



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 2025/2/12）



野村腳勤觀點：

- **對等關稅對台灣影響程度有限**

台灣對美主要出口為資通訊產品，基於 WTO《資訊科技協定》保護，台美雙方已經實行零關稅，因此受對等關稅的影響有限。另一方面，川普針對鋼鐵、鋁、製藥業課徵關稅，其背後邏輯是為了幫助國內製造業提高產能利用率、帶動美國內需就業，絕對屬於優先增加關稅的目標，但對於晶片關稅，一來即便加徵關稅，短期內美國也無法立即擴產，仍需仰賴進口，二來消費者還必須面對很大比例的價格轉嫁，因此比起鋼鐵、鋁等產品，晶片關稅更像是一種談判籌碼，目的在於增加企業在美國生產比重，只要企業承諾增加在美國的投資與產能，就很高機會能避開關稅，因此川普關稅雖引發全球投資人動盪不安，但實則對台灣的影響程度有限。

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**：主計處估台灣全年 GDP 成長 3% 以上，內需及投資穩健，外需則有 AI 支撐不墜
- （三）**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

- **多元佈局以因應市場波動**

DeepSeek 帶領 AI 競爭進入新格局，儘管中長期而言，低成本 AI 模型將推動使用者/推論需求進一步增加，因此硬體部份仍要增添更多設備，且短期內四大 CSP 資本支出未減，今年相關零組件廠商營收增長趨勢應不會改變，只不過 AI 發展也逐步邁入軟體、應用層面的階段，已熱絡兩年的 AI 硬體評價，勢必將跟隨營收獲利表現，逐漸回到相對合理的評價區間，由於半導體族群評價修正的風險仍存，多元化手中持股可能是現階段較佳的投資策略，除了 AI 伺服器相關題材仍值得長期佈局之外，原先被認為硬體還不足以支援 AI 需求的次產業，例如：AI PC、AI 手機，預計將因 AI 應用成本降低，需求爆發的時間點可望提前到來，建議投資人可趁機逢低布局相關標的。另外傳產部份也有機會，美國內需消費動能強勁，台灣出口至美國的相關消費類股亦可望重回成長軌道，值得留意。



台股操盤人筆記

推薦基金

- 野村優質基金
- 野村中小基金
- 野村高科技基金
- 野村台灣高股息基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證受益及配息)

把投資交給專業，首選野村投信交易網

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 AMK01-250200075

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】