

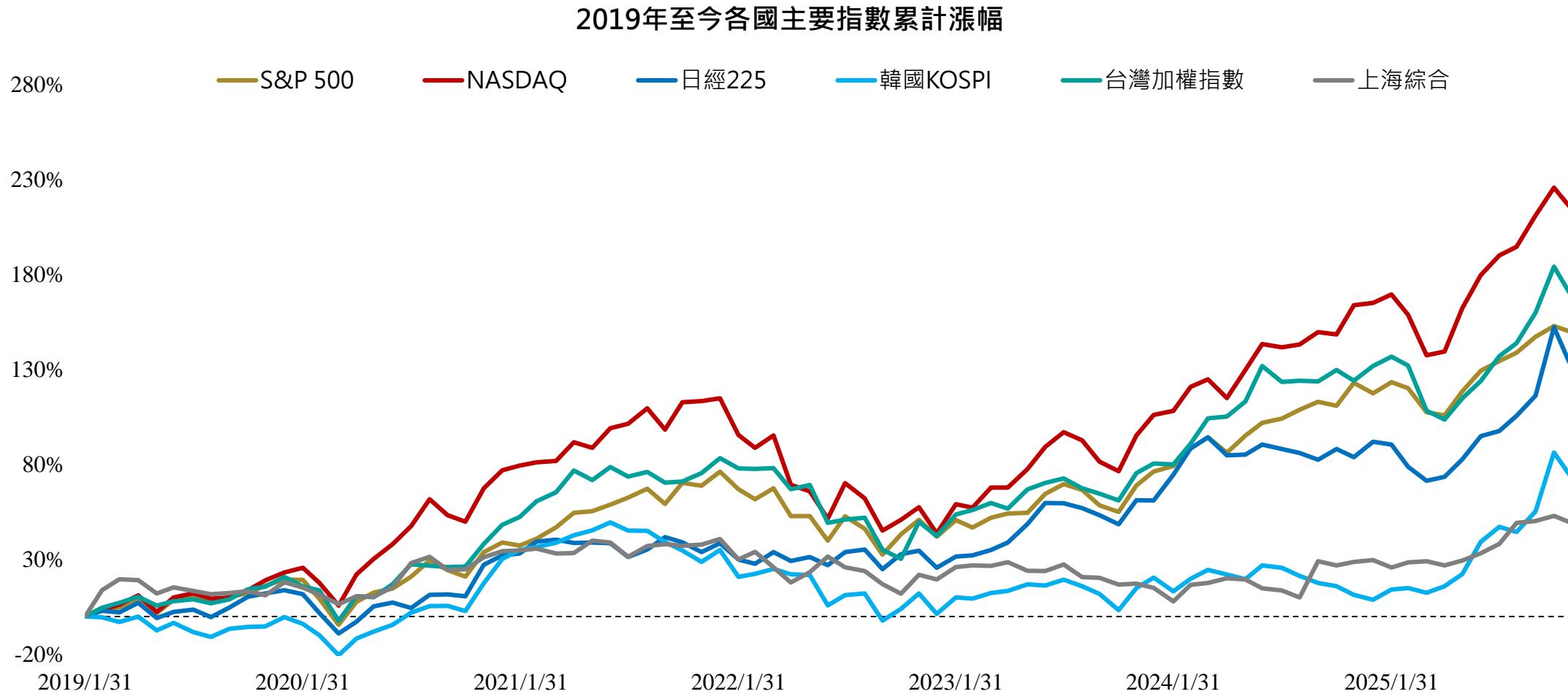


近期台/美股結構簡析及投資趨勢

2025.12.18

台股科技類成分比重達75%，深度連結NASDAQ指數走勢

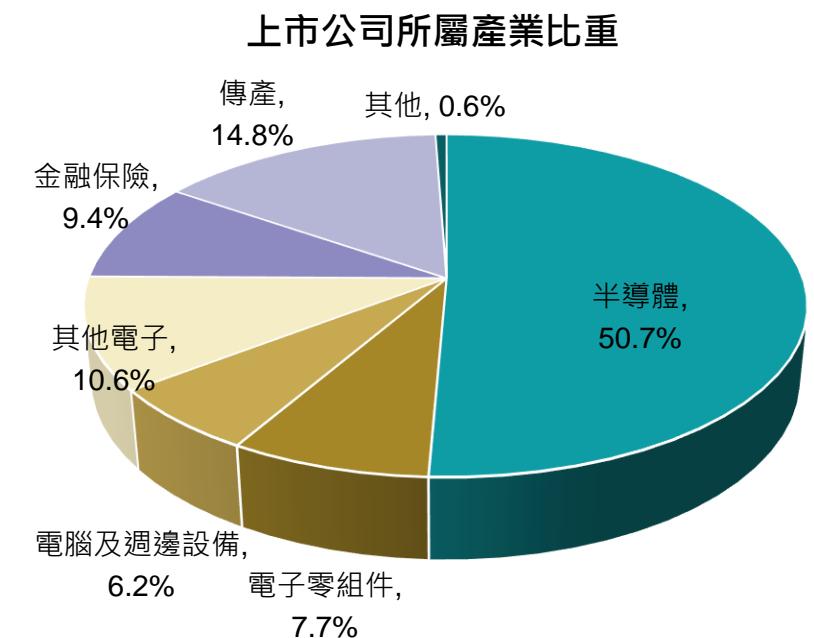
NASDAQ科技類比重近70%(S&P500約45%)，台股科技類股亦逾75%而完全連結





台股前20大企業市值約占64%，其中台積電比重逾42%

代號	名稱	市值(億元)	權重%	稅後淨利(億元)			2025年至 今漲跌幅%
				2025E	2026F	年成長%	
2330	台積電	366,944.9	42.2	16,482.4	19,558.6	18.7	37.0
2317	鴻海	30,581.6	3.5	2,017.6	2,448.4	21.3	28.9
2308	台達電	23,637.3	2.7	594.1	833.5	40.3	130.7
2454	聯發科	19,006.2	2.2	1,060.9	1,164.8	9.8	-1.8
2881	富邦金	14,499.2	1.5	1,087.3	1,167.5	7.4	10.7
2382	廣達	10,622.2	1.2	696.4	852.5	22.4	4.6
2882	國泰金	10,547.8	1.1	796.1	867.8	9.0	2.0
2412	中華電	10,162.2	1.2	385.6	396.3	2.8	10.6
3711	日月光投控	9,404.7	1.1	382.8	575.5	50.3	40.6
2891	中信金	8,724.9	1.0	717.2	757.4	5.6	18.4
6669	緯穎	7,747.9	0.9	475.3	547.1	15.1	79.7
2886	兆豐金	5,866.6	0.7	333.9	342.7	2.6	9.9
2303	聯電	5,662.4	0.7	399.8	446.7	11.7	10.7
2887	台新新光金	5,460.5	0.5	325.8	390.2	19.8	34.2
2345	智邦	5,414.6	0.6	249.1	318.0	27.7	11.7
2383	台光電	5,195.4	0.6	150.6	216.4	43.7	127.2
3017	奇鎔	5,104.8	0.6	177.5	245.8	38.5	149.9
6505	台塑化	4,963.0	0.6	100.8	221.8	120.1	18.3
2884	玉山金	4,868.4	0.6	326.3	342.4	4.9	79.9
2327	國巨*	4,736.3	0.5	213.0	278.2	30.6	12.4
總計		559,150.9	63.9	26,972.4	31,971.5	18.5	

