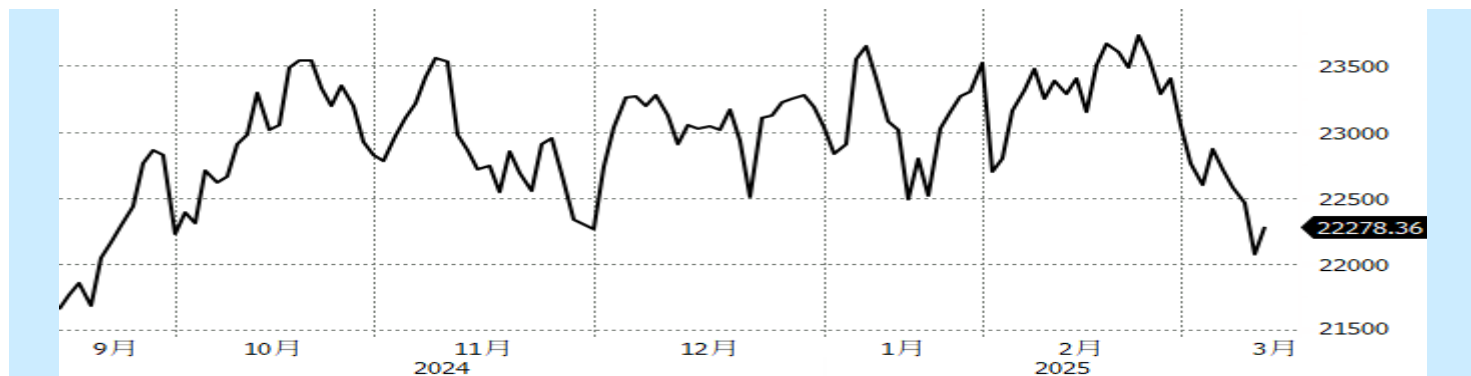




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現：（資料來源：Bloomberg, 截至 2025/3/12）



野村腳勤觀點：

● **操作宜保守謹慎**

川普一句「不排除經濟衰退可能」讓全球股市陷入恐慌，台股也因此成為重災區。雖然定調經濟衰退，目前來看仍言之過早，但近期包括消費者信心、PMI 等數據，的確看到放緩跡象，此外 AI 伺服器組裝進度落後，放量的時間及數量不如預期，代工端 COWOS 今年投片量向下修正，帶來供應鏈一連串的向下調整，不只是量的下修，出貨遞延也讓產能快速擴充出來的零組件價格面臨修正壓力。現階段股市還主要反映評價下修，但未來若是出現企業獲利下修疊加評價下修，股價跌勢就有可能加大的風險，短期經濟情勢或是股市氣氛不易樂觀，近期操作宜保守謹慎。

經理人視角：

● **大盤利多因素：**

- （一）**輝達 GTC 大會**：黃仁勳信心喊話，預計發表更高規格 GB300 伺服器，有助重拾 AI 投資信心
- （二）**基本面仍有支撐**：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
- （三）**俄烏重建商機**：俄烏戰爭接近尾聲，重建商機推動鋼鐵水泥需求，台股投資不缺題材

● **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、半導體制裁等使市場出現較大波動
- （二）**經濟放緩疑慮**：多家投行下修美國經濟成長率，經濟成長動力減弱
- （三）**評價面雜音**：股市目前仍處於歷史偏高水準，恐延長評價面調整期

● **多元佈局來應對市場震盪**

3 月以來台股持續籠罩在川普關稅的負面影響，加上對經濟成長的擔憂，全球都陷入了恐慌情緒。由於川普政策的不確定性過高，短期之內恐慌情緒不易排除，我們認為轉機可能會落在下半年，一來是下半年美國將推動企業及個人永久性減稅法案，這是川普既定的政策，將有助於經濟重拾成長動能，二來是輝達新一代伺服器良率問題逐步解決中，市場擔憂的基本面疑慮在未來 1~2 季內應可陸續獲得驗證，股市評價也將跟隨獲利成長逐步回到合理水準。盤面上正在反映上述相關利空，電子族群成為重災區，輝達財報雖不錯但無太大驚喜，短期要再度帶領 AI 族群上攻力道較為有限，反而是受惠於俄烏戰爭重建需求的鋼鐵、水泥，以及具防禦特性的高股息股表現較佳，因此建議投資人可採取多元配置，以 AI 伺服器相關為主，搭配題材股或高股息等類股，來渡過市場震盪時期。



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

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 AMK01-250300072

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】