

五、股票市場

本（96）年底集中市場加權股價指數較去年底上漲8.7%，多數類股均告上漲，其中水泥窯製及塑膠化工類股表現最佳；日平均成交值為1,338億元，較上年增加38.8%。本年底店頭市場股價指數較上年年底下跌5.7%，除紡織、機械及航運類股外，其餘類股均告下跌；日平均成交值為346億元，較上年激增67.1%。

（一）集中市場

1. 上市公司家數由減轉增

本年底集中市場上市公司家數共計698家，較去年底增加10家，扭轉了過去二年來減少的趨勢；上市公司資本額達5.6兆元，較去年底微增1.4%；上市股票總市值為21.5兆元，較去年底增加11.1%。

2. 股價呈現大幅震盪

本年1月至3月上旬，由於力霸集團爆發財務危機，以及中國股市暴跌引發全球股災，外資大幅賣超台股，致使台股回檔整理，指數於3月5日跌至7,345點。3月中旬至7月期間，隨著國際股市強勁反彈，政府政策積極做多，外資及投信法人大幅買超台股，散户也踴躍進場，促使台股展開一波強勁的上漲攻勢，指數於7月24日攻抵9,744點，萬點行情近在咫尺。7月下旬至8月中旬，由於美國次級房貸風暴擴散，全球股市再度出現重挫，外資也大幅拋售台股求現，致使台股急遽下滑，指數於8月17日跌至8,090點，短短一個月內指數大約重挫了1,700點。8月下旬至10月底期間，由於美國Fed兩度調降利率，次級房貸風暴的衝擊減輕，激勵全球股市強勁上揚，外資也恢復買超，促使台股一路攀

集中市場股價指數與成交值變動趨勢



資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

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 (%)	上市市值 (億元)	外資買賣超 (億元)	投信法人買賣超 (億元)	自營商買賣超 (億元)
94	6,548.3	762	131.4	156,339	7,194	-863	169
95	7,823.7	964	142.2	193,770	5,581	-543	69
96	8,506.3	1,338	153.3	215,273	741	1,554	158
96 / 1	7,699.6	1,196	13.8	190,384	190	-1	-12
2	7,902.0	913	5.6	195,407	381	74	20
3	7,884.4	1,120	13.2	195,109	-1,010	-97	-13
4	7,875.4	1,058	10.9	194,659	781	-29	-30
5	8,145.0	957	10.4	201,636	437	37	103
6	8,883.2	1,485	13.5	219,864	1,852	138	-11
7	9,287.3	2,250	21.5	230,361	-93	585	38
8	8,982.2	1,540	15.8	223,781	-1,714	399	-6
9	9,476.5	1,374	10.5	236,259	636	323	121
10	9,711.4	1,586	14.4	242,248	527	144	51
11	8,586.4	1,320	13.5	215,944	-1,494	-55	-122
12	8,506.3	1,044	10.2	215,273	249	36	21

資料來源：行政院金融監督管理委員會證券期貨局。

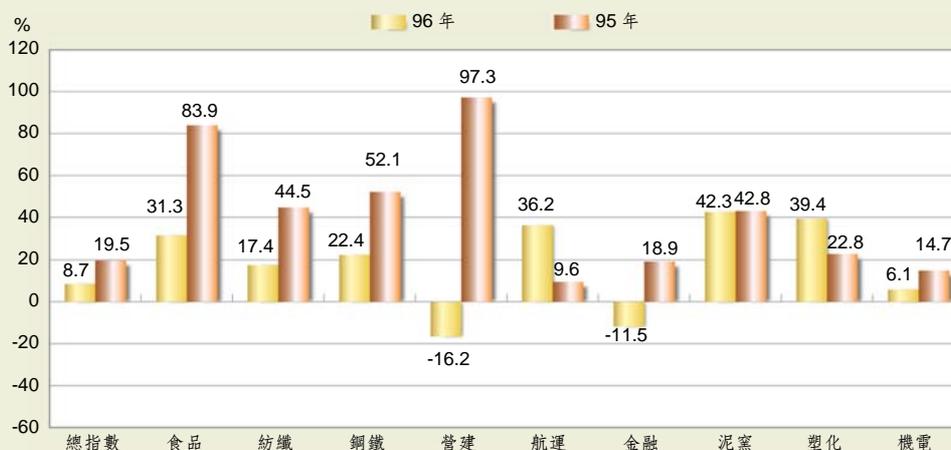
升，指數於10月29日漲至9,810點之本年最高點。11月間美國次級房貸風暴再度發威，金融業遭受嚴重的打擊，市場對美國經濟衰退之疑慮加深，全球股市再度重挫，外資也大幅拋售台股，致使台股再度急挫，指數於11月28日跌至8,276點。12月間受到美國Fed降息幅度不如預期及國內政治不確定性升高之干擾，台股波動明顯加劇，指數一度於12月18日跌至7,807點；之後隨著國際股市回穩，以及國內政治不確定性消退，激勵台股迅速反彈回升，年底指數收於8,506.3點，較上年底之7,823.7點上漲8.7%。

