



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 2025/06/18)



野村腳勤觀點：

● **AI 伺服器升級週期啟動，GB200/GB300 帶動供應鏈轉強**

隨著 GB200 供應鏈瓶頸解除，出貨量於 2 月底明顯放量，摩根史丹利指出第一季達約 1,000 台，第二季預估可擴至 5,000 ~ 6,000 台，而 GB300 亦預計於第三季出貨，此波出貨潮顯示 AI 伺服器市場正式進入換機週期，不僅推升 OEM/ODM 出貨能見度（第一季總出貨量 185.7 萬台，年增 50%），也有助於 AI 伺服器高階零組件出貨量成長，包含散熱、電源、CCL、PCB 等關鍵零組件，皆受惠於 GB200、300 設計複雜度與單價同步提升，5 月份營收繳出亮眼表現，近期股價也屢創新高，預期隨著伺服器換機潮持續，有利於相關台灣供應鏈成長動能延續。

經理人視角：

● **大盤利多因素：**

- (一) **降息箭在弦上**：市場預期聯準會 9 月啟動降息，無論降息碼數是多是少，只要降息就是最大利多
- (二) **AI 展望正向**：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，AI 挹注基本面有撐
- (三) **籌碼集中度高**：目前融資餘額位於近五年低位，籌碼集中度提升有利反彈格局延續

● **大盤利空因素：**

- (一) **關稅不確定性**：90 天寬限期即將屆滿，預計關稅談判與基本關稅將進一步導致市場震盪
- (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

● **AI 概念強勢續航，撐起台股下半場行情**

觀察 5 月以來台股走勢，雖然大盤迅速反彈，但漲勢主要集中於 AI 相關電子族群，傳產及金融成交量偏低，反映市場氣氛回暖但資金輪動尚未全面啟動。目前在美中關稅未定之際，市場資金傾向布局獲利成長性明確、產業趨勢確立的 AI 類股，這並非只是空話，從彭博預估來看，台股第二季整體 EPS 恐面臨年減壓力，反觀電子族群卻仍維持逾 30% 年增率，顯示其強勁的成長動能。其中，受惠 GB300 晶片順利出貨的散熱、網通、CCL 等次產業，自 4 月以來 EPS 屢獲上修，股價同步創高，明顯獲得市場資金青睞。隨著時序邁入 7 月，市場將面對關稅 90 天豁免期屆滿與企業財報公布的雙重考驗，大盤波動度勢必升高。不過，AI 相關需求仍具高度確定性與中長線成長動能，建議投資人於股價拉回時，可分批布局 AI 伺服器相關零組件、散熱模組及先進製程半導體等具基本面支撐的標的。



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

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 AMK01-250600108

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】