

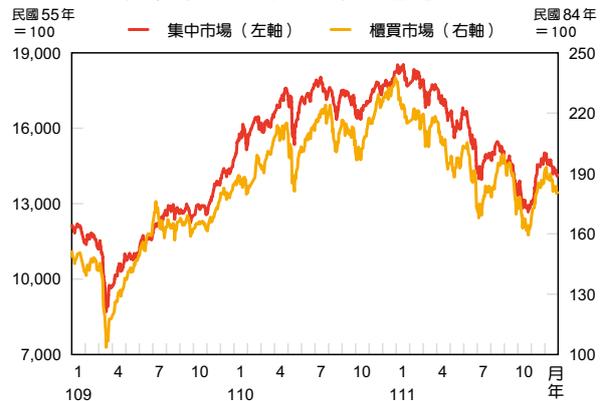
## 五、股票市場

111 年初以來，台股在 Omicron 病毒肆虐、美國 Fed 加速升息與縮表、科技類股下挫、俄烏戰火延燒、中國大陸部分城市封城、本土疫情升溫、美國擴大對中國大陸半導體出口管制、國內出口放緩及外資連月賣超台股等利空因素衝擊下，股價指數震盪走跌至 10 月之年內最低點。復隨美國通膨低於預期，Fed 升息壓力減輕，國際股市回穩，外資 11 月回補買超，以及消費旺季來臨，台股小幅回升，至年底集中市場加權股價指數較上年底下跌 22.4%。

集中市場除電器電纜、觀光及生技醫療類股上漲，餘皆下跌。其中，航運類股受到國際運價走弱，以及上年基期偏高，股價面臨修正壓力等因素拖累，重挫 39.9% 最多；造紙類股由於廠商成本因木漿價格續漲攀升，加以景氣低迷，需求不振，致股價下跌 29.2% 次之；電子類股在全球終端電子產品需求疲軟，半導體景氣下滑，美國科技股回檔及外資大幅賣超等不利因素衝擊下，股價下跌 26.6%。111 年集中市場股票日平均成交值為 2,280 億元，較上年減少 39.7%。

111 年底櫃買市場股價指數較上年底下跌 24.1%，除觀光、生技醫療及鋼鐵工業類股上漲，餘皆下跌，以電子及航運類股股價分別下挫 34.6% 及 25.2% 最多。111 年櫃買市場股票日平均成交值為 605 億元，較上年減少 27.2%。

集中市場及櫃買市場股價指數



### (一) 集中市場

#### 1. 上市公司家數增加，市值減少

111 年底集中市場上市公司家數共計 971 家，較上年底增加 12 家。全體上市公司資本額為 7.5 兆元，較上年底增加 1.6%；惟隨股價下跌，上市股票總市值降為 44.3 兆元，較上年底減少 21.3%。111 年台灣存託憑證 (TDR) 下市 1 檔，無新增，截至年底為 10 檔。

#### 2. 股價震盪走跌

111 年元月以來，台股遭受 Omicron 病毒肆虐、美國 Fed 加速升息與縮表、科技類股下挫、俄烏戰火延燒 (2 月下旬起迄今)、中國大陸部分城市封城 (4~5 月)、本土疫情升溫 (4 月~7 月中)、美國擴大對中國大陸半導體出口管制 (10 月)、國內出口放緩等利空因素衝擊，加以外資連月賣超，台股由 1 月 4 日之全年最高 18,526 點，震盪走跌至 10 月 25 日之 12,666 點。

## 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)
109	14,732.5	1,863	123.3	449,038	-5,395	427	-1,696
110	18,218.8	3,782	176.6	562,820	-4,541	701	-964
111	14,137.7	2,280	115.4	442,660	-12,327	2,842	-2,938
111/1	17,674.4	2,774	9.1	547,975	-377	180	-629
2	17,652.2	2,936	8.1	547,427	-1,574	402	-317
3	17,693.5	3,096	13.0	548,955	-2,640	366	-246
4	16,592.2	2,559	9.4	514,931	-2,595	293	-519
5	16,807.8	2,250	9.1	521,959	-37	180	-155
6	14,825.7	2,280	10.4	462,578	-2,190	33	335
7	15,000.1	2,160	9.7	468,214	-178	265	101
8	15,095.4	1,897	9.3	471,516	-1,190	382	-117
9	13,424.6	1,864	9.3	419,744	-1,686	277	-490
10	12,949.8	1,777	8.8	404,784	-950	165	86
11	14,879.6	2,107	10.0	465,076	1,868	158	-429
12	14,137.7	1,901	9.5	442,660	-779	142	-557

