

## 六、股票市場

本年集中市場加權股價指數較上年上揚31.6%，日平均成交值為1,101億元，較上年微增；各類股表現差異很大，機電類股暴漲84.4%，營建類股重挫45.9%。本年店頭市場股價較上年漲升25.0%，日平均成交值達71億元，較上年激增61%；電子類股一枝獨秀，漲幅高達87.6%，其餘類股均呈下挫。

### (一) 集中市場

#### 1. 上市公司的變動

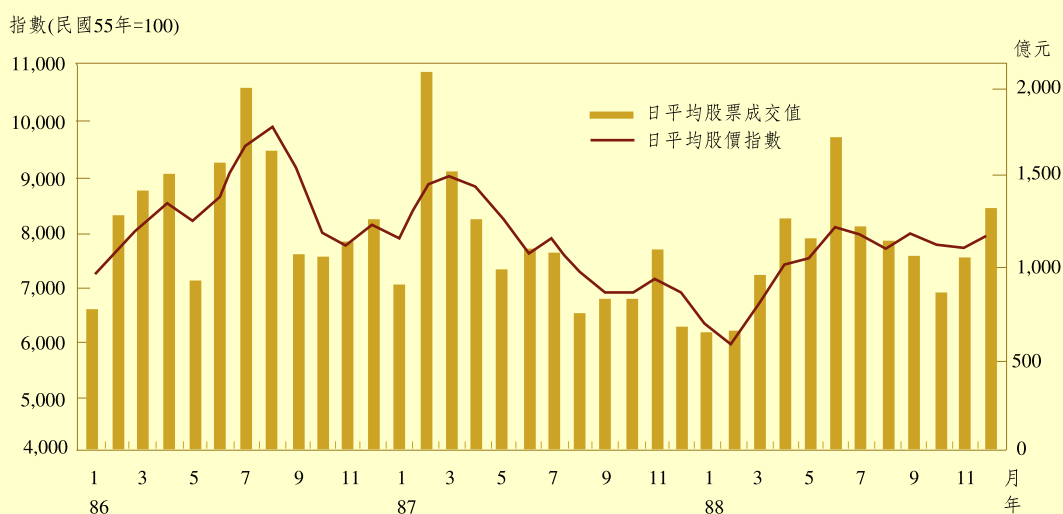
本年底集中市場上市公司家數共計462家，較去年底增加25家；上市公司資本額達3.1兆元，較去年底成長12.9%；上市股票總市值達11.8兆元，較去年底擴增40.5%，電子類股市值高達6.4兆元，較上年猛增1.4倍，佔總市值的比重亦高達54%。

#### 2. 股價概況

本年底加權股價指數以8,448.8點收盤，較上年底的6,418.4點上升31.6%。

本年初受到企業財務危機的打擊，股市持續下挫，至二月五日加權指數跌至谷底5,474點。春節過後，由於政府宣佈六大利多措施，國際原物料行情翻揚，以及半導體產業景氣回升，促使股市自低點彈升，加權指數於六月二十二日漲至8,608點的高峰。之後，因兩國論引發兩岸關係緊張，致使股市由高峰大幅滑落。至八月中旬，隨著摩根士丹利公司宣佈將調高台股權值比重，帶動外資大量買超，股市終於反彈回升。接著，九二一大地震又對股市帶來沈重的打擊，並使股市陷入大約三個月的盤整。所幸，由於電子業獲利大幅成長，且八十九年經濟展望樂觀，益以外資持續買超，股市乃自十二月下旬起一路走高。

集中市場變動趨勢



集中市場股價指數與股票成交量

日期	股價指數 (年底或月底)	日平均成交值(億元)	信用交易 金額(億元)	成交量週 轉率(%)	上市市值 (億元)
86年	8,187.3	1,302	315,824	368.5	96,961
87年	6,418.4	1,093	271,696	261.8	83,926
88年	8,448.8	1,101	260,110	237.6	117,873
88年 1月	5,998.3	671	12,780	14.6	81,295
2月	6,318.5	657	8,801	11.8	84,520
3月	6,881.7	956	22,328	26.3	93,057
4月	7,371.2	1,268	26,818	31.0	100,508
5月	7,316.6	1,157	24,237	23.0	99,569
6月	8,467.4	1,704	32,928	23.9	107,141
7月	7,326.8	1,221	25,283	19.4	97,549
8月	8,157.7	1,147	24,101	20.7	105,154
9月	7,598.8	1,062	18,613	15.7	102,125
10月	7,854.9	856	18,180	16.9	107,554
11月	7,720.9	1,050	20,950	15.6	107,248
12月	8,448.8	1,321	25,092	18.7	117,873

