

## 五、股票市場

本（94）年底集中市場加權股價指數較上年底上漲6.6%，機電及觀光類股表現亮麗，其餘類股大多呈下跌局面；日平均成交值為762億元，較上年減少20.2%。本年底店頭市場股價指數較上年底上揚15.2%，其中僅電子及紡織類股漲升，其餘類股均呈滑落；日平均成交值為128億元，較上年減少7.9%。

### （一）集中市場

#### 1. 上市公司家數減少

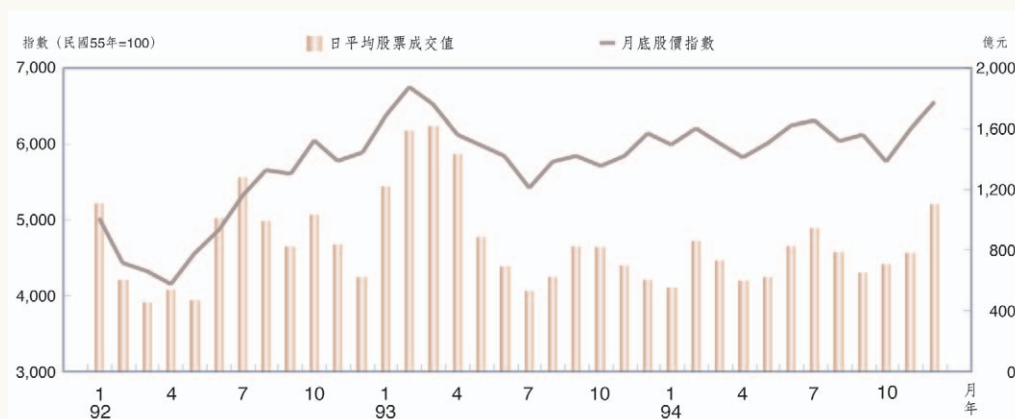
本年底集中市場上市公司家數共計691家，較上年底減少6家；上市公司資本額達5.4兆元，較上年底成長5.9%；上市股票總市值為15.6兆元，較上年底增加11.8%。

#### 2. 股價震盪整理後趨堅

本年1月間，由於國際油價攀升，國

際股市走軟，致使台股回檔整理。2月間，由於國際股市勁揚，且摩根士丹利資本國際公司（MSCI）將於5月底提高台股權重，激勵外資大幅買超，台股順勢反彈。3月及4月期間，由於中國通過「反分裂國家法」，兩岸氣氛不佳；外資因美股疲軟而賣超台股；以及金融機構合併進展不順，致使台股緩步下滑。自5月至7月期間，由於國際油價自高檔回落，美國及亞洲股市表現亮麗，以及MSCI於5月底再度提高台股權重，激勵外資大幅加碼台股，致使台股緩步盤堅，加權指數於8月3日漲至6,456點之高點。自8月至10月期間，由於國際油價再度飆高，國際股市紛紛回檔，以及美國聯邦準備理事會持續升息，外資回流美國，導致外資反手賣超台股，台股因而走弱，加權指數於10月28日跌至本年之最低點5,633點。11月及12月間，由於國際油價明顯回跌，國際股市反彈回升，激勵外資大幅加碼台股，促使台股強

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)
92	5,890.7	817	190.8	5,490	-57	298	128,691
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
94 / 1	5,994.2	550	8.4	-18	-10	-5	137,331
2	6,207.8	861	7.9	1,145	-98	38	142,528
3	6,005.9	729	12.2	-297	-94	2	138,066
4	5,818.1	596	8.9	-247	-6	-14	134,020
5	6,011.6	623	9.4	1,266	-107	-30	138,716
6	6,241.9	828	12.6	1,315	-126	164	144,553
7	6,312.0	943	12.9	349	-92	-20	146,635
8	6,033.5	785	12.2	-87	-135	-56	142,058
9	6,118.6	652	9.5	-106	139	-58	144,418
10	5,764.3	708	10.3	-308	-23	-63	136,851
11	6,203.5	783	11.7	1,797	-90	62	147,636
12	6,548.3	1,102	15.5	2,387	-220	150	156,339

資料來源：台灣證券交易所。

勁上揚，加權指數於12月29日升抵本年之最高點6,576點，年底指數為6,548點，較上年底之6,140點上漲6.6%。

從各類股股價變動來看，本年大多數傳統產業及金融股均呈下跌局面，僅觀光及機電股強勁上揚。觀光股劇升54.4%，主要係受到開放大陸人士來台觀光的題材所激勵。機電股亦勁揚24.6%，主要係因下半年電子業景氣落底回升，激勵外資大幅加碼。紡織、鋼鐵、運輸及塑化等傳產類股均告下挫，主要係因其景氣自高峰回落，獲利轉趨下滑，其中鋼鐵股重挫32.3%，跌幅居各類股之冠。金融股下跌15.0%，主要係因二次金融改革進展不順，銀行業信用卡及現金卡呆帳明顯增加，侵蝕其獲利。

