



# What Is Warrant?

## 權證-創造無限可能

## 權證的定義

---

付一筆**權利金**，取得在**一段期間**內，  
用**約定的價格**，買(賣)股票的**權利**



權證就僅僅是一紙**契約**而已

# 什麼是權證 - 以買房舉例



## ■ 房地產紅單

- 在潛銷期先預付訂金，取得「購屋買賣預約單」。
- 支付訂金50萬(可退還)。
- 取得3個月後正式銷售時，以1,000萬元買房子的權利。
- 如果紅單不能賣給下家，大家願意付錢購買紅單嗎？



## ■ 3個月後

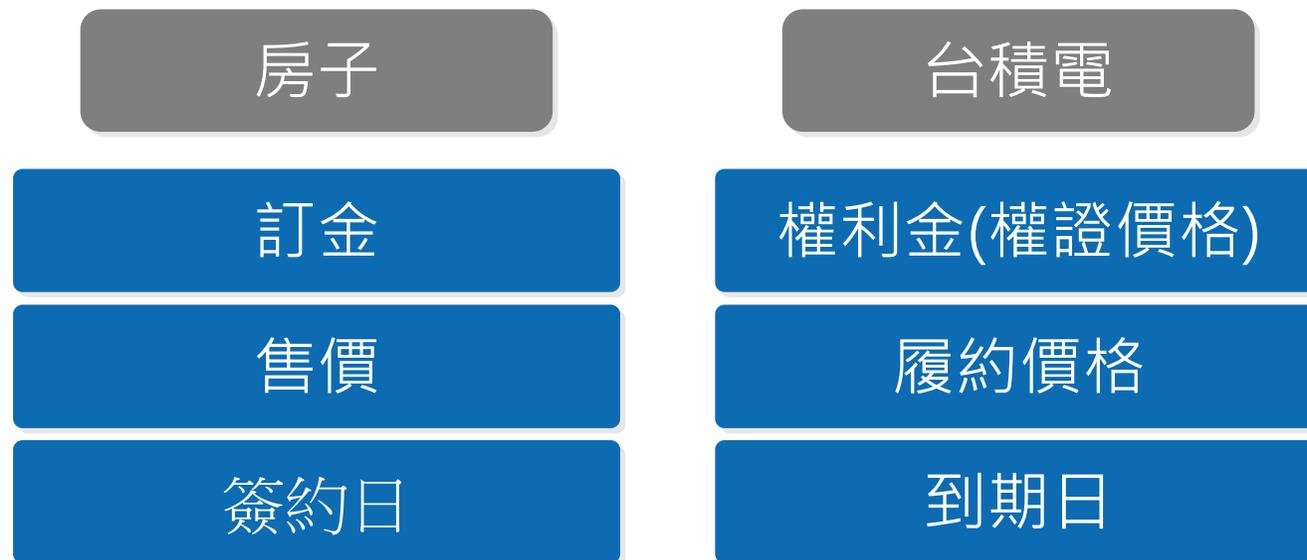
- 科學園區進駐，市值上漲為1,200萬，紅單價值200萬。
- 暴雨引發淹水，市值下跌為800萬，紅單價值0元。



## ■ 買房權利特性

- 享受上漲的好處，但不用承擔下跌的壞處。
- 具備槓桿效果 (房屋漲價20%，紅單賺300%)  
(房屋跌價20%，紅單賠100%)

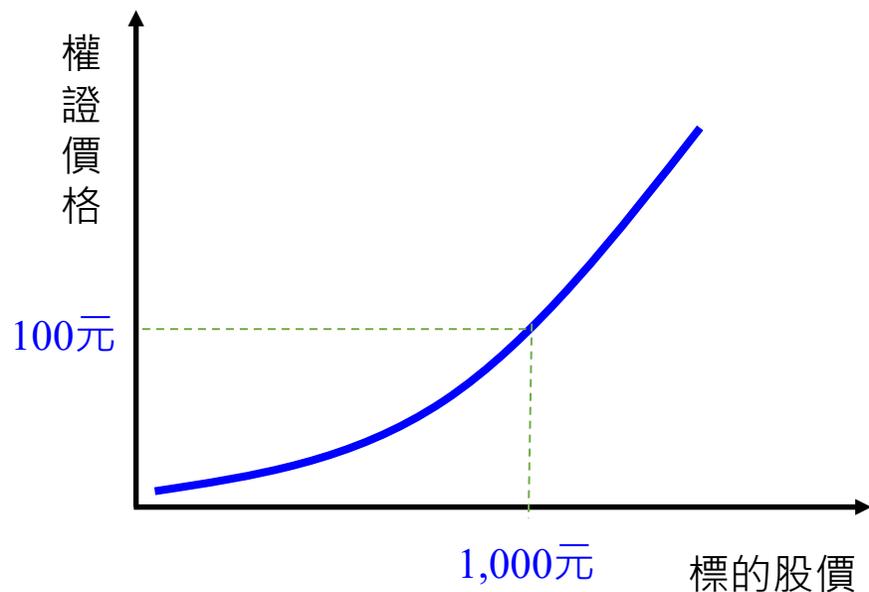
# 股票市場的買房權利 - 權證



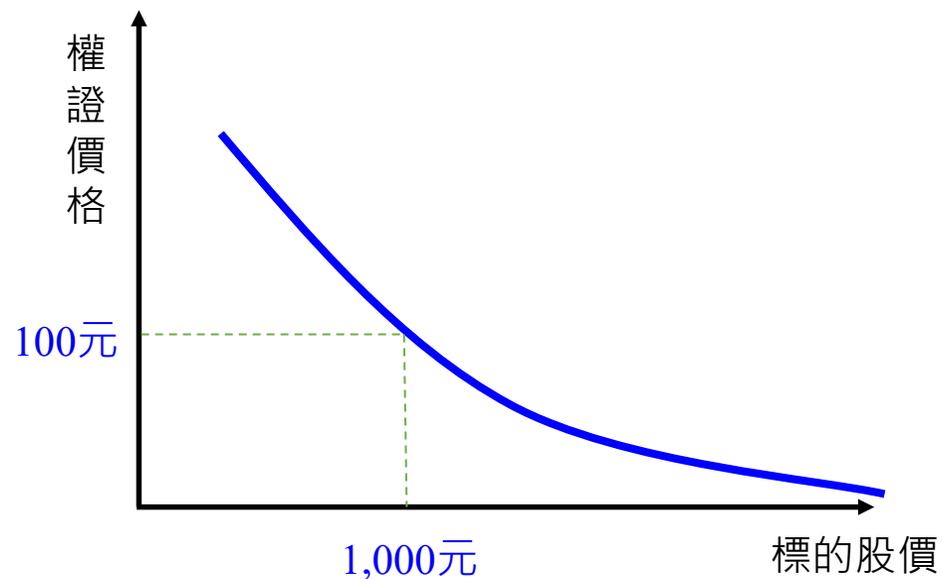
權證是一種**權利契約**，投資人支付**權利金**之後，有權利於**特定日期**(到期日)之前，按**約定價格**(履約價格)，向發行人買進(賣出)約定數量(行使比例)之**標的股票**。

