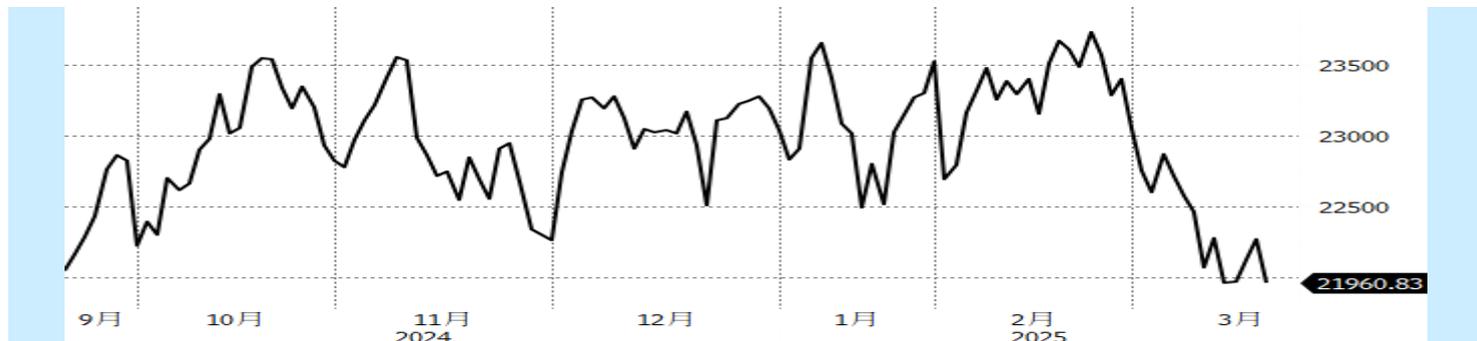




# 台股操盤人筆記

**加權股價指數近 6 個月表現：** ( 資料來源：Bloomberg, 截至 2025/3/26 )



**野村腳勤觀點：**

● **AI 供應鏈的潛在利空與利多**

隨著 DeepSeek 對於大幅簡化算力消耗的浪潮持續擴散，使各界對於雲端 AI 未來資本支出的成長力道逐漸轉趨觀望，加上美國 4 大雲服務供應商 ( CSP ) 的現金流量開始出現負值，且從雲端營收約兩至三成的成長展望來看，並未顯現出加速的跡象，是近期業內的討論焦點。就財報的角度，在現金流量縮減的背景下，欲見 CSP 業者加大 2026 年的投資力道或許是個問號；所幸就今年來說，台灣 AI 供應鏈即將迎來大量出貨潮，營收成長性相當值得期待，預料今年將不乏股票表現的機會。回到投資策略，投資人面對今年的財報利多與明年的觀望氣氛相互衝撞，投資難度有所提升，預期具有良好股息殖利率保護的台灣高股息族群將重新受到買盤青睞。

**經理人視角：**

● **大盤利多因素：**

- (一) **輝達 GTC 大會**：黃仁勳公布 GB300 及機器人更多細節，有助重拾 AI 投資信心
- (二) **基本面佳**：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，重建商機推動鋼鐵需求及價格，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

● **4/2 即將來臨，不排除上演短線利空出盡**

美國總統川普對外宣稱，他已經敲定了 4 月 2 日將公布的關稅計劃，屆時會對進口至美國的外國貨物「公平地」加徵關稅。關稅的不確定性今年以來持續困擾著投資市場，其影響層面十分廣泛，不過我們最關注的領域有兩個：(一) 製造業回流美國 (二) 通膨上揚並對消費信心及企業投資帶來何種影響。從這兩個項目的發酵速度來看，後者已明顯比前者更快，此舉也導致各大經研機構、華爾街投行乃至聯準會陸續下修美國經濟預測、上調通膨預測。目前看來，製造業回流的進展是緩慢的，包括關稅成本在業主及供應商之間如何分攤，都是問題，不過話雖如此，我們仍認為關稅問題有解，因為這畢竟是人為因素所造成，未來可能有其調整空間，美國經濟基本上並無衰退疑慮。



# 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

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](http://www.nomurafunds.com.tw) AMK01-250300126

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】AMK01-250300177