

臺灣生技指數期貨規劃草案

臺灣期貨交易所
2020年2月

大綱

- 緣由
- 臺灣生技指數介紹
- 契約規格草案
- 附錄



3

生技產業持續成長

■ 生技醫療為我國重點發展產業，政府也將生技產業列入「五加二產業創新計畫」，以加快生技產業發展，且我國生技醫療產業營業額快速增加，上市、櫃公司家數、市值穩定成長

生技營業額快速增加*	<ul style="list-style-type: none">•2005年，新臺幣1,600億元•2014年，新臺幣2,886億元•2018年，新臺幣5,148億元
上市、櫃生技公司家數	<ul style="list-style-type: none">•2007年底，35家(上市11家，上櫃24家)•2015年底，94家(上市28家，上櫃66家)•2019年底，122家(上市35家，上櫃87家)
上市、櫃生技公司市值	<ul style="list-style-type: none">•2007年底，新臺幣1,077億元(上市593億元，上櫃484億元)•2015年底，新臺幣8,360億元(上市2,478億元，上櫃5,882億元)•2019年底，新臺幣7,115億元(上市2,646億元，上櫃4,469億元)

註：營業額依經濟部工業局2019生技產業白皮書

TAIFEX

4

生技類股成交值排名台股第三

- 依證交所及櫃買中心產業分類，將上市、櫃相同類股合計，生技醫療類股成交值僅次於電子類股及金融保險類股

(上市+上櫃)合計	2019年 成交值(億元)	2019年 成交值排名	2019年 成交值(%)	2019年年底 市值(億元)	2019年年底 市值(%)
電子	260,420	1	76.76%	227,939	58.03%
金融保險	16,142	2	4.76%	49,792	12.68%
生技醫療	11,587	3	3.42%	7,115	1.81%
其他	7,635	4	2.25%	13,875	3.53%
電機機械	7,344	5	2.16%	5,301	1.35%
塑膠工業	5,055	6	1.49%	18,911	4.81%
紡織纖維	3,386	7	1.00%	5,529	1.41%
文化創意業	2,914	8	0.86%	1,148	0.29%
食品工業	2,752	9	0.81%	7,050	1.79%
水泥工業	2,713	10	0.80%	4,504	1.15%
鋼鐵工業	2,705	11	0.80%	6,195	1.58%
建材營造	2,684	12	0.79%	5,152	1.31%
航運業	2,648	13	0.78%	6,381	1.62%
汽車工業	2,291	14	0.68%	7,218	1.84%
貿易百貨	2,164	15	0.64%	6,373	1.62%
:	:	:	:	:	:
合計	273,574		100.00%	392,825	100.00%

資料來源：證交所、櫃買中心網頁及TEJ台灣經濟新報資料庫

推出臺灣生技指數期貨考量

- 臺灣指數公司臺灣上市上櫃生技醫療指數(以下簡稱臺灣生技指數)特色：
- 涵蓋上市、櫃生技類股具市值代表性股票，可表彰臺灣生技醫療股票績效
 - 設有成分股權重上限，可避免單一股票權重過高，對指數影響過大
 - 依自由流通週轉率篩選，有利於指數連結型商品追蹤
- 生技為產業發展政策重點項目，且生技類股為市場熱門話題，又業者表示生技為未來發展之潛力產業，為扶植實質經濟，提供國人新交易選擇及產業風險管理工具，爰規劃推出臺灣生技指數期貨



臺灣生技指數介紹

7

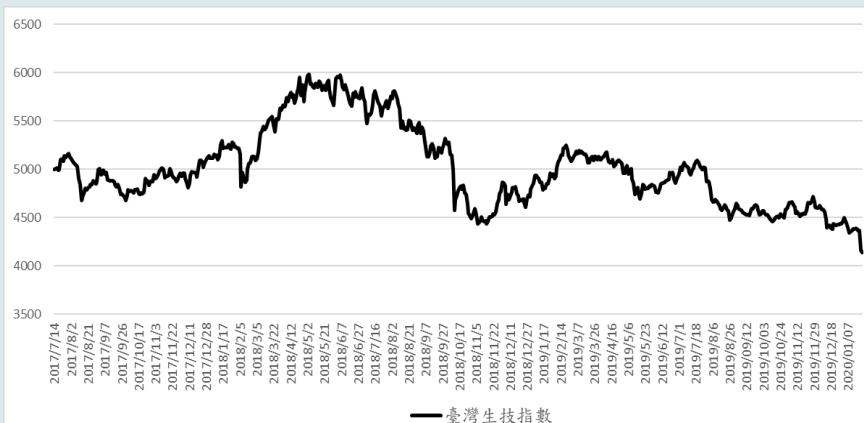
編製方法

- 編製單位：臺灣指數公司
- 發布日：2017/7/17 (2017/7/14基期5,000)
- 成分股：將上市上櫃生技醫療股票依發行市值由高到低排序，取發行市值前90%(含)之股票為候選名單，再考量自由流通量及流動性等條件後，選出上市上櫃生技醫療產業具市值代表性之股票
- 權重計算：採自由流通市值加權，前5大成分股權重不得超過60%，個別成分股權重不得超過20%
- 成分股定期審核調整：每年4次，審核資料分別至當年度1月、4月、7月及10月最後1個交易日，審核結果於2月、5月、8月及11月的第7個交易日發布後，間隔5個交易日後生效

