

五、股票市場

113 年以來，由於美國升息循環告終及人工智慧（AI）等新興科技應用需求暢旺，帶動台股隨美國科技股震盪走升，至 7 月創歷史新高。之後，受到美國經濟數據疲軟、中東地緣政治衝突升溫、全球主要股市重挫、外資大幅賣超台股等因素衝擊，拖累台股大跌至 8 月初。嗣因國內上市公司財報表現優異及美國 Fed 降息，台股隨美股反彈回升。第 4 季起，在市場預期美國新任總統川普之關稅與減稅等經貿政策恐推升通膨，並延緩或停止 Fed 降息步伐，以及外資賣超下，台股區間盤整至年底之 23,035 點，較上年底上漲 28.5%。

113 年集中市場類股雖跌多漲少，惟市值占台股比重逾七成之電子類股隨 AI 商機續增及美國科技股走升，股價大漲 43.2%，帶動台股指數攀高；航運類股受惠國際運價走強，加以進口商為因應川普總統上任後加徵關稅，加速拉貨與備貨，海運大廠訂單湧現，激勵股價上漲 30.8% 居次；電機機械類股由於 AI 及綠能熱潮持續發酵，股價上漲 30.1%。113 年集中市場股票日平均成交值為 3,814 億元，較上年增加 44.3%，主要係因台股走揚，加以國內投資人熱衷 ETF 交易，帶動集中市場成交值擴增所致。

113 年底櫃買市場股價指數較上年底上漲 9.3%，多數類股股價上揚，其中，文化創



意類股受惠全球遊戲產業蓬勃發展及政府大力扶植文創產業，股價大漲 86.2% 居冠；建材營造類股因上半年房價攀升，不動產市場交易熱絡，股價上漲 22.7% 居次；電機機械類股及電子類股在 AI 需求持續擴增及美國科技類股走揚帶動下，股價分別上漲 15.1% 及 11.0%。113 年櫃買市場股票日平均成交值為 961 億元，較上年增加 36.3%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數增加，市值創新高

113 年底集中市場上市公司家數共計 1,031 家，較上年底增加 34 家。全體上市公司資本額為 7.8 兆元，較上年底增加 2.4%；隨股價上揚，上市股票總市值增至 73.9 兆元，較上年底大增 30.0%，創歷史新高。113 年台灣存託憑證（TDR）無增減，截至年底維持 10 檔。

2. 股價大漲，惟波動劇烈

113 年以來，由於美國升息循環告終及

集中市場主要指標

年 / 月	股價指數 (期底)	股票日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
111	14,137.7	2,280	115.4	442,660	-12,327	2,842	-2,938
112	17,930.8	2,643	121.2	568,421	2,754	2,373	-2,620
113	23,035.1	3,814	135.4	738,987	-6,951	8,321	-8,238
113/1	17,889.6	2,808	10.9	568,655	-17	328	-485
2	18,966.8	3,639	7.9	602,730	1,162	-177	254
3	20,294.5	4,412	14.4	645,128	227	2,020	-374
4	20,396.6	4,163	12.8	648,644	-1,495	548	-641
5	21,174.2	4,358	14.2	673,903	818	518	-26
6	23,032.3	4,584	11.9	733,975	36	601	-486
7	22,199.4	4,701	13.9	708,247	-3,503	1,191	-1,656
8	22,268.1	3,722	11.5	710,860	-1,348	1,232	-1,999
9	22,224.5	3,163	8.9	709,784	-951	813	-849
10	22,820.4	3,383	8.8	730,679	391	404	-483
11	22,262.5	3,502	10.3	713,690	-2,729	850	-1,168
12	23,035.1	3,329	9.9	738,987	457	-7	-325