從各類股股價變動來看，本年多數類股均呈上漲局面，僅營建及金融保險股出現下挫。營建股下跌16.2%，主要係因國內房市景氣反轉下滑，以及受到美國次級房貸風暴的衝擊。金融保險股下降11.5%，主要係受到力霸集團事件、債務清理條例

經立法院審議通過及美國次級房貸風暴的打擊。食品、紡織及泥窯等類股漲幅可觀，主要受惠於中國股市表現強勁，中國內需市場前景看好，以及大陸轉投資事業獲利大幅增加。塑化股勁升39.4%，主要係因石化原料價格居高不下，相關塑化大廠獲利良好，吸引長線投資人大幅加碼。鋼鐵及航運股表現也不弱，主要係因國際鋼價及運價持續調漲，國內相關企業獲利十分亮麗。機電股上漲6.1%，主要係因面板、筆記型電腦、手機等主要電子產業景氣回升，相關電子大廠獲利不錯。

由於今年上半年國際股市頻創新高，台股漲幅相對落後，激勵投資人看好台股後市，加以投信法人自6月起積極配合政策，大力募集國內股票型基金投資國內股市，投資人亦踴躍申購基金，使得本年股票型基金規模明顯成長，由上年底之2,965億元增為本年底之4,812億元。

96年與95年集中市場各類股價指數漲跌幅度（年底對年底）



資料來源：台灣證券交易所。

3. 成交值大幅擴增

由於本年股市續呈多頭走勢，激勵國內散户踴躍進場，交投熱絡，本年日平均成交值為1,338億元，較上年之964億元大增38.8%。本年僅有2月及5月兩個月，因分別受到農曆春節長假及520總統就職週年談話內容不確定因素之影響，投資人傾向保守觀望，交投較淡，致使日平均成交值未達千億元水準；其餘月份日平均成交值均超過千億元。在6月至10月期間，由於台股行情一路攀升，激勵國內散户踴躍進場，交投十分活絡，此期間各月份日平均成交值均超過1,300億元。尤其在7月，隨著股市攻抵萬點附近，交投相當熱絡，日平均成交值突破2千億元大關。

由於本年股市多頭氣盛，散户踴躍進場，交投活絡，致使本年股票成交值週轉率繼續上升，由上年之142.2%升為

153.3%。

4. 三大法人均呈買超

本年外資買超僅有741億元，較上年大幅減少；投信法人則由上年賣超轉為買超1,554億元，自營商買超也增加至158億元。

本年1月及2月外資出現小幅買超，主要係因國際股市陷入高檔震盪局面，使得外資態度較保守。3月外資出現鉅額賣超，主要係因3月初全球股市重挫，以及荷蘭飛利浦大量出脫台積電持股。4月至6月因國際股市強勁反彈，摩根士丹利（MSCI）於5月底調高台股權重，以及電子業景氣回升，激勵外資連續三個月買超台股，其中6月買超金額高達1,852億元。7月、8月及11月外資出現賣超，主要係因美國次級房貸風暴引發國際股市重挫，外資機構面

臨投資人贖回基金的壓力，使其大量拋股變現，其中8月賣超金額達1,714億元。9月與10月外資出現買超，主要係因美國 Fed 兩度降息，帶動美國股市強勁回升，激勵外資順勢加碼。12月外資再度出現買超，係因台股跌幅已深，股價已明顯低估，促使外資逢低加碼。

本年投信法人積極做多台股，特別是在5月至10月期間，由於政府鼓勵投信法人多募集國內股票基金，加以6、7月間台股走勢強勁，國內掀起一波台股基金搶購熱潮，促使投信法人手中資金大增，而有能力大幅加碼台股，以致本年投信法人出現鉅額買超。

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，在本年2月、5月、7月、9月及10月，因股市行情走高，而使自營商出現買超；不過在6月

即使股市行情上揚，但因股價漲幅已高，自營商逢高減碼，使其出現賣超。在1月、3月、4月、8月及11月，因股市行情走軟，而使自營商出現賣超。12月股市表現雖欠佳，但因11月股市重挫之後，股價跌幅已深，促使自營商逢低承接，因而出現買超。

