

五、股票市場

本（95）年底集中市場加權股價指數較去年底上漲 19.5%，各類股全面走高，其中營建及鋼鐵類股表現最佳；日平均成交值為964億元，較上年增加26.5%。本年底店頭市場股價指數較去年底勁升23.3%，所有類股均呈上揚，其中鋼鐵、營建及紡織類股漲幅最高；日平均成交值為 207 億元，較上年激增61.7%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數減少

本年底集中市場上市公司家數共計688家，續較去年底減少3家；上市公司資本額達5.5兆元，較去年底微增1.9%；上市股票總市值為 19.4 兆元，較去年底增加23.9%。

2. 股價穩步趨堅

本年1月至3月間，由於市場預期美國央行將持續升息，國際股市走軟；電子業也步入淡季，營收獲利難有表現，促使多家外資券商調降台股投資評等；以致台股由高檔下滑，指數於3月23日跌至6,365點。4月至5月上旬期間，由於國際股市表現強勁，台股價值相對便宜，激勵外資積極加碼；加以兩岸關係趨於和緩，資產價值回升的題材強力發酵，促使台股展開一波大漲行情，指數於5月8日攻抵7,474點之高點。5月中旬至7月間，由於全球通膨及升息疑慮再度高漲，外資全面自亞洲股市撤退，引發亞股連鎖性的重挫；國內政局也紛擾不安，嚴重打擊本土投資人信心；以及中東以黎戰事擴大，國際油價再度飆高；以致台股一路自高檔急速下降，指數於7月17日跌至本年之最低點6,258點。自7月下旬以來，由於美國央行暫停升息，國際股市表現亮麗，美國道瓊指數屢創新高；以及凱雷集團高價收購日月光，併購

集中市場變動趨勢



集中市場主要指標

年/月	股價指數 (年底或月底)	日平均成交值 (億元)	成交值週轉率 (%)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)	上市市值 (億元)
93	6,139.7	955	177.5	2,840	-141	-154	139,891
94	6,548.3	762	131.4	7,194	-863	169	156,339
95	7,823.7	964	142.2	5,581	-543	69	193,770
95 / 1	6,532.2	1,202	13.9	379	-158	-45	156,104
2	6,561.6	927	10.0	660	-132	-44	157,006
3	6,614.0	898	13.0	-71	-107	-5	159,165
4	7,171.8	1,228	13.4	1,701	-118	118	174,829
5	6,847.0	1,320	16.6	-301	-2	-164	167,419
6	6,704.4	899	12.5	-463	37	-86	163,892
7	6,454.6	700	9.3	-289	-6	31	157,895
8	6,611.8	740	10.5	736	16	77	161,984
9	6,883.1	744	9.3	788	-58	61	168,633
10	7,021.3	824	9.5	581	-27	-6	173,450
11	7,567.7	1,058	12.4	1,134	0	103	187,226
12	7,823.7	1,097	11.9	726	13	30	193,770

資料來源：台灣證券交易所。

題材持續升溫，激勵外資大幅買超，以致台股一路上攻，年底指數漲至本年之最高點 7,824 點，較上年底之 6,548 點上漲 19.5%。

從各類股股價變動來看，本年各類股均全面上漲，尤其多數傳統產業類股表現明顯優於機電股及金融股。營建股激揚 97.3%，主要受惠於房市景氣持續熱絡，以及高鐵即將通車的題材發酵。鋼鐵股亦大漲 52.1%，主要係因國際鋼價持續調漲，國內鋼廠獲利十分亮麗。觀光股上漲 31.2%，主要受惠於兩岸關係和緩，開放大陸人士來台觀光的效應持續發酵。紡織、泥窯及塑化等類股之漲幅也相當可觀，主要係因人民幣持續升值，中國內需高度成長，帶動中概股勁揚。機電股上漲 14.7%，漲幅遠低於多數傳統產業類股，主要係因市場對電子業景氣前景較為保守，資金自電子業轉到傳產股。金融股上

漲 18.9%，主要係因雙卡呆帳高峰已過，以及渣打銀行高價收購新竹商銀，促使併購題材升溫，帶動金融股回升。

由於本年股市穩步攀升，股票型基金對投資人吸引力增強，尤其指數股票型基金較受投資人青睞，以致本年股票型基金規模較上年增長，由上年底之 2,895 億元增為本年底之 2,965 億元。

3. 成交值明顯擴大

由於本年股市呈現多頭氣勢，交投較為熱絡，本年日平均成交值為 964 億元，較上年之 762 億元大幅成長 26.5%。1 月在元月效應支撐下，交投活絡，日平均成交值高達 1,202 億元。2 月及 3 月隨著股市回檔整理，交投減退，日平均成交值降至千億元以下。4 月及 5 月由於股市行情大幅回升，交投再轉趨熱絡，5 月日平均成交值增至 1,320 億元。6 月至 10 月間，由於國內

