

五、股票市場

本（92）年底集中市場加權股價指數較去年底上漲 32.3%，各類股普遍上揚，其中營建股漲幅最高；日平均成交值為 817 億元，較上年減少 7.4%。本年底店頭市場股價指數較去年底上升 24.3%，其中營建股及鋼鐵股漲幅最高；日平均成交值為 83 億元，較上年減少 26.6%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數增加

本年底集中市場上市公司家數共計 669 家，較去年底增加 31 家；上市公司資本額達 4.7 兆元，較去年底成長 6.8%；上市股票總市值為 12.9 兆元，較去年底增加 41.5%。

2. 股價跌後回升

本年 1 月間，在美國科技股反彈及元

月資金行情帶動下，台股一度走高。之後，在 2 月至 4 月間，先後受到美伊戰爭及 SARS 疫情爆發之衝擊，台股一路下挫，至 4 月 28 日，股價指數跌至本年之最低點 4,140 點。自 5 月至 10 月間，因美國科技股強勁反彈，SARS 疫情逐漸遠離，國內景氣自第三季起呈現明顯復甦，以及我國政府正式取消外國專業投資機構（QFII）制度等因素激勵下，外資連續 6 個月大舉加碼台股，促使台股逐步脫離谷底，展開長達 6 個月的上升走勢，至 11 月 5 日，股價指數漲至本年之最高點 6,142 點。隨後，由於台股漲幅已高，引發法人進行獲利了結，外資也反買為賣，致使台股陷入高檔整理局面，年底指數為 5,891 點，較去年底之 4,452 點上漲 32.3%。

從各類股股價變動來看，本年各類股股價普遍上揚，營建股漲幅達 86.5%，高居各類股之冠，主要係因房地產景氣復甦



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)
90	5,551.2	752	207.0	3,066	-84	100	102,476
91	4,452.5	882	217.4	279	69	23	90,949
92	5,890.7	817	190.8	5,490	-57	298	128,678
92 / 1	5,015.2	1,106	20.5	233	73	97	102,479
2	4,432.5	602	10.6	-124	-28	-60	90,661
3	4,321.2	455	10.8	253	-8	-38	88,425
4	4,148.1	563	13.9	315	-48	-11	84,923
5	4,555.9	469	10.6	738	100	18	93,197
6	4,872.2	1,009	20.3	726	-75	54	99,356
7	5,318.3	1,279	27.7	748	-19	83	106,548
8	5,650.8	993	18.4	842	24	52	113,056
9	5,611.4	822	15.1	549	-72	31	114,555
10	6,045.1	1,034	18.0	1,165	45	58	126,626
11	5,771.8	838	13.8	-150	-61	-13	121,480
12	5,890.7	621	11.1	195	15	29	128,678

資料來源：台灣證券交易所。

確定，營建股出現轉機。運輸股漲幅亦達45.2%，主要係因航運業景氣大好，業者獲利大幅提升。鋼鐵、塑化、造紙及泥窯製品等原物料類股，漲幅亦相當可觀，主要係因中國大陸市場需求強勁，相關原物料價格持續飆漲。機電股上漲33.3%，主要係因電子業景氣回升，外資大幅加碼。金融股上漲26.5%，主要係因近年來金融業大幅打銷呆帳後，經營體質明顯改善，獲利能力也回升，以及金控股合併題材發酵。

由於本年台股表現不錯，股票型基金報酬率回升，對投資人吸引力增加，以致股票型基金規模擴增，由去年底之2,297億元增為本年底之2,622億元，增幅為14.1%。

3. 成交值減少

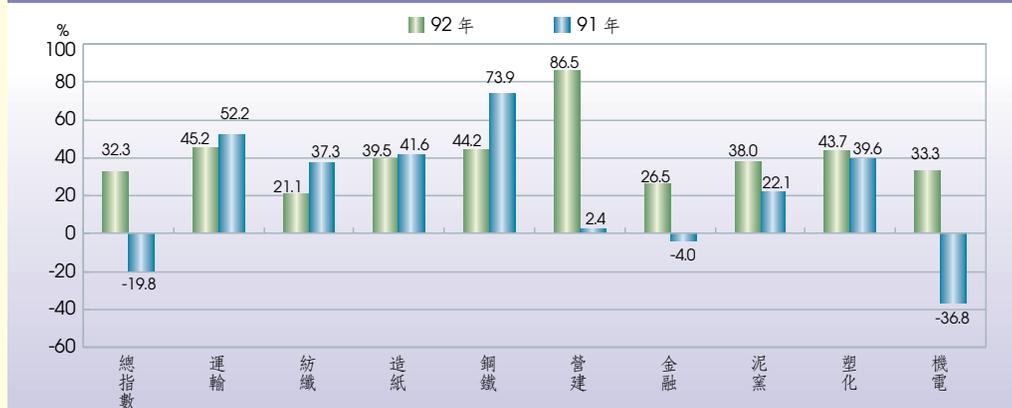
本年受SARS疫情影響，股市交投減退，全年日平均成交值為817億元，較上年之882億元減少7.4%。1至5月期間，受到美伊戰爭陰影及SARS疫情爆發的影響，投資人信心不足，市場觀望氣氛濃厚，致使交投大幅萎縮，3月日平均成交值降至455億元之最低量。自6月起，隨著SARS疫情遠離，外資大舉加碼，投資人信心逐漸恢復，交投轉趨活絡，6月、7月及10月日平均成交值均增至1千億元以上。由於本年股市交投減退，以致本年股票成交值週轉率由上年之217.4%降為190.8%。

