

# 除權息旺季下的布局

2025/06/16

## 前言

每年 6 至 8 月適逢年、季、月配息的時間，是台股除權息的旺季，公司將獲利以現金(配息)或股票(配股)的方式部份分配給股東，投資人或法人會根據公司在股東會決定發放的多寡，判斷公司的投資價值，調整自身的投資組合，是否在配發股利前提前布局參與配息，還是在配發股利後逢低布局，因股利分配造成股價的波動被稱為「除權息行情」，由於在除權息前與後的總市值皆不變，配股或配息後會造成股價跳空，此為除權息缺口，未來股價的填權息能力也是投資人關注的部分，避免賺了股息賠了價差。以下將介紹除權息對股價的影響，投資人如何針對自身需求，適時進場獲得最大利益；另外，整理近五年殖利率與填息率高的投資標的，可作為存股標的的參考。

## 一、除權息對股價的反應

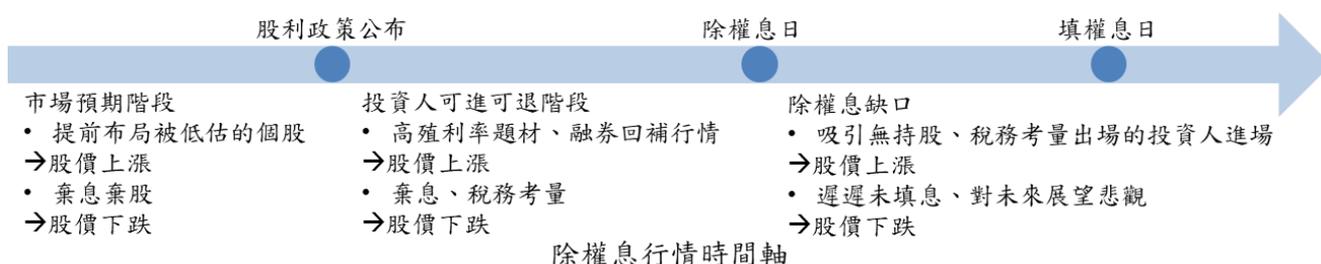
### 1. 除權息「前」行情：

在除權息前，有兩個時段可能因公司的股利政策有除權息行情，造成股價上漲或下跌，通常持續 1 個月至 2 個半月。第一個是公布股利政策前，以年配息為例，上市櫃公司會在每年 3/31 前，公布前一年公司的年財報表，法人或投資人可依據歷年每股盈餘與發放的股利變化，預估在今年的盈餘下可能發放的現金或股票股利，再依據公開資訊觀測站公布董事會上決議的股利分派，觀察股利是否符合預期，並評估基本面與公司未來發展，如果符合預期，可搶在公司股東會決議前，提前布局股價被低估的個股，賺取除權息行情的漲勢，未來可在上漲後獲利了結，或是原預期要領股息的投資人，可再逢低時進場持股；如果不符合預期，可能出現棄息棄股的賣壓。

第二個是公司股東會通過股利政策，公布後至除權息日的期間，投資人會因股利政策是否有高殖利率題材，吸引進場使股價上漲，期間投資人可進可退，若公司股利符合高殖利率的水準或看好公司前景，可逢低增加持股，讓股價上漲，此時也有融券回補行情，因當初看空的投資人是與券商借券賣出，需在融券最後回補日前買回股票還給券商，當融券張數仍高且接近最後回補日時，投資人會急於買回股票造成股價上升，產生軋空的現象；若不想參加除權息，擔心未來沒有填息，或是稅務上的考量，可逢高可獲利了結並節省領息後的繳稅問題(2 萬元以上(含)的股利須扣 2.11% 的二代健保補充費)，造成股價下跌。

### 2. 除權息「後」行情：

除權息後因發放股票或現金股利，股價下跌產生除權息缺口，此時的股價較低會吸引無持股的投資人進場，如果公司基本面與未來展望佳，因稅務考量而棄息賣出股票的投資人也會在除權息後的低檔承接股票，推升股價上漲，由於除權息後進場不用擔心是否填權息，也能在未填權息賣出賺取價差，如完成填權息，賺取的價差將更多，故在除權息後仍有一波上漲行情；但如果股價遲遲未填權息，且公司展望轉為悲觀，股價被高估將增加賣壓的風險，須留意股價走跌的波動。



## 除權息旺季下的布局

2025/06/16

## 二、 個股的篩選

在除權息行情下，投資人在決定是否參與除權息前，會考慮歷年股利殖利率、是否填息及填息天數的狀況，避免賺了股息賠了價差。根據證交所與櫃買中心公布，近五年上市、上櫃公司的平均殖利率各為 3.37% 與 3.15%，對於投資人而言，股利殖利率代表預期現金流量，當殖利率愈高，投資回收愈高，但殖利率也受到股價波動影響，股價下降會使殖利率上升，故在除權息行情下，挑選優質標的除了挑選高股利殖利率，也需注意公司基本面與未來發展，在未來才有高機率填息，公司價值上升使市場對公司的預期向上，股價才有上漲的空間。