若臺灣生技指數成分股市值涵蓋率無法達到整體產業60%，則依序放寬週轉率條件，使指數成分股市值涵蓋率至少達60%，以表彰臺灣上市上櫃生技醫療類股績效

臺灣生技走勢

- 指數發布以來約介於4,100點~6,000點
- 2020/1/31指數收盤4,134.63點

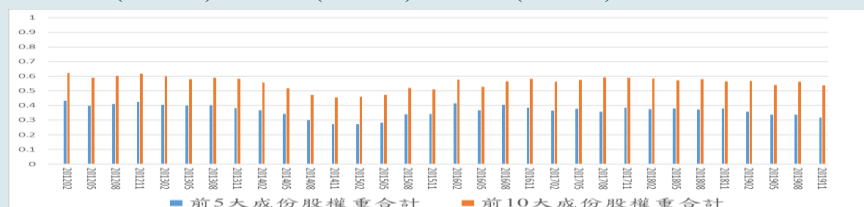


TAIFEX

9

每季成分股權重分析

- 臺灣生技指數前5大成分股占指數權重約介於30~40%；前10大成分股約介於50~60%，集中度皆低於電子指數及金融指數(2019年底電子指數及金融指數前5大成分股分別約占指數58%及45%，前10大成分股分別約占指數64%及72%)，較不易因少數股票波動影響指數走勢
- 2019年底前5大成分股(權重)分別為大江(7.29%)、葡萄王(6.08%)、精華(5.37%)、浩鼎(5.28%)及晟德(5.18%)



資料來源：臺灣指數指公司

TAIFEX

10

指數成分股異動分析

- 2019年底臺灣生技指數成分股家數共53家(上市21家，上櫃32家)，成分股市值為新臺幣5,537億元(上市:2,163億、上櫃:3,374億)
- 每季成分股家數穩定；每季異動檔數權重介於1%~6%

時間	成分股家數	較前季刪除檔數	較前季新增檔數	檔數變化合計	較前季新增檔數權重合計%	較前季刪除檔數權重合計%
201708	48	-5	3	8	4.07%	5.56%
201711	51	3	6	3	5.35%	2.21%
201802	52	1	4	3	5.01%	2.60%
201805	56	4	8	4	6.10%	3.37%
201808	56	0	4	4	1.99%	2.51%
201811	57	1	4	3	3.05%	1.10%
201902	56	-1	3	4	1.09%	2.25%
201905	57	-3	4	7	2.36%	1.26%
201908	54	-5	2	7	0.78%	5.75%
201911	53	-4	3	7	3.71%	2.54%

資料來源：臺灣指數指公司

TAIFEX

11

波動度、相關性分析

- 臺灣生技指數波動度高於證交所加權指數、金融指數、電子指數及櫃買指數，存在吸引避險者與投機者誘因
- 臺灣生技指數與現行國內股價指數商品相關係數不高，具產業獨特性及市場區隔性

波動度	台灣生技指數	櫃買指數	富櫃200指數	證交所加權指數	證交所電子指數	證交所金融指數
2012	0.23	0.19	0.21	0.16	0.17	0.20
2013	0.18	0.12	0.14	0.12	0.13	0.14
2014	0.23	0.15	0.17	0.11	0.13	0.13
2015	0.26	0.19	0.22	0.16	0.18	0.18
2016	0.24	0.15	0.18	0.13	0.15	0.16
2017	0.14	0.11	0.14	0.08	0.11	0.08
2018	0.22	0.20	0.24	0.16	0.19	0.12
2019	0.13	0.11	0.14	0.11	0.15	0.09
相關係數	台灣生技指數	櫃買指數	富櫃200指數	證交所加權指數	證交所電子指數	證交所金融指數
2011/12-2019/12	-	0.79	0.76	0.54	0.50	0.43

