

## 六、股票市場

本(90)年底集中市場加權股價指數較上年底上漲17.1%，惟僅權數較重之機電及金融兩類股上揚，機電類股激升32.7%，金融股略漲6.7%，其餘各類股均下跌；日平均成交值為752億元，遠低於上年的1,126億元。本年底店頭市場股價指數較上年底勁升29.8%，其中證券類股漲幅高達60.7%，電子類股也激升42.3%；日平均成交值則僅為95億元，較上年銳減42%。

### (一)集中市場

#### 1. 上市公司的變動

本年底集中市場上市公司家數共

計584家，較上年底增加53家；上市公司資本額達4.1兆元，較上年底成長11.8%；上市股票總市值為10.2兆元，較上年底增長25.0%。

#### 2. 股價概況

本年底加權股價指數以5,551.2點收盤，較上年底的4,739.1點上漲17.1%。

本年初，由於美國大幅降息，帶動美股回升；外資大幅買超及銀行合併題材持續發酵，台股強勁彈升，至2月15日股價指數升至6,104點，為全年最高。嗣後，由於短線漲幅已大，引發法人逢高出脫持股；且市場預期電子業景氣將趨惡化，以及美國科技股大幅下挫，行情回檔整理；4月以降，復因上市公司第一季業績表現普



## 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)	成交量週 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)
88	8,448.8	1,101	237.6	3,332	-344	305	117,873
89	4,739.1	1,126	195.3	1,474	-161	-661	81,915
90	5,551.2	752	159.6	3,066	-90	91	102,388
90 / 1	5,936.2	1,133	15.5	714	94	92	102,585
2	5,674.7	1,207	17.7	136	-167	-17	98,165
3	5,797.9	1,000	16.7	134	58	54	100,483
4	5,381.7	713	10.7	122	-35	-23	94,937
5	5,048.9	509	9.4	549	24	-3	86,744
6	4,883.4	473	7.9	227	31	-14	79,600
7	4,353.0	422	8.7	231	42	-10	71,894
8	4,509.4	504	12.6	0	2	-11	76,780
9	3,636.9	385	7.6	-165	-18	-19	65,032
10	3,903.5	470	10.7	395	-2	5	70,380
11	4,441.1	844	17.5	657	-46	25	81,062
12	5,551.2	1,434	24.7	67	-73	11	102,388

資料來源：台灣證券交易所

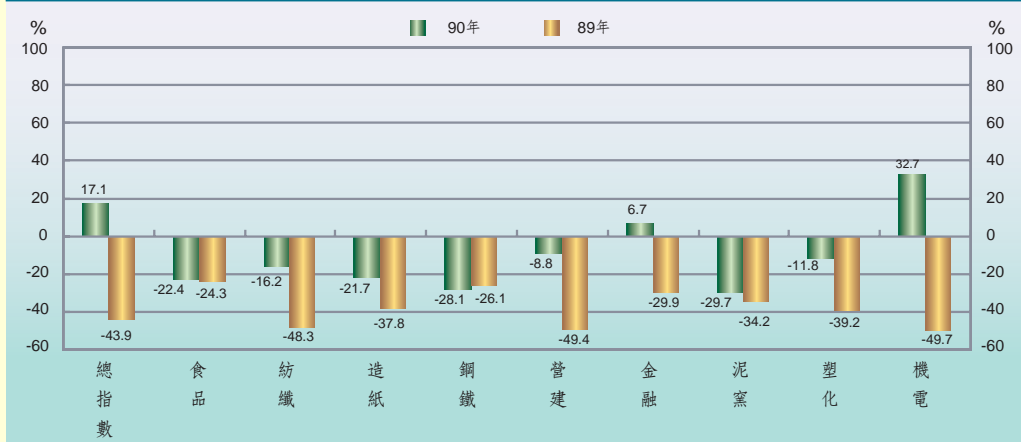
遍不如預期，景氣疲弱超乎預期等影響，股價指數盤跌，至6月4日跌至4,985點後，在財政部提出振興股市三大措施下止跌回升，至6月11日為5,271點；之後，因電子大廠大幅調降財務預測，九一一美國恐怖攻擊事件引發全球股市重挫，以及九一七納莉颱風帶來嚴重損害，致使股價指數持續大幅下跌，至10月3日跌至3,446點的本年最低點；隨後，由於美國對阿富汗戰事進展順利，美國高科技股強勁反彈，外資大幅加碼台股，以及執政黨贏得國會選舉，政局可望穩定，台股乃展開一波強勁的反彈攻勢，至12月12日加權指數直奔5,539.3點；之後，則呈現盤整，年底指數為

5,551.2點。

從各類股股價變動來看，本年僅機電類及金融兩類股股價上漲，其中機電類漲幅高達32.7%，主要係因外資大幅買超電子股所致；金融股上漲6.7%，主要係因金融合併及金融控股公司題材相繼發酵。至於傳統產業各類股則全面下跌，主要係因國內外景氣急速下滑，需求不振，致使傳統產業業績持續衰退；其中水泥窯製品類股下跌29.7%，鋼鐵類股下跌28.1%，食品類股下跌22.4%

本年集中市場平均股票本益比，1月底為18.59倍，7月底曾降至16.67倍的低點，自10月起持續上升，12月底升為41.57倍，遠高於上年12月底的

90年與89年集中市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



14.84倍。

### 3. 成交值變動

由於本年4月至9月期間，股市行情持續大幅下挫，交投明顯萎縮，致全年日平均成交值僅為752億元，遠低於上年的1,126億元。1月至3月期間，由於股市行情表現不錯，交投較為熱絡，各月日平均成交值均達1,000億元以上。自4月起，隨著股價持續重挫，交投急遽萎縮，尤其9月份受到九一一事件及九一七納莉風災的衝擊，日平均成交值更降至385億元的低量。自10月份起，由於股價強勁回升，成交值迅速放大，至12月份，隨著股價指數再度站上5千點大關，日平均成交值也激增至1,434億元。

