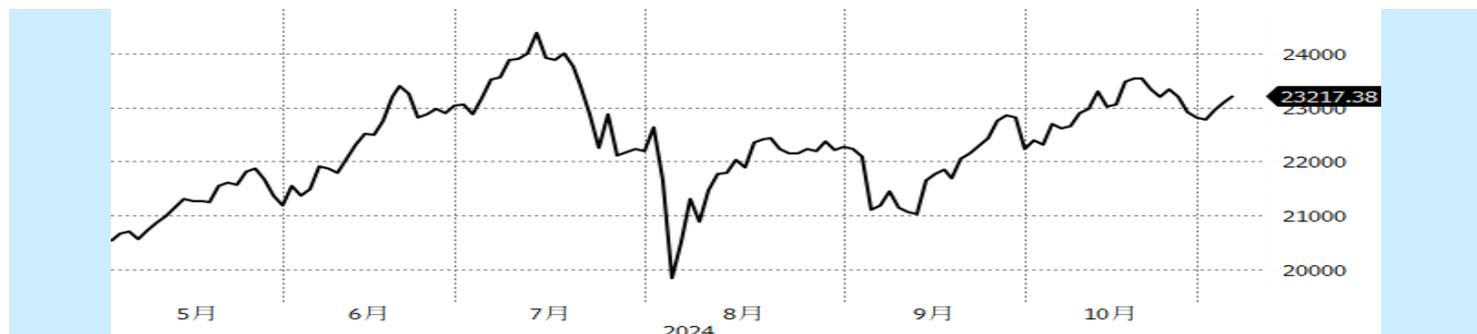




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現： (資料來源：Bloomberg, 截至 2024/11/6)



野村腳勤觀點：

● 美超微事件或促成轉單效應

美超微事件源自於做空機構的一份報告，指控其涉嫌操縱會計項目，並違反制裁禁令、間接轉賣產品給俄羅斯，加上近期安永會計師的切割，美超微應該很高機率會被輝達砍單，對此我們評估後續產生兩個想法，一來是輝達的 AI 伺服器出貨情況不受影響，畢竟輝達供應商很多，即便少了美超微還能轉單給很多公司，二來是台灣會是最主要的轉單受益者，除了美國 Dell、台灣廣達、鴻海等一線 ODM 廠之外，台灣二線廠商預估更有機會接到美超微轉單。至於與美超微有關的台灣供應鏈公司，雖然短期之內會受到影響，但這些公司也有積極與 ODM 大廠合作，GB200 伺服器的出貨預估能彌補美超微訂單的消失，整體而言，美超微事件對台灣 AI 供應鏈的影響應該相對有限。

● 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**：聯準會預估明年美國經濟成長率 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**：美國總統大選結果尚未出爐，國會之亂等政治風險令不確定性依然存在
- (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

● AI 主流不變，但選股要更為謹慎

近期美國四大 CSP 公布之財報及展望大致符合預期，即便因為 AI 獲利的速度導致股價反應不一，但四大 CSP 一致性增加明年 AI 資本支出，對於 AI 供應鏈仍是長線利多。短線美國總統大選是市場焦點，但無論最後是紅藍陣營哪方獲勝，都不會改變 AI 的高成長性。台股此波表現較美股落後，在美國總統大選不確定因素消除後，聯準會 11 月若能再繼續降息，就有機會推升大盤緩步走升，與輝達 GB200 伺服器相關個股，有機會再度獲得市場資金進駐。2025 全年來看 AI 還是營收成長的亮點，而上半年台股企業獲利預估將在 GB200 大量出貨推升下持續走高，但須關注後續各企業的展望及獲利提升速度，不排除 AI 投資持續但獲利成長出現空窗期，讓股價可能有修正疑慮，建議挑選 AI 相關個股須更為謹慎，尤其是在產業趨勢剛形成階段，尚未有獲利仍處於本夢比階段的相關產業及標的。



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	5.43	5.44	18.24	37.38	115.60	46.69	236.55	464.65	1380.50
同業平均	3.32	6.06	17.78	34.54	88.43	34.22	132.20	271.54	-
野村中小	6.72	7.21	20.18	38.04	120.07	57.70	233.00	507.02	1716.20
同業平均	4.62	6.87	18.94	35.47	89.43	33.47	132.88	265.62	-
野村高科技	6.73	4.24	16.48	34.29	141.84	70.50	208.03	480.64	283.80
同業平均	4.52	6.34	17.52	36.57	96.41	39.92	148.36	334.49	-
野村台灣高股息(本 基金配息來源可能為 本金)*	-1.13	4.02	28.23	46.54	114.68	76.83	160.43	288.33	599.00
同業平均	2.12	7.87	21.94	41.43	106.86	68.18	148.13	257.68	-
野村鴻利	5.20	4.42	13.28	26.35	84.50	44.03	149.92	321.53	838.47
同業平均	0.88	2.19	11.88	23.88	57.62	23.53	81.17	181.04	-

資料來源：Lipper，2024/10/31。*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 AMK01-241100027

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】