TAIFEX

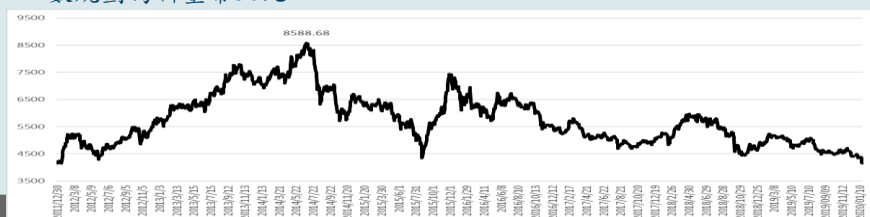
12

契約規格草案

13

臺灣生技指數期貨契約規格草案(一)

- 交易標的：臺灣上市上櫃生技醫療指數
- 中文簡稱：臺灣生技期貨
- 英文代碼：BTF
- 契約乘數：新臺幣50元
 - 2020/1/31指數收盤4,134.63點，契約價值約新臺幣21萬元
 - 參考臺灣生技指數2011/12/30~2020/1/31期間，平均收盤值約5,762點，最高8,588.68點，目前指數處於相對低點，倘契約乘數設計較大，未來指數上漲，契約規模有過大疑慮，較不易吸引自然人參與，爰契約乘數規劃為新臺幣50元。



14

臺灣生技指數期貨契約規格草案(二)

- 最小升降單位：指數1點(新臺幣50元)
 - 臺灣生技指數2017/7/17發布以來至2020/1/31，平均盤中高低點價差為68點，與同期加權指數相近，規劃最小升降單位1點應屬合適
 - 指數變動2個最小升降單位，應可涵蓋買賣來回一口交易成本
- 交易時間：上午8:45~下午1:45，到期契約最後交易日為上午8:45~下午1:30

臺灣生技指數期貨契約規格草案(三)

(以下契約規格同本公司國內指數期貨)

- 契約月份：連續3個近月及3個接續季月
- 每日漲跌幅：前一交易日結算價上下10%
- 每日結算價：原則上採收盤前1分鐘內所有交易之成交量加權平均價
- 最後交易日：各該契約交割月份第3個星期三
- 最後結算日：同最後交易日
- 交割方式：現金結算
- 最後結算價：以最後結算日臺灣證券交易所與櫃買中心當日交易時間收盤前三十分鐘內，標的指數之簡單算術平均價訂之。其計算方式，由本公司另訂之

敬請指教

www.taifex.com.tw

附錄：臺灣生技指數主要成分股權重表

序號	股票代號/名稱	上市櫃	收盤價(12/31)	自由流通市值	權重 (12/31)	主要經營業務
1	8436 大江	TPEX	285	27,064,512	7.29%	保健食品及保養品之研發、製造及銷售
2	1707 葡萄王	TWSE	195	22,589,405	6.08%	藥品製劑、成藥及原料、醫療器材等之製造與買賣。
3	1565 精華	TPEX	454.5	19,935,243	5.37%	隱形眼鏡光學鏡片及其附屬用品之加工製造買賣。
4	4174 浩鼎	TPEX	132	19,617,988	5.28%	西藥製造業
5	4123 晨德	TPEX	60	19,236,532	5.18%	新藥研發
6	6446 藥華藥	TPEX	110	19,063,688	5.13%	新藥研發
7	4147 中裕	TPEX	99.1	18,493,588	4.98%	從事新藥之研究、開發、生產與銷售
8	6452 康友-KY	TWSE	217	17,360,000	4.67%	大容量注射液(太輸液)及原料藥之生產與銷售
9	4105 東洋	TPEX	82.4	17,210,489	4.63%	各種西藥動物用藥農藥環境用藥化粧品等之製造及銷售
10	4137 麗豐-KY	TWSE	238	12,297,412	3.31%	美容產品與護理套組之研發、製造及銷售業務
11	1795 美時	TPEX	115	10,064,878	2.71%	西藥製造、零售
12	8406 金可-KY	TPEX	212	9,799,700	2.64%	隱形眼鏡
13	4743 合一	TPEX	29.4	8,083,301	2.18%	新藥開發
14	4157 太景*-KY	TPEX	18.4	8,045,330	2.17%	醫療耗材製造買賣
15	4107 邦特	TPEX	130.5	7,686,881	2.07%	新藥研發
16	1736 喬山	TPEX	85	6,709,914	1.81%	新藥開發
17	3176 基亞	TPEX	62.1	6,545,377	1.76%	生物製藥研發業務
18	4162 智學	TWSE	68.5	6,429,837	1.73%	醫療器材設備製造業、批發業及零售業
19	4736 泰博	TWSE	130.5	6,131,266	1.65%	原料藥,原料藥中間體,特殊及精密化學品之加工,製造及銷售
20	4119 旭富	TPEX	109	5,804,790	1.56%	醫療器材設備製造

資料來源：臺灣指數公司、TEJ台灣經濟新報資料庫

 TAIFEX

資料來源：臺灣指數公司、TEJ台灣經濟新報資料庫

18