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

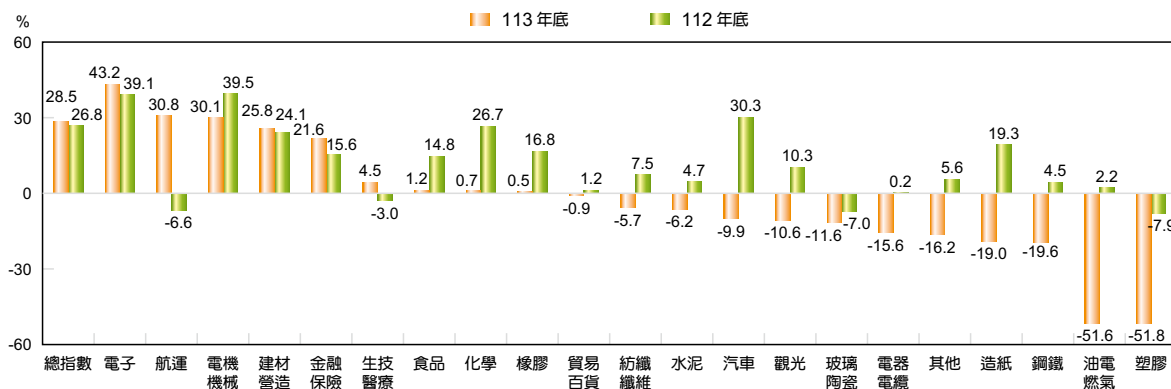
AI 等新興應用需求暢旺，帶動台股隨美股震盪走升至 7 月 11 日之 24,390 點，創歷史新高。其後，受到美國經濟數據疲軟、中東地緣政治衝突升溫、全球主要股市重挫、外資大幅賣超台股等因素衝擊，拖累台股跌至 8 月 5 日之 19,831 點。嗣隨美股上揚及國內上市公司財報表現優異，台股反彈回升至 8 月 28 日之 22,371 點。復因市場擔憂美國經濟衰退，以及外資賣超，台股回跌至 9 月 11 日之 21,031 點。之後，在美國 Fed 降息、美股反彈回升，及台積電法說會公布財報與展望俱佳等因素激勵下，台股升至 11 月 8 日之 23,554 點。惟因市場預期美國新任總統川普之關稅與減稅等經貿政策恐推升通膨，並延緩或停止 Fed 降息步伐，加以外資賣超，台股區間盤整至年底之 23,035 點，較去年底之 17,931 點上漲 28.5%。

觀察各類股股價變動，雖 113 年集中市

場多數類股下跌，台股仍攀高，主要係因市值占台股比重逾七成之電子類股，在 AI 熱潮續旺及美國科技股走高帶動下，股價大漲 43.2% 居首所致；航運類股受惠國際運價走強，加以進口商為因應川普總統上任後加徵關稅，及早並加速拉貨與備貨，海運大廠訂單湧現，激勵股價上漲 30.8% 居次；電機機械類股由於 AI 及綠能熱潮持續發酵，相關供應鏈受資金青睞，股價上漲 30.1%；建材營造類股因上半年房價攀升，不動產市場交易熱絡，股價上漲 25.8%；金融保險類股得益於銀行併購題材及金控公司獲利大增，股價上漲 21.6%。

下跌類股中，塑膠類股因塑化產品需求低迷，以及中國大陸產能過剩，廠商獲利衰退，致股價大跌 51.8% 最多；油電燃氣類股受到國際油價走弱拖累，股價下跌 51.6% 次之；鋼鐵類股亦因中國大陸產能過剩，全球

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

鋼鐵供需失衡，股價下跌 19.6%；造紙類股由於紙漿原料成本高漲，以及環保意識抬頭，紙本書報漸由電子數位化取而代之，股價下跌 19.0%（有關國內電子股股價及外資牽動台股走勢與表現，詳專題三）。

3. 成交值增加

由於股價指數走揚，加以國內投資人熱衷 ETF 交易，帶動集中市場成交值擴增，113 年股票日平均成交值為 3,814 億元，較上年之 2,643 億元大增 44.3%。此外，隨著日平均成交值提高，113 年股票成交值週轉率亦由上年之 121.2% 升至 135.4%。