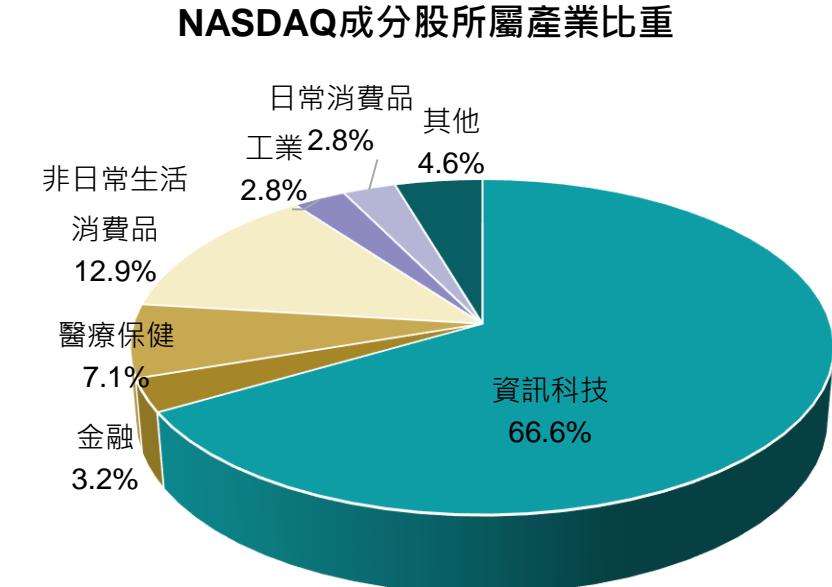


台股市值比重約有75%為電子類股，其中半導體高達50.7%、電子零組件7.7%、電腦與週邊設備6.2%及其他電子10.6%。

前20大市值企業約占64%，其中台積電即占42.2%。

NASDAQ前20大企業市值占比逾62%，並以科技類股為主

代號	名稱	市值(億美元)	權重%	稅後淨利(億美元)			2025年至 今漲跌幅%
				近四季	未來四季	年成長%	
NVDA	輝達	43,476.8	11.3	992.0	1,626.7	64.0	29.3
AAPL	蘋果	40,116.3	10.4	1,120.1	1,203.6	7.5	11.3
MSFT	微軟	35,089.7	9.1	1,049.1	1,240.8	18.3	12.8
AMZN	亞馬遜	23,592.2	6.1	764.8	819.8	7.2	0.2
GOOGL	Alphabet	17,434.2	4.5	1,242.5	1,289.8	3.8	58.2
AVGO	博通	16,065.5	4.2	189.3	288.4	52.3	46.7
META	臉書	14,978.2	3.9	585.3	746.1	27.5	-0.8
TSLA	特斯拉	13,007.0	3.4	52.7	59.1	12.0	3.1
NFLX	Netflix	4,420.0	1.1	104.3	132.1	26.6	17.6
COST	好市多	3,984.2	1.0	81.0	89.0	9.9	-1.2
ASML	艾司摩爾控股	3,751.7	1.0	94.6	115.2	21.8	38.0
PLTR	Palantir	3,690.8	1.0	11.0	18.0	63.9	105.9
AMD	超微半導體	3,317.6	0.9	33.1	59.8	81.0	68.9
CSCO	思科系統	3,006.8	0.8	106.0	124.8	17.7	28.8
AZN	阿斯特捷利康	2,821.5	0.7	94.0	116.9	24.4	38.1
TMUS	T-Mobile US	2,343.1	0.6	118.7	119.6	0.7	-4.6
MU	美光科技	2,327.7	0.6	85.4	191.6	124.4	137.5
PEP	百事可樂	2,000.8	0.5	72.2	113.5	57.1	-2.6
ISRG	直覺外科	1,990.9	0.5	27.5	29.1	6.0	7.2
LIN	Linde plc	1,927.3	0.5	70.9	75.8	6.9	-0.3
總計		239,342.2	62.2	6,894.5	8,459.7	22.7	



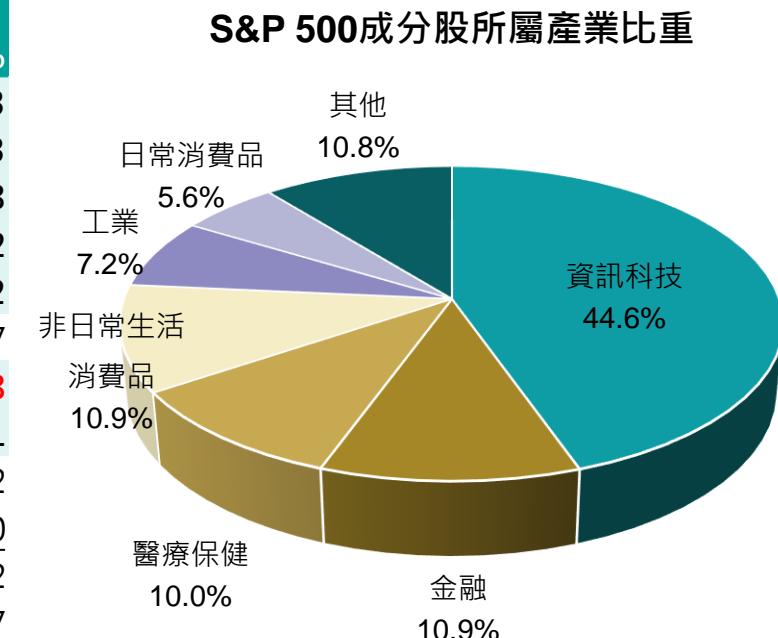
NASDAQ指數以科技類股為主，其中約67%屬於資訊科技產業，其餘有醫療及消費類各占7%及16%(金融僅占3%)。

前20大企業市值占總市值達62.2%，科技七雄即占48.8%。



S&P 500前20大企業市值約占47%，以科技及金融為主

代號	名稱	市值(億美元)	權重%	稅後淨利(億美元)			2025年至 今漲跌幅%
				近四季	未來四季	年成長%	
NVDA	輝達	43,476.8	7.3	992.0	1,626.7	64.0	29.3
AAPL	蘋果	40,116.3	6.8	1,120.1	1,203.6	7.5	11.3
MSFT	微軟	35,089.7	5.9	1,049.1	1,240.8	18.3	12.8
AMZN	亞馬遜	23,592.2	4.0	764.8	819.8	7.2	0.2
GOOGL	Alphabet	17,434.2	2.9	1,242.5	1,289.8	3.8	58.2
AVGO	博通	16,065.5	2.7	189.3	288.4	52.3	46.7
META	臉書	14,978.2	2.5	585.3	746.1	27.5	-0.8
TSLA	特斯拉	13,007.0	2.2	52.7	59.1	12.0	3.1
LLY	禮來	9,484.5	1.6	184.1	277.3	50.6	36.2
WMT	沃爾瑪百貨	8,397.0	1.4	229.1	227.3	-0.8	17.0
JPM	摩根大通銀行	8,112.9	1.4	580.3	561.8	-3.2	24.2
BRK.B	波克夏海瑟威	6,919.6	1.8	674.6	544.5	-19.3	11.7
V	VISA	6,329.7	1.1	200.6	243.6	21.5	4.3
ORCL	甲骨文	5,666.2	1.0	124.4	162.4	30.6	19.7
XOM	埃克森美孚	4,937.3	0.8	299.5	298.8	-0.3	9.1
JNJ	嬌生	4,912.6	0.8	251.2	216.8	-13.7	41.6
MA	萬事達卡	4,852.8	0.8	142.5	164.3	15.3	3.4
NFLX	Netflix	4,420.0	0.7	104.3	132.1	26.6	17.6
ABBV	艾伯維藥品	4,176.0	0.7	23.9	156.9	557.0	31.7
COST	好市多	3,984.2	0.7	81.0	89.0	9.9	-1.2
總計		275,952.6	47.2	8,891.4	10,349.1	16.4	

