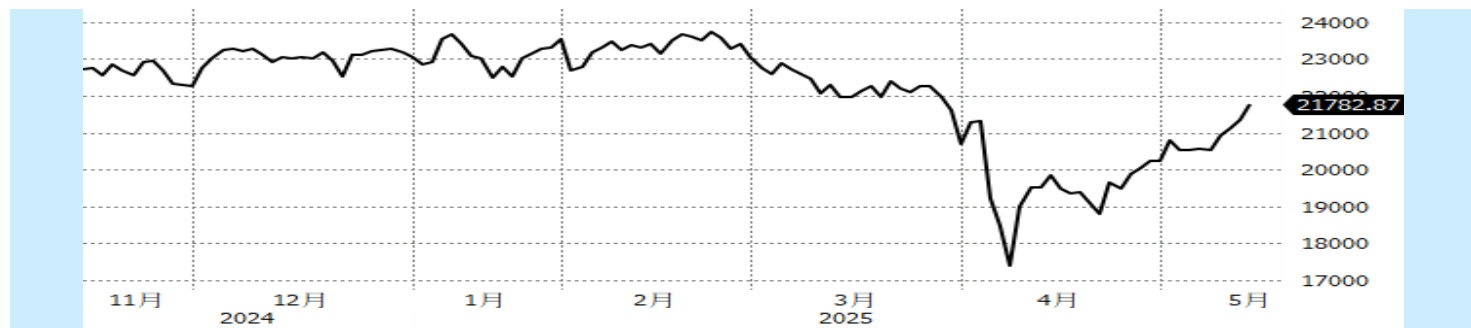




台股操盤人筆記

加權股價指數近 6 個月表現： (資料來源：Bloomberg, 截至 2025/5/14)



野村腳勤觀點：

● **美中關稅戰還有一波三折？**

5/12 美中雙方同意將 4/2 以來所有報復性關稅取消，雙方僅保留 10% 基本關稅，以及美國額外課徵 20% 的芬太尼關稅。這場談判之順利，讓全球風險情緒大幅好轉，不過也迎來下一個問題，關稅戰是否就此風平浪靜呢？事實上翻開 2018 年關稅戰 1.0 歷史，3 月 301 報告出爐後 2 個月，美中雙方也一度發佈聯合聲明尋求和解，市場情緒就此迅速改善，但 1 個月後川普馬上翻臉，接連祭出三張關稅清單，後續雙方又經歷 2~3 輪談判後，股市便在這樣反覆不定的發展下陷入震盪格局。回到這次，美中雙方確實達成一定的共識，但一方面 10% 關稅沒有消失，這部份仍會拖累經濟成長，更重要的是，川普在汽車、製藥、鋼鋁以及未來半導體等「重點產業」關稅非常堅持，估計也會是未來最難達成協議的部分，也就是說關稅問題不會就此結束，接下來美國與全世界仍有諸多問題等待解決。

經理人視角：

● **大盤利多因素：**

- (一) **經濟具韌性**：美國 4 月非農就業報告優於預期，Q1 企業財報普遍優於預期，經濟仍具備韌性
- (二) **投資價值浮現**：彭博數據台股預估本益比 15 倍，低於近五年平均值，長期投資價值浮現

● **大盤利空因素：**

- (一) **聯準會降息延後**：因就業市場維持強勁，聯準會降息時程恐延後至 7 月甚至更晚，不利市場信心
- (二) **關稅談判進度未明**：美國與各國持續關稅協商中，加上還有產業關稅的疑慮，市場變數仍多
- (三) **經濟衰退風險**：IMF 下修全球經濟成長率，關稅戰恐導致全球經濟面臨衰退風險

● **保持審慎樂觀，留意短線漲多回檔風險**

隨著 5/1 台灣政府宣布完成首輪磋商，以及 5/12 美中達成關稅共識，短期內市場負面因素大幅消除，投資人一片樂觀，然而要留意的是，關稅衝擊逐漸浮現，包含近期美國經濟數據露出疲態(這也是川普態度轉向的原因之一)，以及 10% 基本關稅、多個潛在的產業關稅虎視眈眈，種種原因都是市場不安定因素，且從 4 月中旬這波反彈以來，全球主要股市基本都已收復 4/2 關稅以來的失土，短線漲幅已大，需留意漲多後獲利了結賣壓湧現，估計接下來將回到大盤震盪、類股輪動的格局，科技股有逢高被減持的風險，反而原先在關稅議題上有受惠的，例如：美國境內通路/製造，及出口重電設備等，估計也還是可持續受惠，投資建議上把握未來股價震盪時逢低布局機會，除了仍以具備長期競爭力的產業/個股作為主要核心，可多元化佈局諸如重電、美國金屬通路等相關類股。



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	-20.01	-17.94	-20.59	-13.47	35.74	38.62	180.71	280.13	1114.90
同業平均	-18.82	-16.40	-19.11	-11.27	27.66	25.34	97.52	171.27	-
野村中小	-21.47	-20.50	-22.45	-14.76	33.77	42.57	174.30	300.86	1343.90
同業平均	-21.70	-18.61	-21.96	-12.99	23.65	22.42	95.18	164.33	-
野村高科技	-19.14	-16.99	-21.37	-13.47	43.71	56.18	159.24	318.66	218.60
同業平均	-19.53	-16.96	-20.22	-11.75	31.16	29.89	112.39	221.06	-
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)	-10.15	-3.29	-10.72	0.60	70.49	72.14	152.24	230.72	576.00
同業平均	-12.80	-8.24	-13.02	-3.28	61.41	61.67	133.20	200.40	-
野村鴻利	-14.61	-13.54	-16.25	-9.72	31.27	33.91	123.69	215.44	711.42
同業平均	-15.25	-13.84	-15.54	-11.85	14.91	13.95	61.61	119.50	-

資料來源：Lipper，2025/4/30。*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 AMK01-250500065

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】