

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。