4. 投信買超台股金額創新高

113 年投信法人大量發行及募集台股 ETF，買超台股金額達 8,321 億元，創歷史新高，外資及自營商則分別賣超台股 6,951 億元及 8,238 億元。

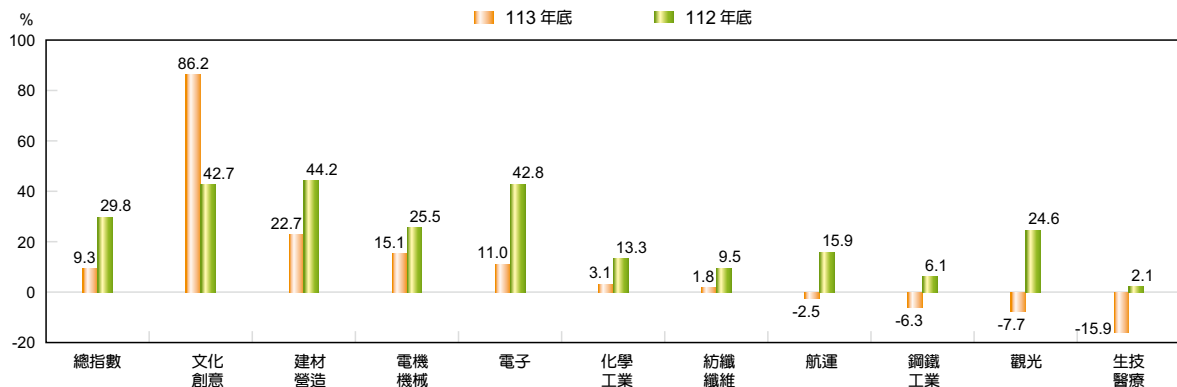
113 年 1 月外資調節持股部位，小幅賣超台股。2 月至 3 月由於市場預期美國 Fed 升息循環告終，AI 商機與相關需求擴增，帶動科

技股走升，外資買超台股。4 月中東戰事衝擊全球股市重挫，外資再度賣超台股。5 月至 6 月在美股迭創新高，AI 熱潮持續發酵下，外資買超台股。7 月至 9 月，外資於台股相對高檔獲利了結，加以美國經濟表現不佳、美股下跌等因素干擾，連續減碼賣超台股。10 月受到台積電法說會優於預期及美國科技股上漲激勵，外資回補買超台股。11 月由於美債殖利率走高，以及市場憂心美國總統當選人川普引發新一波貿易戰，外資賣超台股。12 月因消費旺季來臨，外資再度買超台股。

投信法人方面，113 年除 2 月及 12 月在作帳需要、因應投資人贖回壓力或指數處於相對高檔等因素下，減碼賣超台股外，其餘月份均為買超，尤其投信為募集發行 ETF，於 3 月、7 月及 8 月大幅加碼增持台股，累計全年淨買超金額締歷史新猷。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常於股市行情上揚時買超台股，股市下跌時

櫃買市場各類股股價漲跌幅



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

則出現賣超。113 年除了 2 月自營商買超台股外，其餘月份自營商因調節持股部位，或逢高獲利了結操作，賣超台股。

(二) 櫃買市場概況

1. 上櫃公司家數與市值皆增加

113 年底上櫃公司家數共計 838 家，較去年底增加 22 家。全體上櫃公司資本額為 7,955 億元，較去年底增加 5.0%；上櫃股票總市值隨股價上漲而增至 6.54 兆元，較去年底增加 12.8%。

2. 股價指數先漲後跌，成交值提高

113 年櫃買市場股價指數先隨著集中市場股價指數，由年初最低點上漲至 7 月 11 日之 281.3 點，創歷史新高；嗣因全球主要股市回檔下修，櫃買市場股價指數震盪走跌至年底之 255.8 點，惟仍較去年底之 234.0 點上漲 9.3%。

113 年櫃買市場多數類股上漲。文化創意類股受惠全球遊戲產業蓬勃發展及政府大

力扶植文創產業，股價大漲 86.2% 居冠；建材營造類股因上半年房價攀升，不動產市場交易熱絡，股價上漲 22.7% 居次；電機機械類股及電子類股在 AI 需求持續擴增及美國科技類股走揚帶動下，股價分別上漲 15.1% 及 11.0%。

113 年櫃買市場除自營商賣超 5,967 億元，投信法人及外資皆為買超，金額分別為 728 億元及 907 億元。

113 年因股價高檔震盪及國人參與熱度提高，櫃買市場日平均成交值由上年之 705 億元增至 961 億元，增加 36.3%。

(三) 股市重要措施

113 年股市重要措施有：

1 月 1 日，證交所開放創新板股票納入信用交易，只要創新板股票符合（1）上市滿六個月；（2）每股淨值在票面以上；（3）無價格波動過度劇烈、無股權過度集中、無成交量過度異常等審查標準，即可融資融券與借券。

