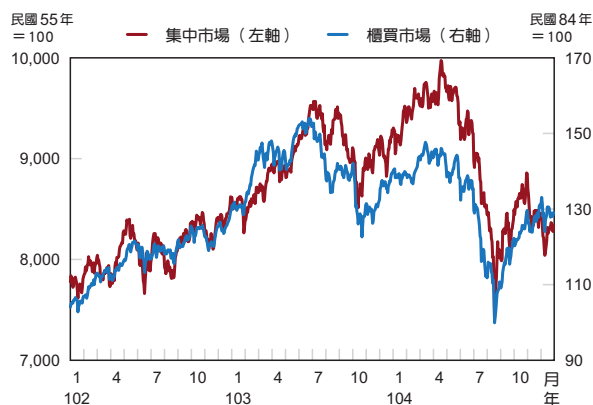


## 五、股票市場

104年初以來，在各國紛紛調降利率及歐洲央行實施量化寬鬆政策激勵下，台股隨國際主要股市走升，於4月底衝破萬點。之後受到國內外經濟表現不佳、外資持續賣超、中國大陸經濟成長放緩、國際股災蔓延等利空衝擊，台股接連下挫，至8月下旬創新低。復因國安基金護盤及國際主要股市止跌回穩，台股震盪走升。年底集中市場加權股價指數較103年底下跌10.4%，除油電燃氣、食品、生醫、紡織及塑膠類股上漲外，其餘類股均下跌，其中玻璃陶瓷及水泥類股因需求不振，分別下跌42.4%及31.5%表現最差。104年集中市場之日平均成交值為828億元，較103年減少6.3%。

104年底櫃買市場股價指數較103年底下跌8.1%，除了紡織及生醫類股上漲外，其餘類股均下跌，其中營建類股因房地產景氣低迷，跌幅35.8%最大。104年櫃買市場股票之日平均成交值為233億元，較103年大幅減少9.0%。

### 集中市場及櫃買市場股價指數



資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局；中華民國證券櫃台買賣中心。

### (一) 集中市場

#### 1. 上市公司家數增加，但市值減少

104年底集中市場上市公司家數共計874家，較103年底增加20家。上市公司資本額達7兆元，較103年底增加2.5%。上市股票總市值為24.5兆元，較103年底減少8.9%。此外，104年並無新的台灣存託憑證（TDR）上市，但有4檔下市，截至104年底，集中市場台灣存託憑證發行降為22檔。

### 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 (%)	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)
102	8,611.5	770	82.6	245,196	2,430	-767	85
103	9,307.3	883	84.6	268,915	3,546	-381	-4
104	8,338.1	828	77.5	245,036	462	-352	-566
104 / 1	9,361.9	861	6.4	270,814	642	-6	-33
2	9,622.1	787	3.7	278,595	966	-13	-28
3	9,586.4	916	7.3	277,871	-428	-142	56
4	9,820.1	980	6.9	284,809	1,002	-53	139
5	9,701.1	879	6.3	281,504	311	-17	-39
6	9,323.0	838	6.5	271,350	-847	-30	-158
7	8,665.3	796	6.9	252,755	-507	35	-261
8	8,174.9	856	7.5	238,603	-571	18	-143
9	8,181.2	746	6.3	238,969	-62	-48	-32
10	8,554.3	804	6.8	250,138	663	15	-40
11	8,320.6	797	6.9	243,878	-432	-60	-73
12	8,338.1	674	6.3	245,036	-275	-51	46

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

## 2. 股價指數先漲後跌，大幅震盪

104 年年初以來，因各國紛紛調降利率及歐洲央行實施量化寬鬆政策，激勵國際主要股市走升，外資買超台股，加上金管會宣布「證券市場揚升計畫」，帶動指數震盪走高至4月27日之9,973點，當日盤中一度突破萬點。

嗣後，由於出口持續衰退，國內經濟表現轉弱，市場預期美國Fed將於年內升息，外資撤離亞洲股市，以及中國大陸經濟成長放緩、國際股災蔓延等利空因素衝擊，台股指數從高峰接連下挫，至8月24日創當年新低7,410點。

在國安基金及政府基金進場護盤，國際主要股市亦止跌回穩下，台股緩步走升至11月4日之8,857點；爾後陷入盤整，至12月31日為8,338點，較103年底之9,307點下跌10.4%。

從各類股股價變動來看，104年除油電燃氣、食品、生醫、紡織及塑膠類股上漲外，其餘類股均下跌。其中，陶瓷玻璃類股跌幅42.4%最大，水泥類股下跌31.5%次之，主因兩岸房地產景氣不佳，造成水泥需求不振；鋼鐵及橡膠類股受到國際原物料價格走弱影響，營收獲利下滑，股價分別下跌27.7%及

26.8%；航運類股則因全球貿易疲弱，海運價格崩跌，下跌26.1%。

## 3. 成交值減少

104年股票日平均成交值為828億元，較103年之883億元減少6.2%，主要係因下半年股市走弱，以及受105年1月總統與立委選舉之不確定因素影響，使得投資人態度轉趨保守，成交值因而下降。