# 權證價格與股價的連動

認購權證



認售權證



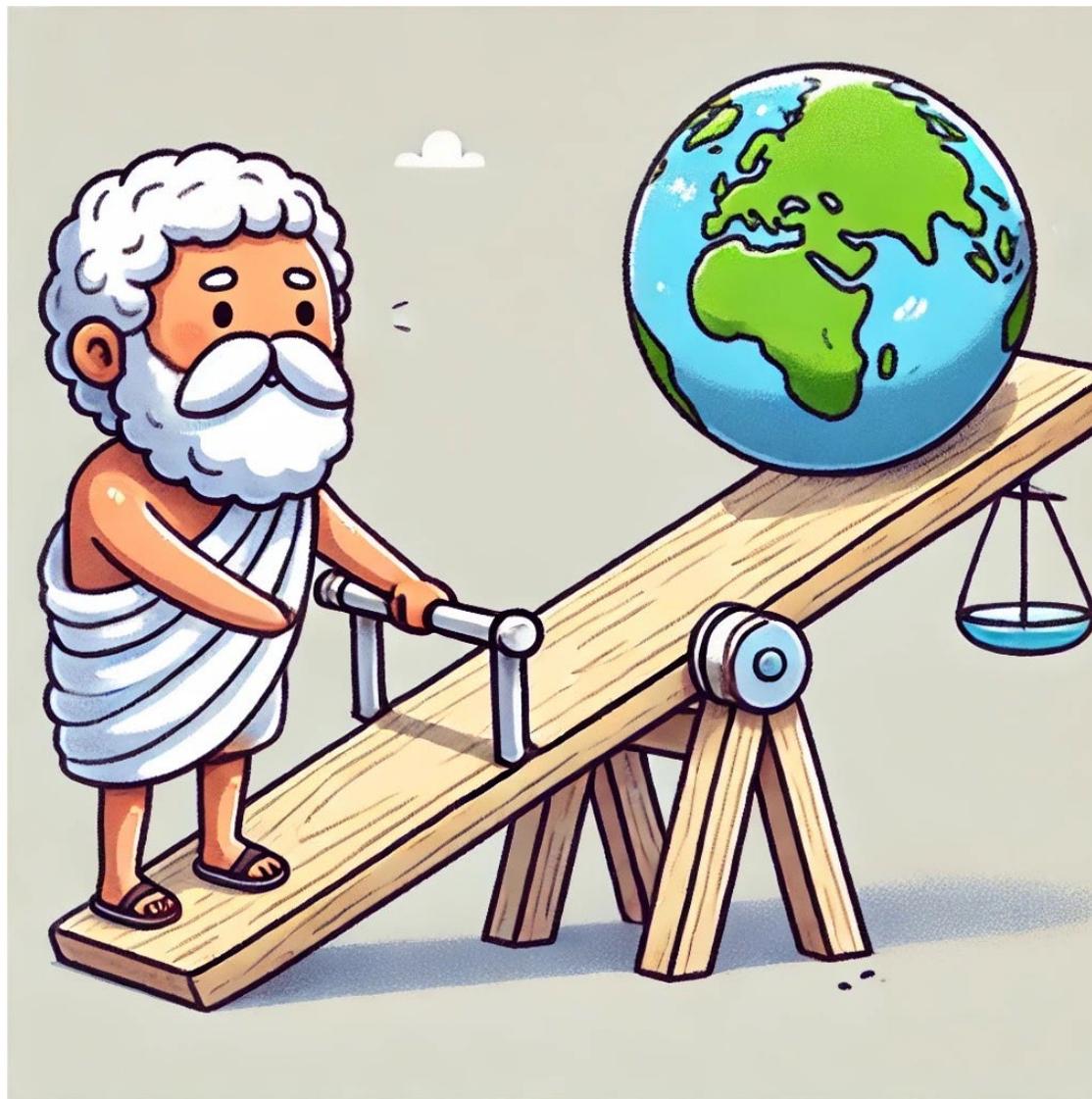
權證價格走勢為**曲線**而非直線

# 什麼是槓桿?

槓桿 = 5

→ 股價漲(跌)1%

→ 權證漲(跌)5%



# 股票市場的槓桿工具比較

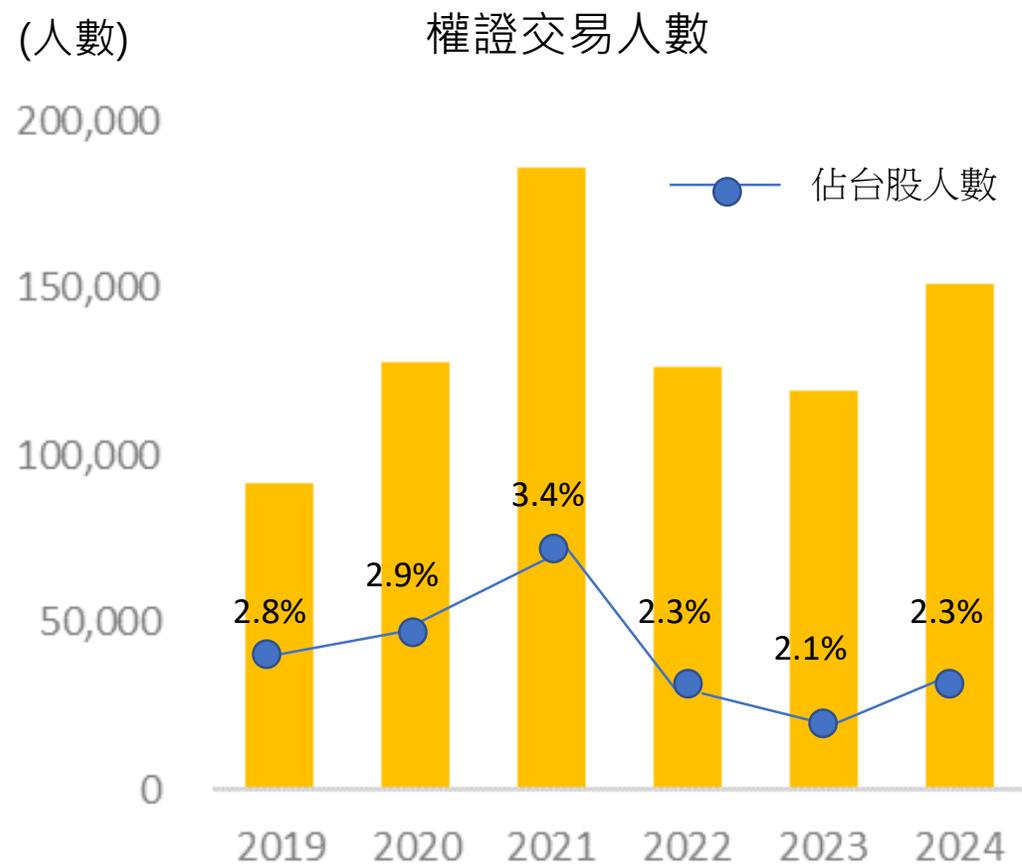
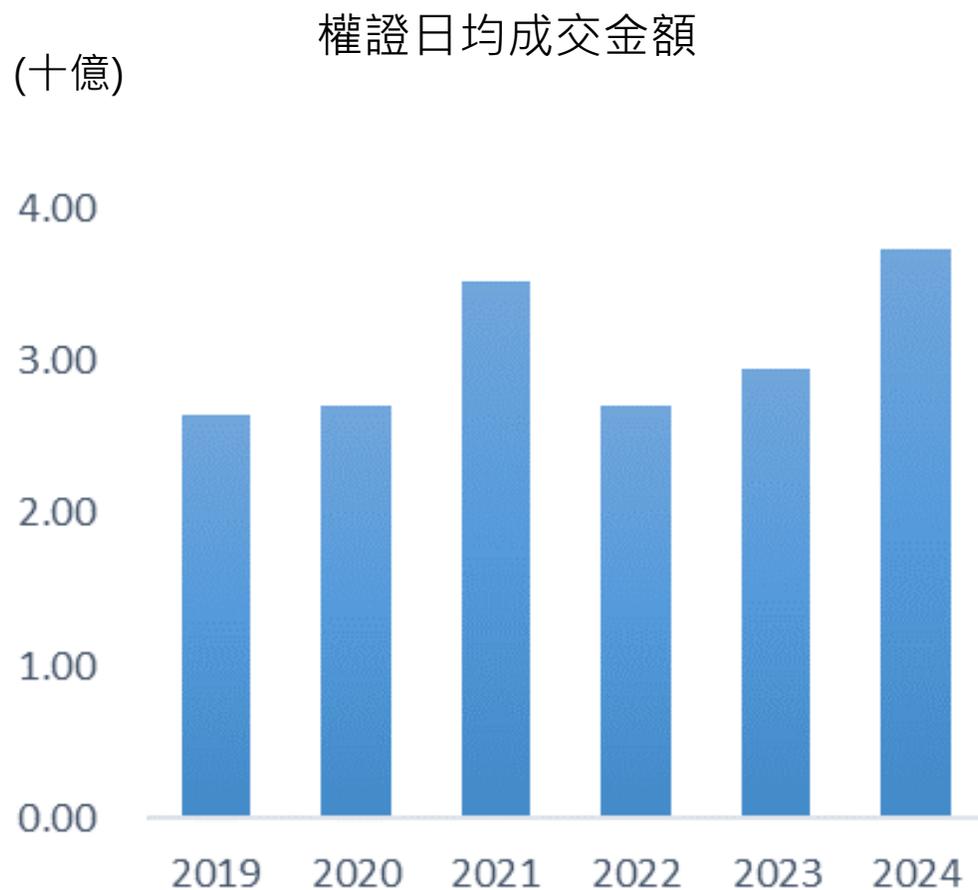