資料來源：台灣證券交易所。

從各類股股價變動來看，本年各類股表現差異甚大，機電、塑化、紡織及鋼鐵等類股上揚，但營建、食品、造紙、水泥窯製及金融保險等類股則呈現下挫。本年機電類一枝獨秀，漲幅高達4.4%，主要係因紐約那斯達克指數勁升，外資買超集中於電子股，半導體產業強勁復甦，以及網路、通訊熱潮持續不衰。塑化類指數上揚21.9%，主要係因國際油價回升帶動塑化原料售價調高，以及台塑六輕計畫的投資效益顯現。紡織類指數亦呈上揚，主要係因紡織原料行情回升，以及遠紡因轉投資遠傳電信，使其股價高漲。鋼鐵類亦因景氣自谷底回升，鋼鐵售價調高，而使其股價走高。至於其他傳統產業股及金融保險類股，則

受到年初企業財務危機，九二一大地震及十一月初部分企業退票事件可能引發地雷股效應等利空因素的重大打擊，且產業成長展望保守，致其股價均告走低，其中營建類股指數重挫45.9%，食品類股指數亦下跌26.6%。

本年集中市場平均股票本益比一月底為24.5，八月底升至57.1的高點，十二月底略降為47.7，遠高於上年十二月底的26.1。

### 3.成交值變動

本年股票成交值隨著股市行情高低而起伏，全年日平均成交值為1,101億元，略高於上年的1,093億元。二月份由於股市行情跌至谷底，投資人信心脆弱，日平均成交值降至本年的最低水準

657億元。六月份因股市行情激揚，日平均成交值迅速增至1,704億元的高峰。之後，受到兩岸關係緊張及九二一大地震的衝擊，交投漸趨萎縮，十月份日平均成交值降至856億元。十二月份由於預期八十九年經濟前景樂觀，股市行情攀高，日平均成交值再增至1,321億元。

由於本年上市股票總市值大幅成長，但股票成交值並未明顯增加，以致本年股票成交量週轉率由上年之262%降為238%。

#### 4.三大法人買賣超

本年外資買超創下空前最高的紀錄，達3,332億元，投信法人賣超344億元，自營商買超305億元。本年外資鉅額買超主要係因：(1)本年亞洲經濟持續復甦，國際資金回流至亞洲各國；(2)外資普遍看好電子產業前景，台灣資訊電子業具有國際競爭力，而成為外資加碼的重心；(3)政府大幅放寬外資投資台股的限制，單一外資及全體外資投資任一上市公司的持股比率自四月一日起均提高至50%，單一外資投資股市的金額上限自十一月二十日起由6億美元提高至12億美元；(4)摩根士丹利宣佈調高台股權值比重。投信法人賣超主要係因：(1)年初因企業財務危機及基金配息需要，使投信出現賣超；(2)六月份因年中結帳，投信出脫高價電子股；(3)受到七月間兩岸關係緊張及九二一大地震的衝擊，投信遭受投資人強大的贖回壓力；(4)投信法人資金

轉到店頭市場，本年投信法人在店頭市場買超117億元。自營商買超主要係因外資持續不斷的買超及電子業獲利大幅改善，使自營商看好股市前景。

## (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264家，較去年底激增88家；上櫃公司資本額達5,148億元，較去年底成長34.6%；上櫃股票總市值達14,684億元，較去年底大幅成長65%。

### 2.股價概況

本年底店頭市場股價指數以207.2點收盤，較上年底的165.8點漲升25.0%，主要係因電子類股大漲所致。本年電子類股指數激升87.6%，其餘類股均下跌，其中以鋼鐵、營建及金融類股跌幅最大，分別為-37.6%，-36.5%及-34.8%。電子類股之所以大漲，主要係因紐約科技類股價持續飆漲，全球網路、通訊熱潮延燒，以及半導體產業景氣強勁復甦，軟體、網路、通訊及半導體等電子股成為投資人追逐的標的，市場資金大量集中於這些類股。非電子類股由於受到年初企業財務危機、七月兩岸關係緊張及九月大地震的嚴重打擊，使股價下挫。