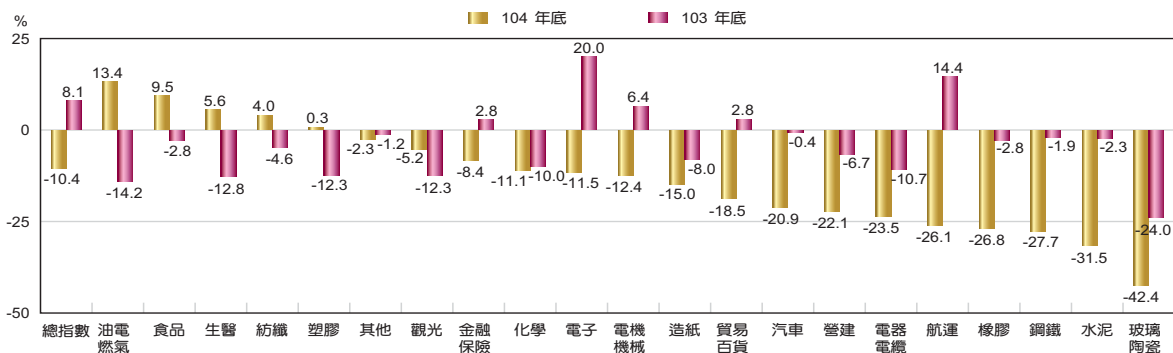
此外，隨著104年交投轉淡，104年股票成交值週轉率亦下降，由103年之84.6%降為77.5%。

## 4. 外資買超金額減少

104年外資買超462億元，較103年買超3,546億元大幅減少；投信法人及自營商則分別賣超352億元及566億元。

104年1月、2月、4月及5月，由於國內經濟穩步復甦，企業獲利持續增加，激勵外資買超台股；3月則因獲利了結，調節操作，賣超台股。6月以降，除10月因國際股市走升及市場預期Fed可能延後升息，外資回流亞洲新興市場，買超台股外，其餘月份均因國際股市下

集中市場各類股股價漲跌幅度



資料來源：臺灣證券交易所。

跌及國內經濟數據不佳，致外資賣超台股。

104年上半年因台股指數處於相對高檔，致投信法人逢高減碼，接連賣超。7月、8月及10月因台股回檔，促使投信法人逢低承接，呈現買超。11月及12月則為了因應投資人贖回壓力及年底作帳需要，再度轉呈賣超。

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。104年自營商在3月、4月及12月因台股走升出現買超；其餘月份均為賣超，主要係因台股表現相對疲弱。

## （二）櫃買市場概況

### 1. 上櫃公司家數及市值均增加

104年底櫃買市場上櫃公司家數共計712家，較103年底增加27家。上櫃公司資本額達7,062億元，較103年底增加3.9%。上櫃股票總市值為2.73兆元，亦較103年底增加1.9%。

### 2. 股價指數先揚後抑復回升

104年櫃買市場股價走勢與集中市場大致同步。股價指數自年初以來一路走高，於3月20日升至147.7點之全年最高點。之後受到國際及大陸股災蔓延，國內外經濟表現不佳，外資賣超等利空衝擊，指數跌至8月24日之100.0點之全年最低。在生技類股推升下，指數反彈回升，12月31日收盤指數為129.1點，較103年底之140.4點下跌8.1%。

104年櫃買市場外資及投信法人分別買超533億元及64億元，自營商則賣超52億元。股票日平均成交值為233億元，較103年之256億元減少9.0%。

## （三）股市重要措施

104年股市重要措施有：

1月1日，兩稅合一新制中有關股東股利可扣抵稅額由100%降為50%。

6月1日，股市漲跌幅由7%放寬至10%、信用擔保維持率由120%提高至130%、現股當沖標的擴大至435檔（上市由150檔增至275檔，上櫃由50檔增至160檔）。

8月12日，金管會將上市及上櫃股票最低融券保證金成數由90%調升為120%，同時放寬投資人的信用交易擔保品範圍。

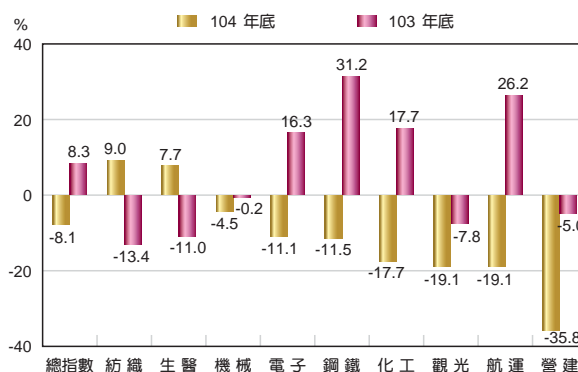
8月25日，行政院召開國安基金管理委員會會議，宣布授權以全權委託方式，動用國安基金5千億元進場護盤。

9月21日，恢復投資人得於平盤以下融券及借券賣出。

10月16日，最低融券保證金成數由120%調回90%，並停止擴大補繳差額擔保品範圍之措施。

11月17日，立法院三讀通過所得稅法部分條文修正草案，自105年1月1日起再度停徵證所稅。

櫃買市場各類股股價漲跌幅度



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。