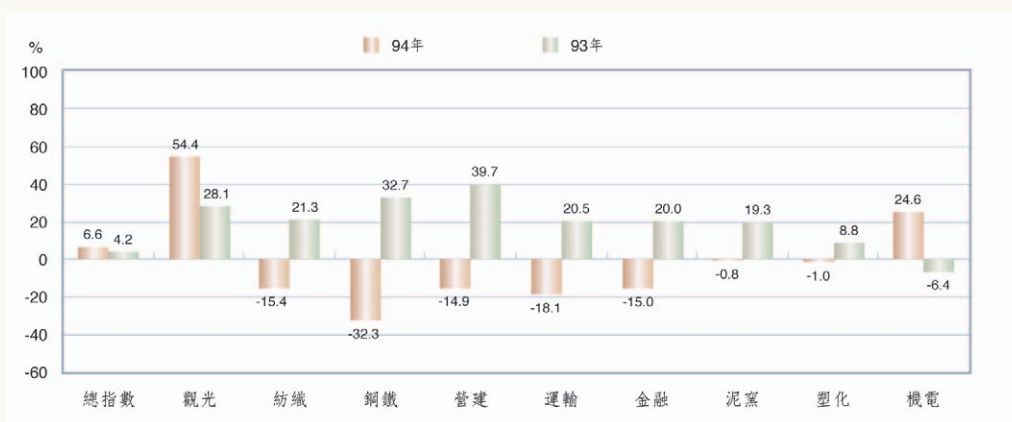
由於本年股市大半時間處於盤整局面，僅在最後兩個月表現較佳，致使股票型基金對投資人不太具有吸引力，尤其指

數股票型基金之規模，因遭受投資人大量贖回而呈現萎縮，以致本年股票型基金規模僅較上年略增，由上年底之2,884億元增為本年底之2,895億元。

### 3. 成交值萎縮

本年日平均成交值為762億元，較上年之955億元減少20.2%。1月由於元月效應失靈，投資人退場觀望，交投減退，日平均成交值僅550億元。2月在外資大幅買超帶動下，股市行情回升，交投增溫，日平均成交值增至861億元。3月及4月期間，由於國際股市走軟，外資看空台股，股市行情下滑，交投亦呈減退，4月日平均成交值降至596億元。5月至7月期間，由於國際股市回溫，MSCI調高台股權重之效應持續發酵，激勵外資大幅買超，致使股市反彈，交投趨於熱絡，7月日平均成交值增至943億元。8月至10月期間，由於外資

94年與93年集中市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



轉而看空台股，股市行情走低，致使交投減退。11月及12月期間，隨著外資大力加碼台股，散户亦逐漸進場，促使交投趨於熱絡，12月日平均成交值增至1,102億元。

由於本年股市大半時間處於盤整局面，散户持股信心不足而退場觀望，散户股票交易比重明顯降低，相對地外資交易比重則大幅提高，而外資傾向長線操作，致使本年股票成交值週轉率跟著下滑，由上年之177.5%降為131.4%。

#### 4. 三大法人買賣超

本年外資買超創下7,194億元的新高紀錄，投信法人賣超達863億元，自營商買超169億元。

本年外資大幅買超主要係因MSCI於5月底調高台股權重之效應強力發酵，台股相對於亞洲其他股市漲幅落後，對外資具有相當的吸引力。在2月、5月、6月、11月及12月，外資買超金額均超過千億元，

尤其12月買超更創下2,387億元的最高紀錄。外資在3月、4月、9月及10月出現較大賣超，主要係因油價高漲，國際股市表現弱勢，以及美國聯邦準備理事會升息效應，促使外資回流美國。

本年投信法人僅在9月份出現買超，其餘11個月均出現賣超，主要係因投資人持股信心不足，使投信法人遭受投資人贖回賣壓。即使在11月及12月外資大幅加碼台股時，投信法人仍出現賣超，主要係因投資人於股市上揚之際進行獲利了結，致使投信法人遭受投資人大量贖回賣壓。

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8月、9月及10月因股市行情低迷而出現較大的賣超；6月、11月及12月因股市行情攀高而有較大的買超。

#### (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503家，較上年底增加37家；上櫃公司資本額達6,432億元，較上年底增加2.7%；上櫃股票總市值為 1.3 兆元，較上年底擴增18.2%。

### 2. 股價迂迴走高

本年1月間，受到國際油價高漲及國際股市疲軟影響，股價指數呈現下滑局面。2月由於國際股市表現強勁，三大法人同步買超，激勵股價指數回升。3月至4月間，由於兩岸氣氛不佳，散戶持股信心不足，促使股價指數走低。5月至7月間，由於國際油價下滑，美股及亞洲股市表現耀眼，激勵三大法人同步大幅買超，帶動股價指數上揚。8月至10月間，由於國際油價再度飆升，美國聯邦準備理事會持續升息引發外資回流美國，三大法人也同步賣超，致使股價指數於10月28日跌至本年

之最低點104點。11月及12月間，由於國際股市走高，外資再度強力買超，促使股價指數勁升，年底指數漲至本年之最高點133點，較上年底之116點上漲15.2%。

本年店頭市場外資大幅買超711億元，但投信法人及自營商均出現賣超，金額分別為48億元及41億元。

### 3. 成交值減退

本年店頭市場日平均成交值為128億元，較上年之139億元縮減7.9%。1月因股市疲軟，日平均成交值僅70億元。2月隨著股市行情回升，交投轉熱，日平均成交值迅速增至159億元。3月至5月間，因股市行情下滑，交投轉淡，5月日平均成交值降至96億元。6月至7月間，隨著股市行情攀升，交投日趨活絡。8月至10月間，因股市行情低迷，交投減弱，10月日平均成交值萎縮至94億元。11月及12月間，在外資強力加碼的激勵下，交投升溫，12月日平均成交值增至220億元。

94年與93年店頭市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)

