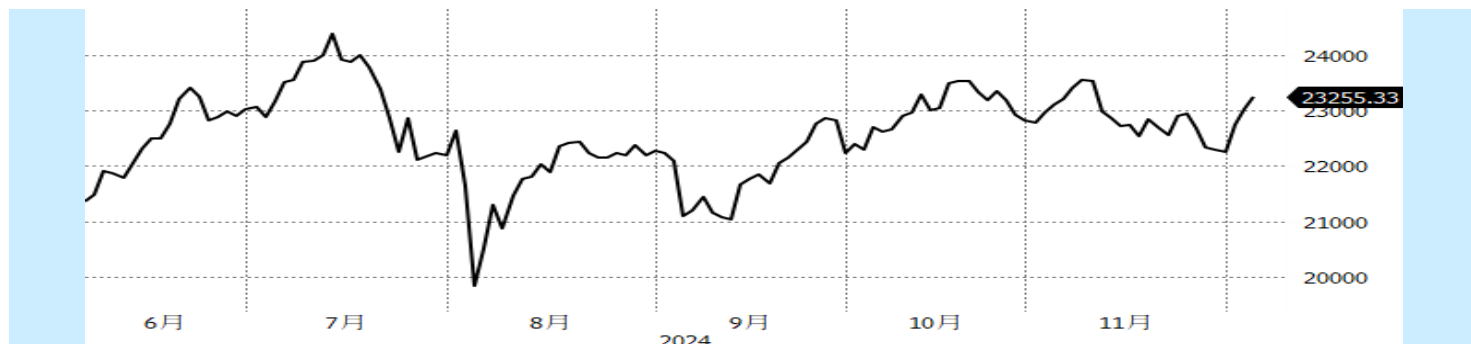




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現：（資料來源：Bloomberg, 截至 2024/12/4）



野村腳勤觀點：

● AI 伺服器 BBU 新題材當紅

最近市場盛傳輝達 GB200 與 GB300 伺服器設計中將納入 BBU (電池備援模組)，儘管還不確定是選配或標配，但依然受到市場關注，我們認為無論是哪一種設計，可預見的是 BBU 的需求將顯著增加，預估將從每個伺服器托盤 (tray) 配置 2-3 個電池模組增加至 5-6 個，將近 2 倍的成長，另外電池芯數量和規格也有望顯著提升，反映在單價上，AI 伺服器 BBU 將高於傳統伺服器的兩倍以上，量價都顯著成長下的商機不言而喻。回顧上一個受惠 AI 伺服器規格提升而需求暴增的產業，散熱絕對是最佳例子，雖然 BBU 的潛在市場規模可能不比散熱產業來的大，但只要 AI 伺服器需求不停止，BBU 產業也有機會進入爆發式的成長階段。

● 經理人視角：

● 大盤利多因素：

- (一) **降息循環啟動**：美國通膨朝 2% 目標前進，12 月聯準會有望降息一碼，降息趨勢不變
- (二) **軟著陸機率高**：美國就業市場整體保持韌性，2025 年美國 GDP 仍可維持 2% 以上成長
- (三) **中國政策支持**：中國加大寬鬆與補貼政策，經濟數據已有好轉跡象，2025 年新一輪刺激政策有望續見
- (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) **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

● 大小股類股表現輪動，分散佈局掌握機會

台股 11 月以來幾次面對季線保衛戰，所幸進入 12 月後終於出現多方反撲，大盤站回季線化解再破底危機，這波反彈權值股貢獻功不可沒，Intel 執行長季辛格「被退休」形同宣告過去三年的轉型路線失敗，突顯出台積電在晶圓代工無可動搖的地位，也帶動台灣半導體類股樂觀反彈，不過地緣政治因素仍是一大風險，近期外資期貨空單偏高，短線上大盤應該還是震盪盤整的格局；近期盤面上大小股類股輪動，但能發現資金基本上還是圍繞 AI，包括近期很夯的超級電容、BBU、矽光子等題材，這些題材才剛起漲、評價相對較低，且未來趨勢也很明確，預計更容易受到市場資金青睞。展望 2025 年，可留意低位階和業績展望佳的產業/個股，原則上不追高且可分散佈局以降低風險，預估全年台股整體 EPS 仍可維持雙位數以上成長，獲利挹注全年股市上漲的趨勢不變。



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	0.03	1.98	17.01	20.96	75.63	34.23	229.38	437.45	1365.10
同業平均	-1.35	2.62	16.69	19.97	63.52	25.15	131.06	257.85	-
野村中小	1.42	5.20	19.45	22.20	80.68	43.91	231.78	483.07	1705.20
同業平均	-1.04	4.17	18.20	21.00	64.68	24.26	133.55	254.27	-
野村高科技	3.60	7.05	19.76	19.83	106.81	60.28	217.46	476.90	294.60
同業平均	-1.66	3.22	16.40	19.73	69.59	29.46	147.22	317.91	-
野村台灣高股息(本基金配息來源可能為本金)	2.30	4.49	34.09	39.43	99.43	78.36	173.03	297.66	630.90
同業平均	1.88	4.06	23.86	29.49	93.13	70.16	157.27	267.97	-
野村鴻利	2.63	4.30	13.69	16.40	64.94	36.25	154.19	308.99	841.88
同業平均	-3.34	-0.33	10.38	12.58	40.35	16.50	80.01	173.40	-

資料來源：Lipper，2024/11/30。

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 AMK01-241200013

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】