5 月 10 日，依據「證券交易法」第 43 條之 1 第 1 項條文修正，大量取得公開發行公司股份申報及公告之門檻由 10% 調降至 5%，自即日起實施。

12 月 2 日，為增進資本市場效率，盤中

零股交易撮合時間由 1 分鐘縮減至 5 秒鐘。

12 月 31 日，立法院三讀通過「證券交易稅條例」部分條文修正案，現股當日沖銷交易稅稅率 1.5‰（即當沖稅率減半措施）實施期間再延長 3 年至 116 年底。

專題三

國內電子股股價及外資牽動台股走勢與表現¹

一、美中貿易戰以來，全球政經環境演變，半導體成為戰略物資，加以近年 AI 熱潮，凸顯台灣半導體產業地位

(一) 2018 年以來，美中貿易摩擦加劇，加以 COVID-19 疫情及俄烏戰爭等重大事件，加速全球供應鏈重組，由「成本導向」轉變為信賴優先的「安全及韌性導向」。美中衝突由貿易擴大至科技及國防安全領域，半導體成為戰略物資，凸顯台灣在全球高科技供應鏈的重要性。

(二) 近 2 年來 AI 技術蓬勃發展，美國各大科技巨頭亟需高階晶片所提供之運算能力；我國半導體大廠台積電不僅在高階晶片製程領先同業，且長期專注於代工，不會與客戶進行品牌競爭，因而獲得客戶之高度信賴，從而強化其在半導體製造領域之領先地位。

(三) 我國積體電路 (IC) 出口金額由 2016 年 782 億美元 (占總出口金額之 28%)，提高至 2024 年 1,650 億美元 (占 35%)，顯示 IC 出口金額倍增 (占比提高 7 個百分點)，反映台灣半導體產業大幅成長。

二、川普政策走向，影響國內電子股與台股表現

(一) 電子股為台灣股市核心，2024 年底台股中

電子產業市值占比約七成 (其中半導體約 47%，不含半導體之電子工業約 24%)。

台積電為最重要之半導體公司，其市值占台股比重近四成，明顯主導電子股與台股走勢。

(二) 自 2017 年迄 2024 年底，台積電股票市值大幅攀升 492%，占集中市場比重由 17% 升至 38%，台積電與大盤相關係數亦由 2017 年 0.95 升至 0.97。台積電作為國內半導體產業龍頭，其業績與前景也間接影響其他電子類股表現，進而帶動台股走勢。

(三) 台積電股價大漲，也令外資持有台股結構出現重大變化。外資持有台積電股票市值 (不含 ADR 持股) 占其持有台股市值比重，由 2017 年底約 3 成攀升至 2024 年底將近 6 成，從而導致外資對台積電的評價與交易動向，對於整體台股走勢與市場信心的影響，進一步攀升。

(四) 外資 2024 年買超台積電，推升台積電股價走揚；惟 2025 年第 1 季因美國關稅及赴美投資議題，外資似重新調整股票評價，轉為賣超台積電，致其股價下挫，連帶拖累大盤指數下滑。未來台積電動向與台股表現，將視川普政策走向、地緣政治及 AI 發展而定。

¹ 主要取材自中央銀行 (2025)，「上年以來國內電子股與外資對台股走勢之影響分析」，央行理監事會後記者會參考資料，3 月 20 日。

三、外資鉅額資金短期進出，對我外匯市場穩定帶來挑戰

- (一) 台積電領軍電子股大漲，為外資帶來豐厚資本利得。截至 2024 年底，外資投資國內證券淨匯入本金約 2,833 億美元，持有國內資產市值約 8,369 億美元，扣除所匯入之本金後，帳上巨額獲利達 5,536 億美元。
- (二) 此外，上市櫃公司發放股息亦為外資貢獻大量收益，2023、2024 連兩年外資投資台股

獲配稅後現金股息皆逾新台幣 4,800 億元。

- (三) 外資持有台積電比重高，每年領取台積電現金股利逾新台幣千億元，2024 年外資獲配台積電現金股息新台幣 1,544 億元（不含 ADR 持股），占當年度整體外資獲配現金股息金額之 32%。
- (四) 外資持有台股市值占外匯存底比重由 2016 年之 69% 提高至 2024 年底 145%。未來面臨川普政策影響不確定性之挑戰，外資資金恐更頻繁移動，加上鉅額股息匯出，將對我外匯市場穩定帶來挑戰。