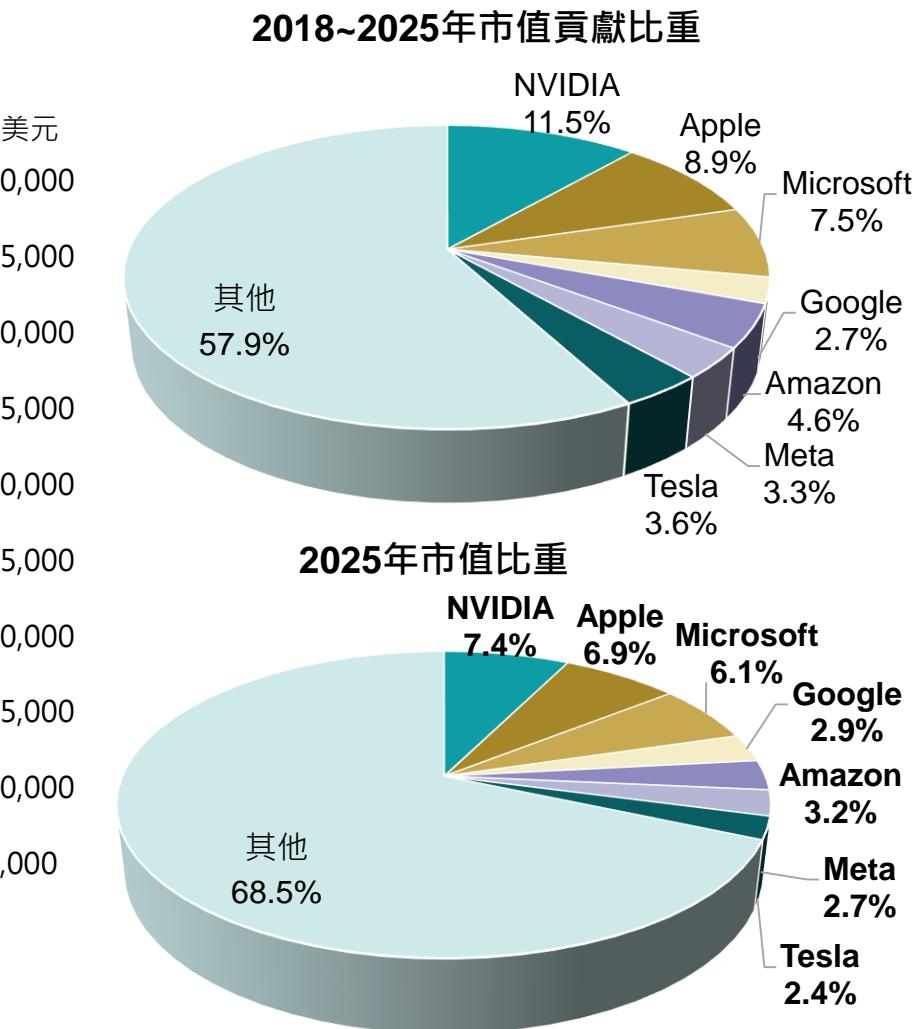
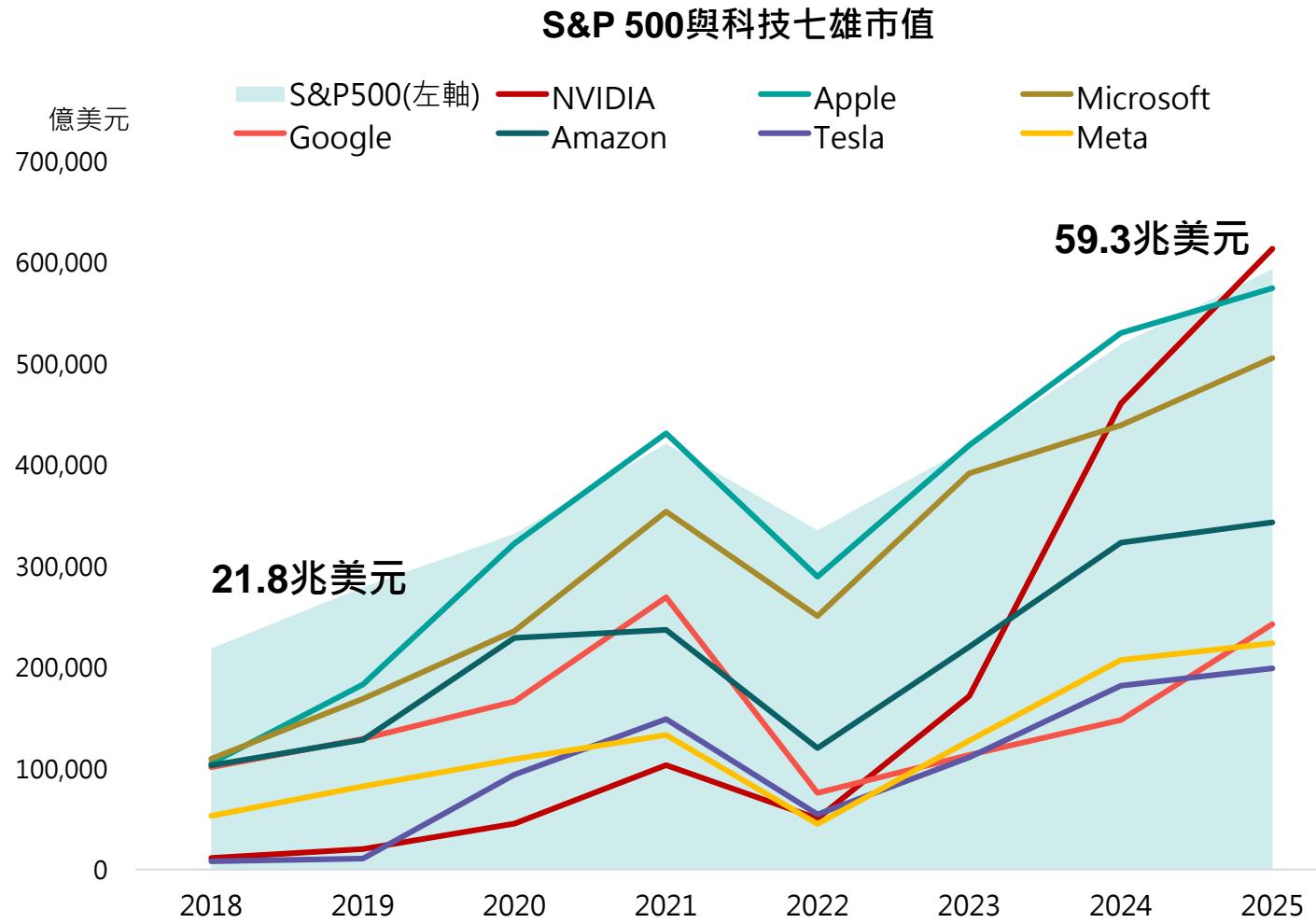


S&P500指數(市值)約45%來自資訊科技類股，而金融、醫療及消費約各占10%，包含美國頗具代表性企業(JPM/波克夏/VISA/Walmart/JNJ等)。

前20大企業市值占總市值約47.2%，科技七雄比重則約為32%。

科技七雄(NAAAMMT)為近年來驅動美股上漲的主要動能

2018年至今S&P500市值成長約42.3%多自“科技七雄”，且Nvidia市值已超越Apple

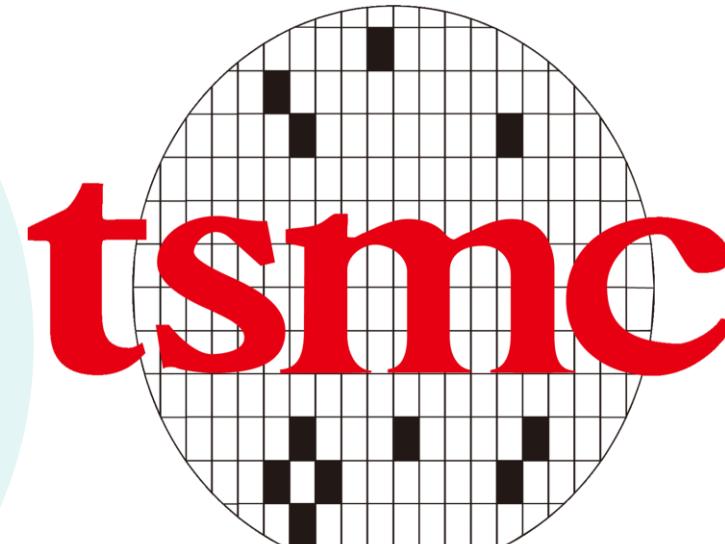




台積電股東結構、核心客戶及設備供應均以美商為主

資本組成

外資持股 73.55%



主要供應商

應用材料 科林研發 艾司摩爾
(AMAT) (LRCX) (ASML)

