



〔投資研究報告〕

2025/4/24

關稅迷霧中的 台股攻守之道

目錄

- 一、轉單效應股 — 供應鏈重組新贏家
- 二、內需防禦股 — 不受關稅擾動的現金流金雞母

川普回歸陰影下， 二大方向挑出台股抗震長打組合

2025/4/24 新光投顧

川普關稅政策 90 天不確定性仍存在，接下來台股走勢要走「V 轉向上」、「盤整到年底」或「從人工熊市到正式衰退」都有可能。但如果不想在現在空手，這裡提供相對穩健的配置策略。

隨著川普在美國總統選情中重新站上領先位置，市場開始重新定價「川普關稅 2.0」的可能衝擊。雖然政策尚未具體實施，但資金早已嗅出風向轉變，避險與轉單邏輯再次在台股發酵。

台股大盤自 2025 年 2 月底以來震盪加劇，至今已下跌超過 15%，中間歷經單周之內大盤漲停與跌停。多空劇烈拉鋸下，長期投資人面臨抉擇：此刻該空手觀望，還是趁勢佈局？若傾向後者，從**美中角力的轉單效應**、**防禦型內需消費**，到**技術面抗跌強勢股**，二大方向正提供穩健進場的線索。以下就台股市值前 100 名內高流動性股票中，做出整理與建議。

目錄

- 一、 轉單效應股 — 供應鏈重組新贏家
- 二、 內需防禦股 — 不受關稅擾動的現金流金雞母

一、 轉單效應股 — 供應鏈重組新贏家

川普任期內更加強化美中對抗是基本趨勢，全球供應鏈也將隨之劇烈重整。台灣電子產業的全球製造佈局與技術能力，讓其有機會承接從中國撤出的美系訂單。

股票 (代號)	產業	為何能吃到轉單？
台積電 (2330)	晶圓代工	美國亞利桑那廠即將投產，NVIDIA/AMD 提前下單，稅務與信任雙加持
聯發科 (2454)	IC 設計	高通受制裁、華為與 OPPO 轉單，手機 SoC 市占提升
鴻海 (2317)	EMS 組裝	iPhone 生產移轉印度、墨西哥；空運出貨暴增
緯創 (3231)	AI 伺服器	AI 伺服器美系訂單湧入，墨廠承接明顯
和碩 (4938)	EMS 組裝	Apple 供應鏈移轉的核心之一，印度產能快速擴張
英業達 (2356)	組裝	境外產能比重逾 50%，轉單彈性大
台達電 (2308)	電源&工控	泰國擴產、美歐訂單免關稅出貨
東陽 (1319)	車用零件	美課中汽車零件高稅率，北美售後市場轉單湧入

重點： 這些企業的共同特色，是早已佈局海外產能、具備去中風險能力，是第一波受益公司。

二、內需防禦股 — 不受關稅擾動的現金流金雞母

相對於受全球供應鏈與關稅政策牽動的產業，內需型企業穩定性高、獲利結構清晰，向來是動盪市況下資金停泊首選。

股票 (代號)	產業	為何具防禦力？
統一超 (2912)	便利商店	7-ELEVEN 壟斷、EPS 穩健、現金流充沛
統一企業 (1216)	食品飲料	品牌市占高 + 轉投資便利商店、飲品等複利平台
中華電信 (2412)	電信服務	行動&寬頻市占第一，年配息穩定 4%+
台灣大哥大 (3045)	電信服務	高配息 (>5%)，5G 及數位內容擴展助長利潤
全家 (5903)	便利商店	市占穩居第二，積極數位轉型、拓點穩定
寶雅 (5904)	美妝零售	展店快、同店成長強，EPS 連年創高
和泰車 (2207)	車銷售	Toyota 代理、車市市占第一，高股利穩定發放
台灣高鐵 (2633)	交通運輸	獨佔高速鐵路，載客創高後開始穩定配息

重點： 若台股進入震盪或下行盤，這類公司可提供高現金流、低波動收益，守住你的投資組合底線。

總結：二大方向打造台股長線攻守佈局

類型	核心邏輯	標的性格	配置建議
轉單受惠股	供應鏈重整、去中化推升訂單	成長型	逢利空加碼、偏攻擊配置
內需防禦股	關稅與地緣風險隔絕、EPS 穩定	現金流型	長期持有、配息收益為主

川普 2.0 的政策陰影，將是未來牽動市場波動的關鍵。面對台股尚未明朗的走勢與其空手觀望，不如從基本面強、資金偏好的個股著手，提前佈局、攻守兼備。