



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 2025/05/28)



野村腳勤觀點：

● 輝達在下一盤很大的棋

COMPUTEX 2025 圓滿落幕，整體而言雖沒有太多的驚喜，但仍有一個時間和篇幅不長，卻意義重大的關鍵字：NVLINK Fusion。眾所周知 NVLINK 作為輝達最強大的護城河，它提供高效率的晶片連結技術，令輝達的伺服器在市場上持續領先，而 NVLINK Fusion 則讓第三方 ASIC 晶片可與輝達 GPU 直接對接，雖然看似自廢護城河，但其實是擴大了輝達在 AI 界的影響力，「所有 AI 晶片都將納入輝達生態系的版圖」，這是一個非常前瞻性的決策。而在這廣泛合作的生態系中，台灣有兩家公司再一次被點名，其實不只是這兩家公司，相關的 ASIC / IP 類股預期都能受惠，在未來的 AI 世界中，台灣已經占據了最佳的位置。

經理人視角：

● 大盤利多因素：

- (一) **經濟數據強勁**：美國 4 月非農就業 17 萬人優於預期，Q1 財報也表現強勁，經濟仍具韌性
- (二) **降息趨勢明確**：美國通膨數據仍穩定放緩，無論 FED 降息碼數多少，只要降息就是有利

● 大盤利空因素：

- (一) **關稅協商空窗期**：美日印談判進度停滯，等待 7 月初 90 天寬限期到後再做盤算
- (二) **美債信用風波**：美國債務還款問題遭到市場質疑，短期市場波動加劇
- (三) **美元走勢波動**：美國債務疑慮加速美元走弱，美元走勢波動恐對企業造成負面影響

● 台股震盪盤整，AI 迎接強勁成長契機

台股自 4 月 8 日低點以來已大幅反彈，由於累積漲幅可觀，加上對等關稅基本的 10% 仍在，大盤面臨前高 22000 點會有較大壓力，若美債市場的不利消息持續干擾，預期台股將跟隨美股表現，進入震盪盤整格局的機率大。目前來看，7 月是變盤的關鍵時間點，因關稅 90 天寬限期將在 7/9 屆滿，同時美國減稅法案拚 7/4 前通過、Q3 財報陸續公布，這些都是決定大盤向上向下的重要變數。雖說短期內市場比較沒有方向，但近期 AI 狀況其實比預期來的更好，包括美國商務部放寬 AI 晶片出口限制、輝達取得沙烏地阿拉伯逾千億美元訂單，以及在 COMPUTEX 2025 中的 NVLINK Fusion、未來五年 AI 戰略藍圖，這些都印證了 AI 強勁的成長趨勢，台灣 AI 供應鏈也有望迎接 AI 訂單的爆發。現階段更強調從基本面出發的選股策略，投資人可交由專業的基金經理人選股，面對震盪投資人也可選



台股操盤人筆記

擇適度的獲利了結出場，但切記不要空手，保留戰力佈局 2026-2027 年的長多部位。

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

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 AMK01-250500153

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】