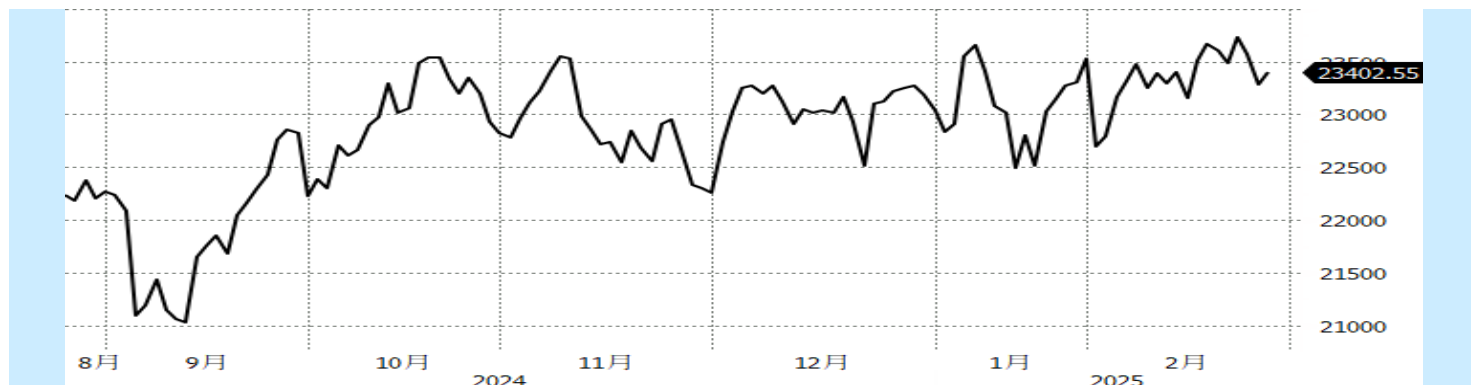




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現： (資料來源：Bloomberg, 截至 2025/2/26)



野村腳勤觀點：

● GTC 大會精彩可期

輝達 GTC 大會將於 3/17 舉行，最大看點在於 Blackwell 300 系列有望首度亮相，其性能較 200 系列顯著提高，使用的零組件性能及數量也都增加 (1.5x CPU、1.5x HBM、2x 網通頻)，晶圓代工、記憶體、交換器等相關產業可望進一步受惠，另外先前 GB200 出貨不順的狀況，出貨量從原先 8 萬櫃下修至 3 萬櫃左右，但近期已看到供應鏈不順的狀況逐漸好轉，各大機構預估全年出貨量也陸續上修，整體而言最壞的時候已經過去，隨著 B300 系列的推出以及 GB200 陸續出貨，有望為股價跌深的相關 AI 產業帶來反彈契機。

● 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) **AI 應用提早問世**：DeepSeek 低成本模型加速 AI 發展，AI 晶片需求增加，邊緣 AI 商機提升
- (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

● 短期雜音多，專注中長期趨勢的發展並逢低布局

受到川普關稅議題紛擾以及 DeepSeek 的衝擊，短期台股的空方壓力難有立即性的解方，未來國家間的商業談判將持續影響盤面，大盤高機率以箱型區間走勢為主，不過長期而言市場終將上述利空反映完畢，甚至未來有機會反映潛在利多，包括俄烏廷戰後的重建需求及歐洲通膨可望減緩、各國增加美國貿易採購使關稅議題和平收尾等等，如此一來市場才有望脫離悲觀氣氛，並重新聚焦在基本面表現。2/26 Nvidia 財報展望及 3 月 GTC 大會估計有機會帶來轉機，儘管市場消息滿天飛，但四大 CSP 業者維持全年資本支出金額不變是確定的，AI 基礎建設仍具備強力的支撐，並且非電子產業也有望隨著經濟持續向好帶動需求回溫，2025 年不再是 AI 獨強，估計是各產業百家爭鳴的格局，建議可採取多樣化投資，以 AI 大趨勢為主並可分散布局至其他投資主題，例如美國消費相關受惠類股。



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 | 2.59 | 8.15 | -0.73 | 10.85 | 79.34 | 50.58 | 244.24 | 434.41 | 1418.80 |
| 同業平均 | 3.04 | 6.48 | -0.36 | 16.90 | 69.04 | 40.10 | 142.89 | 263.37 | - |
| 野村中小 | 1.23 | 8.03 | -1.26 | 11.84 | 83.13 | 56.21 | 237.98 | 472.42 | 1738.60 |
| 同業平均 | 4.03 | 8.87 | -0.30 | 17.86 | 70.58 | 41.62 | 147.07 | 266.13 | - |
| 野村高科技 | 2.66 | 9.57 | -2.76 | 5.40 | 106.39 | 71.16 | 216.72 | 456.50 | 294.00 |
| 同業平均 | 3.23 | 7.89 | -0.83 | 15.72 | 76.12 | 44.88 | 159.55 | 324.51 | - |
| 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) | 7.64 | 6.42 | -0.63 | 33.12 | 97.12 | 82.58 | 171.33 | 287.24 | 652.40 |
| 同業平均 | 5.16 | 6.58 | -0.24 | 25.76 | 94.23 | 76.63 | 161.77 | 264.76 | - |
| 野村鴻利 | 1.25 | 6.52 | -1.92 | 8.64 | 65.58 | 46.31 | 156.06 | 296.98 | 850.24 |
| 同業平均 | 1.65 | 2.53 | -0.35 | 10.68 | 42.50 | 25.57 | 85.22 | 173.77 | - |

資料來源：Lipper，2025/1/31。*上述基金績效皆以新台幣累積級別計算。

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 AMK01-250200166

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】