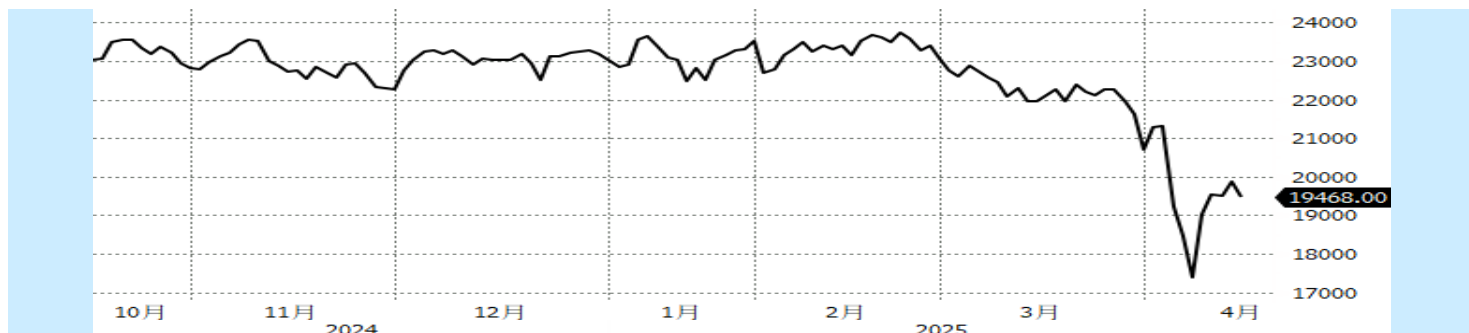




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現：（資料來源：Bloomberg, 截至 2025/4/16）



野村腳勤觀點：

● AI 伺服器或能避免產業關稅

對抗中國一直是川普政策的目的之一，無論是 H20 晶片出口中國受到管制，亦或是啟動半導體產業的 232 調查，川普都極力避免中國發展高科技，從這個角度出發，AI 伺服器作為戰略性物資，川普也很清楚它的重要性，從美墨加協定(USMCA)豁免伺服器關稅，再到 4/11 發布對等關稅豁免清單也包含伺服器，川普積極地想把 AI 伺服器留在美國，這樣一來美國才能在科技領域保持領先，而無論接下來的半導體關稅稅率是高是低、認定範圍如何，樂觀來看 AI 伺服器應能獲得一定程度的彈性，最終 USMCA 的綠色通道也可能還是會持續，而台灣多數業者在 2018 美中貿易戰後早已分散佈局，L10 產品線多已遷至美墨設廠，預期受到產業關稅的影響可降至最低。

經理人視角：

● 大盤利多因素：

- （一）**關稅暫緩 90 天**：後續持續關注各國談判是否順利，以及中美之間如何達成新的貿易平衡
- （二）**經濟尚無疑慮**：美國非農就業人數新增 22.8 萬人，高於預期，經濟基本仍保持韌性
- （三）**投資價值浮現**：彭博預估台股本益比降至 13 倍，低於近五年平均值，長期投資價值浮現

● 大盤利空因素：

- （一）**關稅不確定性**：對等關稅仍反覆，川普又將公布半導體新關稅，整體不確定性極高
- （二）**中國關稅反制**：中國報復美國關稅並限制稀土出口，美中對抗戰線拉長，不利市場信心
- （三）**經濟衰退風險**：多家機構下修全球經濟成長率，經濟恐面臨衰退風險

● 保持耐心，視情況尋求低接機會

台股大盤在川普宣布關稅暫緩 90 天後迎來反彈，然而這波反彈更可能只是融資斷頭後，股市超跌所引起的反彈，尤其是這兩天市場成交量仍低、融資餘額尚未恢復，投資人依然在觀望，此外關稅暫緩也不是川普恩惠，10%的基礎關稅依然存在，以 2024 年的 GDP 總量估算，10%關稅將造成台灣 GDP 成長下降 1%，雖說 Q2 有機會受惠廠商提前拉貨而優於預期，但全年 GDP 成長超過 3%將有難度，市場對企業獲利的預估也普遍以下修居多，這些跡象告訴我們，關稅問題尚未明朗前更應採取保守審慎態度，轉配置防禦型產業是一個選擇，但對於多數在回檔中受挫的投資人而言，短線上應先避免在市場極度恐慌期間降低部位，反而可趁市場震盪時重新審視投組，並在未來各國關稅談判取得一定進展、AI 概念股評價重新定錨後，重新尋求低接機會。



台股操盤人筆記

各期間績效表* : (%)

名稱	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	成立以來
野村優質	-14.24	32.25	20.09	238.28	302.03	1126.60
同業平均	-9.12	29.33	14.98	135.14	190.43	-
野村中小	-12.37	32.82	24.38	216.28	330.57	1385.90
同業平均	-10.58	24.79	11.80	131.59	178.77	-
野村高科技	-13.46	44.98	37.14	201.11	342.84	224.60
同業平均	-10.55	30.99	18.21	152.09	239.11	-
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)	11.28	75.90	71.28	198.87	254.15	612.20
同業平均	3.48	66.08	60.21	174.41	220.47	-
野村鴻利	-8.33	31.04	23.03	151.82	232.50	725.60
同業平均	-8.64	17.50	9.26	84.06	132.14	-

資料來源：Lipper，2025/3/31。*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

股市震盪？ 害怕買在高點？

野村台股基金

想更多

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

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 AMK01-250400119

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】