4. 三大法人買超

本年外資買超5,490億元，創下歷年來最高紀錄，投信法人賣超57億元，自營商買超298億元。

由於美國科技股自3月起強勁反彈，

92年與91年集中市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



台股於4月間又因SARS疫情衝擊而呈現超跌，同時我國政府於7月初宣布將提早取消QFII制度並於10月初正式取消，市場預期摩根士丹利資本國際公司(MSCI)可望逐步提高台股權重，以致外資自5月起連續6個月大幅買超台股，每月買超金額均超過500億元，尤其在10月，隨著我國政府正式取消QFII制度，吸引外資大舉投入台股，買超金額一舉衝破1千億元，創下歷年單月買超最高紀錄。11月，由於台股漲幅已高，外資趁勢獲利了結，因而出現賣超；但12月再度恢復買超，主要係因外資持續看好2004年亞洲經濟成長，全球資金將繼續流入亞洲股市。

本年投信法人對台股看法仍偏向保守，12個月中有7個月出現賣超。在2月至4月間，由於美伊戰爭陰影及SARS疫情蔓延，投信法人連續3個月出現賣超，僅在1月因元月效應及5月因台股跌幅已深，而

出現較大的買超，至於8月、10月及12月雖出現買超，但金額很小。

本年自營商仍傾向短線操作，在股市行情攀升時看多，在股市行情滑落時看空，因此在2月、3月、4月及11月股市下跌時均出現賣超，其餘各月份因股市上揚而出現買超。

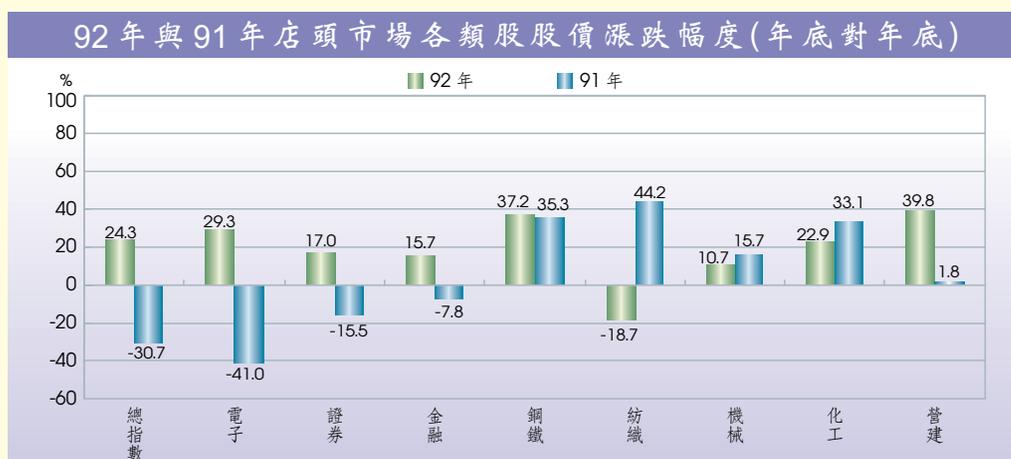
(二) 店頭市場概況

1. 上櫃公司家數增加

本年底店頭市場上櫃公司家數共計423家，較去年底增加39家；上櫃公司資本額達6,395億元，較去年底增加1.9%；上櫃股票總市值為1.2兆元，較去年底激增39.2%。

2. 股價跌後回升

本年店頭市場股價指數先軟後堅，前4個月受到美伊戰爭及SARS疫情爆發之衝擊，股價指數逐月下滑，至5月2日跌至本



年之最低點79.6點；自5月起，由於外資大幅買超，以及國內景氣呈現明顯復甦，股價指數逐步回升，至11月14日漲至本年之最高點117.5點；隨後，由於法人年底結帳出籠，獲利了結賣壓加重，致使股價陷入狹幅整理局面。本年底店頭市場股價指數以117.3點收盤，較上年底之94.4點上升24.3%。

本年店頭市場外資及投信法人均出現買超，金額分別為220億元及58億元，但自營商則出現賣超28億元。

3. 成交值縮小

本年底店頭市場日平均成交值為83億元，較上年之113億元減少26.6%，主要係因2至5月期間，受到美伊戰爭陰影及SARS疫情爆發的影響，交投大幅萎縮，3月日平均成交值降至31億元之最低量。在6月至8月間，由於SARS疫情遠離，以及外資大幅買超的激勵，交投恢復活絡，日平均成交值連續3個月均超過100億元，尤其7月更增至172.2億元。自9月至12月交投再度減緩，12月日平均成交值減至83億元。