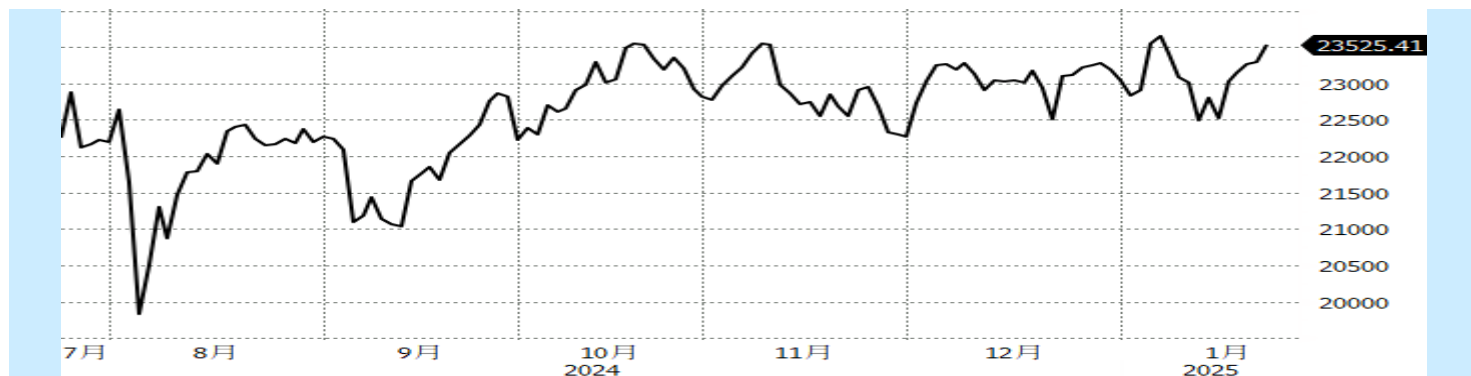




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現：（資料來源：Bloomberg, 截至 2025/1/22）



野村腳勤觀點：

● 人型機器人題材值得關注

隨著開發中國家人口老化、薪資高漲，人型機器人的趨勢非常明確，像是特斯拉 Optimus、輝達 Figure 01/02 都已逐步投入產線生產訓練，造價 5-6 萬美元也更具有競爭力。雖然說軟體開發、機器人品牌廠仍以歐美企業為主，台灣廠商涉略有限，但在人型機器人最重要的手部自由度部份，當中關鍵零組件如減速器、感測器與滾柱螺桿，就以台廠技術領先全球，今年開始切入 AI 機器人手部市場，供應鏈重要性也大幅提升，馬斯克已表示 2025 年 Optimus 將開始量產，將帶動相關零組件產值提升，可預見未來數年機器人市場的蓬勃發展。

經理人視角：

● 大盤利多因素：

- （一）**降息趨勢**：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 美元走強挹注匯兌收益，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，獲利挹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

● 龍年擺尾，蛇年資金歸隊挑戰新高

川普上任短期可預見的是針對各國的關稅調整，基本上市場已經有相當程度的心理準備，從上任後市場反應和股市表現來看，即便未來關稅範圍擴大及台灣，只要影響性陸續確定後，反而有一點利空出盡的味道，投資人不必太過擔心，更多還是會把目光放在美國通膨與企業獲利成長性，此前公布的美國 CPI 和 PPI 數據都還算不錯，降息預期也略有提前，未來若想更多降息，還需看到更多令人放心的通膨數據，目前看來是往好的方向前進，而正在陸續公布的美國 Q4 財報表現也很不錯，將近 8 成企業財報優於預期，帶動那斯達克、費半上漲，也幫助台股在龍年底擺尾，一口氣站回 23000 點，後續包括輝達、AMD、高通、美光是關注重點，尤其是 AI 的成長力道，攸關科技股的強弱，長假期間若美股沒有出什麼大意外，蛇年本土資金有望全面歸隊，大盤補量再挑戰 24417 新高點。



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

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 AMK01-250100145

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】