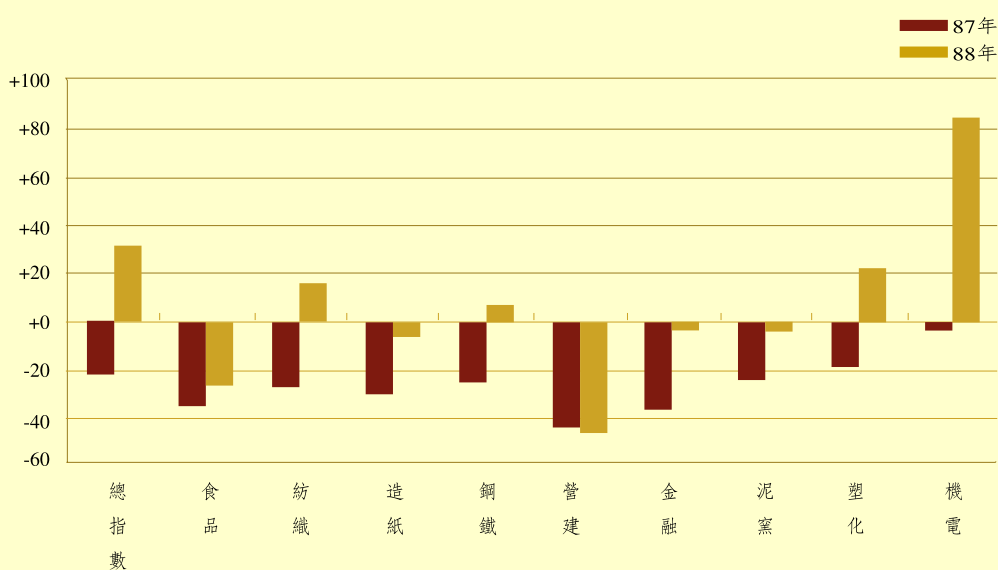
### 3.成交值變動

本年店頭市場交易量明顯放大，主要係因科技類股市場前景十分看好，吸引投資人搶進，投信法人亦大舉投入，

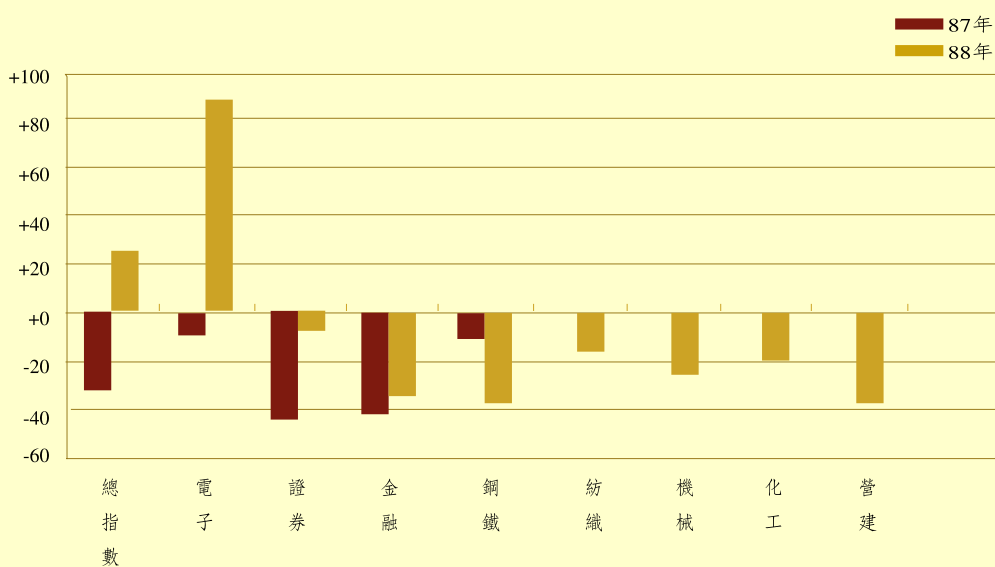
尤其在十一月及十二月間，在網路、通訊熱潮的推動下，交投明顯擴增，十一月日平均成交值激增至118億元，十二月再增至146億元，全年日平均成交值高達

71億元，較上年的44億元劇增61.5%，其中電子類股成交比重由上年的32.9%激增至69.9%。

87年與88年集中市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



87年與88年店頭市場各類股股價漲跌幅度(年底對年底)



註：紡織、機械、化工、及營建等類股在87年並無資料。