科磊 TEL Advantest SCREEN
(KLAC) (8035) (6857) (7735)

Teradyne DISCO 信越化學 Siltronic
(TER) (6146) (4063) (WAF)

HOYA 東京應化 AGC集團
(7741) (4186) (5201)

住友化學 JSR
(4005) (JSR)

主要客戶

蘋果 輝達 高通 Broadcom
(AAPL) (NVDA) (QCOM) (AVGO)

亞馬遜 聯發科 超微 英特爾
(AMZN) (2454) (AMD) (INTC)

Sony 恩智浦 ARM Marvell
(6758) (NXP) (ARM) (MRVL)

德州儀器 英飛凌 意法半導體
(TXN) (IFX) (STM)

亞德諾
(ADI)

台灣供應廠商

漢唐 (2404)	帆宣 (6196)	弘塑 (3131)	亞翔 (6139)	辛耘 (3583)	聖暉* (5536)
采鈺 (6789)	精材 (3374)	家登 (3680)	環球晶 (6488)	台勝科 (3532)	

全球AI供應版圖-美國開創、台灣製造、日韓添料共造新時代

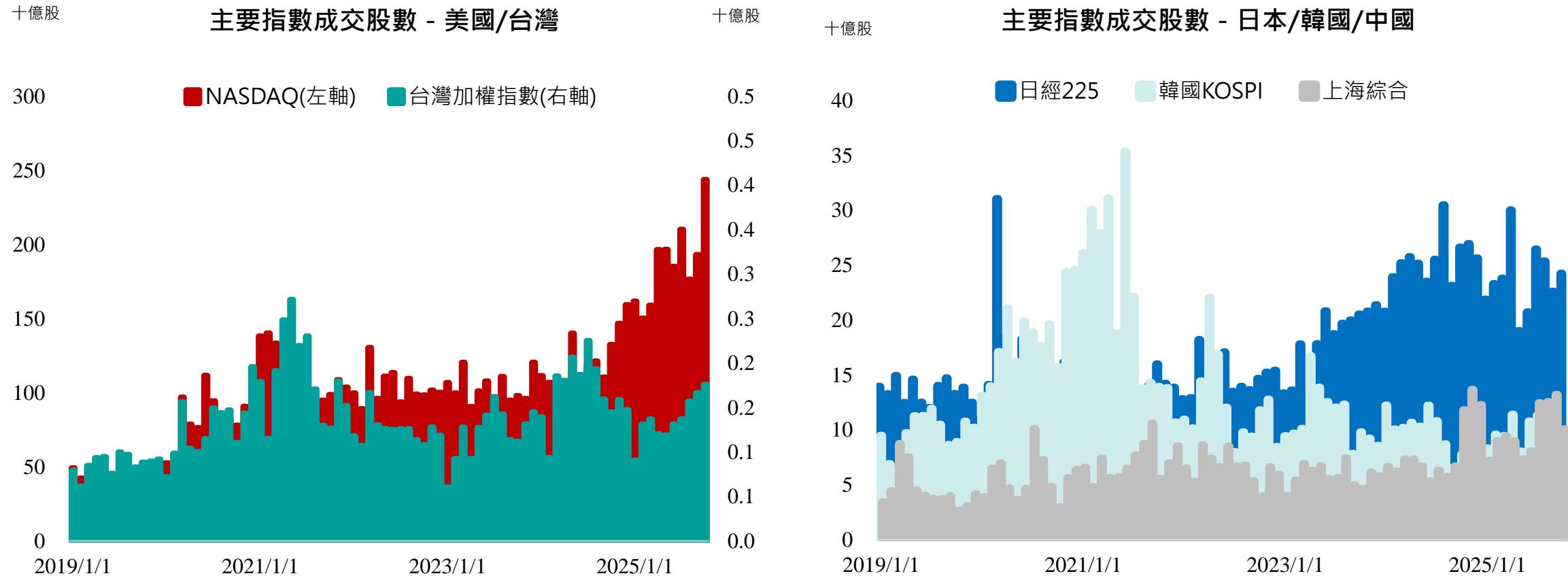


美國相關概念股					台灣相關概念股				
代號	公司	2023至今	2024至今	2025至今	代號	公司	2023至今	2024至今	2025至今
GOOG	Alphabet	214.3%	102.0%	47.9%	2330	台積電	231.1%	153.0%	40.8%
MSFT	Microsoft	119.5%	41.8%	25.6%	2317	鴻海	159.8%	145.2%	41.1%
AMZN	Amazon	159.7%	48.6%	1.2%	2382	廣達	316.8%	40.4%	7.3%
META	Meta	434.3%	92.5%	11.2%	3231	緯創	415.4%	60.6%	46.1%
PLTR	Palantir	2,944.6%	1,073.4%	158.7%	6669	緯穎	438.9%	148.0%	71.2%
NVDA	NVIDIA	1,317.3%	321.2%	46.7%	2308	台達電	248.5%	221.0%	138.6%
AMD	超微	298.1%	83.9%	111.3%	2059	川湖	974.5%	361.8%	178.6%
AVGO	博通	580.2%	246.9%	62.3%	3017	奇鎔	1,166.7%	332.5%	131.7%
SMCI	美超微	500.6%	76.5%	67.6%	3324	雙鴻	594.1%	206.2%	57.5%
ORCL	甲骨文	206.8%	146.9%	54.7%	2383	台光電	670.5%	271.6%	128.2%

日本相關概念股					韓國/中國相關概念股				
代號	公司	2023至今	2024至今	2025至今	代號	公司	2023至今	2024至今	2025至今
8035	TEL	165%	35%	41%	000660	SK海力士	648%	296%	223%
6857	Advantest	991%	382%	152%	005930	三星電子	93%	36%	101%
7735	SCREEN	247%	23%	55%	000150	斗山	1,042%	911%	272%
6146	DISCO	310%	48%	21%	688256	寒武紀	2,420%	919%	109%
4062	IBIDEN	206%	87%	206%	00981	中芯國際	348%	277%	136%
5384	Fujimi	15%	18%	94%	01347	華虹半導體	192%	322%	268%