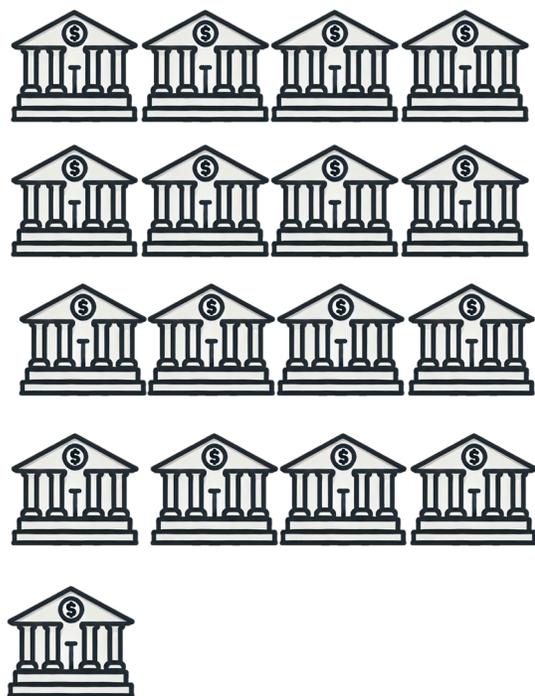
# 權證市場概況

知己知彼，百戰不殆

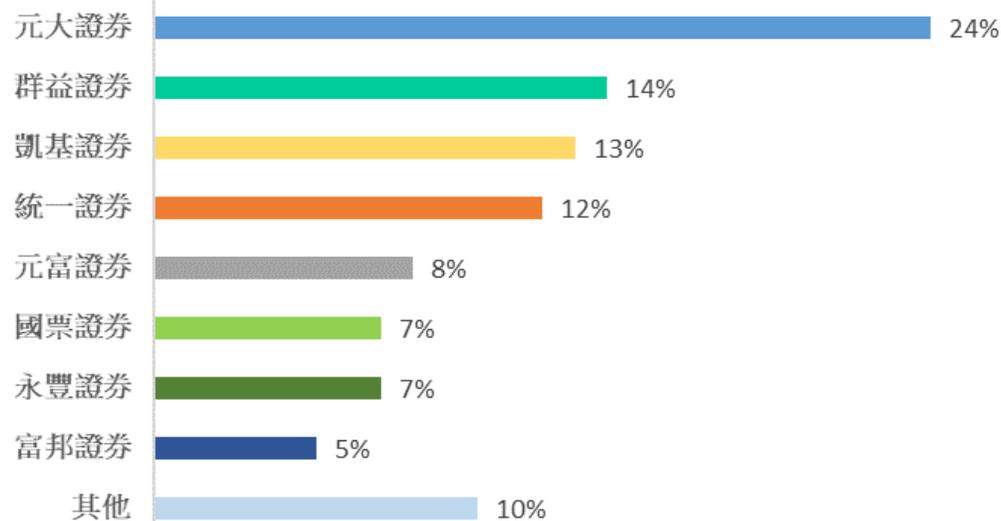
# 權證市場規模



# 權證發行人概況



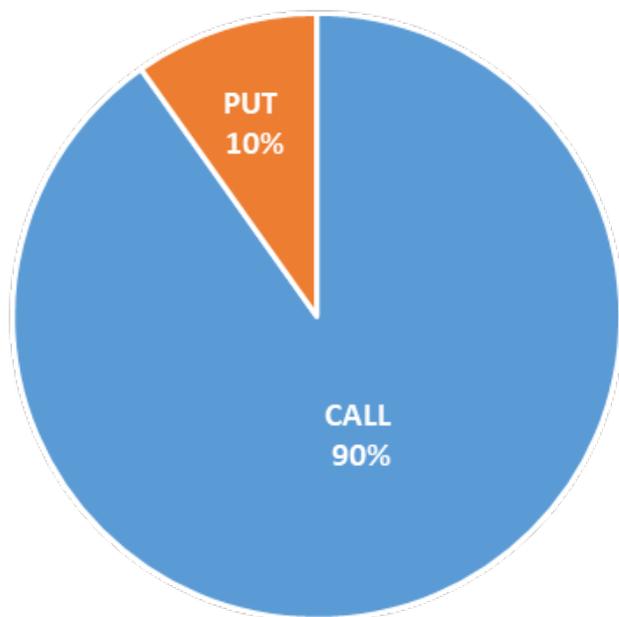
### 權證發行人市占



資料日期:2024/01-2024/12

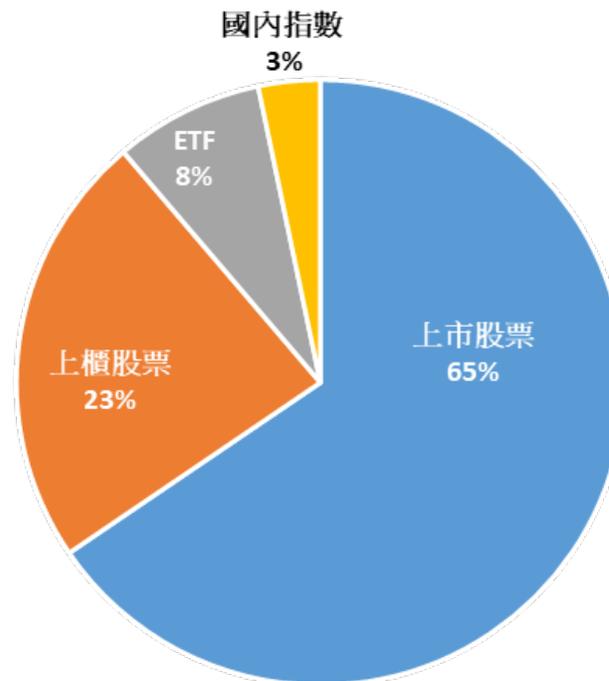
# 權證類型及連結標的分布

認購/認售發行佔比



資料日期:2024/12/31

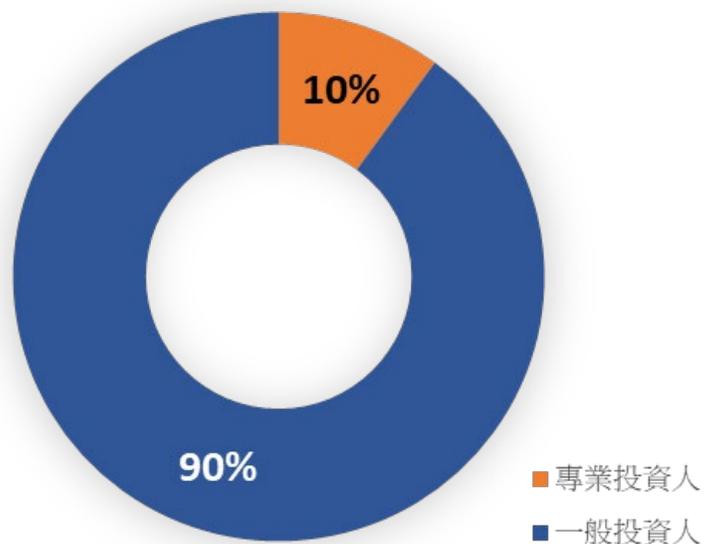
權證發行標的類型分布



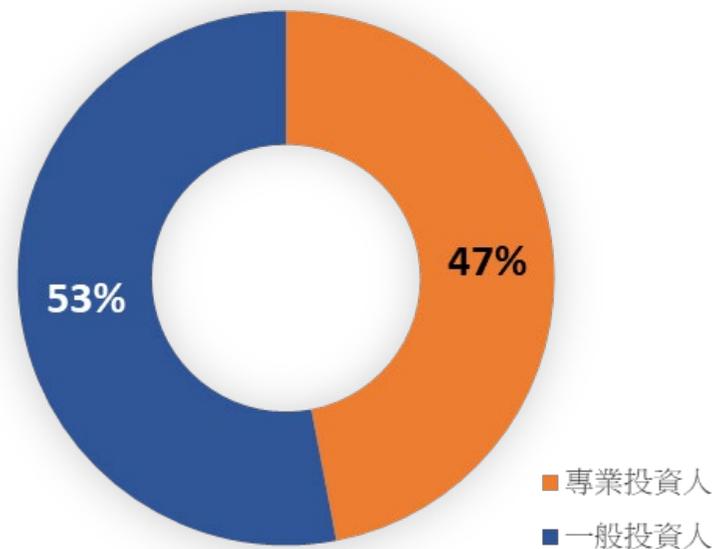
資料日期:2024/12/31

# 權證市場參與者

2024年庫存金額



2024年交易金額





# 權證的好處？

投資市場這麼多的投資工具，為何選擇權證？

# 權證的魅力

權證讓您的小錢發揮大效用

S

## 小錢大投資

小資金參與股票行情。  
交易稅1%

小

Small



## 四兩撥千金

權證槓桿，小錢發揮  
大效用。

巧

Leverage



## 短期可實現獲利

方向看對，賺得快。當  
行情不如預期時，停損  
也要快喔。

快

Efficiency



## 交易便利

多空靈活。開個證券帳  
戶就可以下單！加簽一  
張風險預告書。

活

Convenience

