分股選擇策略決定，與個別公司營運狀況相關性不高，變動幅度小。

MSCI成分股市值最低20檔

	股票代號	股票名稱	5/6股價	成交量	總市值(億)		股票代號	股票名稱	5/6股價	成交量	總市值(億)
1	4966	譜瑞-KY	792	1403	643	11	2610	華航	21.45	46851	1,298
2	8464	億豐	342.5	1121	1,004	12	6409	旭隼	1515	141	1,329
3	6770	力積電	25.2	45471	1,031	13	1476	儒鴻	497.5	511	1,365
4	9904	寶成	35.2	15598	1,037	14	2347	聯強	81.9	3924	1,366
5	2344	華邦電	25.45	31261	1,064	15	2377	微星	162	2481	1,369
6	6446	藥華藥	315	2489	1,072	16	2409	友達	18	26052	1,386
7	4958	臻鼎-KY	116.5	5712	1,103	17	2615	萬海	49.8	7581	1,397
8	8046	南電	185	2663	1,196	18	2888	新光金	8.95	168432	1,413
9	9945	潤泰新	43.1	50167	1,226	19	2834	臺企銀	17.25	46820	1,418
10	3481	群創	13.7	37724	1,244	20	2353	宏碁	47.5	49782	1,448

僅供群益投顧內部教育訓練使用

## 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。