台股科技類成分比重達75%，深度連結NASDAQ指數走勢

2021年起美/韓/台股成交量明顯高於2019年期間，2023~2025年日/滬股開始放量

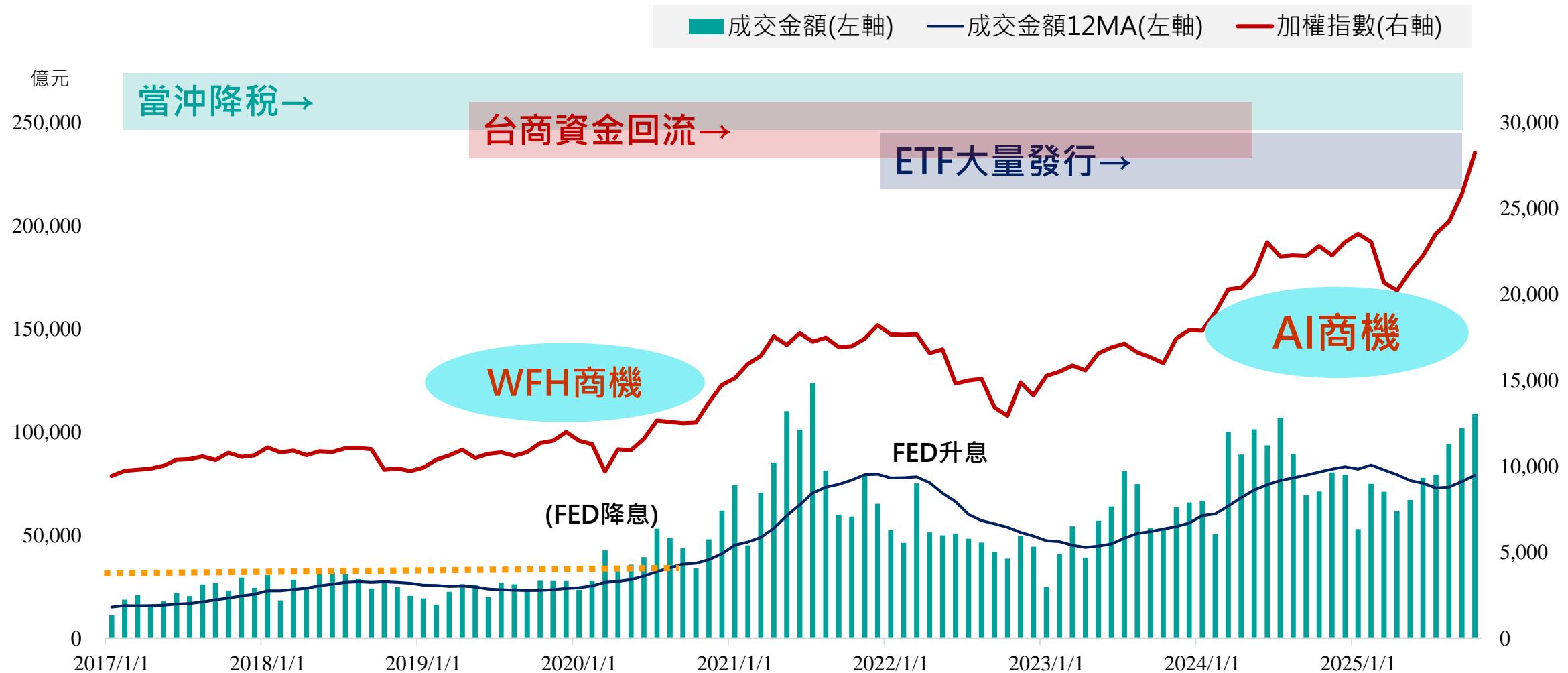


2021年後台股成交量(張數)係屬持平，惟股價不斷創高，整體而言美、日及台股皆維持熱絡

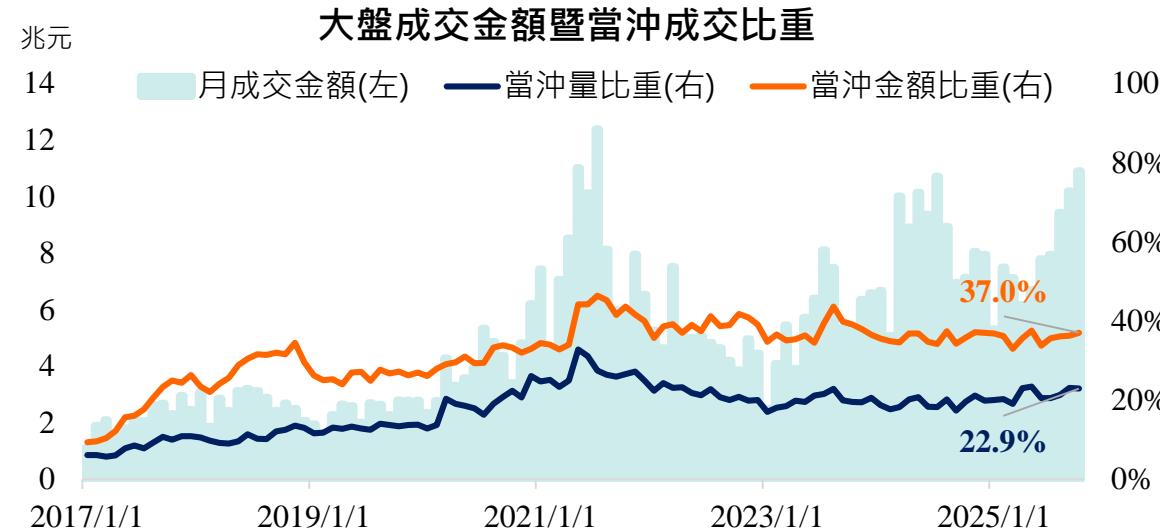
台股創新高兩大關鍵推力：資金狂潮流入+企業獲利暴增



「當沖降稅」在先，之後引導台商資金回流，疫後企業獲利大增，引導ETF資金挹注



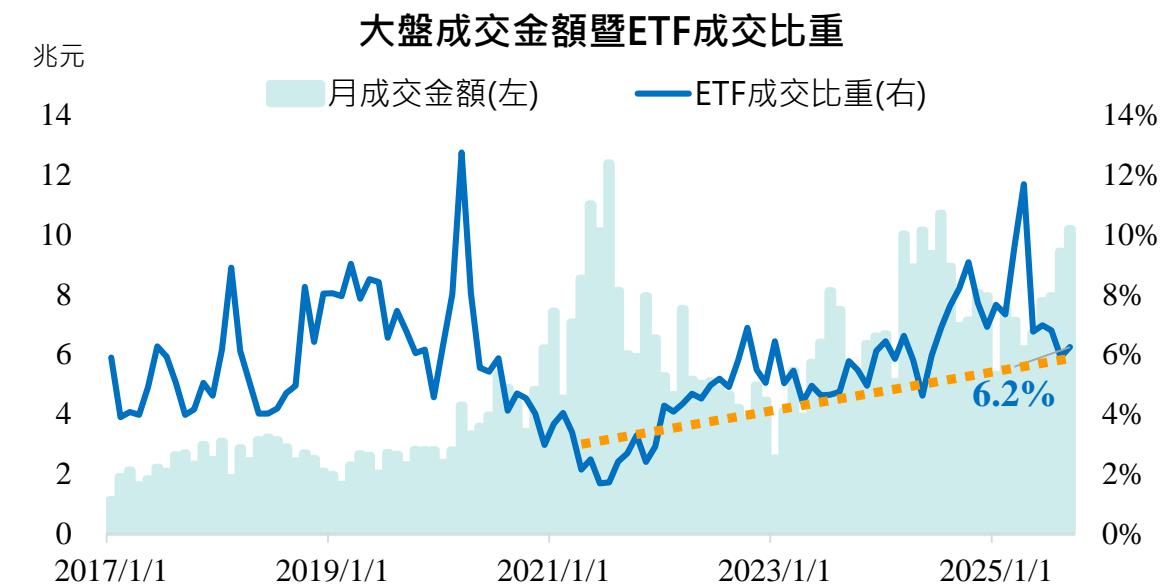
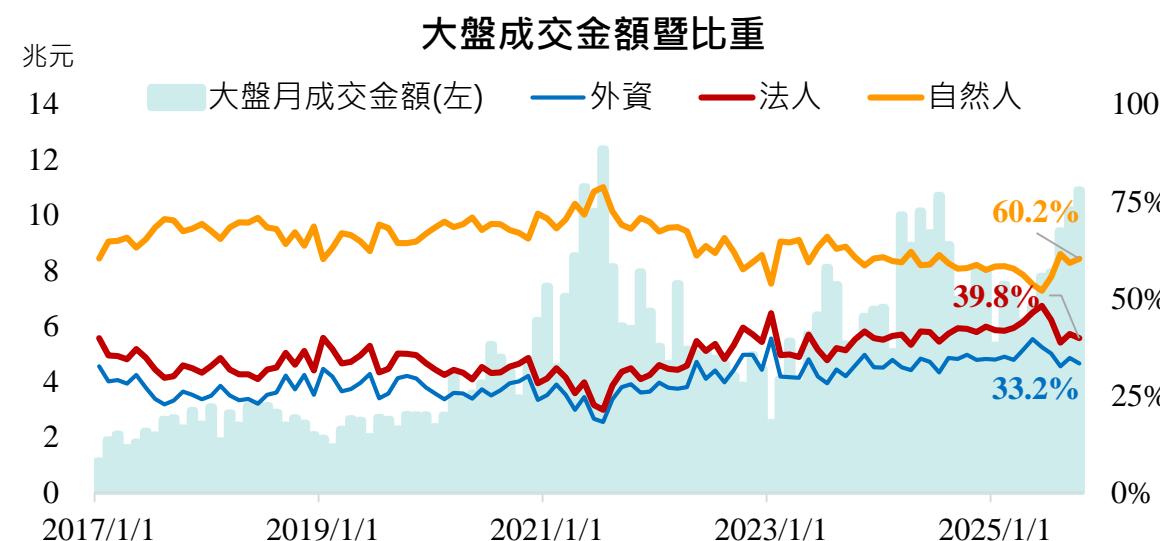
台股當沖及法人成交值比重均逾33%，ETF交易亦持續提升中