(二) 店頭市場概況

1. 上櫃公司家數持續成長

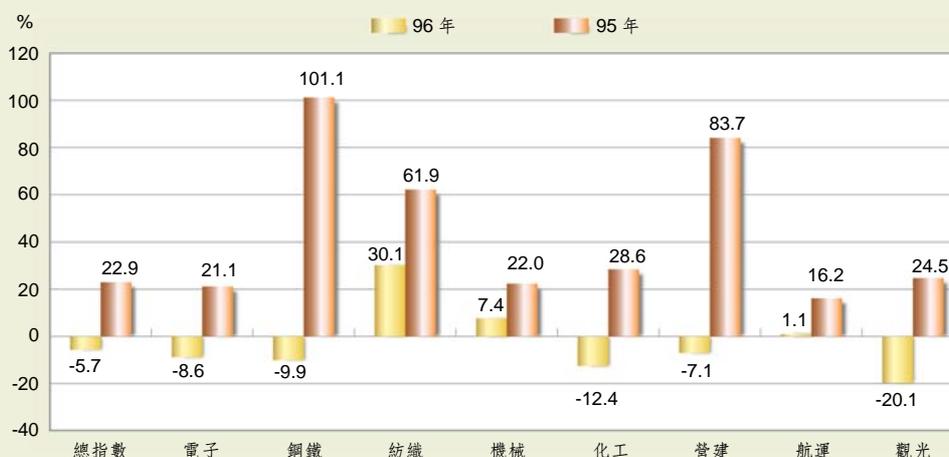
本年底店頭市場上櫃公司家數共計547家，較上年底增加16家；上櫃公司資本額達7,148億元，較上年底減少1.6%；上櫃股票總市值為1.9兆元，約與上年底相近。

2. 股價先堅後軟

本年1月受到力霸集團事件的影響，股價指數走低。2月及3月期間，由於國際



96年與95年店頭市場各類股股價指數漲跌幅度(年底對年底)



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

股市表現強勁，股價指數回升。4月由於國際股市震盪加劇，國內投信及自營商出現賣超，股價指數回跌。5月至7月期間，由於政府政策積極做多，國際股市走強，激勵外資及投信法人大幅買超，促使股價指數大幅上揚，指數於7月25日漲至233.3點之本年最高點。自8月以來，受到美國次級房貸風暴的衝擊，國際股市多次出現重挫，外資及投信法人不斷賣超，促使股價指數自高檔持續下滑，至12月21日指數跌至137.9點之本年最低點，年底收於154.5點，較上年底的163.9點下挫5.7%。

本年店頭市場外資及投信法人均出現買超，金額分別為71億元及125億元，但自營商則出現賣超37億元。

3. 成交值激增

本年店頭市場日平均成交值為346億

元，較上年之207億元劇增67.1%。本年1月由於股市前景看好，市場交投活絡，日平均成交值達353億元。2月受到農曆春節長假影響，投資人進出較保守，交投減退。3月股市行情攀升，交投轉熱。4月及5月分別受到上櫃公司公布95年財報及520總統就職週年談話內容不確定因素之影響，市場觀望氣氛濃厚，交投減退，5月日平均成交值降至279億元。6月及7月在政府積極做多以及外資與投信法人大幅買超的激勵下，股市行情大幅上揚，交投熱絡，7月日平均成交值增至677億元。8月至12月期間，在外資及投信法人紛紛賣超的打擊下，股市行情逐步下滑，交投跟著逐月減退，12月日平均成交值降至176億元。

(三) 股市重要措施

在股市重要措施方面，本年主要措施有：

1. 6月15日，金管會調整有價證券買賣融資融券之額度，將每一客戶最高融資限額由新台幣3,000萬元提高為6,000萬元，最高融券限額由2,000萬元提高為4,000萬元。
2. 7月2日，台灣證券交易所自本日起將上市公司產業類別改為29類，除新增「油電燃氣業」、「綜合企業」及區分「化學工業」、「生技醫療業」外，並將電子工業細分為八大類。
3. 9月11日，金管會修正有關發放員工股票紅利之計算基礎，上市櫃公司應以上

一會計年度最後交易日收盤價並考量除權除息之影響，非上市櫃之公開發行公司應以最近一期經會計師查核之財務報告淨值為計算基礎。

4. 11月9日，金管會修正「發行人募集與發行有價證券處理準則」，簡化發行人申報對外募資案，由現行三十個營業日，縮短為二十個營業日。上市櫃減資案，申報生效期間由現行三十個營業日，縮短為十二個營業日。上櫃（市）轉上市（櫃）現金增資發行新股案，申報生效期間由現行十二個營業日，縮短為七個營業日。