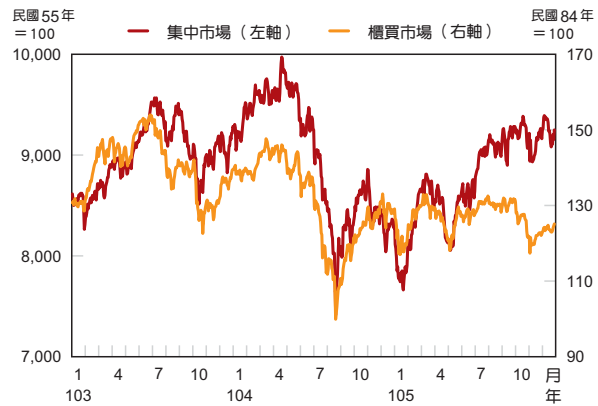


五、股票市場

105年初以來，在國際主要股市上漲、油價及原物料價格反彈走升下，台股走揚。復因市場對美國 Fed 升息疑慮再起、國際股市回檔、國內景氣表現仍差等因素衝擊，台股震盪走跌至5月之年內最低點。嗣後，雖下半年有英國脫歐、川普當選美國總統等黑天鵝出現，惟隨國際股市走升、蘋果新機銷售較預期佳、美股迭創新高、國內經濟及出口回溫、外資買超等利多因素激勵下，帶動指數震盪走升，至12月9日創新高。年底集中市場加權股價指數較104年底上漲11.0%，除航運、紡織、生醫、觀光及汽車類股下跌外，其餘類股均上漲，其中油電燃氣類股受惠於國際油價走揚，漲幅39.4%表現最亮眼，電器電纜及鋼鐵類股分別上漲34.4%及34.1%次之。105年集中市場之日平均成交值為687億元，較104年減少17.0%。

105年底櫃買市場股價指數較104年底下跌

集中市場及櫃買市場股價指數



資料來源：1.行政院金融監督管理委員會證券期貨局。
2.中華民國證券櫃台買賣中心。

3.0%，類股漲跌各半，其中生醫類股因爆發浩鼎案疑雲，跌幅25.5%最大，而樂陞收購案破局，拖累遊戲股，致文創類股下跌16.1%居次。105年櫃買市場股票之日平均成交值為207億元，較104年減少11.2%。

(一) 集中市場

1. 上市公司家數及市值均增加

105年底集中市場上市公司家數共計892

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)
103	9,307.3	883	84.6	268,915	3,546	-381	-4
104	8,338.1	828	77.5	245,036	462	-351	-566
105	9,253.5	687	64.6	272,479	3,202	-199	-866
105 / 1	8,145.2	716	6.3	239,640	-595	-11	-132
2	8,411.2	734	3.9	247,580	506	-17	-99
3	8,744.8	815	7.3	257,272	1,601	-69	-182
4	8,377.9	687	5.3	246,286	158	-54	-50
5	8,535.6	667	5.6	251,412	-739	18	129
6	8,666.6	651	5.4	255,284	821	-23	-201
7	8,984.4	773	5.8	264,759	1,677	1	-94
8	9,068.9	695	6.0	267,369	710	-58	-128
9	9,166.9	684	4.8	270,457	25	-4	-174
10	9,290.1	603	4.4	274,668	-19	3	25
11	9,240.7	671	5.4	273,542	-962	15	90
12	9,253.5	565	4.6	272,479	19	0	-51

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局。

家，較104年底增加18家。上市公司資本額達7兆元，較104年底增加1.0%。上市股票總市值為27.2兆元，較104年底增加11.2%。105年並無新的台灣存託憑證（TDR）上市，但有3檔下市，截至105年底，集中市場台灣存託憑證發行降為19檔。

2. 股價指數先漲後跌，下半年走升

105年初以來，在國際主要股市上漲、油價及原物料價格反彈走升、外資買超下，台股走揚至3月21日之8,813點。復因市場對美國Fed升息疑慮再起、國際股市回檔下修、國內經濟景氣表現仍差等因素衝擊，台股震盪走跌至5月13日之8,054點。

嗣後，雖下半年有英國脫歐、川普當選美國總統等不確定因素干擾，但隨國際股市走升、蘋果新機銷售較預期佳、美股迭創新高、國內經濟及出口回溫、外資買超等利多因素激勵下，帶動指數震盪走升至12月9日之9,393點，創105年之新高。嗣後在投資人逢高獲利了結及外資因耶誕長假買盤縮減下，股價小幅

