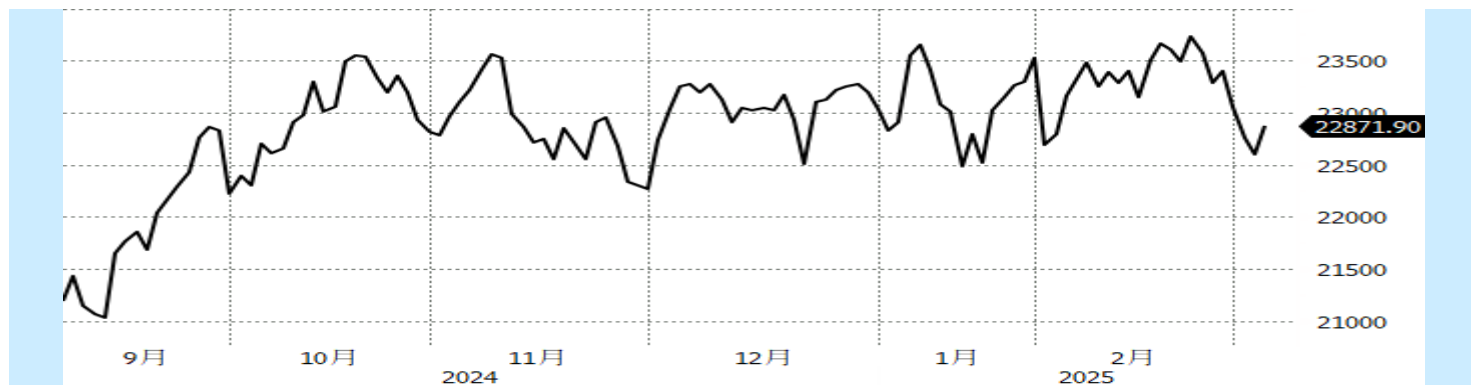




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現： (資料來源：Bloomberg, 截至 2025/3/5)



野村腳勤觀點：

● CoWoS 被砍單？

市場盛傳台積電 CoWoS 被砍單傳聞，但實際拜訪供應鏈後研判 CoWoS 需求依然強勁，眾多產品包括輝達 B200/B300 晶片需求超乎預期、H200/H20 晶片在 Deepseek 之後需求強勁，以及 Amazon 的 Trainium2 等 ASIC 需求，各項目都表明 CoWoS 需求並未減少，而之所以會有砍單傳言，可能是因為臨近 2025 年生產時間以及 2026 年的產能分配決策節點，台積電要求客戶做出更準確的預測，因此客戶下調超額預訂量(overbooking)所致，可以理解任何訂單調整的消息在最初都會被負面解讀，但只要確定需求仍然強勁，類似的消息就無需太過擔心。

經理人視角：

● 大盤利多因素：

- (一) **降息趨勢不變**：關稅使全球經濟面臨放緩風險，在通膨可控背景下，聯準會可能增加今年降息碼數
- (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

● 利空創造好的買點

隨著台積電宣布在美國投資千億美元 (保護費)，市場看法眾說紛紜，雖然營運成本可能上升，但台灣在晶圓代工的優勢在於完整的半導體供應鏈，這不是只蓋個幾座晶圓廠就能複製或取代，只要完整供應鏈還在台灣，長期來說領先地位就不會輕易改變，而無論晶片關稅是否塵埃落定，可以想見川普政策變數將造成今年股市波動加大，投資上也要更有點耐心。另外關於 AI 是否開始衰退？一個指標是輝達上季營收仍在成長，顯示 CSP 對伺服器需求並未減少，近期供應鏈不順的問題也開始好轉，預估 GB200 出貨及 GB300 推出將成為多頭催化劑，有助於挹注下半年業績成長並為股價帶來支撐底氣，轉機時間點可能會落在 3 月的 GTC 與 6 月的 Computex，在此之前若大盤始終上下震盪也無妨，將為利空跌深創造更好的買點，投資上建議分批佈局，並以 AI 為主、傳產為輔的多元化投資策略。



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	-1.38	-1.35	-5.56	-0.71	58.88	43.30	242.56	395.34	1344.90
同業平均	0.53	-0.83	-3.73	5.59	54.31	32.25	137.90	241.74	-
野村中小	-1.45	-0.04	-4.45	1.87	63.34	49.22	229.77	440.27	1679.10
同業平均	-0.53	-1.55	-5.27	4.58	53.19	31.45	139.76	241.18	-
野村高科技	-3.04	0.45	-5.58	-3.16	80.90	63.71	206.82	432.87	282.60
同業平均	0.32	-1.37	-4.60	4.03	59.85	37.24	152.77	301.18	-
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)	3.45	5.82	-0.15	23.49	92.93	83.61	173.95	280.33	656.10
同業平均	2.72	4.66	-0.65	17.34	87.16	74.86	162.69	253.74	-
野村鴻利	-2.18	0.39	-4.90	0.48	51.37	38.35	154.09	278.83	821.32
同業平均	0.70	-2.66	-2.61	2.73	34.38	20.60	83.79	164.04	-

資料來源：Lipper，2025/2/28。*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

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 AMK01-250300023

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】