

五、股票市場

107年台股隨國際情勢變化大幅震盪。年初至第3季末，台股受到美中貿易戰延燒或暫緩、國際股市上漲或下挫、地緣政治風險升溫或平息、市場預期美國Fed升息與否等多空因素影響，大盤指數高檔劇烈波動。第4季以降，由於全球股市重挫、美債殖利率攀高及外資大幅賣超亞洲新興股市，拖累台股大跌，結束已持續一年多的萬點行情。年底集中市場加權股價指數較106年底下跌8.6%；各類股指數除水泥、紡織纖維、貿易百貨、鋼鐵及建材營造等類股上漲，其餘類股均下跌。其中，玻璃陶瓷類股及造紙類股由於106年漲幅甚大，107年股價大幅拉回，分別下跌38.3%及31.7%；觀光類股受到來台陸客減少及國內飯店拋售潮之衝擊，股價下跌26.0%。107年集中市場之日平均成交值為1,199億元，較106年增加23.0%，主要係因現股當沖交易稅率減半政策

延續，帶動台股成交量能持續增溫所致。

107年底櫃買市場股價指數較106年底下跌16.8%，多數類股下跌，其中，電機機械類股與電子類股受到美中貿易戰及美國科技類股走弱影響，股價分別大跌24.2%及23.6%。107年櫃買市場股票之日平均成交值為330億元，較106年增加5.8%。

（一）集中市場

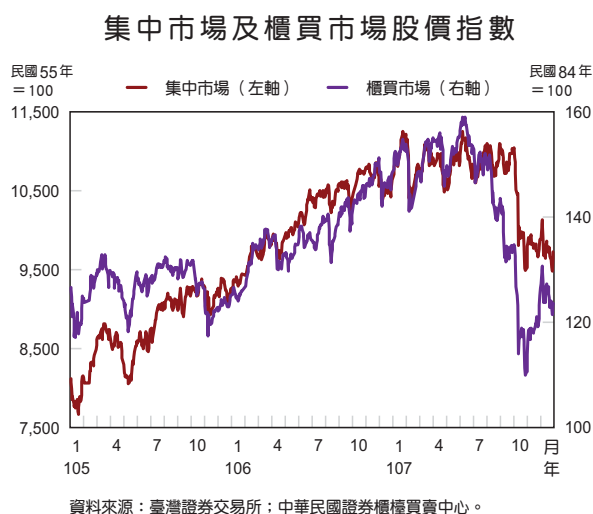
1. 上市公司家數增加，但市值減少

107年底集中市場上市公司家數共計928家，其中初次上市公司有31家，為近5年來新高。全體上市公司資本額達7.2兆元，較106年底略增0.3%。上市股票總市值為29.3兆元，較106年底減少7.9%。107年台灣存託憑證（TDR）沒有任何變動，截至年底，集中市場台灣存託憑證發行維持17檔。

2. 年初股價指數創新高後，隨國際情勢大幅震盪走低

107年初以來，隨美股迭創歷史新高及外資買超，台股大盤指數走揚至1月23日之11,253點，創28年來新高，達到全年最高點。嗣因歐美股市大跌、市場擔心美國Fed加速升息及獲利了結賣壓湧現，台股回檔至2月9日之10,372點。

爾後至第3季末，台股反覆受到美中貿易戰延燒或暫緩、國際股市上漲或下挫、地緣政治風險升溫或平息、市場預期美國Fed升息與



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)
105	9,253.5	687	64.6	272,479	3,202	-199	-866
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
107 / 1	11,103.8	1,275	8.4	332,773	755	-13	172
2	10,815.5	1,270	5.1	324,341	-994	18	-112
3	10,919.5	1,133	8.0	327,485	-451	-51	-219
4	10,657.9	1,245	7.0	318,728	-823	9	-94
5	10,875.0	1,321	8.9	325,276	-281	-38	-109
6	10,836.9	1,501	9.3	324,370	-832	-1	21
7	11,057.5	1,327	8.8	331,223	83	48	-13
8	11,063.9	1,167	8.1	332,411	328	92	-235
9	11,006.3	1,187	6.8	330,575	659	-9	-18
10	9,802.1	1,095	8.2	295,296	-1,430	-77	-123
11	9,888.0	1,032	7.6	297,538	104	11	-91
12	9,727.4	887	6.4	293,185	-669	-5	-174

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

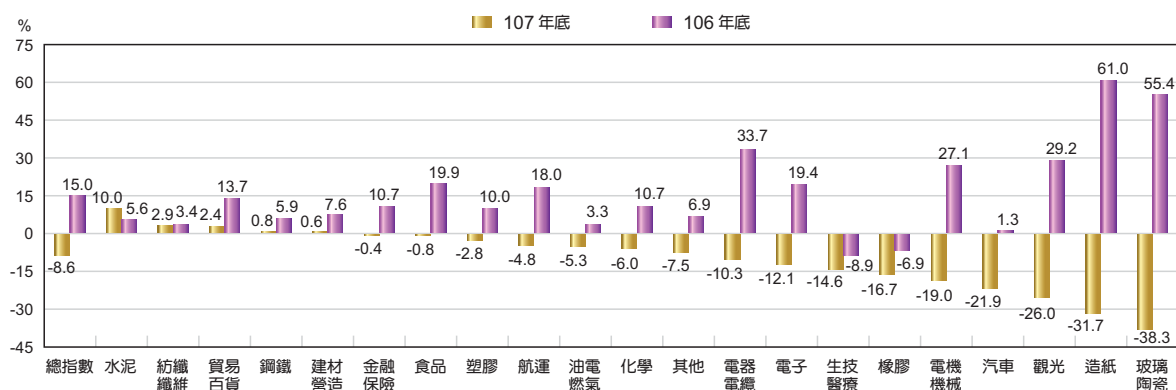
否等多空因素影響，大盤指數呈現高檔劇烈震盪之走勢。

第4季以降，由於全球股市重挫、美債殖利率攀高及外資大幅賣超亞洲新興股市，拖累台股從10月1日之11,052點大跌至10月26日之9,489點，結束已持續一年多的萬點行情。之後，在貿易戰及國內選舉等不確定因素影響下，台股低檔震盪，至年底股價指數收盤為9,727點，較106年底之10,643點下跌8.6%。