由於本年股市行情長時間持續下挫，市場交投明顯減弱，以致本年股票成交量週轉率由上年之195%降為160%。

儘管本年台股低迷不振，交投急遽萎縮，但股票型基金的規模仍擴增，由上年底的2,043億元增至2,634億元，顯示在股市空頭時期，股市操作難度升高，散户紛紛退場，但投信法人因具有專業知識，仍能獲得投資人的信賴，使其募集的股票型基金規模繼續擴增。

### 4. 三大法人買賣超

本年外資買超高達3,066億元，投信法人賣超90億元，自營商買超91億元。

本年1月份外資大幅買超台股，主要係因美國央行於1月初意外地調降利率，帶動美股勁升；2月至4月外資買超金額縮小，主要係因美股陷入整理及國內兩大晶圓代工廠營收衰退；5月至7月外資再度大幅買超，主要係因外資看好半導體產業前景，以及台股已跌到歷史低檔，促使其積極逢低承接；9月份外資轉為賣超，主要係因九一一事件，使得外資遭到贖回壓力；10月及11月外資再度出現大幅買超，主要係因台股已呈超跌，且美國對阿富汗戰事進行順利。

投信法人在1月出現較大的買超，主要係因元月效應及外資鉅額買超激勵；2月因股價漲幅已高，投信法人進行獲利了結，因而出現賣超；3月為了作帳需要，投信法人積極進場拉抬股價，因而出現買超；4月由於第一季財報陸續公布，上市公司業績表現不如預期，引發投信法人拋售持股，以致出現賣超；5月至8月投信法人出現小幅買超，主要係因台股股價已處於歷史低檔，使其願意逢低承接；9月份因九一一事件的衝擊，使其出現賣超；到了第四季，即使股價大幅攀升，但因經濟基本面仍不佳，

投信法人對股市前景看空，使其逢高持續減碼，因而連續出現賣超。

自營商於第一季出現較大的買超，主要係因元月效應及外資鉅額買超激勵；但在第二季及第三季則相繼出現賣超，主要係因國內景氣持續惡化，使其對股市前景看空；到了第四季，由於台股已呈超跌，促使其逢低承接，因而出現買超。

## (二) 店頭市場概況

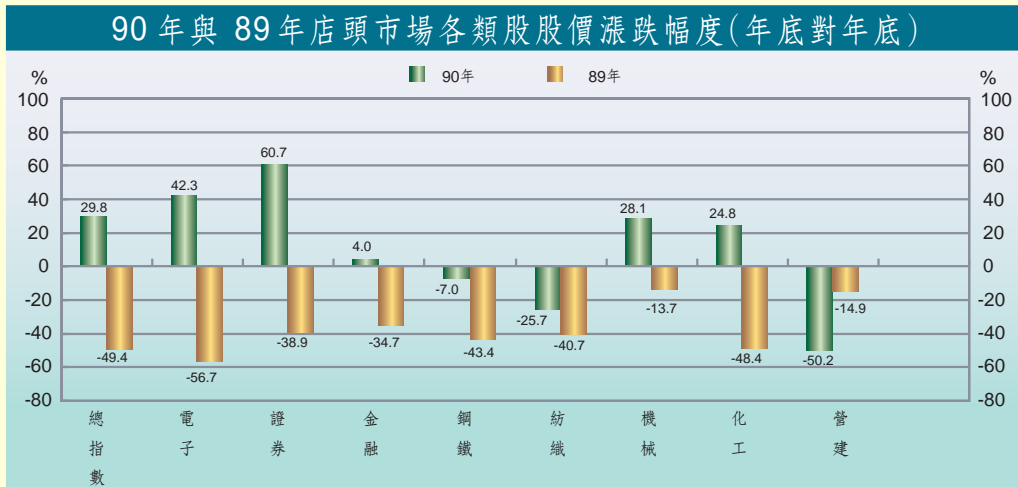
### 1. 上櫃公司的變動

本年底店頭市場上櫃公司家數共計333家，較去年底增加33家；上櫃公司資本額達6,814億元，較去年底成長6.2%；上櫃股票總市值為14,122億元，較去年底增長34.4%。

### 2. 股價概況

本年底店頭市場股價指數以136.2點收盤，較上年底的104.9點激升29.8%。

本年店頭市場股價指數大幅震盪，第一季在法人買超激勵下，股價指數大幅攀升，至3月29日漲至152.5點的本年最高點；但自4月起，受到經濟景氣持續惡化以及九一一事件的衝擊，股價指數一路走低，至10月8日



曾跌至78.2點之本年最低點；隨後，由於外資大幅買超，執政黨贏得國會選舉以及法人啓動年底作帳行情，致使股價強勁反彈。

本年上櫃各類股中，證券股漲幅最高，達60.7%，次為電子股，漲幅亦達42.3%，金融、機械及化工等類股亦均上漲，但鋼鐵、紡織及營建等類股則呈下跌，其中營建股跌幅高達50.2%，紡織股亦下跌25.7%。

### 3. 成交值變動

本年店頭市場日平均成交值僅為95億元，較上年的165億元銳減42%，主要係因本年4月至10月期間股價持續下滑，交投急遽萎縮，10月份日平均成交值降至31億元的低量。不過，自11月起，因股價迅速反彈，成交值隨之放大，到了12月份，日平均成交值激增至167億元。