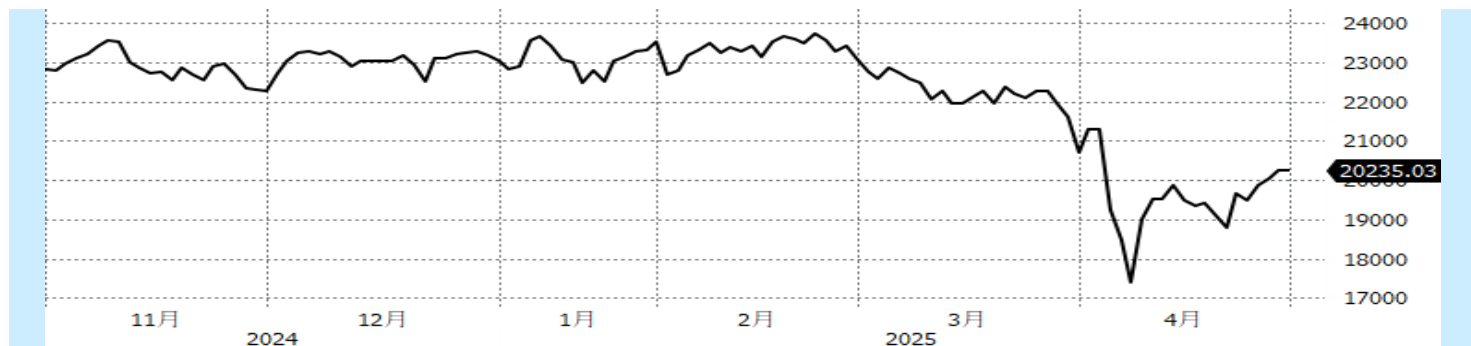




# 台股操盤人筆記

**加權股價指數近 6 個月表現：**（資料來源：Bloomberg, 截至 2025/4/30）



**野村腳勤觀點：**

## ● 短期經濟成長受惠搶出口

1~3 月主要出口重鎮如中國、越南、台灣，出口年增率同步大幅攀升，美國進口則是在 1~2 月攀升至 20%，另外中國工業增加值、越南製造業生產指數 3 月年增率也明顯上揚，側面反映了關稅下的搶出口需求。近期野村投信台股研究團隊頻繁走訪企業，也了解到多數廠商的客戶未選擇砍單，產量仍照接單合約走，預期搶出口浪潮下使得上半年經濟仍相對有支撐，但好的數據不完全代表經濟強勁，因為多數企業對於下半年景氣仍在觀望，甚至不少研調機構相繼下修全球各產業出貨量，若最終關稅未能有效下降導致消費力道放緩，提前拉貨的商品反而將變成更大的庫存壓力，因此須特別留意未來成長動能的狀況，可觀察全球 PMI 新增訂單、企業資本支出等相對領先的指標。

**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 3 月非農就業人數新增 22.8 萬人，高於預期，經濟基本面仍保持韌性
- （三）**投資價值浮現**：依彭博數據台股預估本益比降至 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 5 月又將公布新版產業關稅，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

## ● 關稅利空鈍化，台股震盪趨堅

經過 4 月份關稅的三溫暖洗禮後，市場對關稅利空逐漸鈍化，大盤突破月線站上 2 萬點關卡，諸如矽光子、AI、IC 設計等跌深族群也有不錯的反彈，風險情緒已較月初明顯改善許多，展望未來，若晶片關稅不要太出乎意料的誇張數字，以及美國 5 月 CPI 與就業數字能低於預期，讓 FED 在 6 月以後更有降息的底氣，大盤還是有機會擺脫關稅影響，重回震盪走堅格局，至於最終能否重回多頭格局，則取決於企業基本面是否足夠強勁。以截至目前美國超級財報週狀況，標普 500 企業 Q1 盈餘成長約 10%，顯示基本面表現仍有支撐，尤其是科技巨頭 Alphabet 獲利展望佳、全年資本支出水準未減少，都再次印證了掌握 AI 投資的重要性。長期而言，AI 的成長性仍是所有產業中最清楚的，聚焦在產地分散、技術領先或是有專利權保護的供應鏈廠商，將是關稅大戰下的布局首選。



# 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                             | -19.83 | -13.14 | -19.83 | -14.24 | 32.25 | 20.09 | 238.28 | 302.03 | 1126.60 |
| 同業平均                             | -16.12 | -11.02 | -16.12 | -9.12  | 29.33 | 14.98 | 135.14 | 190.43 | -       |
| 野村中小                             | -20.20 | -14.45 | -20.20 | -12.37 | 32.82 | 24.38 | 216.28 | 330.57 | 1385.90 |
| 同業平均                             | -19.44 | -13.64 | -19.44 | -10.58 | 24.79 | 11.80 | 131.59 | 178.77 | -       |
| 野村高科技                            | -19.89 | -12.03 | -19.89 | -13.46 | 44.98 | 37.14 | 201.11 | 342.84 | 224.60  |
| 同業平均                             | -17.48 | -11.68 | -17.48 | -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) | -5.94  | 2.74   | -5.94  | 11.28  | 75.90 | 71.28 | 198.87 | 254.15 | 612.20  |
| 同業平均                             | -8.62  | -1.33  | -8.62  | 3.48   | 66.08 | 60.21 | 174.41 | 220.47 | -       |
| 野村鴻利                             | -14.78 | -8.97  | -14.78 | -8.33  | 31.04 | 23.03 | 151.82 | 232.50 | 725.60  |
| 同業平均                             | -12.42 | -10.46 | -12.42 | -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

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](http://www.nomurafunds.com.tw) AMK01-250400202

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】