※台股當沖成交量及成交值比重各約為23%及37%，前者明顯高於美/日/韓股

※近年來法人(含外資+投信+自營商)成交比重提升至近40%(自然人則逐年下滑至60%)

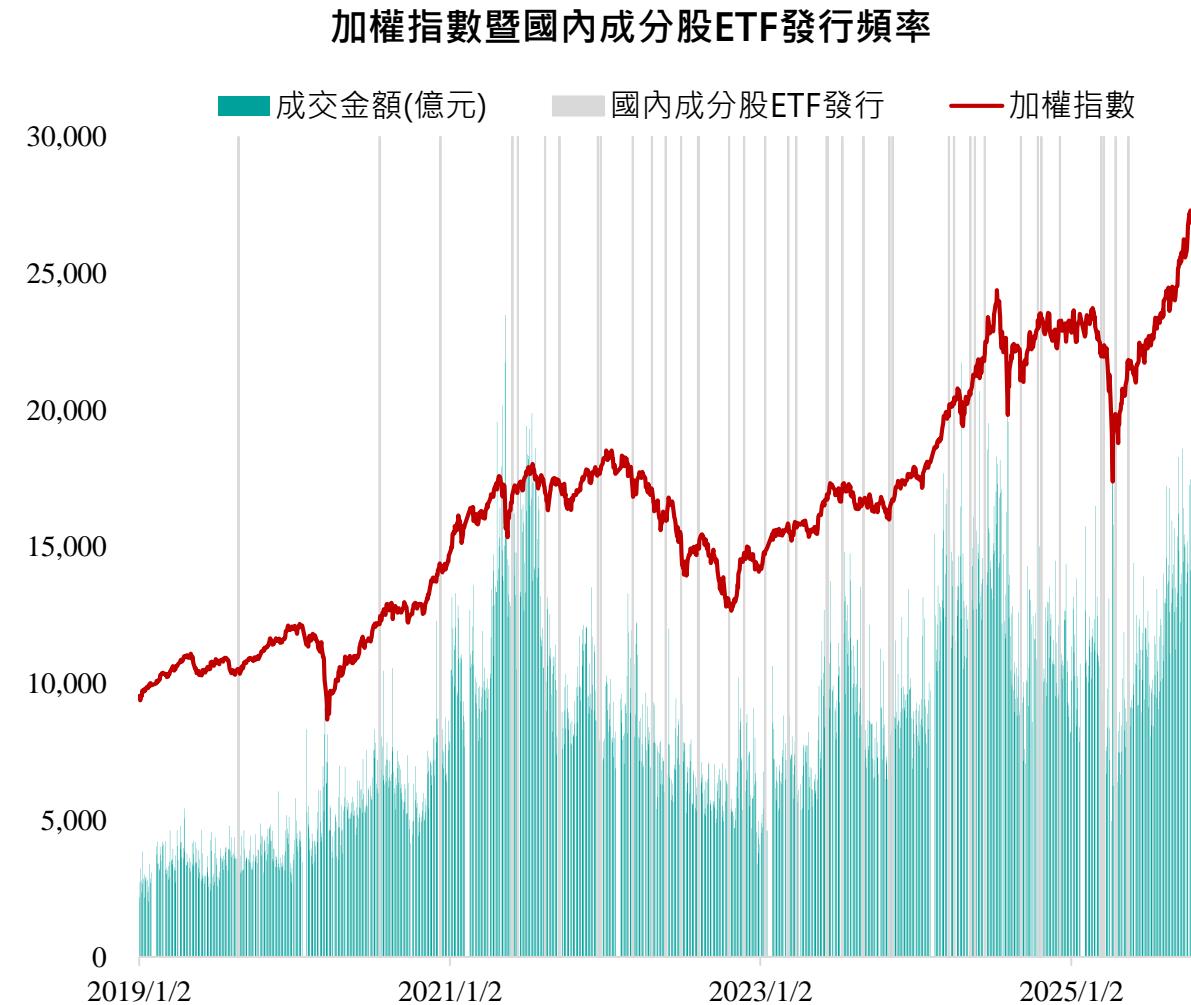
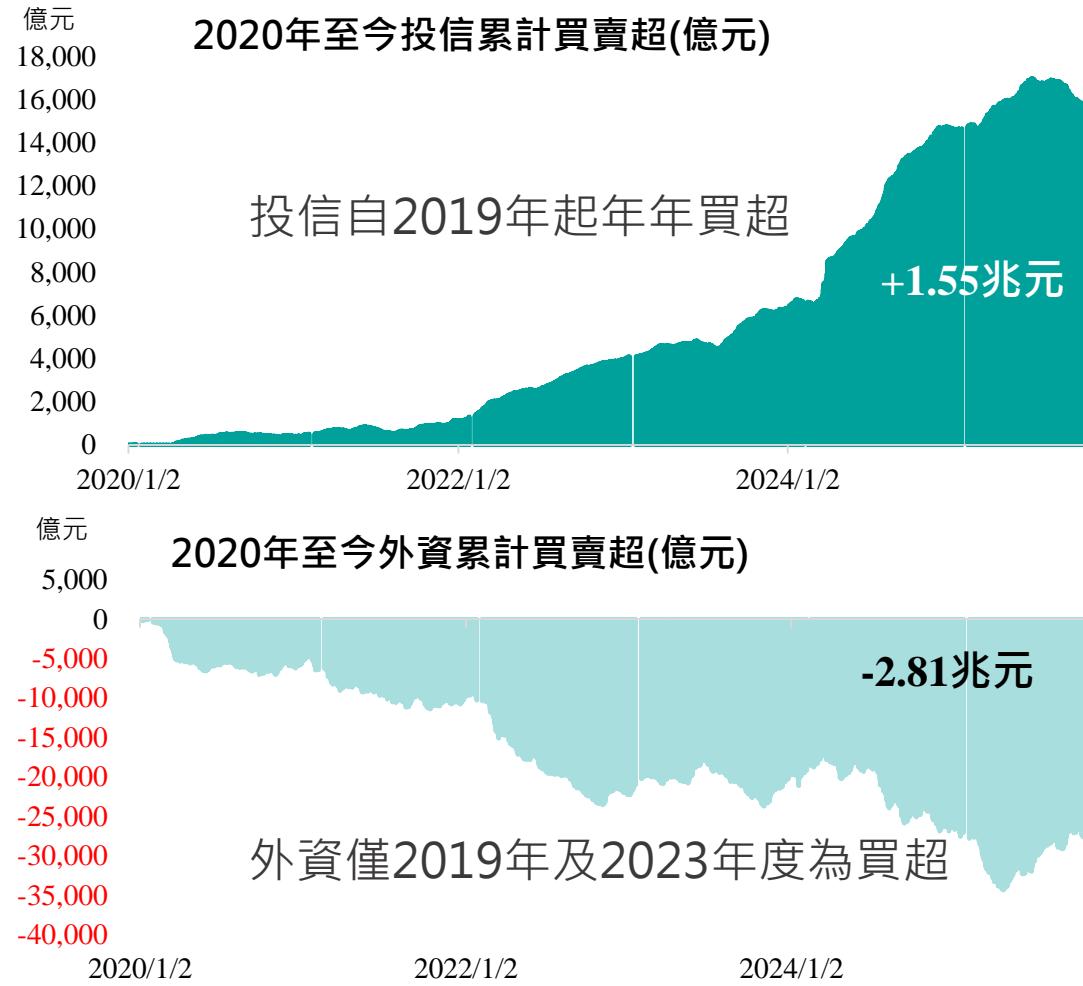
※ETF成交比重由4~5%上升至6~8%(金額達6,000億元以上)，顯示投資人認同度高



