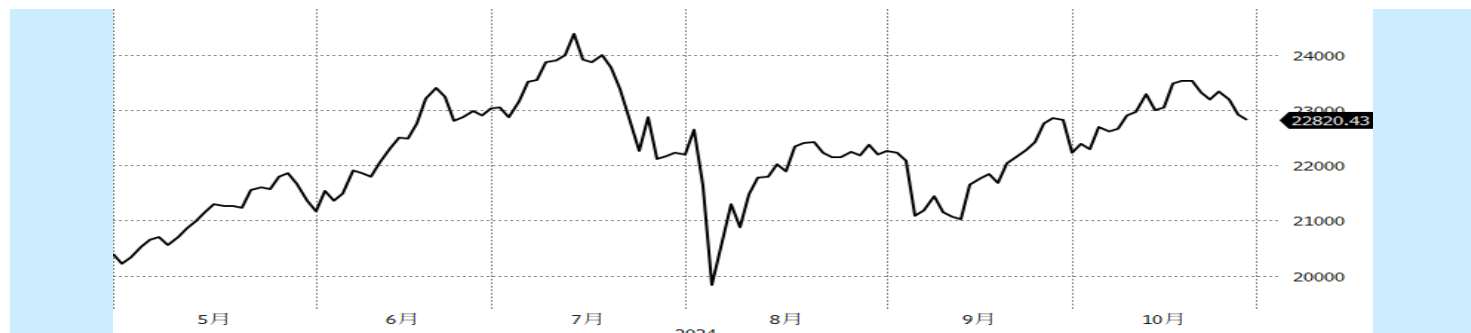




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現：（資料來源：Bloomberg, 截至 2024/10/30）



野村腳勤觀點：

● Alphabet 財報強化對 AI 的信心

Google 母公司 Alphabet 公布了超乎市場預期的第三季財報，包括營收年增 15%、EPS 年增 40%，以及最驚喜的雲端部門營收年增 35%，遠優於市場預期的 25%。Alphabet 將好表現歸功於 AI 相關的訂閱服務，這也是投資人最想聽到的答案，代表 AI 投資真的能轉化為營收，在通過第一個考驗後，本週還剩下 Microsoft、Amazon 與 Meta 三家 CSP 業者財報，若普遍都能繳出不錯表現，那關於 AI 能否變現這件事，應該是無需再質疑。當然對於台灣 AI 供應鏈來說，CSP 的財報是風向球，而輝達 GB200 何時出貨才是關鍵，從我們確認到的供應鏈狀況，2024Q4 小量樣本、2025Q1 出貨應該沒有問題，明年第一季的財報值得期待。

● 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**：高基期帶來的獲利成長性放緩，指標股的股價震盪可能動搖市場信心，延長評價面調整期

● 關稅對台灣供應鏈的影響估計有限

美國總統候選人川普與賀錦麗的政見相差甚大，前者主張提高關稅增加收入以減少美國負債，後者估計會延續拜登現有的政策，對市場影響性應相對輕微。若美國政府真的提高關稅，我們預期對台股的影响有限，其一在於川普的關稅是針對進口商品本身，台灣本身以零組件為主，屬於產業鏈的上中游，預計 10% 關稅可由整條供應鏈公司來分攤，對單一公司的影響不大，能否轉嫁端看公司本身議價能力強不強而定；其二在於中國面臨的是 60% 進口商品關稅，預計中國會採取讓人民幣走貶以應對關稅壓力，並帶動整體亞幣走弱，有助於出口公司進一步減少損失。我們認為除了關稅以外，美國對於以台積電為首的半導體產業的態度才是關鍵，畢竟從技術上來看，台積電已經遙遙領先 Intel 及三星，未來是否到美國設廠或甚至要求指導美國公司先進製程技術，這會是後續要關注的重點。



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(本基金配息來源可能為本金)*	-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

股市震盪？ 害怕買在高點？

野村台股基金

投資一定有風險，基金投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書 2408

想看更多

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 AMK01-241000183

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】