



# 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 2025/1/15 )



**野村腳勤觀點：**

● **GB200 出貨還要再等等**

GB200 大量出貨時間屢次遞延，從 3Q24 一路遞延至 2Q25，結果就是全年出貨量可能低於預期，最樂觀時估計有 5 萬櫃以上，而現在可能降至 2-3 萬櫃，即便是下一代 GB300 也還有數個關鍵規格升級並需要開發時間，4Q25-1Q26 是較有可能出貨的時間，這也就是說，今年或許將面臨數季的出貨空窗期，也是因為這樣，現階段市場信心不足，在沒看到大量出貨證據前，相關利空傳言就容易被放大解讀，比如 CSP 客戶砍單、ASIC 取代輝達晶片等，但至少以現況來看，出貨問題主要是供應端而非需求端，尤其是在先進製程極為稀缺的情況下，除非 GB200 再度發生數次延期，否則輝達短期內砍單的機率不高，短期內對台灣供應鏈廠商的影響也相對有限。

**經理人視角：**

● **大盤利多因素：**

- (一) **降息啟動**：美國通膨持續放緩，雖全年降息幅度減少，但仍處在降息週期內
- (二) **經濟具韌性**：主計處估全年 GDP 成長 3% 以上，內需及投資穩健，外需則有 AI 支撐不墜
- (三) **財報利多**：4Q24 美元走強挾注匯兌收益，加上廠商提前拉貨，財報利多值得期待
- (四) **獲利成長**：彭博估計台股企業全年獲利雙位數以上成長率，獲利挾注股市上漲趨勢不變

● **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

● **信心不足以盤代跌，年後重啟行情**

川普就任前市場信心不足，加上輝達 GB200 遞延、聯準會降息次數減少，盤面上實在沒有太多令人振奮的消息，本周台積電法說整體結果應該不錯，但若沒有意外之喜，利多出盡的疑慮也不無可能，而隨著春節 11 天長假即將到來，投資人在年前抱股的意願不高，缺乏投資買盤也讓大盤和個股欲振乏力，盤面上雖然有 BBU、機器人、無人機等亮點，但都屬於短線買盤，多頭還是要看 AI 相關半導體設備、AI 伺服器、散熱等具指標性的族群，必須這些族群止跌回穩，才能帶來投資人信心，惟現階段美國科技股尚在調整，台灣半導體、AI 也在調節中，恐怕要超跌才會吸引投資買盤進場，建議投資人可趁此不確定性高的空窗期逢低買進，正面期待封關結束後的開紅盤行情。



# 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	8.34	0.35	22.19	22.19	99.06	36.75	228.40	457.78	1430.00
同業平均	6.18	-0.07	21.91	21.91	81.18	27.22	131.28	269.45	-
野村中小	7.21	0.58	23.21	23.21	102.35	43.47	221.59	490.92	1762.00
同業平均	7.27	1.44	24.04	24.04	82.47	26.68	134.74	269.57	-
野村高科技	9.81	1.78	22.97	22.97	130.10	58.90	205.12	484.70	305.20
同業平均	7.09	0.91	22.38	22.38	91.35	31.79	148.15	332.52	-
野村台灣高股息(本基金之配息來源可能為本金且並無保證收益及配息)	9.23	3.73	38.91	38.91	112.88	77.75	161.64	300.00	657.20
同業平均	7.94	1.43	28.09	28.09	106.88	68.81	151.41	272.47	-
野村鴻利	6.82	2.09	16.95	16.95	78.57	37.99	152.38	315.82	868.82
同業平均	2.24	-2.71	14.12	14.12	50.08	17.19	80.41	177.28	-

資料來源：Lipper · 2024/12/31。

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](http://www.nomurafunds.com.tw) AMK01-25010097

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，投資人亦可至基金資訊觀測站或本公司網站(<https://www.nomurafunds.com.tw>)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】