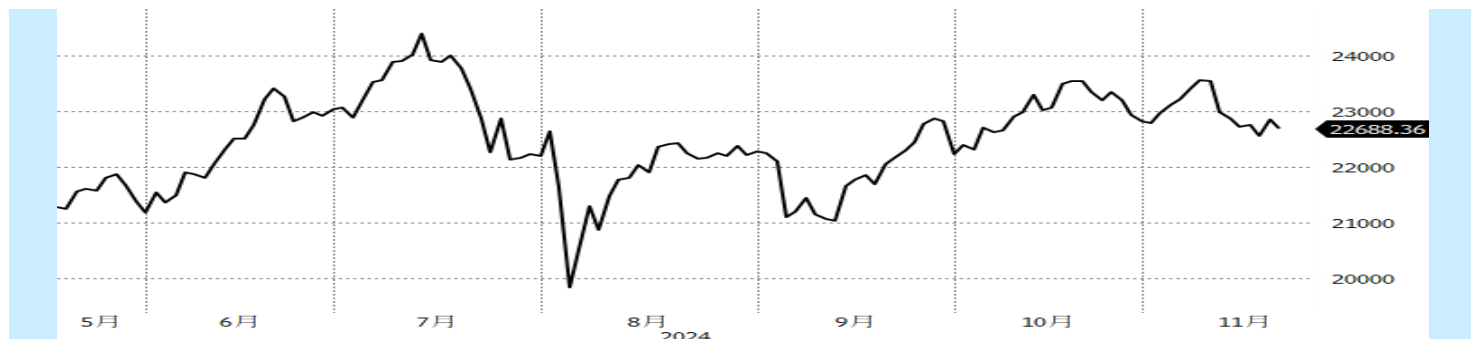




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現： (資料來源：Bloomberg, 截至 2024/11/20)



野村腳勤觀點：

● Blackwell 晶片出貨沒有問題

輝達財報公布前夕，外媒報導 Blackwell 伺服器疑似出現過熱問題，市場擔憂出貨可能再一次延遲，但我們認為從最近鴻海、廣達發表的言論來看，基本上 24Q4 小量出貨、25Q1 大量出貨的時程並沒有改變，而我們最近拜訪供應鏈也沒聽到遞延出貨的消息，因此推估即便設計真的又出現瑕疵，應該也不是太嚴重的問題，而即便真的意外遞延出貨，CSP 客戶也會回頭增加 Hooper 產品的訂單，短期對輝達營收的衝擊也有限。我們認為焦點還是在輝達第三季財報表現，市場預估營收年增高達 82%，加上微軟、Meta 等科技巨頭拉高數據中心資本支出，一票 AI 供應鏈仍將繼續獲得支撐，這次事件應該只是短期雜音，對基本面影響不大，對台灣供應鏈的影響更是有限。

經理人視角：

● 大盤利多因素：

- (一) **聯準會降息**：美國通膨長期放緩趨勢不變，預期 2024/12 仍會降息一碼
- (二) **軟著陸機率高**：美國就業市場放緩但保持韌性，聯準會預估 2025 年美國維持 2% 經濟成長
- (三) **中國政策支持**：中國明確加大政策刺激力道，只要刺激經濟政策持續推出，有助於中國經濟及消費回溫
- (四) **企業回歸成長**：電子業庫存回補+AI 需求不墜，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、半導體制裁等可能使市場出現較大波動
- (二) **評價面雜音**：高基期帶來的獲利成長放緩，指標股股價震盪可能動搖市場信心，延長評價面調整期

● 2025 上半年萬物皆漲，但短線留意震盪

最近市場雜音頻傳，包括經濟成長放緩、川普政策不確定性、美國半導體禁令等，伴隨個股及產業的展望好壞參半，一時間市場找不到主流方向，指數表現也顯得疲軟乏力，在這樣的環境下，我們認為回歸基本面的投資策略顯得更為重要。從 FactSet 的預估來看，24Q4、25Q1、25Q2 美國企業獲利分別成長 12.1%、12.7%、12.0%，在接下來的半年內，獲利挹注股市上漲趨勢不變，而進一步細看，AI 相關的成長性還是最好，但高基期也導致成長放緩、波動放大，非 AI 則有望受惠聯準會降息而落底反彈，換言之，未來漲勢將不會完全集中在 AI 相關族群，消費性電子與傳產相關也都有機會，這應該會是 2025 年大致上的投資方向，至於 2024 年底前基於年底作帳、資金偏向短線操作，需留意大盤可能還是偏震盪格局，不過這也帶來逢低布局、累積部位的絕佳入場機會。



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

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 AMK01-241100117

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】