

五、股票市場

本(93)年底集中市場加權股價指數較上年底上漲4.2%，各類股大多呈上揚局面，其中營建股漲幅連續兩年居冠；日平均成交值為955億元，較上年增加16.9%。本年底店頭市場股價指數較上年底微跌1.3%，其中亦以營建股漲幅最高，跌幅則以電子股最大；日平均成交值為139億元，較上年劇增68.1%。

(一) 集中市場

1. 上市公司家數續增

本年底集中市場上市公司家數共計697家，較上年底增加28家；上市公司資本額達5.1兆元，較上年底成長7.0%；上市股票總市值為14兆元，較上年底增加8.7%。

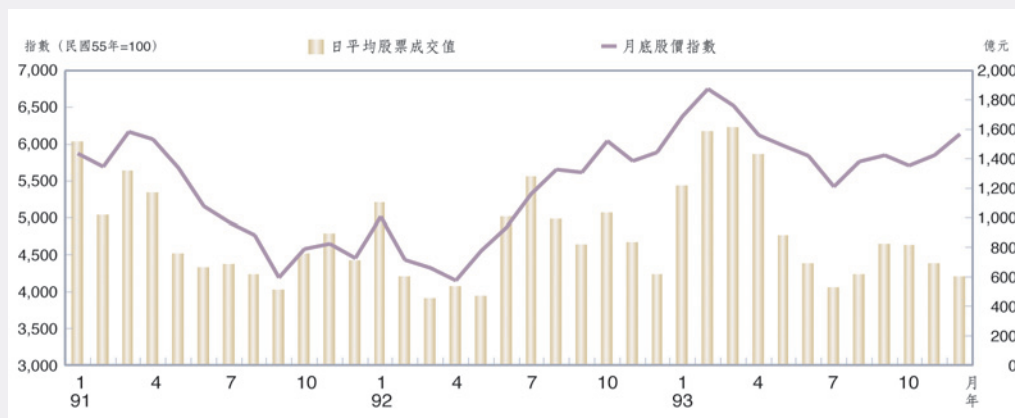
2. 股價先堅後軟

本年1月至2月間，由於國內外景氣普遍回升，金控公司合併題材持續發酵，以

及美國科技股強勁上揚，激勵外資大幅買超台股，促使股市攀升，加權指數於3月4日攻抵本年之最高點7,034點。3月間，由於總統大選過後，國內政情紛擾，股市出現大幅震盪局面。自4月至7月間，由於一連串利空接踵而至，包括中國實施宏觀調控，國際油價高漲，美國可能提早升息，外資券商調降半導體產業投資評等以及博達科技無預警宣布重整，地雷股效應再度引爆等，致使股市轉而持續下挫，加權指數於8月4日跌至本年之最低點5,317點。自8月至12月間，由於國際原油價格大幅回檔，國際股市強勢反彈，摩根士丹利資本國際公司(MSCI)提高台股權重之效應持續發酵，推動外資持續大幅買超台股，以及法人積極進行年底作帳等，促使股市緩步回升，年底指數為6,140點，較上年底之5,891點上漲4.2%。

從各類股股價變動來看，本年各類股大多呈上揚，營建股漲幅達39.7%，仍居

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)
91	4,452.5	882	217.4	279	69	23	90,949
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
93 / 1	6,375.4	1,218	13.1	958	-59	100	139,104
2	6,750.5	1,589	21.5	302	-97	76	147,596
3	6,522.2	1,616	26.0	-184	-111	-100	142,834
4	6,117.8	1,433	23.5	-162	-45	-128	134,265
5	5,977.8	882	14.1	-721	-37	-29	131,292
6	5,839.4	694	11.5	55	32	-159	126,411
7	5,420.6	530	9.9	-101	-36	-67	117,661
8	5,765.5	621	10.0	575	145	11	124,394
9	5,845.7	824	13.5	328	85	1	128,669
10	5,705.9	819	12.9	470	-63	-4	127,097
11	5,844.8	694	11.5	1,145	14	23	132,812
12	6,139.7	604	9.9	174	32	122	139,891

