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 2025/4/2）

野村腳勤觀點：

- 大者恆大、全球佈局將是關鍵

回顧第一任期，川普著重於快速刺激，包括：大規模減稅、擴大支出與放鬆監管政策，成功點燃短期經濟動能，但也迅速拉高財政赤字，引發長線資金的疑慮，也因此川普第二任政策，很明顯著眼於美國長期結構問題，從關稅戰帶動製造業回流、正視財政紀律，甚至是金卡投資移民，這些都與吸引資金回流、刺激投資有關，但這也代表比起 2018 年關稅戰後來出現許多豁免，這次關稅 2.0 大概不會有豁免，很可能是玩真的。台灣作為過去美中貿易戰下的最大受惠者，這波關稅戰勢必會受到影響，但長期而言美國經濟結構改善，連動性高的台灣估計也會受惠，只不過面臨在美製造的高成本、高競爭等問題，未來可能只有具備產業領導地位與全球布局能力的企業才有望受惠。

經理人視角：

- 大盤利多因素：
  - （一）**輝達 GTC 大會**：黃仁勳公布 GB300 及機器人更多細節，有助重拾 AI 投資信心
  - （二）**基本面佳**：彭博估計台股企業全年獲利雙位數以上成長率，獲利挹注股市上漲趨勢不變
  - （三）**俄烏重建商機**：俄烏戰爭接近尾聲，重建商機推動鋼鐵需求及價格，台股投資不缺題材
- 大盤利空因素：
  - （一）**政策不確定性**：川普政策不確定性高，提高關稅、半導體制裁等使市場出現較大波動
  - （二）**經濟放緩疑慮**：多家投行下修美國經濟成長率，經濟成長動力減弱
  - （三）**評價面雜音**：股市目前仍處於歷史偏高水準，恐延長評價面調整期
- 最悲觀莫過於現在

從 CNN 恐懼貪婪指數或是 AAII 牛熊指數來看，美股基本上已陷入極度悲觀區間，台股在 3/31 大跌後也來到恐慌最高點，大盤融資維持率驟降至 140%，幾乎僅次於 2024/8/5 股災時的水準，當然短線融資大減確實醞釀反彈契機，但大盤想要真正脫離震盪區間，關鍵仍在於 4/2 川普關稅政策結果如何，目前市場有很多猜測，但無論是哪一種版本，關鍵在於要有「明確的結果」，只要關稅範圍和稅率確定，市場就能算出對經濟和企業的影響、判斷哪個企業可能超跌，才有機會帶動股價反彈，接下來 4~5 月將是關鍵的時間點，包括川普關稅政策即將定調，以及馬斯克是否離開 DOGE，這些預計在 Q2 都將有個定論，而 Q3 預計就將迎來 Fed 降息、企業減稅等利多，有機會帶動真正的反彈，但仍要提醒投資人，目前市場情緒仍偏悲觀，在短期盤勢尚未明朗前，貿然加碼或擴張信用都不適合。

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	-19.83	-13.14	-19.83	-14.24	32.25	20.09	238.28	302.03	1126.60
同業平均	-16.12	-11.02	-16.12	-9.12	29.33	14.98	135.14	190.43	-
野村中小	-20.20	-14.45	-20.20	-12.37	32.82	24.38	216.28	330.57	1385.90
同業平均	-19.44	-13.64	-19.44	-10.58	24.79	11.80	131.59	178.77	-
野村高科技	-19.89	-12.03	-19.89	-13.46	44.98	37.14	201.11	342.84	224.60
同業平均	-17.48	-11.68	-17.48	-10.55	30.99	18.21	152.09	239.11	-
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)	-5.94	2.74	-5.94	11.28	75.90	71.28	198.87	254.15	612.20
同業平均	-8.62	-1.33	-8.62	3.48	66.08	60.21	174.41	220.47	-
野村鴻利	-14.78	-8.97	-14.78	-8.33	31.04	23.03	151.82	232.50	725.60
同業平均	-12.42	-10.46	-12.42	-8.64	17.50	9.26	84.06	132.14	-

資料來源：Lipper，2025/3/31。*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

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　AMK01-250400015

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】