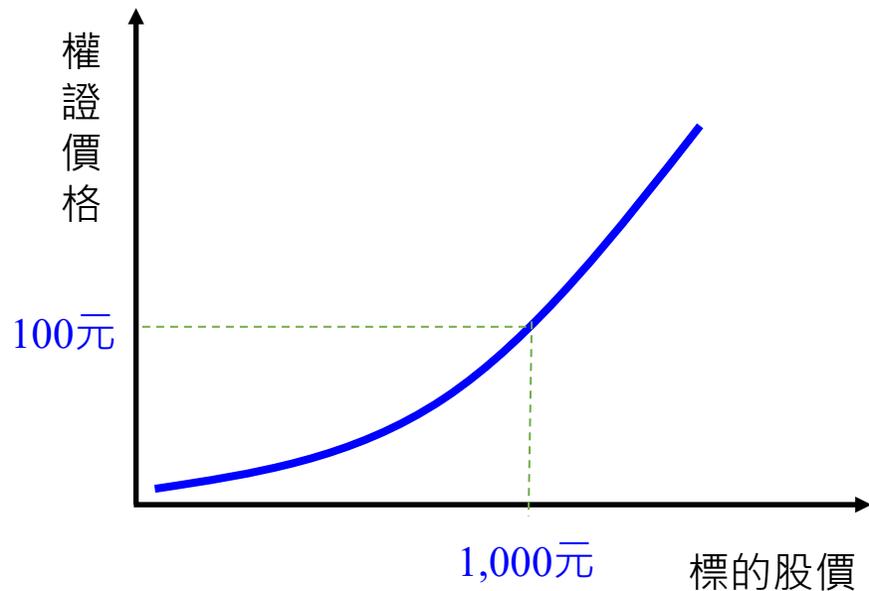


# 權證第一次怎麼買？

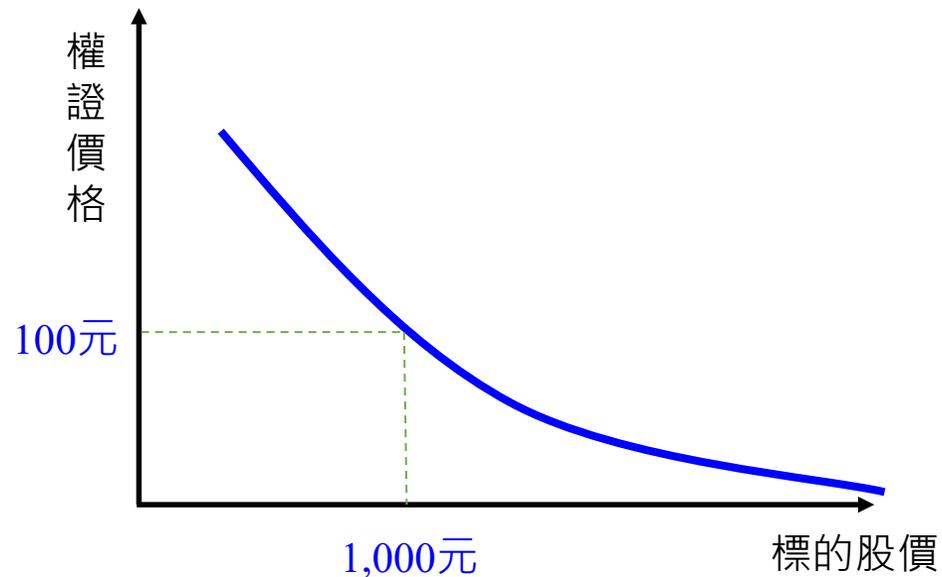
你的一小步，是創造財富的一大步

# 權證價格與股價的連動

認購權證



認售權證



看多買認購，看空買認售

# 權證代號判讀

---

上市/上櫃股票	2330	3293
認購權證	078785	732160
認售權證	08677P	72466P
	U	U
	T	T

# 權證名稱大有學問

078785

發行券商 商品型態

台積電 元大 54 購 06

標的名稱

民到

流水號

國期

到月

期

年



# 權證基本資訊

078785 台積電元大54購06

標的: 台積電 (2330) 890.00 | +26.00 (+3.01%)

ESG

綠能

永續

元大造市委買波動率 57.00%

成交價  
 **1.20**  
 3張

買價  
**1.18**  
 496張

賣價  
**1.19**  
 499張

## 基本資料

[公開說明書](#) ↓

上市日期	2025-04-18	買價隱波	56.61%
最後交易日	2026-04-15	賣價隱波	56.96%
到期日期	2026-04-17	<b>Delta</b>	0.0040
發行型態	美式認購	<b>Theta</b>	-0.0034
最新發行張數	5000	剩餘天數	357
流通在外張數/比例	114 / 2.28%	價內外程度	15.14%價外
最新履約價	1050.00	實質槓桿	3.02
最新行使比例	0.0080	買賣價差比	0.84%



