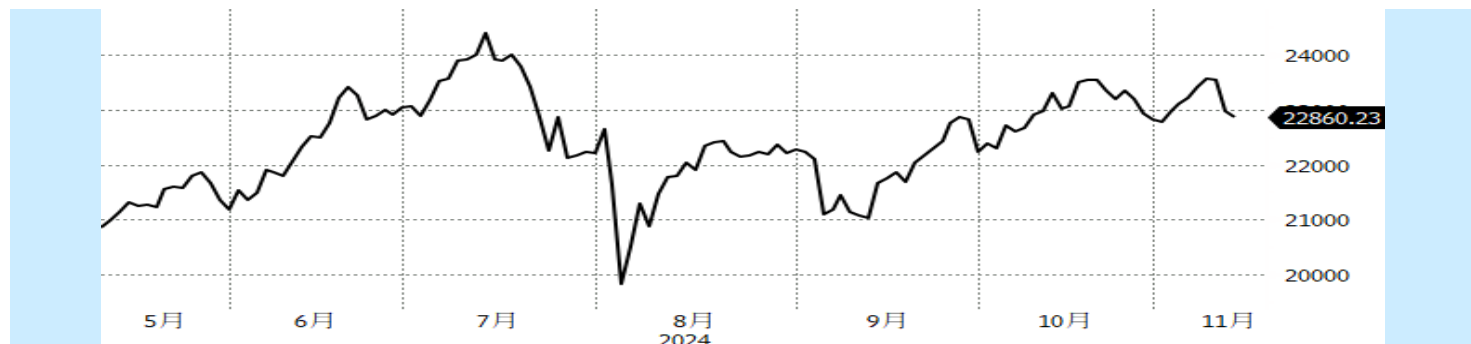




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現：（資料來源：Bloomberg, 截至 2024/11/13）



野村腳勤觀點：

● 晶片禁令雷聲大雨點小

美國政府對台灣開了第一槍，禁止台積電出貨 7 奈米晶片給中國，乍看這似乎是很嚴重的事，但我們研判實際影響相對有限，關鍵在於台積電 7 奈米以下客戶以歐美及台灣廠商為主，這項禁令頂多對營收造成約個位數的減損，影響不大，而且考量先進製程產能供不應求，轉單至其他客戶亦或是對客戶漲價，都有助於稀釋部分衝擊。對於這件事，我們的想法是川普上任後市場雜音增加，這些都是為了達成他的目標的手段之一，把台灣半導體供應鏈帶到美國設廠就是最好的例子，而我們認為以川普的商人個性，以及台灣供應鏈在全球的重要性，給美國一些好處應該是難以避免的事，但除此之外，其他事件可能都是雷聲大雨點小，實際造成的影響有限。

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）**川普政策不確定性**：川普政策不確定性高，提高關稅、半導體制裁等都將讓市場出現較大波動
- （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

● 2025 上半年股市正向不變，關稅議題下半年才會發酵

在明年 1 月川普正式上任前，接下來有關幕僚的人選、政策的走向，尤其對中國是否課徵高關稅，對台積電是否祭出限制，這些因素都將讓市場出現較大波動，我們認為年底前大盤維持震盪、類股輪動的機會仍高，不過隨著 11/20 輝達公布財報與明年 1 月黃仁勳 CES 發表演講，預計會更清楚說明 GB200 出貨情況以及 Rubin 系列新產品展望，這些我們都以利多看待，只要狀況符合市場預期，2025 年的慶祝行情可望啟動，大盤仍有機會再向上挑戰 24416 高點，2025 年的股市展望仍是正向的。至於市場擔憂川普政策不確定性，尤其是進口商品關稅，基本上川普首要任務是先任命官員入閣，接著進行至少一年的行政調查、方能決定是否符合提高關稅的條件，如此才可進行修法動作，我們認為關稅最快也是明年下半年才開始發酵，而對於關稅提高通膨等疑慮，短期之內要看到的機率較為有限。



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

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 AMK01-241100065

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】