近年外資於台股多呈賣超，投信才是資金流入的主要推手



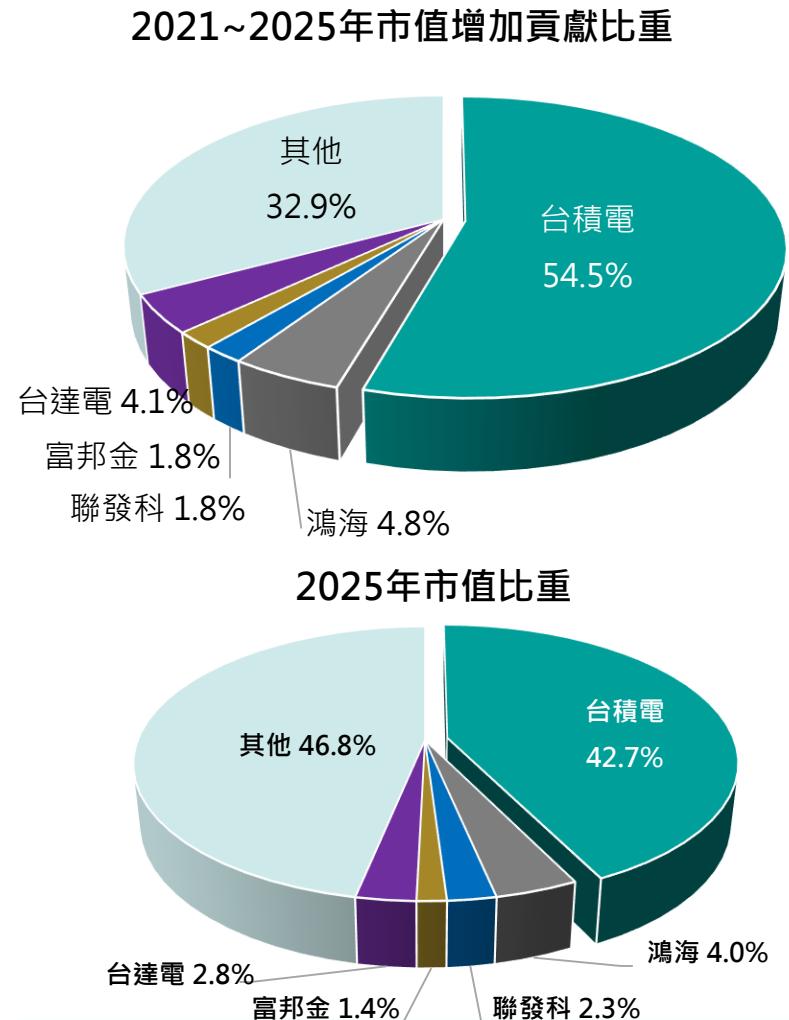
投信自2020年起已連續六年均為買超，ETF募集金額超過4,300億元(發行數逾40檔)





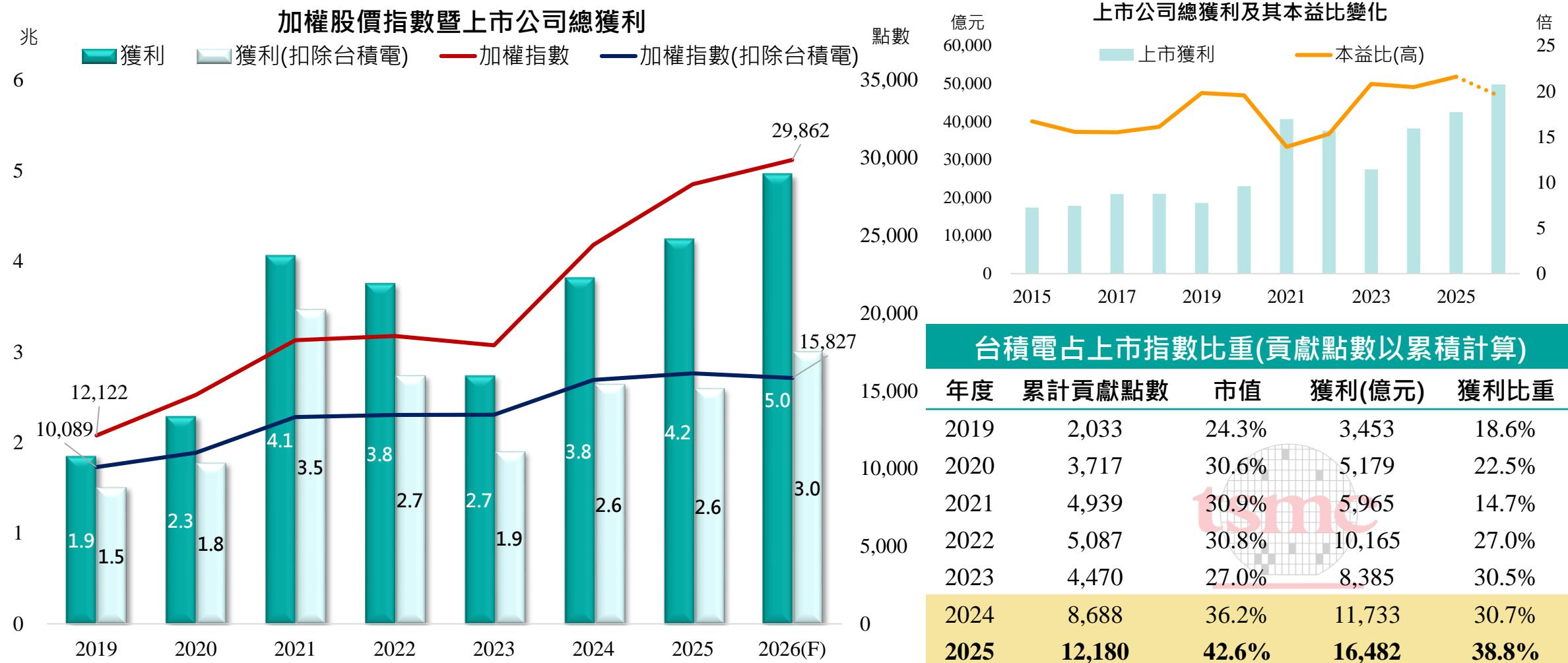
台股指數總市值已增至逾92兆元，台積電獨家貢獻55%

台積電占台灣GDP及總出口各約8%及12%，占上市公司總獲利及總市值約38%及43%



AI需求帶動上市企業獲利創新高，指數高點可挑戰30,500

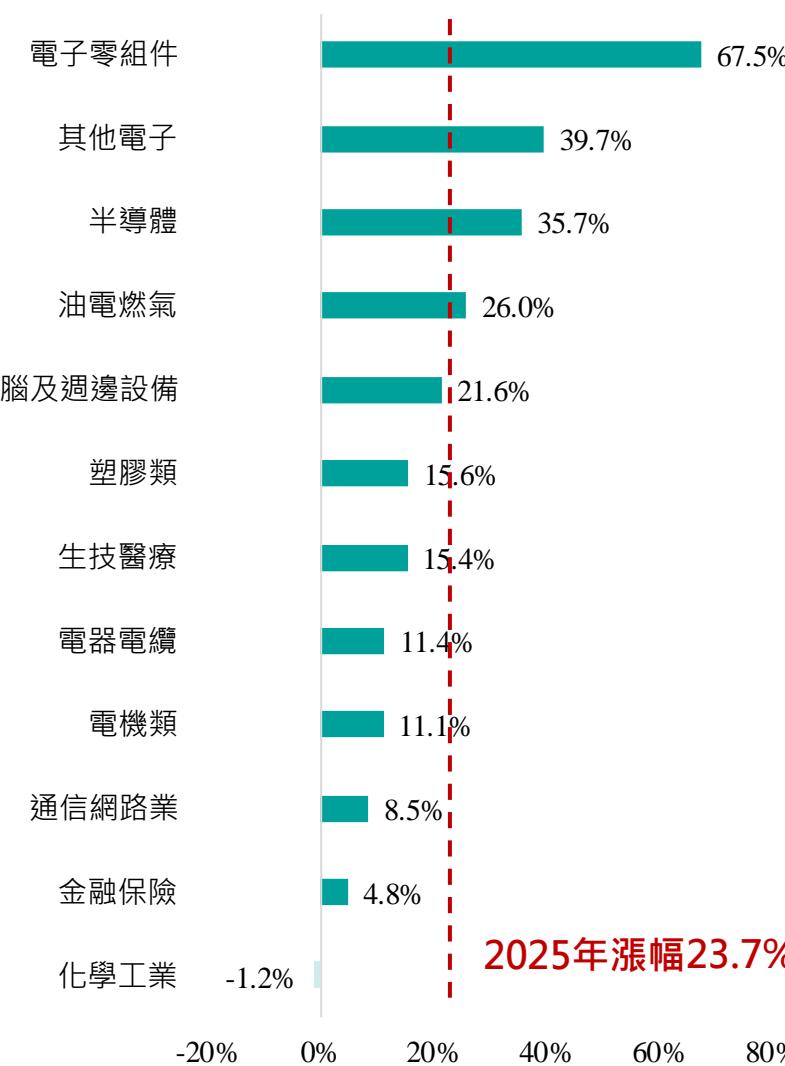
2026年上市公司總獲利可成長近17%達5兆元，惟目前本益比已超過21倍(高檔區)