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

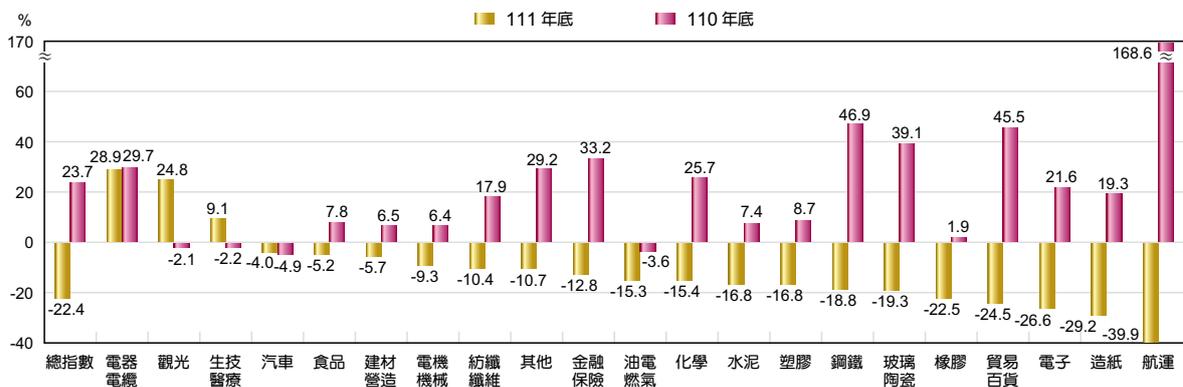
之後，由於美國通膨低於預期，Fed 升息壓力減輕，國際股市回穩，外資 11 月回補買超台股，以及消費旺季來臨，台股小幅回升至年底之 14,138 點，較去年底之 18,219 點下跌 22.4%。

觀察各類股股價變動，111 年除電器電纜、觀光及生技醫療類股上漲，餘皆下跌。其中，航運類股受到國際運價走弱，以及上年基期偏高，股價面臨修正壓力等因素拖累，重挫 39.9% 最多；造紙類股由於廠商成本因

木漿價格續漲攀升，加以景氣低迷，需求不振，致股價下跌 29.2% 次之；電子類股在全球終端電子產品需求疲軟，半導體景氣下滑，美國科技股回檔及外資大幅賣超等因素衝擊下，股價下跌 26.6%；貿易百貨類股受到本土疫情干擾，營運不如預期，加以上年基期偏高，股價亦跌 24.5%。

上漲類股中，電器電纜類股因國際銅價處於高檔，相關大廠營收獲利表現亮麗，帶動股價上漲 28.9%；觀光類股受惠全球疫情趨

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

緩及國境逐步開放，國內外旅遊復甦，股價上漲 24.8% 居次；生技醫療類股在醫療需求仍殷，以及廠商推出新藥等因素激勵下，股價上漲 9.1%。

### 3. 成交值減少

由於美國等主要國家央行啟動升息，市場資金由鬆轉緊，加以國內投資人參與股市熱度下滑，111 年股票日平均成交值由上年之 3,782 億元降至 2,280 億元，減少 39.7%。此外，隨著日平均成交值縮減，111 年股票成交值週轉率亦由上年之 176.6% 降至 115.4%。

### 4. 外資大幅賣超台股

111 年外資賣超台股 1 兆 2,327 億元，創歷年之最，投信法人及自營商則分別買超 2,842 億元及賣超 2,938 億元。

111 年 1 月至 10 月，受到肺炎疫情未歇、俄烏戰爭持續、美國 Fed 加速升息與縮表、半導體產業景氣滑落、國內出口放緩等因素影響，外資連續賣超台股。11 月在美國通膨低於預期，Fed 升息壓力減輕下，外資回補買超台股。12 月則因美國科技股回檔下修，加以逢耶誕長假，外資轉趨保守，再度減碼賣超台股。