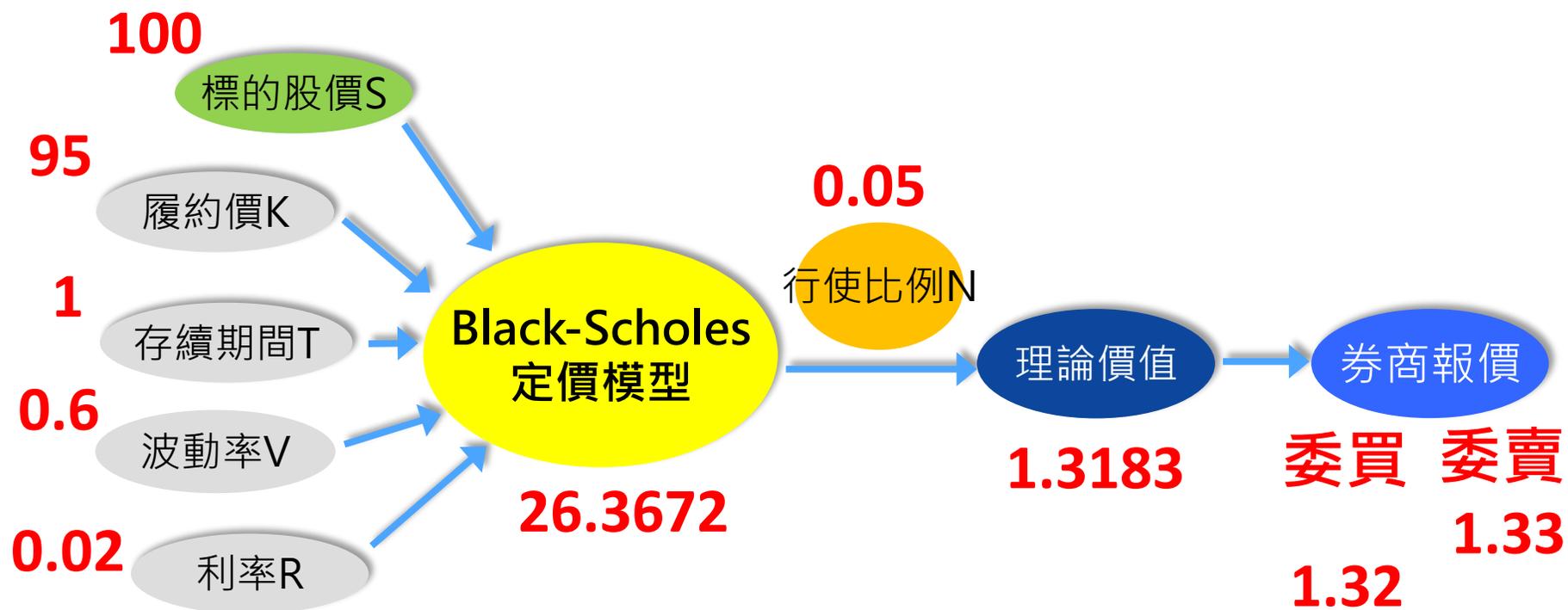
# 權證價格是確定的!?

改變世界的諾貝爾獎得主



# 權證理論價格：Black-Scholes

$$P = BS( S, K, T, V, R ) \times N$$



圖片來源：

<https://fiasi.org/1996-hall-of-fame/fischer-black/>

<https://gfmag.com/features/5-black-scholes-merton-and-algorithms/>

## BS計算器

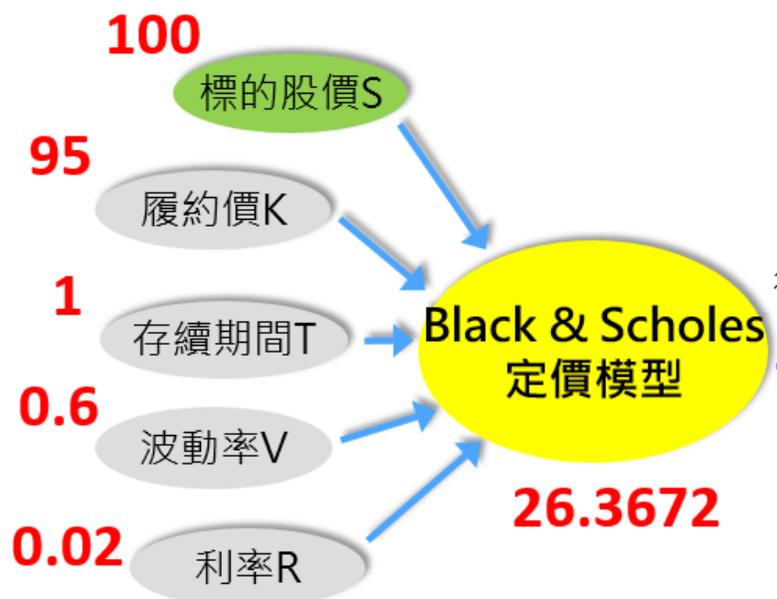


## 元大權證網試算器

(078785 台積電元大54購06)



# 權證價格組成



$$\text{權證價格} = \text{內含價值} + \text{時間價值}$$

26.3672                      5                      21.3672

履約只有內含價值

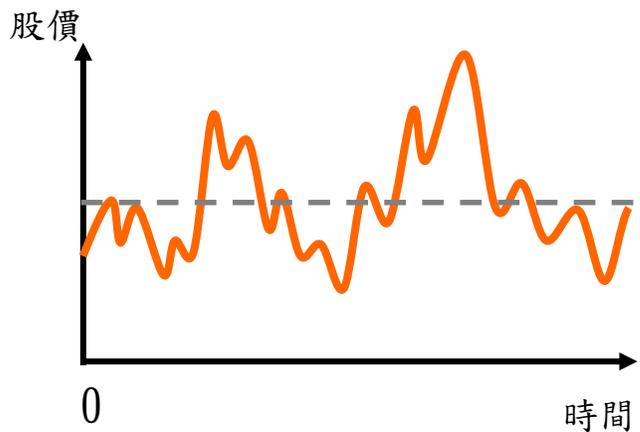
市場上賣出可以拿到內含價值+時間價值

## 參數變化對價格的影響

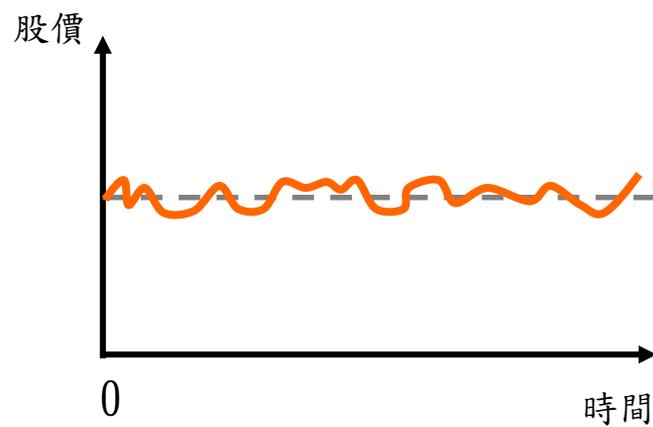
參數	認購	認售
標的股價 $S \uparrow$	+	-
履約價 $K \uparrow$	-	+
存續期間 $T \uparrow$	+	+
<b>波動率 <math>V \uparrow</math></b>	<b>+</b>	<b>+</b>
利率 $R \uparrow$	+	-

# 波動率(造市波動率)

股價報酬率波動率( $\sigma$ )



A. 活潑股



B. 牛皮股

1. 波動率之高低，受股票本身波動程度的影響。
2. 不同股票，會有不同之造市波動率，反應股票之股性。
3. 相同股票，不同權證間，造市波動率也不同，反應權證定價；造市波動率過高，代表訂價過高。
4. **造市波動率穩定**非常重要(選券商)。