資料來源：台灣證券交易所。

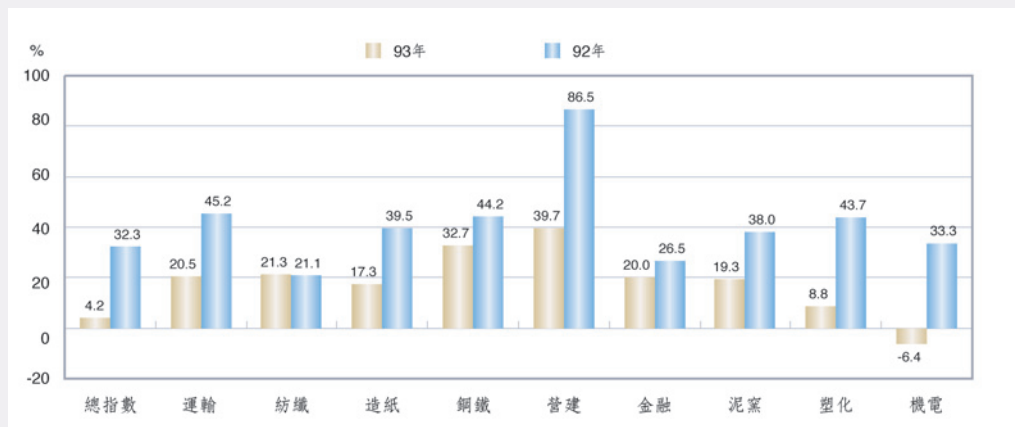
各類股之冠，主要係因房地產景氣明顯復甦。鋼鐵股漲幅 32.7% 居次，主要係因國際鋼價持續上揚。運輸股漲幅亦達 20.5%，主要係因國際海運費率調升，業者獲利亮麗。紡織、造紙及泥窯製品等原物料類股，其漲幅亦頗為可觀，主要係因國際原物料價格居高不下，相關業者獲利良好。金融股上漲 20%，主要係因金融業逾放比率大幅下降，獲利明顯提升，以及金控公司合併題材持續發酵。機電股則下跌 6.4%，主要係因電子業景氣自下半年起逐漸由高峰反轉下滑，電子股地雷股頻傳，以及第四季新台幣快速升值致使電子業匯兌損失擴大，壓縮其獲利空間。

由於本年推出指數股票型基金，吸引投資人買進，以致股票型基金規模持續擴增，由去年底之 2,622 億元增為本年底之 2,884 億元，增幅為 10%。

3. 成交值回升

本年由於景氣回升且 SARS 疫情遠離，股市交投回溫，全年日平均成交值為 955 億元，較上年之 817 億元擴增 16.9%。1 至 4 月間，由於景氣回升，總統大選前政策積極做多，投資人信心增強，交投熱絡，各月日平均成交值均超過千億元。5 至 7 月間，受到中國宏觀調控及電子股地雷股頻傳等一連串利空影響，股市行情疲軟，交投大幅萎縮，7 月日平均成交值降至 530 億元。8 至 10 月間，隨著外資大幅買超，股市行情止跌回升，交投轉熱，9 月及 10 月日平均成交值回升至 800 億元以上。11 月及 12 月，受到 12 月中旬立委選舉及中國提出反分裂國家法影響，投資人觀望氣氛濃厚，交投再度萎縮，12 月日平均成交值降至 604 億元。由於本年法人交易比重持續提高，且法人傾向較長線操作，致使本年股票成交值週轉率續降，由上年之 190.8% 降為 177.5%。