回檔，至年底股價指數為9,254點，較104年底之8,338點上漲11.0%。

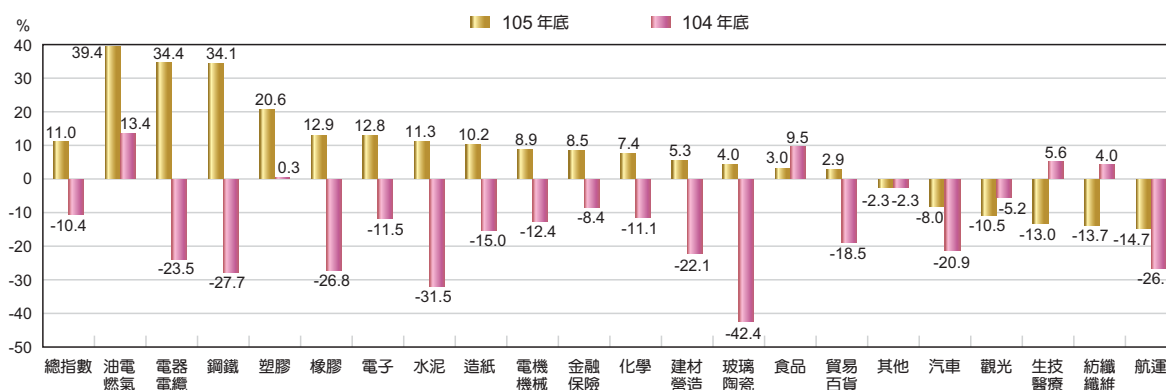
從各類股股價變動來看，105年除航運、紡織、生醫、觀光及汽車類股下跌外，其餘類股均上漲。其中，油電燃氣類股受惠於國際油價走揚，漲幅39.4%居冠；電器電纜類股上漲34.4%次之，主因市場對電器產品需求增溫，以及銅鎳等金屬價格上揚，使相關廠商獲利提增所致；鋼鐵類股因市場擴展，帶動鋼鐵廠產量提升，股價上漲34.1%；航運類股則因全球貿易疲弱，海運空運需求均陷低迷，航運公司損失慘重（如陽明海運），致跌幅14.7%最大。

3. 成交值減少

105年股票日平均成交值為687億元，較104年之828億元減少17.0%，主要係因全球處於低利率環境，投資人偏好持有股息殖利率高的績優股票，產生買進後不輕易售出的閉鎖（lock-in）效應，致集中市場出現價揚量縮的背離現象。

此外，隨著105年交投轉淡，105年股票成

集中市場各類股股價漲跌幅度



資料來源：臺灣證券交易所。

交值週轉率亦下降，由 104 年之 77.6%降為 64.6%。

4. 外資買超金額增加

105 年外資買超 3,202 億元，較 104 年買超 462 億元大幅增加；投信法人及自營商則分別賣超 199 億元及 866 億元。

105 年 1 月在全球股市重挫及地緣政治情勢緊張影響下，外資賣超台股。2 月至 4 月受到國際股市上漲、油價及原物料價格反彈走升激勵，外資連續買超台股。5 月因市場預期 Fed 升息疑慮再起，及英國脫歐議題發酵，致外資賣超台股。6 至 9 月外資連續買超台股，惟買超金額逐月縮減。10、11 月因市場擔憂美國總統選舉及 Fed 可能升息，國際資金流出亞洲新興股市，外資再度賣超。12 月則隨台股指數創高，外資亦呈小幅買超。

投信法人方面，除 105 年 5 月、7 月、10 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、作帳需要及指數處於相對高檔等因素，致投信法人逢高減碼賣超台股。

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。除 105 年 5 月、10 月及 11 月自營商出現買超外，其餘月份均為賣超，賣超主要係因自營商調節持股部位、逢高獲利了結操作，或台股表現相對疲弱。

(二) 櫃買市場概況

1. 上櫃公司家數增加，市值略減

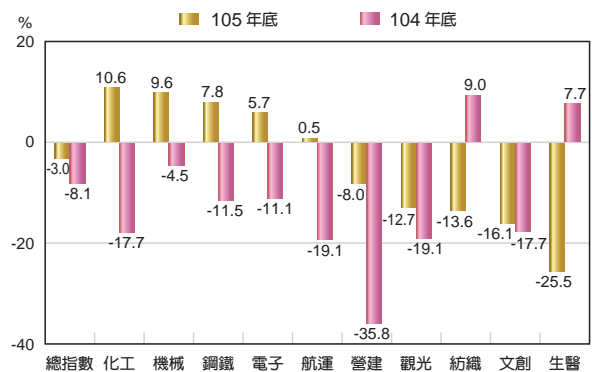
105 年底櫃買市場上櫃公司家數共計 732 家，較 104 年底增加 20 家。上櫃公司資本額達 7,153 億元，較 104 年底增加 1.3%。上櫃股票總市值為 2.72 兆元，較 103 年底略減 0.3%。

2. 股價指數震盪走低

105 年櫃買市場股價呈現震盪走低。以中小型股為主的櫃買市場因散户減少參與，致量能萎縮，股價亦顯疲弱，指數在 117.09 至 132.91 之間震盪，105 年底收盤指數為 125.2 點，較 104 年底之 129.1 點下跌 3.0%。

105 年櫃買市場外資買超 317 億元，投信法人及自營商分別賣超 135 億元及 5 億元。股票日平均成交值為 207 億元，較 104 年之 233 億元減少 11.2%。

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。

(三) 股市重要措施

105 年股市重要措施有：

1 月 1 日，公開發行公司申請初次上市（櫃）之承銷方式，除募資金額低於 4 億元或文創類股外，均改採「競價拍賣」方式辦理。

2月1日，金管會放寬股市當日沖銷交易標的範圍，由377檔增至1,432檔。

4月12日，國安基金委員會決議自即日起停止護盤，為歷次最長護盤紀錄（自104年8月25日授權進場起至105年4月12日止，共計232天）。

8月2日，金管會宣布放寬保險業投資風險係數，以提振台股量能，引導保險業資金投資台股及ETF（指數股票型基金）。

10月19日，櫃買中心開放證券商得於營業處所與專業機構投資人及高淨值投資法人，從事外幣結構型債券之買賣。