從各類股股價變動來看，107年除水泥、

紡織纖維、貿易百貨、鋼鐵及建材營造等類股上漲，其餘類股均下跌。其中，玻璃陶瓷類股及造紙類股由於106年漲幅甚大，107年股價大幅拉回，分別下跌38.3%及31.7%；觀光類股受到來台陸客減少及國內飯店拋售潮之衝擊，股價大跌26.0%；汽車類股由於貿易戰衝擊產業鏈及銷售量下滑，股價表現疲弱，跌幅為21.9%。上漲類股中，水泥類股在廠商獲利創高下，股價大漲10.0%居冠。

集中市場各類股股價漲跌幅



資料來源：臺灣證券交易所。

3. 成交值增加

107年股票日平均成交值為1,199億元，較106年之975億元增加23.0%，主要係因現股當沖交易稅率減半政策延長至110年底，帶動台股成交量能持續增溫。

此外，隨著107年交投熱絡，107年股票成交值週轉率亦由106年之78.4%升為92.6%。

4. 三大法人賣超

107年三大法人均賣超台股，其中外資大量賣超3,551億元，為2009年全球金融危機過後新高，投信法人及自營商亦分別賣超15億元及994億元。

107年1月、7至9月及11月外資買超台股，其餘月份受到美中貿易戰加劇、市場預期美國Fed升息、地緣政治風險增溫及國際股市下跌等因素衝擊，國際資金撤離台股，尤以10月全球股災期間賣超1,430億元最多，致台股股價指數跌破萬點關卡。

投信法人方面，除107年2月、4月、7月、8月及11月出現買超外，其餘月份則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。

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。107年1月及6月因台股走高，自營商出現買超；其餘月份則因自營商避險操作或調節持股部位，出現賣超。

（二）櫃買市場概況

1. 上櫃公司家數增加，但市值減少

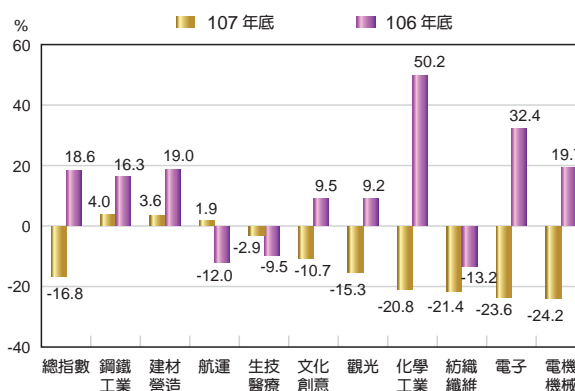
107年底櫃買市場上櫃公司家數共計766家，初次上櫃公司有31家，主要為科技業。全體上櫃公司資本額達7,385億元，較106年底增加2.2%。上櫃股票總市值為2.83兆元，較106年底減少14.8%。

2. 股價指數先漲後跌，震盪劇烈

107年櫃買市場股價上下波動較集中市場更為劇烈。股價指數自年初以來呈現震盪走高之勢，於6月6日升至159.1點之全年最高點。嗣隨國內外經濟金融情勢動盪，大跌至10月26日之109.9點。之後，股價雖反彈回升，至107年底為123.5點，仍較106年底之148.5點下跌16.8%，跌幅為集中市場近兩倍。

107年櫃買市場三大法人均為賣超，外資、投信法人及自營商分別賣超135億元、76億元及1,564億元，其中，自營商因大幅減持

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。

債券型ETF及認購售權證，致賣超金額創歷史新高，此亦為107年櫃買市場股價指數大跌之主因。

107年櫃買市場股票日平均成交值為330億元，較106年之312億元增加5.8%。

（三）股市重要措施

107年股市重要措施有：

1月1日，外資股東獲配股利或盈餘之扣繳率（即外資股利所得扣繳稅率）由20%調高至21%。

1月18日，立法院三讀通過稅改法案，廢除兩稅合一設算扣抵制，股利所得課稅改為二擇一：一是股利所得併入其他所得，依8.5%計算可抵減稅額，扣抵上限為8萬元；二是分離課稅，單一稅率28%。此外，綜合所得稅最高稅率由45%調降至40%，營利事業所得稅率由

17%調升至20%。新所得稅法自107年元月起實施，108年5月報稅可適用。

4月13日，立法院三讀通過證券交易稅條例修正案，延長當沖交易稅率減半措施，自107年4月28日起實施至110年12月31日止，並將證券商自行買賣現股當日沖銷交易納入適用對象。

5月29日，金管會宣布，開放符合一定條件的證券商可發行指數投資證券（Exchange-traded Notes，簡稱 ETN）。並於7月2日起核定ETN為有價證券。

8月9日，行政院通過《期貨交易法》修正草案，推動店頭衍生性商品採集中結算制度，並將違反期貨交易情形所處之行政罰鍰上限從60萬元提高至240萬元。

9月10日，金管會宣布自108年起，於銀行業周六補行上班日，台股不交易亦不交割。