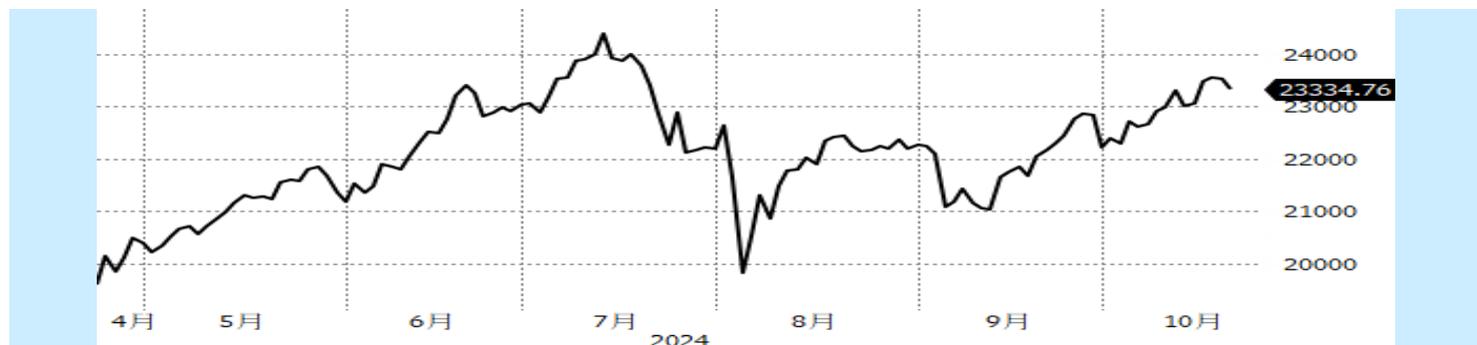




# 台股操盤人筆記

**加權股價指數近 6 個月表現：** (資料來源：Bloomberg, 截至 2024/10/23)



**野村腳勤觀點：**

● **資金行情可以期待**

中國一系列降準降息吸引了全球資金回流中國市場，我們也觀察到部份資金(避險基金為主)近期從台灣電子股撤出，造成最近電子股表現明顯動能不足，當然背後的主因在於過去幾年全球大幅低配中國市場，隨著經濟有反轉的希望，目前投資人只是從空手回歸到中性配置，可以想見會有更多資金陸續回流中國，但也無須擔心資金從台灣大舉撤出，因為美國降息令融資成本下降，避險基金更有餘裕加大槓桿投資，台股具備 ROE 優異、殖利率相對高的兩大優勢，對於國際資金極具吸引力，無論是熱錢還是長線資金，台股都是美國降息循環下，外資加碼的首選市場。

**經理人視角：**

● **大盤利多因素：**

- (一) **聯準會降息**：美國通膨持續走緩，聯準會預防式降息啟動，正式開啟降息循環
- (二) **美國經濟具韌性**：聯準會 SEP 預估明年經濟成長 2%不變，加上就業市場強勁，經濟軟著陸機率增加
- (三) **中國政策支持**：中國明確加大政策刺激力道，只要刺激政策持續推出，有助於中國經濟及消費回溫
- (四) **企業回歸成長**：經濟軟著陸預期加上 AI 需求仍強勁，2025 年台股迎來萬家爭鳴、百花齊放格局

● **大盤利空因素：**

- (一) **美國總統大選**：越接近 11 月大選，紅藍兩陣營攻防加劇，不確定性升高
- (二) **評價面雜音**：高基期+AI 獲利模式的質疑，指標股的股價震盪可能動搖市場信心，延長評價面調整期