93年與92年集中市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



4. 三大法人買超

本年外資買超2,840億元，投信法人賣超141億元，自營商賣超154億元。

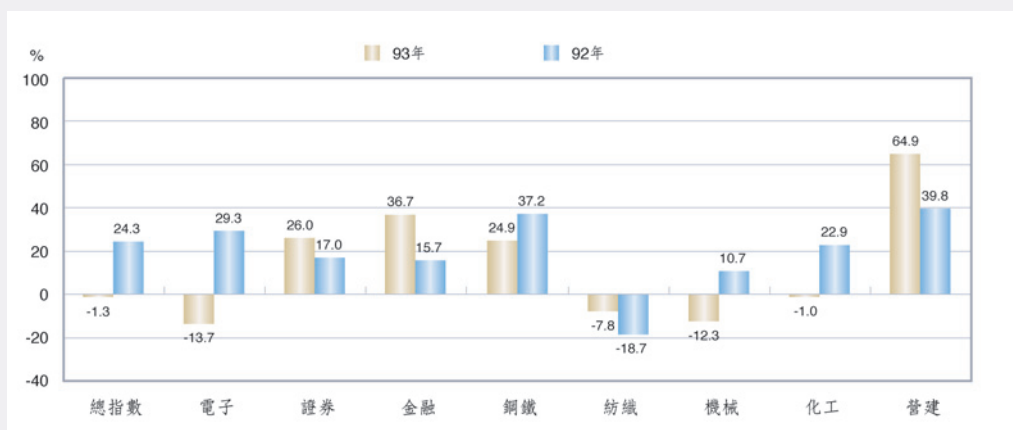
1月及2月外資出現大幅買超，主要係因美國科技股上揚及新台幣看升。3至5月，受到中國實施宏觀調控，國際油價高漲，以及美國可能提早升息等利空因素影響，外資轉而連續出現賣超。6月份因美國科技股止跌回升，以及MSCI宣布分兩階段調高台股權重，致使外資轉為買超。7月份外資再度賣超，主要係因外資券商調降半導體產業投資評等及美國科技股重挫。8至12月，外資連續5個月出現買超，主要係因國際原油價格大幅回檔，美股強勢反彈，以及MSCI調高台股權重之效應持續發酵，特別是MSCI於11月底將台股投資限制因子由0.55提高至0.75，使得11月外資買超高達1,145億元。

本年投信法人操作仍較為保守，12個月中仍有7個月出現賣超。在1月及2月，

因股價處於相對高檔，投信逢高減碼，因而出現賣超。3至5月也連續出現賣超，主要係因國內政情紛擾，中國實施宏觀調控以及國際油價高漲。6月因進行季底作帳而轉為買超。7月又出現賣超，係因電子業前景引起疑慮，以及聯合投信債券型基金贖回事務，導致投信公司賣股求現。8月及9月，因股價處於相對低檔，投信逢低加碼，因而出現買超。10月隨股價指數逼近6千點關卡，投信逢高出脫持股，以致出現賣超。11月及12月均有買超，係受到外資大幅買超的激勵，以及因年底作帳需要。

自營商因較傾向短線操作，且因認購權證避險需要，在股市行情向上時增加持股，而在股市行情走低時降低持股，以致在1月、2月、11月及12月均因股市走高而出現較大的買超，但在3至7月因股市疲軟而連續出現賣超。

93年與92年店頭市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



(二) 店頭市場概況

1. 上櫃公司家數增加

本年底店頭市場上櫃公司家數共計466家，較去年底增加43家；上櫃公司資本額達6,261億元，較去年底減少2.1%；上櫃股票總市值為1.1兆元，較去年底減少6.5%。

2. 股價先強後弱

本年店頭市場股價指數先強後弱，1月至4月上半，由於景氣看好，政策積極作多，以及投信法人持續加碼，股價指數持續走高，至4月14日漲至本年之最高點160.1點；4月下半至8月上半，受到中國實施宏觀調控，國際油價高漲，以及電子股地雷股頻傳等影響，三大法人持續減碼，促使股價指數逐步滑落，至8月17日跌至本年來之最低點105.2點；隨後，雖然國內法人仍續減碼，但外資則逢低承接，致使股價指數處於盤整局面。到了12月，三大法人同步買超，啓動年底作帳行情，股價

回升，年底指數為115.8點，較去年底之117.3點仍小跌1.3%。

本年店頭市場外資及自營商同步出現賣超，金額分別為127億元及85億元，但投信法人則出現買超49億元。

3. 成交值激增

本年店頭市場日平均成交值為139億元，較上年之82.7億元激增68.1%，主要係因上年受到美伊戰爭陰影及SARS疫情爆發的影響，比較基期偏低，以及本年景氣回升，交投轉熱所致。1至4月，隨著股價走高，交投趨於熱絡，4月日平均成交值增至308億元。5至7月，由於股價走勢疲軟，交投轉淡，7月日平均成交值降至78億元。8月及9月因股價反彈，交投回溫，9月日平均成交值增至106億元。10至12月，受到12月中旬立委選舉以及中國提出反分裂國家法影響，交投減弱，12月日平均成交值降至65億元。