## 調降波動率損害投資人

買進	
標的股票	100元
權證	2.3元
委買波動率	30%



假設有一檔股票100元，連動他的權證2.3元，波動率是30%。



當有投資人買進權證後，造市波動率調降至28%。



在股價仍為100元不變情形下，權證價立刻就跌到1.9，投資人現賠掉0.4元，損失17%。

這就是波動率調降所造成的損失。反之，如果調升波動率，是對投資人有利的喔！

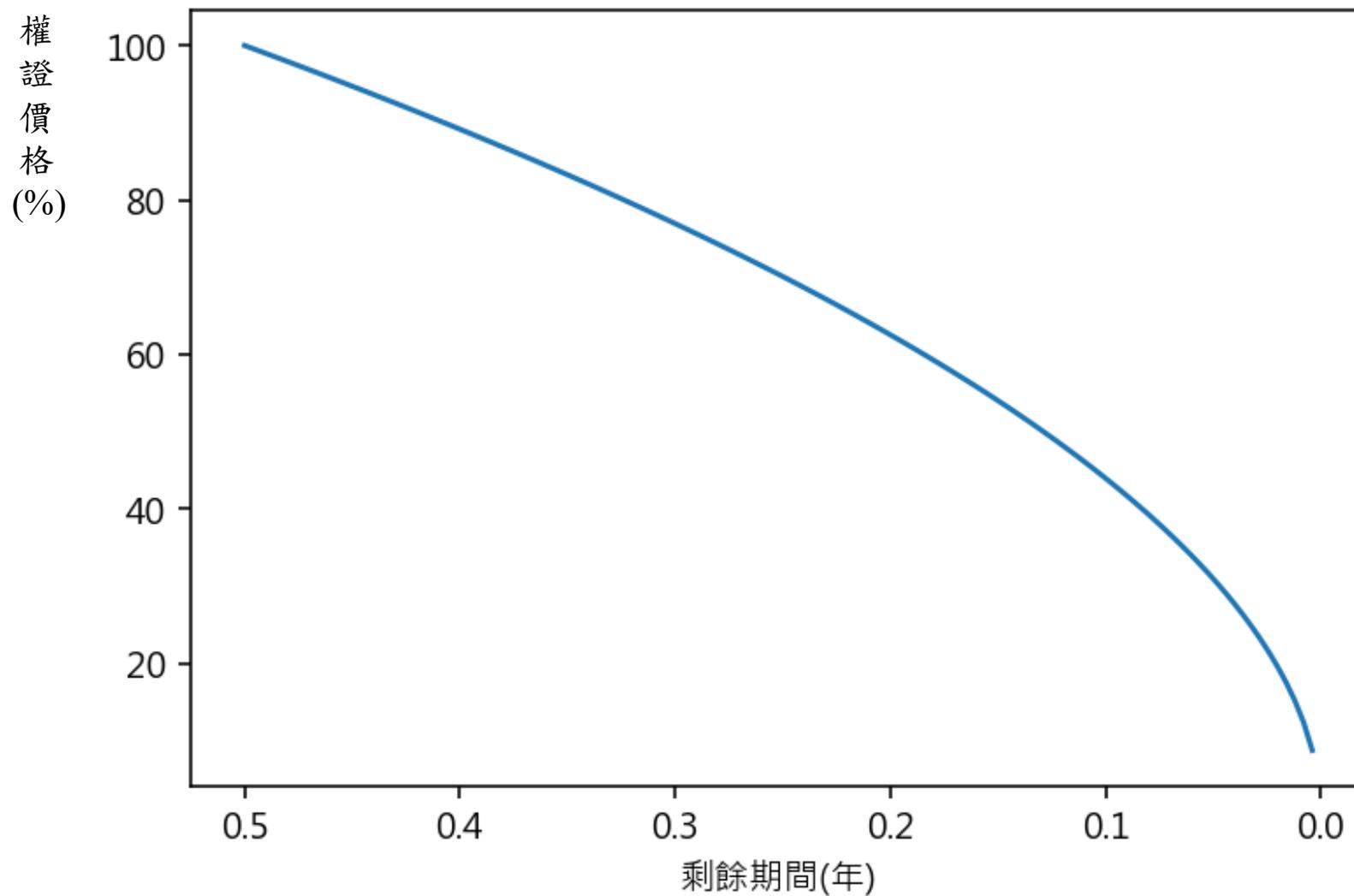




# 買權證要注意的事

魔鬼藏在細節裡

# 時間價值加速遞減



## 注意券商得不報價時機

---

- 開盤後5分鐘、收盤前5分鐘
- 權證快賣完、無庫存
- 價格低於0.01元
- 標的股票漲跌停
- 某股票暫停交易
- 券商無法避險時

## 新手交易七千萬

---

- 千萬不要下**市價單**
- 千萬不要在開盤後5分鐘、收盤前5分鐘交易
- 千萬不要長抱~7-14天短線進出比較好
- 千萬不要太早買~預期標的即將漲跌再進場
- 千萬不要硬幺~看錯停損要快
- 千萬不要all in~新手投入資金約2成

**\* 千萬要挑選信用良好的權證發行商**

# 悲慘案例:2025/3/27 第一銅元大44購02



下市價單賣出!!!

理論價格 0.91

成交價量 0.56 14張

0.01 206張





# 上萬檔權證怎麼挑

眾里尋他千百度，智慧搜尋，讓你少走很多彎路

## 權證檔數真的很多

---

- 截至2025/8/29
- 全市場有**43,434**檔權證
- 台積電1,575檔
- 鴻海815檔

## 優質權證特徵

---

- 到期天數  $\geq 60$  天
- 價內 5% ~ 價外 30%
- 買賣價差  $\leq 2.5\%$
- 流通在外比例  $< 80\%$
- 佈單張數充足，成交量一點都不重要

# 權證造市

[ 051965 ]

台積電元大48購03

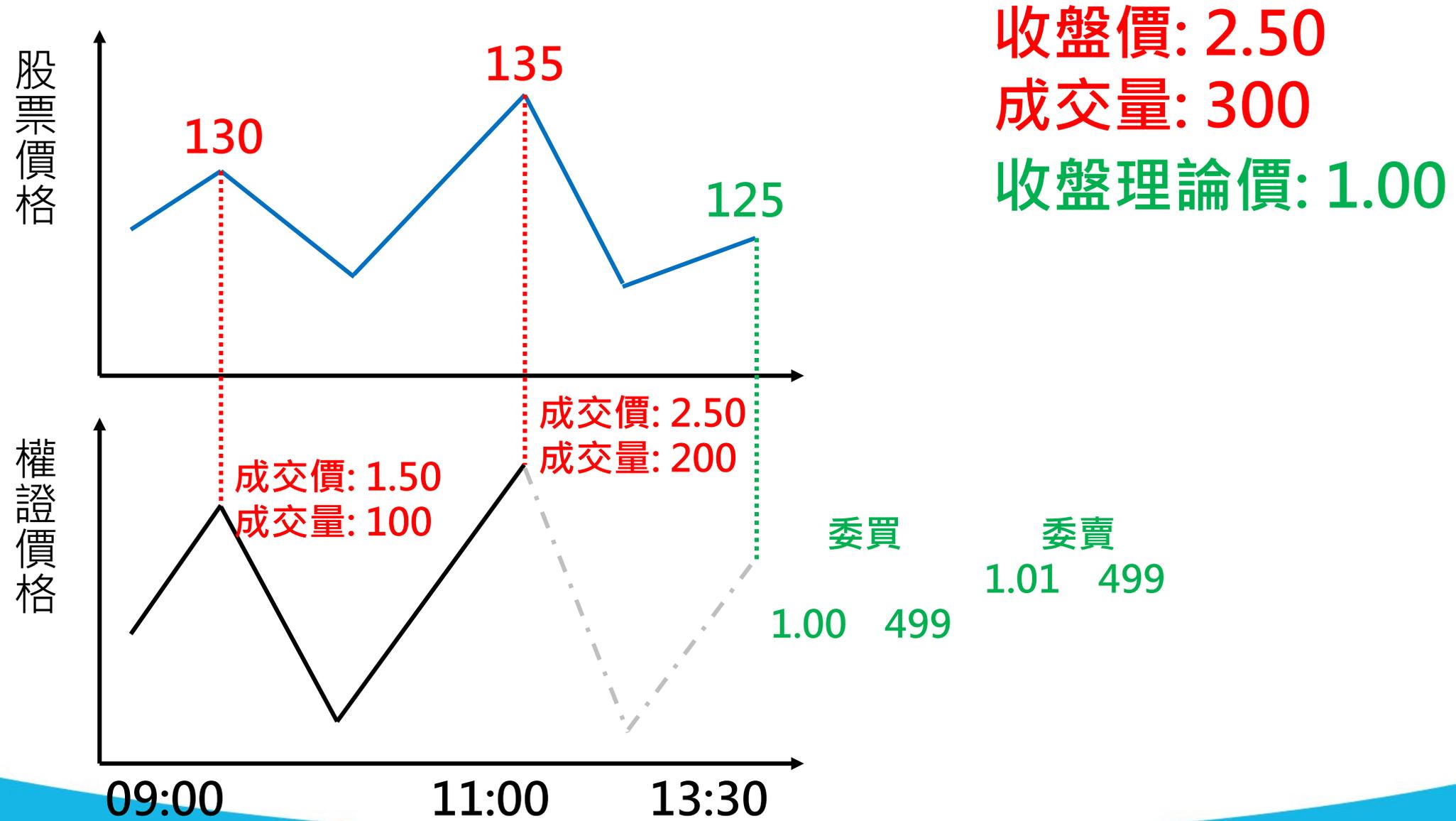


委買價量		委賣價量	
1.19	499	1.20	499
1.18	499	1.21	499
0.21	47	1.25	6
0.20	99	1.50	1
0.18	57	-	-



