

台股要漲 iPhoneX銷售是關鍵

問 | 有鉴于台湾股市当前表现疲软，该市场下半年的前景如何？

今 年第3季截至2017年9月底，由台湾加权股价指数为基准的台湾股市年初至今上升12.2%（按当地货币计值），而其今年上半年及第3季的回报率分别为12.3%及-0.1%。

iPhone 8销售欠佳，令苹果供应商股价于9月底暴跌，是台湾市场本季表现疲软的主因。

有鉴于苹果即将推出具OLED显示屏及无边际萤幕设计的iPhone X，iPhone 8的销量预料将较低。我们将近期的抛售活动视为一种过度反应，并认为其将在市场再次聚焦于iPhone X的销售前景时，随之修正。

宏观经济数据的走势方面，我们注意到6月份至8月份的出口继续呈现良好的双位数年比增长。制造业采购经理人指数仍处于高位，8月份的产量及新工厂订单亦取得较强劲的增长。

因此，当地经济环境仍有助于推动股市发展。

就在现阶段而言，我们相信大部份苹果供应商及一部份半导体公司的股价，已计入了iPhone X的强劲需求。

虽然这些公司的估值不太具有吸引力，但iPhone X的需求若达到甚至超出市场预期，则可为投资者提供短期的投机空间。

加权股价指数目前的12个月预测本益比为14.0倍，略高于按10年投资年期计算的13.8倍平均调整后正数本益比。但相较于同样得益于强劲的iPhone及半导体周期的韩国市场，台湾市场较不具吸引力。

尽管如此，截至2017年9月底，台湾市场2017年、2018年及2019年的预测盈利增长分别为16.0%、7.0%和7.9%。

如上所述，我们相信，该市场仍可为投资者提供一定程度的投机性上升空间，但这将取决于iPhone X的销售业绩。

台湾股市目前的星号评级为4.0星——「非常具有吸引力」。

基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄： 资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真: 03-26923115
电邮: feedback@busyweekly.com.my

短期风险：持平 | 德国10月ZEW经济现况指数微跌



德国10月ZEW经济现况指数报87.0，逊上月的87.9和预期的88.5；ZEW经济景气指数报17.6，胜上月的17.0，但较预期的20.0差。数据虽不理想，却仍高于3个月平均值，继续预示投资者对德国经济前景越感乐观。

其他经济数据亦显示当地经济依然良好，将为欧洲今年的整体经济增长作出贡献。

短期风险：持平 | 英国9月通胀3%



英国9月通胀率按年升3.0%，符合预期并高于8月的2.9%；按月计，CPI升0.3%，低于8月的0.6%。食品为推动总通胀的主因，并影响家庭支出能力。

虽然英伦银行表示，为控制英镑疲软对进口价格造成的压力，加息问题需待讨论，但脱欧仍困扰英国企业，是否收紧货币政策仍有待观察。

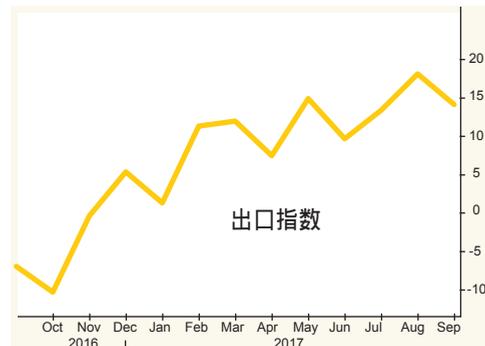
短期风险：持平 | 俄罗斯9月工业生产逊预期



俄罗斯9月工业生产按年升0.9%，逊8月和预期的1.5%。矿业产出走软令工业生产从5月高位放缓。

不过，除2月萎缩外，工业生产自去年2月均维持正增长，反映一定的抗跌性。有迹象显示，工业生产增速或不及上半年，不过，当前市场预期2017年工业生产将增长2.0%，胜去年的0.4%。

短期风险：下降 | 日本9月出口增速放缓



日本9月出口按年升14.1%，差于预期的15.0%和上月的18.1%，但连续第3个月取得双位数升幅。财务省表示，机械和电子零部件依然是数据造好的主因。按国家计，出口往中国及美国分别按年升29.3%和11.1%；往欧盟升11.5%。环球经济持续增长，带动对机械的需求，日本出口成长动能依然存在。



中国共产党第十九次全国代表大会

十九大定調未來5年發展

为 期7天的第十九次全国代表大会（下称19大）上周三（18日）在北京召开，会议中，除了中央领导层的变动及往后的政治方针外，国家主席习近平亦提及部份经济议题，包括强调「房子是用来住的、不是用来炒的」，以及将深化国有企业改革。

发展重质不重量

至于经济新发展方针，习近平提出将建设现代化经济体系，并表示经济已从高速增长转向高质量发展阶段。

演说中并没有提及国内生产总值（GDP）的增长目标，可能反映中国将较重视高质量及高效益的经济发展模式，而不是只著重高速增长；缺乏GDP目标亦能提供更多经

济灵活性，以解决现存的结构性问题。

十九大新闻发言人虞震表示，中国将坚持稳中求进工作总基调，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，为去杠杆和经济增长营造良好稳定的宏观环境。虞震亦指出当前经济「稳中有进、稳中向好」。

另外，上周发布的主要经济数据亦反映中国经济仍能保持稳定增长。第3季GDP按年增长6.8%，与市场预期一致，并连续9个季度保持在6.7至6.9%的增长区间。

而首3季的GDP按年增长6.9%，达到中央政府所设定的增长目标。同时，9月份消费者物价指数（CPI）升1.6%，较8月的1.8%回落，主要由于食品价格下降。经济数据暂时驱散投资者对中国经济减速的忧虑。