

五、股票市場

108年初以來，由於美中貿易摩擦較上年降溫，國際資金回流新興市場，外資買超作多台股期現貨；益以投資人預期上市公司發放股利創高，台股隨國際主要股市反彈走升至5月初之波段高點。嗣因美中貿易紛爭頻仍、香港爆發反送中事件、外資賣超台股，致指數盤整震盪至8月底。爾後，在美股屢創新高、蘋果新機銷售優於預期、台商因美中貿易衝突帶來轉單效應、外資看好國內受益的科技股大幅買超等因素帶動下，台股持續走升至12月中旬，指數創29年來新高。108年底集中市場加權股價指數較上年底上漲23.3%。

集中市場各類股指數中，汽車類股受惠於政府補貼及改款新車熱銷，股價大漲78.5%居冠；電子類股在貿易戰轉單效應、蘋果新機熱賣、5G題材發酵、外資大幅買超科技股等利多因素帶動下，股價上漲36.0%居次。108年集中市場股票之日平均成交值為1,094億元，雖較上年減少8.8%，仍為100年以來次高，維持千億元以上水準。

108年底櫃買市場股價指數較上年底上漲20.9%，除鋼鐵及生醫類股下跌，其餘類股均上漲，又以電子類股受集中市場同類股利多因素激勵，股價大漲36.1%居冠；航運類股因油價走低，營運成本下降，股價上漲21.8%次之。108年櫃買市場股票之日平均成交值為314億元，較上年減少4.8%。

集中市場及櫃買市場股價指數



(一) 集中市場

1. 上市公司家數及市值均增加

108年底集中市場上市公司家數共計942家，較上年底增加14家。全體上市公司資本額為7.2兆元，較上年底微減0.05%，主要係因部分企業下市及減資所致。上市股票總市值為36.4兆元，較上年底大幅增加24.2%。108年並無新的台灣存託憑證（TDR）上市，但有3檔下市；截至108年底，集中市場台灣存託憑證降為14檔。

2. 股價指數震盪走升，創29年來新高

108年初以來，由於美中貿易摩擦明顯降溫，國際資金回流新興市場，外資買超作多台股期現貨，以及投資人預期上市公司發放股利創高，台股隨國際主要股市反彈走升至5月3日之11,096點。

嗣隨美中貿易談判情勢演變（如美國總統

集中市場主要指標

年/月	股價指數 (期底)	股票日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
106	10,642.9	975	78.4	318,319	1,552	-335	114
107	9,727.4	1,199	92.6	293,185	-3,551	-15	-994
108	11,997.1	1,094	80.4	364,135	2,442	113	525
108 / 1	9,932.3	835	5.9	299,199	370	24	208
2	10,389.2	1,133	4.7	312,863	647	-19	119
3	10,641.0	1,014	6.3	321,266	17	4	47
4	10,967.7	1,195	7.2	331,066	544	-43	172
5	10,498.5	1,059	7.3	317,171	-1,449	-9	95
6	10,730.8	948	5.6	324,245	394	54	101
7	10,823.8	1,072	7.5	327,065	-127	38	-32
8	10,618.1	1,139	7.4	321,172	-1,213	53	-6
9	10,829.7	1,095	6.4	327,846	897	16	-165
10	11,358.7	1,229	7.5	343,886	1,248	13	-168
11	11,489.6	1,224	7.4	348,091	579	16	-8
12	11,997.1	1,183	7.2	364,135	534	-35	162

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

川普5月6日宣布調高中國出口至美國的2,000億美元商品關稅至25%、美國5月中旬禁止國內企業與中國華為合作或購買其設備服務（華為禁令）、市場6月樂觀看待月底G20川習會、雙方貿易代表7月持續磋商、川普8月初宣布對中國課徵3,000億美元進口商品10%關稅、美國商務部8月19日宣布華為禁令延至11月19日）、香港爆發反送中事件、外資賣超台股等因素，致指數盤整震盪至8月底。

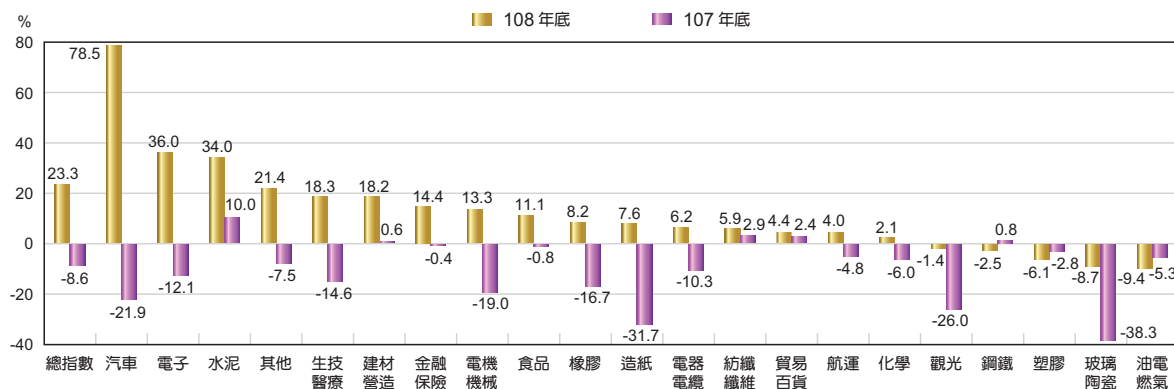
爾後，在美國Fed 3度降息、美股屢創新高、蘋果新機銷售優於預期、台商因美中貿易衝突帶來轉單效應、外資看好國內受益的科技股大幅買超等因素帶動下，台股持續走升，12月18日達年內最高之12,122點，創29年來新高。108年底股價指數為11,997點，較上年底之9,727點上漲23.3%。