委買價量		委賣價量	
0.07	499	0.17	10
0.01	80	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

# 成交價量真的不重要



## 元大智慧搜尋

01選標的

2330

02選多空

認購

開始搜尋

智慧條件如何選 ⊕



更新時間：2025/04/28 15:53:43 總筆數：32

本表格最終更新時間為最近一個交易日之13:20

+ 增加項目

權證代碼	權證名稱	標的漲跌幅%	成交價	漲跌幅%	成交量	履約價	行使比例	剩餘天數	價內外	買賣價差比%	實質槓桿	成交價隱波%	流通在外比例%	買價	賣價
076200	台積電元大49購33	0.79	--	0.00	--	1170.00	0.0130	149	23.50%價外	1.41	4.97	--	0.00	0.70	0.71
075992	台積電元大49購28	0.79	0.76	4.11	14	1125.00	0.0120	148	20.44%價外	1.30	4.77	57.95	1.32	0.76	0.77
077264	台積電元大4A購11	0.79	3.98	3.11	12	1065.00	0.0500	156	15.96%價外	0.25	4.52	57.18	1.10	3.95	3.96

\*點選上方欄位名稱即可排序

匯出excel

首頁 > 權證 > 權證搜尋



### 權證搜尋

標的股票	<input type="text" value="2330 台積電"/>	隱含波動率	<input type="text"/> ~ <input type="text"/>
認購/認售	<input type="text" value="認購"/>	行使比例	<input type="text" value="全部"/>
發行人	<input type="text" value="元大證券"/>	實質槓桿	<input type="text" value="全部"/>
履約價	<input type="text"/> ~ <input type="text"/>	成交量	<input type="text" value="全部"/>
買賣價差比	<input type="text" value="全部"/>	剩餘天數	<input type="text" value="不選"/> ~ <input type="text" value="不選"/>
價內外程度	<input type="text" value="不選"/> ~ <input type="text" value="不選"/>	流通在外比例	<input type="text" value="全部"/>

註：台股指數代號 - \$TWT, 電子類指數代號 - \$TWT13, 金融類指數代號 - \$TWT17

更新時間：2019/04/12 14:38:24

只顯示勾選項目

	權證代碼	權證名稱	成交價	漲跌	漲跌幅 %	成交量	履約價	行使比例	剩餘天數	價內外	買賣價差比 %	實質槓桿	隱含波動率 %	流通在外比例 %
<input type="checkbox"/>	<a href="#">030149</a>	<a href="#">台積電元大84購19</a>	--	0.00	0.00	--	227.50	0.0400	6	10.77%價內	4.90	9.88	--	1.50
<input type="checkbox"/>	<a href="#">030150</a>	<a href="#">台積電元大84購20</a>	0.11	-0.07	-38.89	65	265.00	0.0800	6	4.91%價外	7.69	30.27	44.12	5.35

## 基本投資流程

---

1. 選標的(基本面、技術面、消息面)
2. 選多空(看漲、看跌)
3. 選方法(股票、期貨、**權證**)
4. 選對的人(**智慧搜尋**、權證搜尋)
5. 選對的價格(**試算器**)

# 善用投資工具

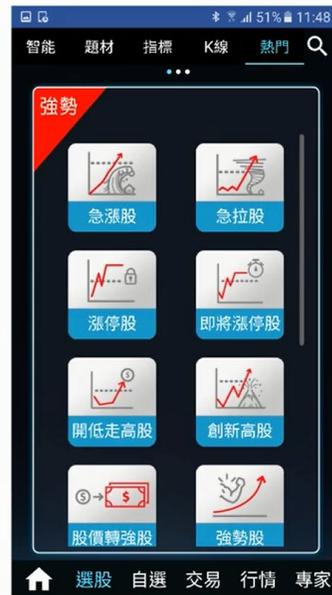
## 選股票 + 選權證

『元大投資先生』下單APP

頂級智能選股，讓你多空都能投資！



- 結合元大投顧專業分析團隊，快速篩出精選好股
- 牛熊、題材、指標、K線與熱門等五大選股



熱門



指標



題材



K線



選股下單 就是這麼簡單



## 元大投資先生APP-權證搜尋試算下單

09:45 台股資訊

台積電 367.50 ▲4.00 (1.10%)

市 2330

主力 資券 權證 新聞 大戶

看多 看空

元大精選權證 更多>

商品	成交	漲跌	成交量
台積電元大01購15	3.42	▲0.19 (5.88%)	12
台積電元大9C購05	5.60	▲0.40 (7.69%)	68
台積電元大9A購29	3.26	▲0.17 (5.50%)	160
台積電元大9A購24	4.87	▲0.68 (16.23%)	8
台積電元大01購16	3.19	▲0.16 (5.28%)	140

分享 警示 自選 下單

09:47 台股資訊

台積電元大9A購29 3.26 ▲0.17 (5.50%)

市 061421

價量 K線 基本資料 隱波 試算器

基本資料

上市日期 2020-04-24

最後交易日 2020-10-21

到期日期 2020-10-23

發行型態 美式認購

最新發行張數 1100

流通在外張數/比例 537 / 48.82%

最新履約價 411.71

最新行使比例 0.1210

買價隱波 54.99%

賣價隱波 55.31%

Delta 0.0495

Theta -0.0372

剩餘天數 100

價內外程度 10.62%價外

實質槓桿 5.56

分享 警示 自選 下單

09:47 台股資訊

台積電元大9A購29 3.26 ▲0.17 (5.50%)

市 061421

K線 基本資料 隱波 試算器 備忘錄

2020/07/14

權證價格

買價隱波

賣價隱波

一個月標的歷史波動率

三個月標的歷史波動率

六個月標的歷史波動率

3.20 57%

2.67 47%

2.13 37%

1.60 27%

1.07 17%

2020/04 2020/06

分享 警示 自選 下單

09:47 台股資訊

台積電元大9A購29 3.26 ▲0.17 (5.50%)

