



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 2025/06/04)



野村腳勤觀點：

● AI 的前景持續改善

近期 AI 領域接連出現重大結構性利多，包括川普宣布解除 AI Diffusion Rule，為 AI 晶片出口解禁開綠燈，以及輝達在 COMPUTEX 2025 中公布 NVLink Fusion 計畫，進一步強化 AI 基礎建設的版圖，與此同時在市場表現上，輝達市值再度超越微軟，重登全球市值最高上市公司寶座，而市場對博通即將公布的財報抱持高度期待，其股價也已提前創下歷史新高。從上述發展可以發現，科技的進步並不因關稅等外在變數而止步，相反地，在全球宏觀環境充滿不確定性之際，AI 的趨勢及高成長性反而成為最確定的事，也成為關稅未知之際資金最佳的布局之地。

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，無論未來 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

● 稅率匯率變數仍大，AI 仍是指路明燈

美國對全球對等關稅至今仍未明朗，加上川普政府擬在 6 月宣布新規，擴大對中國科技企業制裁，全球股市還來不及因輝達財報佳高興太久，隨即又進入震盪走勢。展望關稅發展，6 月份的關稅變數仍大，且美中的全面對抗，從關稅、匯率到科技管制，都是對股市反彈帶來壓力，若美國遲遲對關稅問題未能達成協議，美國股債市和美元預計將呈現弱勢，連帶全球股匯市也將出現較大波動或回檔，台股受美股影響又最直接。另一方面，時序上即將進入第三季公布 Q2 財報之際，預計美元波動將對企業獲利造成衝擊，加上主計處估 GDP 走勢先升後降，下半年經濟面臨較大放緩壓力，因此研判 Q3 台股區間震盪的機率仍高，不過從長遠來看，關稅甚至匯率的影響都只是短期因素，長期而言 AI 仍是明確的趨勢，且從近期的股價表現來看，AI 的高成長性仍是投資人最首要考量的因素，即便短線上仍要保持謹慎態度，但仍可趁市場震盪時適度逢低布局，參與 2026 年的反彈行情。



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	-4.95	-6.26	-10.24	-4.40	35.78	45.75	207.04	318.97	1273.40
同業平均	-7.92	-7.46	-11.39	-5.06	28.57	35.07	112.99	192.19	-
野村中小	-7.54	-8.87	-11.65	-4.14	33.95	52.26	205.53	332.55	1545.00
同業平均	-8.38	-8.91	-13.23	-5.09	26.72	33.52	109.53	184.73	-
野村高科技	-3.76	-6.69	-9.13	-0.11	44.45	73.11	194.80	354.57	268.20
同業平均	-7.77	-7.50	-12.03	-4.56	32.04	39.49	130.27	245.56	-
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)	-7.88	-4.71	-8.02	-0.43	64.54	74.30	155.03	239.76	596.50
同業平均	-8.14	-5.64	-8.74	-1.80	54.88	68.45	139.75	215.59	-
野村鴻利	-3.88	-5.98	-8.59	-1.93	28.71	41.32	140.75	239.03	785.58
同業平均	-6.80	-6.18	-9.27	-6.44	16.90	21.88	70.70	133.05	-

資料來源：Lipper，2025/05/31。*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

野村投信 股市震盪？ 害怕買在高點？ 野村台股基金 想了解更多

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 AMK01-250600017

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】