## 1. 股利殖利率

觀察過去五年(發放年度)的現金與股票殖利率，下表列出條件符合：每年股利殖利率皆高於 5%、近五年平均日均量大於 1,000 張，篩選出穩定高殖利率且具有流動性的存股標的，前 10 檔最高的近五年平均股利殖利率，主要的產業別為電子製造業，包含電子零組件與通路、電腦設備、資訊服務，以及電子業的相關營造工程，例如承攬高科技廠房的漢唐(2404)與廠辦工程的達欣工(2535)，皆是台積電擴廠的主要承包商，負責台積電無塵室與晶圓廠廠房的擴廠；另外也有發展成熟穩定的傳產，包含主要提供塑膠添加劑的磐亞(4707)、致力於植物保護的農藥肥料與跨足食品加工的興農(1712)。

這些標的之股利殖利率平均皆有 6% 至 7% 的水準，以主要生產筆電電池模組的順達(3211)平均 7.7% 最高，因 2021 年 Q4 處分業外不動產利益 24 億元，大幅提高當季 EPS 至 17.74，發放 15 元的現金股利，讓 2022 年股利殖利率高達 13.3%；且近五年的填息率有六成皆完全填息，其中以軟體與雲端服務的零壹(3029)的平均日成交量 2,646 張最高，使平均填息天數僅 57 天最低。

代碼	名稱	股利殖利率(%)						平均填 息天數	填息率 (%)	平均日均量 (張)
		2020	2021	2022	2023	2024	平均			
3211	順達	6.23	5.58	13.3	7.35	6.02	7.696	173.6	100	1,861
3209	全科	6.27	6.37	8.26	9.09	5.76	7.15	42	80	1,437
2404	漢唐	5.8	7.16	7.74	6.83	5.63	6.632	116.8	100	1,361
2535	達欣工	5.98	7.21	7.24	7.41	5.15	6.598	120.8	100	1,025
4707	磐亞	6.11	7.33	6.77	6.74	5.28	6.446	87.4	100	1,662
8163	達方	5.72	5.76	7.77	6.52	5.77	6.308	12	80	1,855
1712	興農	6.79	5.46	5.22	6.92	6.67	6.212	83	100	1,826
2471	資通	6.19	6.02	8.01	5.06	5.44	6.144	38.25	80	1,204
3029	零壹	5.26	6.03	7.38	6.6	5.1	6.074	57	100	2,646
3026	禾伸堂	5.47	5.73	8.91	5.16	5.02	6.058	163.5	40	1,221

註：使用除權息價格計算，股利殖利率=現金殖利率+股票殖利率

資料來源：Goodinfo! 先進全球整理

## 2. 填息率

觀察過去五年(發放年度)的平均填息天數，下表列出條件符合：近五年完全填息、平均日均量大於 1,000 張，且平均股利殖利率高於 5%，平均填息天數最低的前 10 檔，在股利殖利率高的同時，股價有撐且成交量大，讓填息缺口在短時間快速填補，主要產業包含電子零組件製造與光電產業；比較不同的是潤泰全(2915)，自 2020 年從傳統的紡織業和零售業轉型為控股公司，轉投資的不動產(土地與房地

## 除權息旺季下的布局

2025/06/16

產)與金融業(南山人壽)是收入來源，轉型成功使其原在 2020 年發放股利後花費 120 天填息完成，在 2021 年開始每年的填息天數大幅下降至個位數，近五年平均股利殖利率 5.11%。

這些標的平均成交張數明顯高於上表，但平均股利殖利率也相對較低，約 5% 左右，比較特別的是泰金寶-DR(9105)近五年平均股利殖利率高達 13.1%，主要原因是在 2021 年至 2023 年有發放股票股利 0.833 元，且除權息價落在在 3 至 4 元相對較低的區間，故拉高近五年的平均股利殖利率，泰金寶是金寶集團在泰國最大的電子製造子公司，也是泰國最大的台商，泰金寶近年將 AI 導入工廠，與台達電旗下的泰達電、所羅門合作自動化手臂，並積極布局 AI 伺服器領域，由於股價長期低於 10 元，又含 AI 概念，故平均日成交量達 17,699 張。

代碼	名稱	填息天數(天)						平均	平均股利殖利率(%)	平均日均量(張)
		2020	2021	2022	2023	2024	平均			
6125	廣運	19	8	4	1	1	6.6	5.204	8,175	
4961	天鈺	1	1	11	24	1	7.6	5.278	5,644	
9105	泰金寶-DR	1	4	6	10	18	7.8	13.098	17,699	
2387	精元	1	1	26	23	6	11.4	5.004	2,376	
3042	晶技	2	2	23	32	2	12.2	5.24	5,542	
2453	凌群	8	47	17	10	1	16.6	5.058	2,146	
5371	中光電	11	58	11	15	2	19.4	5.77	3,942	
6257	矽格	93	13	5	20	2	26.6	5.592	4,664	
2915	潤泰全	120	8	4	2	4	27.6	5.11	4,015	
1582	信錦	18	55	22	15	30	28	5.752	1,113	

資料來源：Goodinfo! 先進全球整理

## 總結

除權息旺季下的個股的股價容易因股利政策波動，面對高殖利率的个股，需考量公司的基本面與未來展望、過去發放股利後填權息的能力，以及個股的流動性，避免賺了股利賠了價差，或是因成交量低，不容易賣出手上的持股；另外，在觀察各公司的股利政策，存股的投資人更在意穩定的現金流，也可觀察盈餘分配率，發放的股利佔每股盈餘的比例，是否為了維持穩定配息而長期發放高過每股盈餘的股利，或是因一次性的業外收入導致股利殖利率，背後隱藏公司經營是否穩健的信號。