市 061421

K線 基本資料 隱波 試算器 備忘錄

基本條款

認購/認售 認購

履約價 411.71

行使比例 0.1210

到期日期 2020-10-23

試算數據

標的股價 368

造市委買 55

波動率

評價日 2020/07/15

2020/07

分享 警示 自選 下單

# 行情 - 權證快搜



1. 在權證頁點選圖示  
進入權證篩選



2. 可選擇要搜尋的條件



3. 進階/快搜鍵可切換  
搜尋條件的細節程度

台灣市場		標的	買價	賣價	成交價	漲跌	幅度%	成交額(萬)	買賣價差比	價內外程度	實質槓桿	Delta	Theta	剩餘日	履約價	行使比例	流通在外比例	買賣差
元大精選	認購權證	033433	1.16	1.17	▲0.30	34.88	849	0.85%	-0.52%	3.02	0.0388	-0.0080	105	91.48	0.0650	75.79%		
	認售權證	032622	0.86	0.87	▲0.08	10.13	603	1.15%	-8.48%	12.12	0.0006							
	牛熊證	035592	1.16	1.17	▲0.16	16.00	203	0.85%	0.35%	2.81	0.0632							
	展延牛熊證	038961	1.24	1.25	▼0.10	7.46	219	0.80%	7.71%	2.41	0.0235							
		719764	0.65	0.66	0.00	0.00	53	1.52%	-5.62%	2.90	0.0114							
		720971	1.66	1.67	▼0.22	11.58	501	0.60%	0.00%	3.13	0.2091							
		722199	1.32	1.35	▼0.09	6.25	544	2.22%	-11.62%	2.52	0.0366							
		089020	0.92	0.93	▼0.06	6.06	229	1.08%	-5.33%	3.87	0.0333							
		037237	1.56	1.58	▼0.06	3.75	251	1.27%	-5.17%	4.11	0.0114							
		722284	1.10	1.14	▲0.02	1.85	57	3.51%	-2.49%	2.43	0.0307							
		036104	2.40	2.44	▲0.13	5.73	260	1.64%	5.82%	2.71	0.0227							
		720332	0.68	0.70	▲0.23	48.94	145	2.86%	-19.16%	6.78	0.0231							

### 環境設定

- 基本設定
  - 我的習慣設定
  - 視窗配色
  - 多視窗設定
  - 音效設定
- 自選股
  - 自選群組
  - 自選股票設定
- 報價欄位設定
  - 一般報價欄位
  - 選擇權T字報價欄位
  - 權證櫥窗報價欄位
  - 期貨櫥窗報價欄位
  - 自訂欄位
- 警示設定
  - 商品
  - 警示動作設定
- 風控設定
  - 下單保險

報價欄位：權證櫥窗報價欄位  
欄位名稱：權比例   啟用此自訂欄位

編輯自訂欄位

可運用運算子

自訂欄位算式

(ABS(Delta)+Theta-(賣出-買進))/買進

代號  
名稱  
買進  
賣出  
成交價  
漲跌  
幅度%  
剩餘日  
最高  
最低  
振幅  
標的  
上下限價  
行使比例  
買賣差  
買賣價差比  
價內外程度  
成本槓桿  
實質槓桿  
Delta  
Gamma  
Theta  
Vega  
Rho  
買隱波  
賣隱波  
標的歷史Vol  
流通在外比例  
單量  
成交量

小數位數：

支援運算元：

支援函數：

絕對值 ABS(數值)

對數 LOG(數值)

四捨五入取整數 ROUND(數值)

# 看盤系統：點金靈-權證櫥窗

031676	松翰元大11購02	1.12	1.63	▲0.34	26.15	89	31.29%	-19.29%	2.32	0.0335								
720324	大中元大0B購01	0.66	0.67	▲0.03	4.69	117	1.49%	-20.27%	4.47	0.0216								
719291	良維元大0B購01	2.44	2.47	▲0.38	18.36	200	1.21%	13.13%	3.22	0.1048								
722233	光頡元大12購01	0.95	1.04	▼0.13	11.11	233	8.65%	-20.90%	2.80	0.0578								

請\_9801791 現貨交易 033433 偉詮元大0B購 1.16 元 ± H - L M ROD 1 單位 現

走勢比較 權證VS標的分析 委託成交回報 權證庫存 股票庫存

2436 偉詮電 K

13:30 價 91.00 ▲7.50 (9.27%)

033433 偉詮元大0B購 K

13:30 價 1.16 ▲0.30 (34.88%)

五檔 明細 分價 資訊 回補

買價	量	賣價	量
90.90	38	91.00	224
90.80	11	91.10	19
90.70	11	91.20	56
90.60	2	91.30	74
90.50	22	91.40	95

(84) (468)

- 智慧搜尋
- 權證/牛熊證搜尋
- 四大策略
- 發行券商
- 熱門標的
- 熱門權證
- 我的投資組合

# 元大權證網: 快速教會你權證大小事



只要你想學，一定讓你懂

權證是什麼

買權證的好處

權證第一次怎麼買

買權證注意的事

投資權證的技巧

萬檔權證怎麼挑

權證合理價格如何計算

元大下單工具

權證風險提醒

新手看過來

權證大補帖

常見問題Q&A

隱波不降大公開

## 權證合理價格如何計算

權證價值知多少?

影響價格的因子(P.R.K.T.V.N)

試算元大權證合理價格

試算他家權證合理價格

權證價格連動的判斷 (Delta / 實質槓桿)

## 元大權證教室



快速了解權證大小事



權證是什麼



權證的好處



權證第一次怎麼買



買權證要注意的事



投資權證的技巧



上萬檔權證怎麼挑



權證合理價格如何計算



跟著元大下單去

# 元大權證 大挺你的夢

業界投入最多資源.....

- 最完整產品線供投資人選擇
- 最多樣的輔助工具
- 最逼真的模擬交易平台
- 良善的造市品質做為後盾



最多人的選擇

每4人就有1人選元大



標的選擇  
最完整



輔助工具  
最多樣



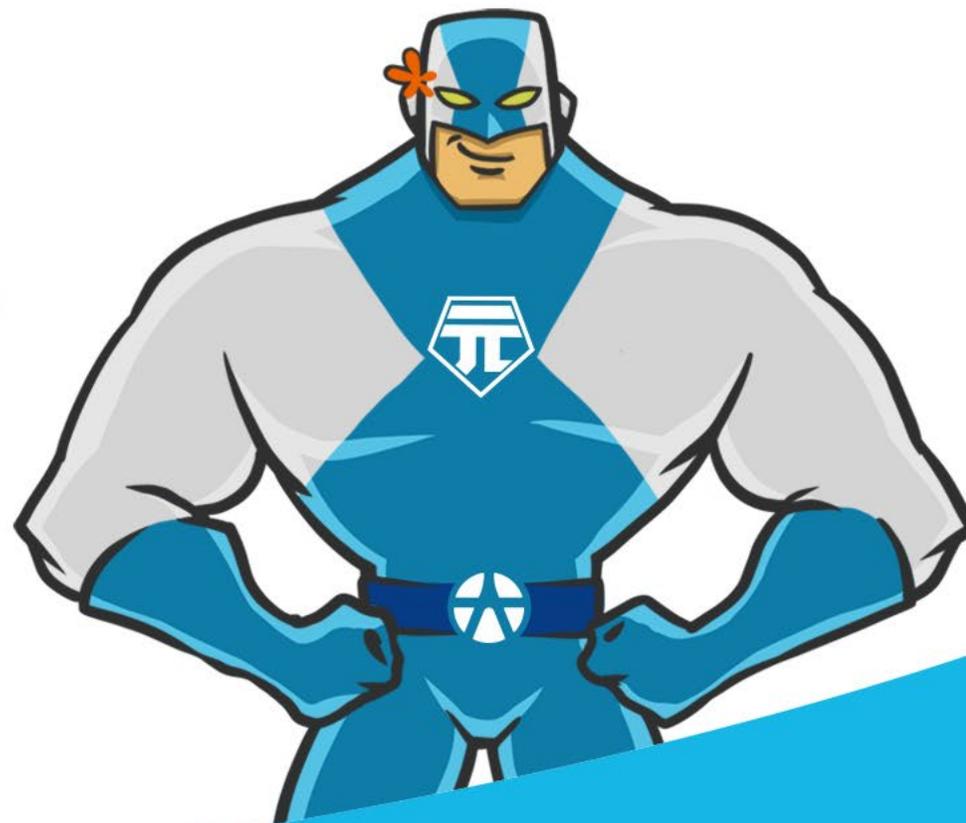
模擬交易  
最逼真



造市品質  
最值得信賴

# THANK YOU !

*元大權證，大挺你的夢！*



權證為高槓桿投資商品，有機會在短期間獲得極高報酬或蒙受權利金的損失，  
購買前請先了解相關風險及詳閱公開說明書（111年金管證總字第0037號）

元大證券股份有限公司 地址：10488台北市中山區南京東路三段219號11樓 客戶服務專線：(02)2718-5886