95年與94年集中市場各類股股價漲跌幅度（年底對年底）



政局紛擾不安，本土投資人退場觀望，交投轉趨萎縮，日平均成交值降至9百億元以下，其中7月份更降至700億元。11月及12月隨著外資大力加碼，股市行情穩步攀高，本土投資人信心增強，交投再度趨於熱絡，日平均成交值再增至千億元以上。

由於本年股市穩步走高，散户持股信心增強，交投趨於活絡，致使本年股票成交值週轉率回升，由上年之131.4%升為142.2%。

4. 三大法人買賣超互見

本年外資買超達5,581億元，自營商買超69億元，而投信法人賣超達543億元。

本年1月及2月外資出現買超，主要係因國際主要股市勁升，台股股價相對便宜，對外資具有吸引力。3月外資出現賣超，主要係因多家外資券商看空台股，引發外資出脫持股。4月因國際股市表現強勢，台股股價明顯被低估，激勵外資大幅

買超1,701億元。5月至7月外資連續三個月出現賣超，主要係因國際油價飆漲，市場預期美國央行將持續升息，引發外資全面自亞洲股市撤退。8月至12月外資連續五個月出現買超，主要係因美國央行暫停升息，美國道瓊指數及亞洲主要股市頻創新高，以及國內企業併購題材發酵，使得台股深具投資價值。

本年投信法人在大多數月份均出現賣超，僅在6月、8月及12月等三個月出現買超。本年1月至5月投信法人連續五個月出現賣超，主要係因投資人仍較保守，逢高即獲利了結，致使投信法人遭受投資人贖回賣壓。6月因台股跌幅已深，股價相對便宜，促使投信法人逢低承接，因而出現買超。8月投信法人也出現買超，主要係因電子業旺季來臨，營收獲利看好，激勵投信法人增加持股。9月及10月投信法人出現賣超，主要係因國內政局紛擾，本土投資人退場觀望，致使基金遭受投資人贖

回壓力。12月投信法人再度出現小幅買超，主要係因國內企業併購題材升溫，以及外資持續加碼台股，激勵投信法人增加持股。

自營商因較傾向短線操作，且因認購權證避險需要，通常隨著股市行情上升或下挫而出現買超或賣超。因此，本年1月、2月、5月及6月均因股市行情疲軟而出現賣超；4月、8月、9月、11月及12月因股市行情走堅而出現買超，其中在4月及11月更因股市明顯上揚而使買超金額高達百億元以上。

(二) 店頭市場概況

1. 上櫃公司家數續增

本年底店頭市場上櫃公司家數共計531家，較去年底增加28家；上櫃公司資本額達7,262億元，較去年底增加12.9%；上櫃股票總市值為1.9兆元，較去年底激增

44.7%。

2. 股價先蹲後跳

本年1月至3月間，由於國際股市表現不佳，電子業進入淡季，獲利難有佳績，致使股價指數處於區間整理。4月隨著國際股市表現強勁，外資大力加碼，以及兩岸關係趨於和緩，激勵股價指數大幅上揚。5月至7月間，由於全球通膨疑慮升高，外資大幅自亞洲股市撤退，引發亞股持續重挫，以致股價指數自高檔下滑，於6月21日跌至本年之最低點119.0點。8月至12月間，由於美國央行暫停升息，外資回流亞洲，亞洲主要股市頻創佳績，以及國內企業併購題材持續發酵，促使股價指數一路向上攀高，年底指數漲至本年之最高點164點，較去年底之133點勁升23.3%。

本年店頭市場外資出現賣超58億元，但投信法人及自營商均出現買超，金額分別為110億元及11億元。

95年與94年店頭市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



3. 成交值激增

本年店頭市場日平均成交值為 207 億元，較上年之 128 億元劇增 61.7%。1 月至 3 月間，由於股市處於盤整局面，交投減退，3 月份日平均成交值為 201.1 億元。4 月隨著股市行情走強，交投轉熱，日平均成交值增至 258 億元。5 月至 7 月間，因股市

行情走低，以及國內政局紛擾，投資人退場觀望，交投轉淡，6 月日平均成交值降至 134.5 億元。8 月至 10 月間，由於股市行情緩步回升，交投漸熱，日平均成交值維持於 178 億元左右。11 月及 12 月間，隨著股市行情明顯上揚，交投趨於熱絡，12 月日平均成交值激增至 315.7 億元。