Nvidia或AI概念股氣勢如虹，目前評價均已到區間高檔



2025年上漲類股



2024年至今漲幅前20大個股

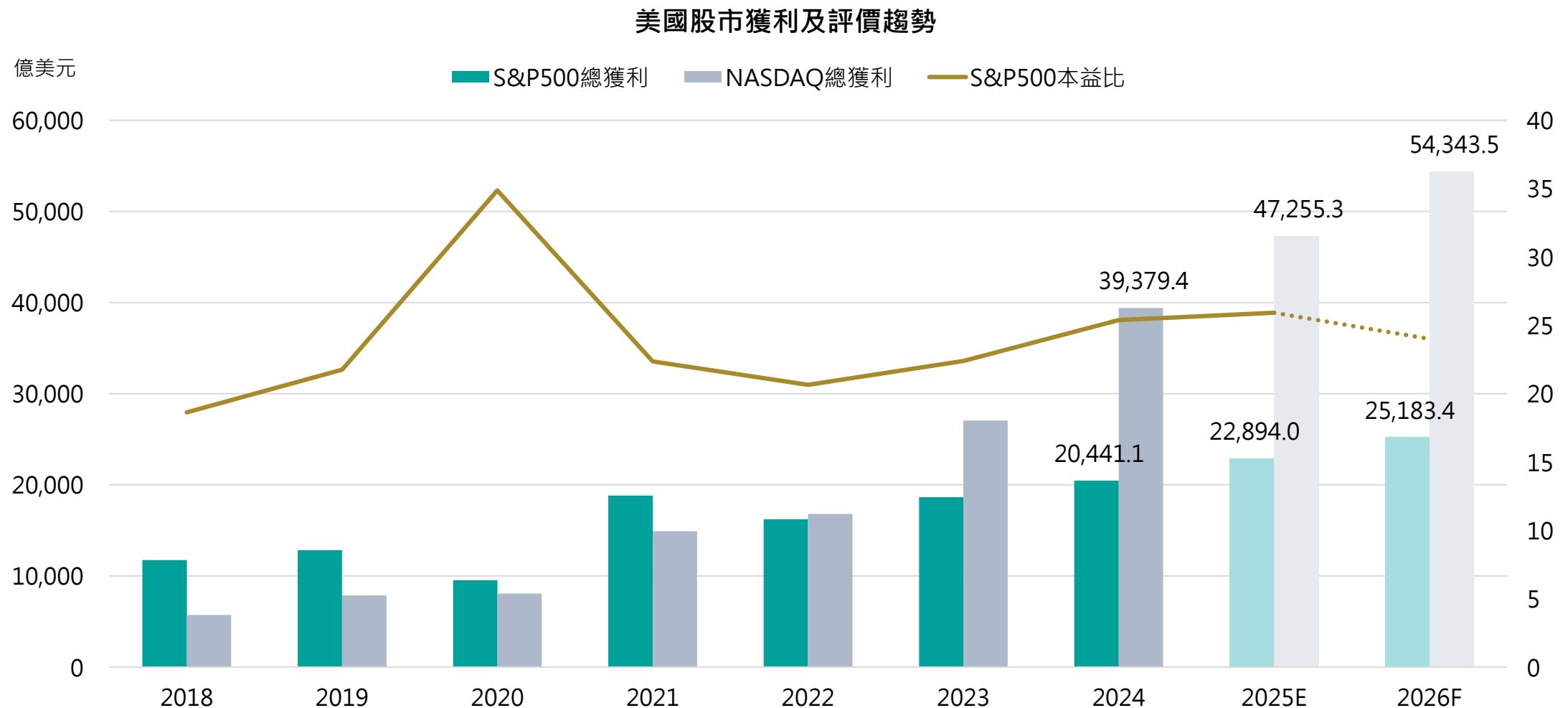
排名	代號	公司	收盤價	2024年至今	2025年至今	2026 EPS	市值(%)	本益比(F)
1	3665	貿聯-KY	1,395.00	426%	131%	52.77	0.3	26.4
2	2059	川湖	4,110.00	362%	179%	128.35	0.4	32.0
3	3017	奇鎔	1,425.00	332%	132%	58.38	0.6	24.4
4	2360	致茂	819.00	281%	109%	24.54	0.4	33.4
5	2383	台光電	1,360.00	272%	128%	60.59	0.5	22.4
6	8210	勤誠	927.00	258%	253%	35.53	0.1	26.1
7	2404	漢唐	862.00	225%	89%	0.00	0.2	-
8	2308	台達電	995.00	221%	139%	31.51	2.8	31.6
9	6139	亞翔	478.50	193%	113%	31.29	0.1	15.3
10	3653	健策	2,130.00	190%	46%	59.98	0.3	35.5
11	2449	京元電子	217.00	158%	92%	9.06	0.3	24.0
12	2330	台積電	1,500.00	153%	41%	75.41	42.7	19.9
13	6669	緯穎	4,365.00	148%	71%	266.21	0.9	16.4
14	1504	東元	116.50	145%	117%	3.93	0.3	29.6
15	2317	鴻海	257.50	145%	41%	16.10	4.0	16.0
16	3706	神達	100.00	131%	41%	7.21	0.1	13.9
17	2345	智邦	1,080.00	119%	43%	53.55	0.7	20.2
18	2368	金像電	465.50	114%	96%	25.08	0.3	18.6
19	1519	華城	715.00	109%	31%	20.65	0.2	34.6
20	3711	日月光投控	247.50	85%	54%	12.86	1.2	19.2

註：2026 EPS為市場預估



2026年S&P 500企業獲利可成長12%上看2.5兆美元

近期S&P 500總市值約59.5兆美元，本益比約25.8倍(以2026年獲利計則降至23.5倍)





結論

- 一、美股NASDAQ與台股指數成分多以科技類股(皆超過70%)為主，因此其指數深度連結/連動度極高，未來漲/跌方向仍將一致。
- 二、美國與台股之產業供應鏈連結(如iPhone或AI伺服器均是)，選股標的及策略可於兩市場一併考量，無須只以台股為主，可依個人投資屬性(風險承受度)善用複委託-美股/美債或台灣投信發行的各項ETF等產品。
- 三、目前美股及台股評價均位於高檔區(皆逾20倍)，股價變動將越形劇烈，股市操作較宜短線操作或逢高減碼為主，若長期投資反而可以擇機定期定額累積資產。



感謝聆聽 敬請指教

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權（包括但不限於著作權、專利權、商標權等）均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司（以下簡稱「玉山金控」）所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

Intellectual Property Rights

The rights and the intellectual property rights (including but not limited to the copyrights, patents and trademarks, and etc.) of the Material belongs to E.SUN Financial Holding Co., Ltd. and its subsidiaries (hereinafter referred to as "E.SUN"). Any copy, reproduction, modification, upload, post, distribution, transmission, sale or illegal usage of the Material in any way shall be strictly prohibited without the prior written permission of E.SUN. Except as expressly provided herein, E.SUN does not, in providing this Material, grant any express or implied right to you under any patents, copyrights, trademarks, trade secret or any other intellectual property rights.