觀察各類股股價變動，108年除油電燃氣、玻璃陶瓷、塑膠、鋼鐵及觀光等類股下跌，

其餘類股均上漲。其中，汽車類股受惠於政府補貼措施（例如舊車換新車）及改款新車熱銷，車市頻創佳績，股價大漲78.5%居冠；電子類股在中國大陸去美化政策帶來轉單效應下，手機IC設計與製造供應鏈廠商訂單大增，加以蘋果新機熱賣與5G、AI等利多題材發酵，外資看好國內受益的科技股大幅買超，股價上漲36.0%居次；水泥類股因報價回升，以及中國大陸加速城鎮開發與住房改革，對水泥的需求持續上揚，主要大廠業績表現亮眼，股價上漲34.0%。

下跌類股中，油電燃氣類股因108年國際油價處於相對低檔，股價跌幅9.4%最多；玻璃陶瓷類股則因市況不佳，拉貨動能降低，致廠商營收減少，股價下跌8.7%次之；塑膠類股受到中國大陸產能供過於求，塑化產品報價走跌拖累，股價下跌6.1%。

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

3. 成交值減少

108年股票日平均成交值為1,094億元，雖較上年之1,199億元減少8.8%，仍為100年以來次高，維持千億元以上水準。

此外，隨著日平均成交值略減，108年股票成交值週轉率由上年之92.6%降為80.4%，高於美國及英國，與日本相當。

4. 三大法人同步買超

108年三大法人均由上年之賣超，轉為買超台股。外資、投信法人及自營商證券買賣超分別為買超2,442億元、113億元及525億元。

108年1月至4月，由於美中貿易摩擦明顯降溫，國際資金回流新興市場，外資買超台股；5月、7月及8月因美中貿易紛爭加劇及香港爆發反送中事件，國際資金撤離，賣超台股；9月至12月在美國Fed降息、蘋果新機熱賣、法人看好國內科技股受益於轉單效應等因素帶動下，外資連續買超台股。

投信法人方面，除108年2月、4月、5月及12月為了因應投資人贖回壓力、作帳需要或

指數處於相對高檔等因素，逢高減碼賣超台股外，其餘月份均為買超。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時便出現賣超。108年7月至11月因自營商避險操作或調節持股部位，出現賣超，其餘月份均買超台股。

(二) 櫃買市場概況

1. 上櫃公司家數及市值均增加

108年底上櫃公司家數共計775家，較上年年底增加9家。全體上櫃公司資本額達7,467億元，較上年底增加1.1%。上櫃股票總市值為3.43兆元，較上年底大幅增加21.5%。

2. 股價指數震盪走升

108年櫃買市場股價走勢與集中市場相近。股價指數自年初以來持續走升至4月下旬之波段高點143.8點；嗣因美中貿易紛爭頻仍，股價劇烈波動至8月底；之後，在蘋果新機銷售優於預期、中國大陸去美化帶來轉單效應等利

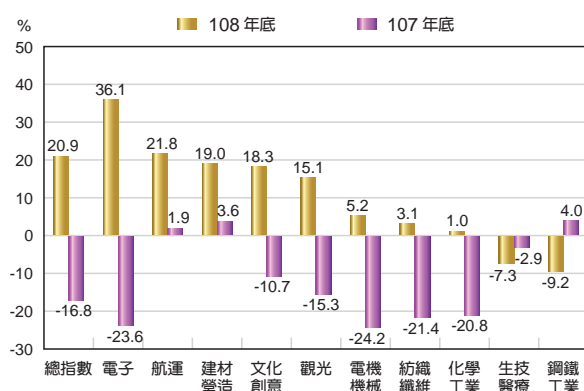
多因素帶動下，電子類股大漲，致櫃買市場股價震盪走升至108年底之149.4點，為全年最高點，較去年底之123.5點上漲20.9%。

觀察櫃買市場各類股股價變動，108年除鋼鐵及生醫類股下跌，其餘類股均上漲，又以電子類股受集中市場同類股利多因素激勵，股價大漲36.1%居冠；航運類股因油價走低，營運成本下降，股價上漲21.8%次之。

108年櫃買市場外資及投信法人證券買賣超分別為買超383億元及21億元，自營商則因大幅減持債券型ETF，賣超金額達2,999億元，創歷史新高。

108年櫃買市場股票日平均成交值為314億元，較上年之330億元減少4.7%。

櫃買市場各類股股價漲跌幅



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

(三) 股市重要措施

108年股市重要措施有：

1月1日起，逢政府公告之周六補上班日，台股不交易亦不交割。

2月1日，金管會針對其管轄的財團法人（包括櫃買中心、金融研訓院、聯合信用卡處理中心等14個所屬單位），開放投資台股基金、台股ETF和無擔保公司債等3項金融商品，投資總額限該財團法人財產總額之20%。

4月30日，國內指數投資證券（Exchange-traded Notes，簡稱ETN）首度掛牌交易。

8月15日，金管會訂定「境外資金匯回金融投資管理運用辦法」，對境外匯回資金成立之信託專戶或證券全權委託專戶從事金融投資，規定以下列範圍為限：(1)國內有價證券；(2)在我國期貨交易所進行之證券相關期貨、選擇權交易；(3)國內保險商品。

10月3日，為鼓勵證券期貨業提供創新金融商品或服務，金管會頒布「證券期貨業申請業務試辦作業要點」，以提升競爭力及金融消費者權益。