



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 2025/06/11)



野村腳勤觀點：

● **從訓練到推論，AI 商機擴展至 ASIC**

AI 發展初期，GPU 因其強大的運算能力，成為模型訓練(Training)的主力，然而，隨著 AI 發展邁入推論(Inference)階段，資料中心的建造轉往以效能最優化，以及支援大量用戶同時使用，反而客製化晶片 ASIC 逐漸成為針對特定 AI 工作的最佳解決方案。最好的例子就是，包含亞馬遜、微軟、Meta、蘋果等科技巨頭都在爭相開發 ASIC，就連輝達都要提出 NVLink Fusion 計畫，拓展 GPU 以外的 ASIC 成長點，隨著推論市場爆發，ASIC 未來成長性有望高於通用型 GPU，而以野村台股團隊對產業端的掌握，許多近期股價創新高的個股，都是受惠 ASIC 客戶釋出大量訂單帶動營收爆量，目前訂單能見度已到 2026 年，後續表現值得期待。

經理人視角：

● **大盤利多因素：**

- (一) **降息勢在必行**：市場預期 9 月聯準會啟動降息，無論降息碼數是多是少，只要降息就是最大利多
- (二) **AI 挹注業績成長**：台積電 5 月營收創歷史單月次高，多數 AI 標的業績表現也佳，基本面有撐
- (三) **籌碼面非常乾淨**：4 月散戶出場後，目前台股融資餘額仍在近年相對低位，籌碼乾淨有助漲勢延續

● **大盤利空因素：**

- (一) **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
- (二) **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

● **短線漲多非終點，保持樂觀而非悲觀看待**

隨著台股大盤站上 22000 點，突破 3/31 的跳空缺口，指標股台積電更守穩千元大關，鞏固市場信心。面對近期的快速漲勢，投資人不免擔憂市場是否將進入漲多回檔階段？我們認為，此時投資人更應該保持理性樂觀，避免過度保守，因為目前籌碼面仍相對乾淨，資金動能尚未轉弱，顯示漲勢仍具延續性，特別是在 AI 仍舊強勁成長的背景下，我們認為 AI 需求高度確定，產業訂單穩定成長，這些都支撐股市上行趨勢延續。當然，風險與機會並存，7 月將迎來 Q2 財報公布時期，到時企業獲利表現可能加劇波動性，須留意獲利了結後的回檔風險，但產業結構變革仍在持續推進，AI 的長期成長性不會受此影響，我們長期看好的產業如：AI 及邊緣運算、先進封裝製程與設備、測試介面、ASIC 等大趨勢不變，若短期內股價因財報等利空出現拉回，反而提供逢低佈局的良機。



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

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 AMK01-250600063

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】