● **把握美國大選前最後加碼機會**

美國聯準會正式啟動降息循環，同時在通膨顯著降溫且就業狀況持續健康的情況下，美國有望迎來樂觀的經濟軟著陸與資金行情，另一方面中國政府也同步啟動大規模救市行動，金融市場最大的不確定因素陸續去除，唯一剩下變數便是 11 月美國總統大選。不過從歷史經驗顯示，總統大選只影響短線情緒，並不影響長期股市格局，預估大選後盤面將全面轉為樂觀情緒。現階段中國、美國、歐洲都已經開始降息，資金環境全面迎來寬鬆，而降息亦有助企業及家戶支出增長，過去 2 年相對低迷的非 AI 產業有機會往復甦格局邁進，我們樂觀的預期到 2025 上半年，股市將呈現百花齊放的多頭格局，建議投資人把握美國大選前股市震盪甚至回檔的布局機會，無論是投資長期趨勢向上產業，例如半導體先進製程相關、AI 伺服器相關，亦或是評價偏低且有補庫存需求之傳產類股，例如：紡織成衣、自行車相關，這些產業都有機會受惠接下來的資金行情。



# 台股操盤人筆記

## 各期間績效表：( % )

| 名稱                             | 3 M   | 6 M   | YTD   | 1Y    | 2Y     | 3Y    | 5Y     | 10Y    | 成立以來    |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
| 野村優質                           | -7.37 | -1.27 | 12.79 | 19.15 | 96.11  | 50.39 | 250.51 | 424.01 | 1312.20 |
| 同業平均                           | -5.86 | 2.08  | 14.74 | 22.28 | 72.04  | 38.25 | 141.18 | 249.04 | -       |
| 野村中小                           | -6.18 | 2.42  | 14.93 | 19.91 | 97.21  | 61.73 | 244.13 | 458.28 | 1636.80 |
| 同業平均                           | -5.40 | 3.46  | 15.67 | 20.86 | 71.90  | 37.84 | 140.68 | 236.84 | -       |
| 野村高科技                          | -7.31 | -1.63 | 11.99 | 18.16 | 116.80 | 80.26 | 219.48 | 433.24 | 269.00  |
| 同業平均                           | -5.74 | 1.62  | 14.26 | 23.13 | 78.74  | 45.61 | 156.90 | 304.05 | -       |
| 野村台灣高股息(本<br>基金配息來源可能為<br>本金)* | -5.04 | 8.31  | 27.17 | 41.18 | 108.11 | 78.20 | 166.72 | 263.31 | 593.20  |
| 同業平均                           | -5.82 | 4.91  | 18.39 | 31.82 | 94.57  | 68.91 | 149.78 | 236.48 | -       |
| 野村鴻利                           | -4.42 | 0.71  | 9.48  | 13.40 | 69.88  | 46.16 | 155.33 | 302.52 | 806.99  |
| 同業平均                           | -4.87 | 1.93  | 11.58 | 17.62 | 50.26  | 27.97 | 89.08  | 172.88 | -       |

資料來源：Lipper，2024/09/30。\*備註：本基金之月配類型受益權單位將於民國 113 年 12 月 2 日起開始銷售

上表之同業平均依序分別為 SITCA 國內股票型一般股票型、中小股票型、科技股票型、價值股票型與國內平衡型一般股票型類別

## 把投資交給專業，首選野村投信

註：文中涉及個別公司相關資訊僅供個別事件說明與評論，非為個股之推薦，**投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的**。投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

野村證券投資信託股份有限公司 110615 台北市信義路五段 7 號 30 樓(台北 101 大樓)

客服專線：(02) 8758-1568 野村投資理財網：[www.nomurafunds.com.tw](http://www.nomurafunds.com.tw) AMK01-241000138

上述基金均經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書(或投資人須知)。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，本公司及銷售機構均備有基金公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人亦可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。**基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。如因基金交易所生紛爭，台端應先向本公司申訴，如不接受前開申訴處理結果或本公司未在三十日內處理時，得在六十日內向金融消費評議中心申請評議。台端亦得向投信投顧公會申訴、向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處或向法院起訴。基金投資風險包括但不限於類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、與其他投資風險等，請詳見基金公開說明書(投資人須知)。基金可能投資承銷股票，其可能風險為曝露於時間落差之風險，即繳款之後到股票掛牌上市上櫃之前的風險。**

【野村投信獨立經營管理】