投信法人方面，111 年 1 月至 12 月連續買超台股，主要係因股價下跌時，投信法人逢低回補持股，或為拉升基金績效及作帳需要，加碼買超。

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。110 年除 6 月、7 月及 10 月自營商買超台股外，其餘月份則因自營商調節持股部位或逢高獲利了結操作，賣超台股。

## (二) 櫃買市場概況

### 1. 上櫃公司家數增加，市值減少

111 年底上櫃公司家數共計 808 家，較上年底增加 20 家。全體上櫃公司資本額為 7,420 億元，較上年底減少 2.5%；上櫃股票總市值隨股價下跌而降至 4.42 兆元，較上年底減少 23.5%。

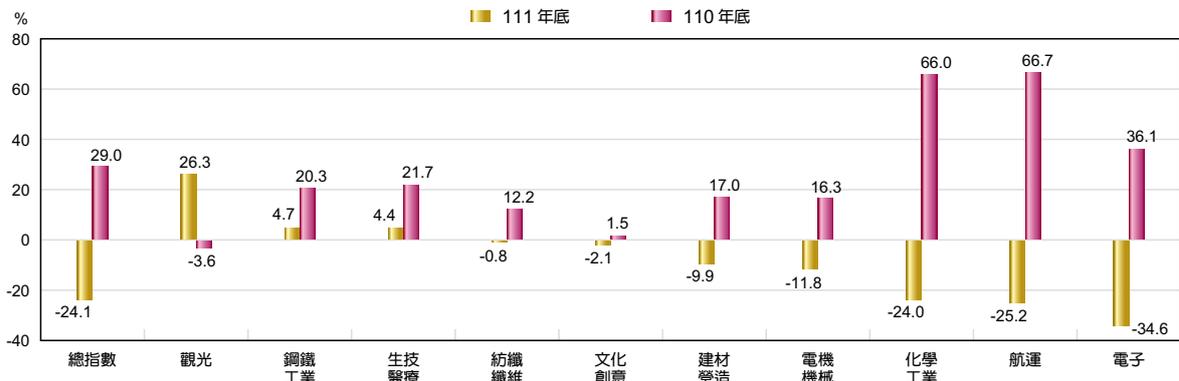
### 2. 股價指數震盪走跌，成交值減少

111 年櫃買市場股價走勢與集中市場相近，在美國 Fed 加速升息與縮表、俄烏戰火延燒、本土疫情升溫、外資賣超等利空因素衝擊下，由 1 月 4 日之全年最高 235.5 點，震盪走跌至年底之 180.3 點，較上年底之 237.6 點下跌 24.1%。

觀察櫃買市場各類股股價變動，僅 3 個類股上漲。其中，觀光及生技醫療類股與上市同類股上漲因素相仿，股價分別上漲 26.3% 及 4.4%；鋼鐵工業類股則在主要廠商（如大國鋼（8415）、榮剛（5009）等）營收獲利表現優異下，股價上漲 4.7%。下跌類股中，以電子及航運類股股價分別下挫 34.6% 及 25.2% 最多，主要原因亦與上市同類股一致（參見前述集中市場上市類股變動說明）。

111 年櫃買市場外資、投信及自營商三大法人皆為賣超，賣超金額分別為 562 億元、30 億元及 360 億元。

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。

111 年因市場資金由鬆轉緊及國人參與熱度下滑，櫃買市場日平均成交值由上年之 831 億元降至 605 億元，減少 27.2%。

### (三) 股市重要措施

111 年股市重要措施有：

7 月 13 日，國安基金啟動史上第八度護盤機制。

10 月 1 日，金管會自即日起採行下列措施：(1) 調降每日盤中借券委賣數量，由原不超過該有價證券前 30 個營業日之日平均成

交數量之 30% 降為 20%；(2) 上市及上櫃有價證券之最低融券保證金成數由 90% 調整為 100%。

10 月 12 日，前述每日盤中借券賣出限額由 20% 再調降為 10%；上市及上櫃有價證券最低融券保證金成數由 100% 調高至 120%。

10 月 21 日，金管會限制跌幅達 3.5% 以上之個股，隔日平盤下不得放空。

12 月 19 日，為提升盤中零股成交機會，證交所調整盤中零股撮合間隔時間，由原本 3 分鐘縮短至 1 分鐘。