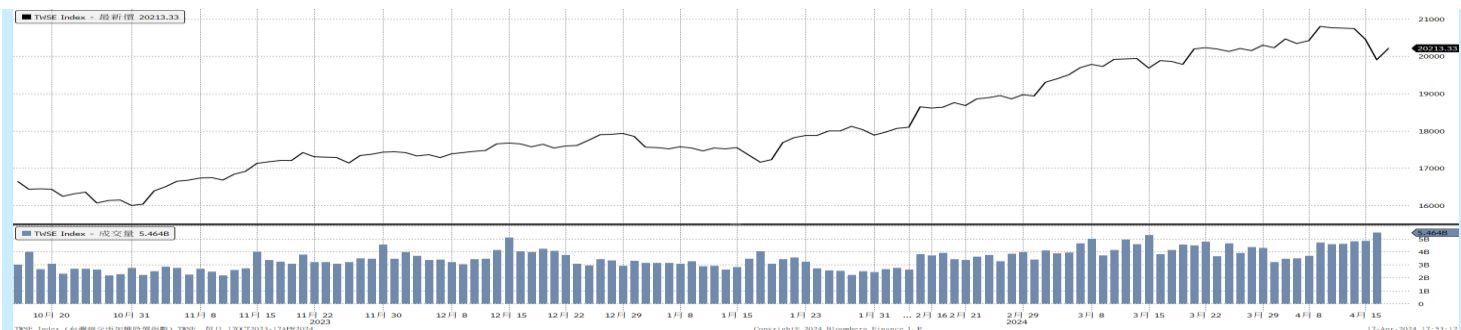




# 台股操盤人筆記

**加權股價指數近 6 個月價量表現：** ( 資料來源：Bloomberg, 截至 2024/4/17 )



**野村腳勤觀點：**

## ● 重電產業可視為另類 AI 概念股

全球各國對於變壓器、配電盤等電力設備的需求大增，國內的重電族群也從內需導向的傳統產業，搖身一變成為外銷全世界的新興產業。我們看到 AI 資料中心耗電量驚人，美國未來 5 年的電力需求將以每年 1.8% 的速度成長（目前僅不到 1%），至 2023 年資料中心用電量將占全美總用電量 7.5%，成長 3 倍之多。台灣過去身為加工出口王國，無論是 69kv 以下的輸配電設備，還是 69kv 以上發電廠等級的大型變壓器，各類型電力設備需求皆可滿足，搭上這波 AI 順風車，相關公司除了未來數年內營運展望樂觀，更有望被市場以「AI 科技股」的評價來看待，在價值重估(re-rating)的過程中，將更進一步提升相關個股的股價天花板。

**經理人視角：**

## ● 大盤利多因素：

- (一) **聯準會降息**：通膨放緩趨勢明確、經濟軟著陸機率高，無論聯準會何時啟動降息，都應以利多視之
- (二) **企業獲利上修**：重量級科技公司將陸續召開 1Q 法說，在庫存去化接近尾聲的情況下將重啟成長動能
- (三) **AI 引領新趨勢**：伺服器新平台推出及 AI 晶片需求增加，企業增加 AI 投資，科技股進入新多頭格局

## ● 大盤利空因素：

- (一) **地緣政治風險**：2024 美國舉行總統大選、中東地緣風險攀升，可能對全球金融體系構成威脅
- (二) **降息時點未知**：降息預期高，但時間點與幅度仍有不確定性，放大股市波動度
- (三) **漲多修正壓力**：AI 類股漲多後評價不算便宜，熱錢湧入使籌碼混亂，股價波動風險上升

## ● 降息時程延後不一定是壞事

儘管聯準會延後降息的雜音再起，台股也反映失望賣壓一度跌破 2 萬點關卡，但這些賣股的投資人可能忽略了一件事，美國就業市場熱絡、零售銷售強勁，顯示著美國經濟依舊保持韌性，年初以來「經濟硬著陸」的聲音逐漸消失，反而是「經濟不著陸」的看法更為普遍。現階段降息並非唯一刺激金融市場的因素，實際上降息原因也比何時降息更為重要，只要聯準會不是為了經濟衰退而降息救市，對金融市場的衝擊就不大，對台股也不至於有不利因素產生。我們認為經濟動能復甦以及 AI 需求不墜，才是延續台股多頭走勢的關鍵，近期陸續開始公布 3 月份財報，一些指標性的企業營運狀況依舊看到高速成長，整體產業趨勢的方向也並沒有改變，因此接下來 Q1 財報將是市場關注的焦點，只要成績不要太差，即便短線震盪也仍是進場佈局的時機。



# 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	14.23	20.68	14.23	54.21	40.03	61.58	303.70	447.38	1330.30
同業平均	12.35	19.78	12.35	42.30	27.00	44.73	152.87	246.17	-
野村中小	12.21	17.07	12.21	51.58	41.95	72.64	272.03	436.10	1595.70
同業平均	11.72	16.71	11.72	39.40	24.82	41.62	146.65	224.53	-
野村 e 科技	13.32	18.76	13.32	64.40	52.17	74.80	258.96	412.84	583.10
同業平均	12.28	20.76	12.28	45.81	31.19	52.19	175.13	302.50	-
野村台灣高股息	17.41	30.35	17.41	58.06	53.92	76.16	161.22	239.70	540.00
同業平均	12.75	25.59	12.75	58.81	50.03	65.74	153.97	224.83	-
野村鴻利	8.71	12.61	8.71	42.94	34.21	49.12	175.05	308.16	800.61
同業平均	9.46	15.38	9.46	28.46	19.62	30.56	98.57	174.51	-

資料來源：Lipper · 2024/03/31

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

定期定額

野村台股基金



開始啟動

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](http://www.nomurafunds.com.tw) AMK01-240400110

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，投資人亦可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。**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，台端得先向本公司申訴，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】