



玉山中小型股基金 (原PGIM保德信中小型股基金)

鎖定中小型股，迎接台股爆發力

2026年08月

大綱

市場展望

基金特色與優勢

基金投組與績效



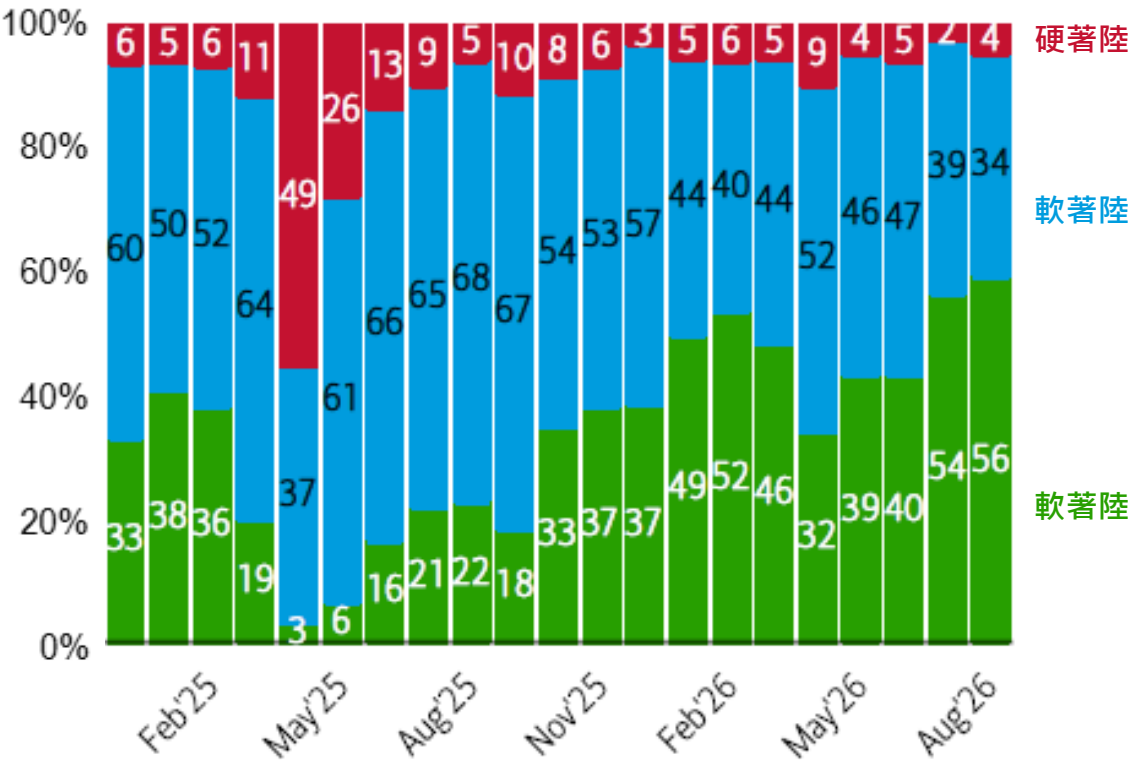
市場展望



市場風險情緒降溫，科技股獲利預期持續上修

- 7月美伊戰爭停戰傳出正面訊號，投資環境逐步回歸基本面主導，全球經理人調查「軟著陸」仍為主流情境。
- 2026年美股整體獲利持續維持樂觀，資訊科技板塊獲利亮眼為投資信心提供強勁支撐。

美銀美林全球經理人調查



2026年S&P 500預估獲利成長率(%)

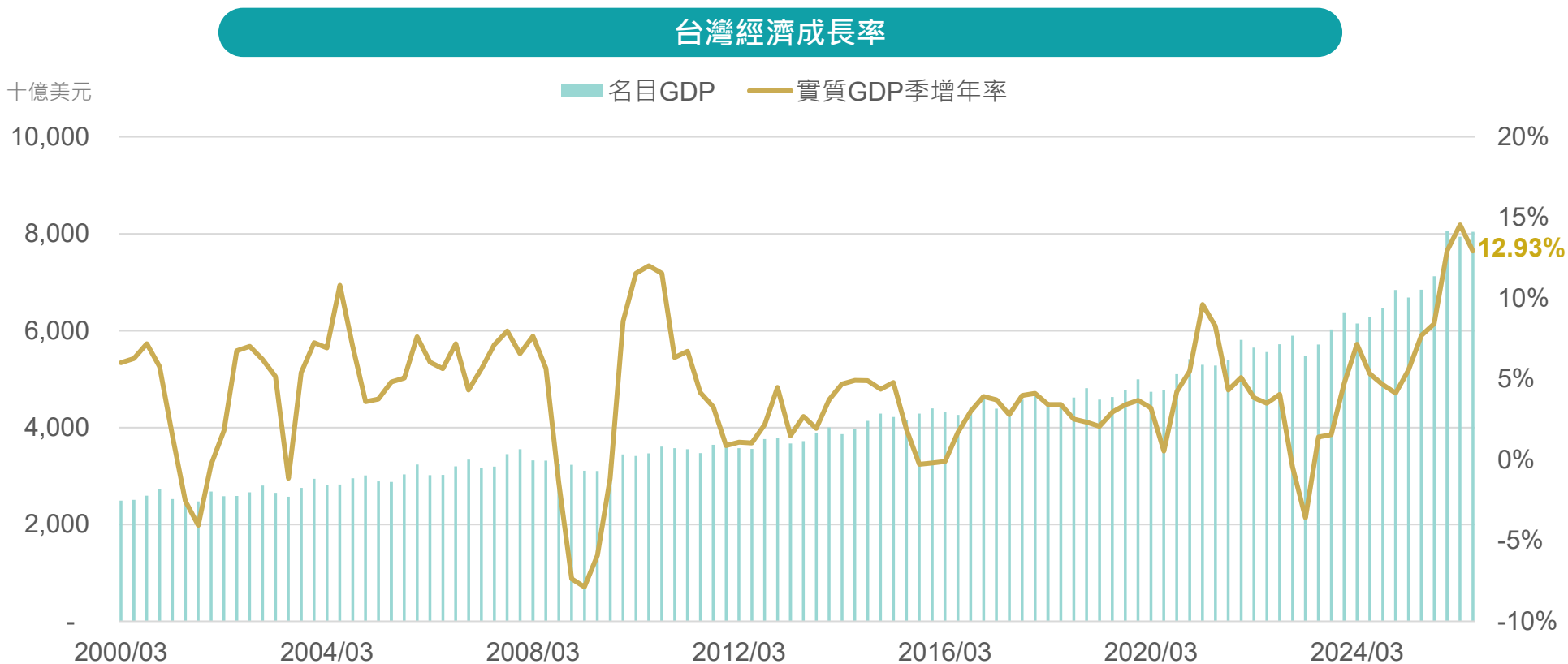
產業	預估時間					
	最新	2026/07	2026/04	2026/01	2025/10	2025/07
資訊科技	60.6	46.2	43.3	30.8	22.1	18.7
通訊服務	56.5	23.1	13.6	10.5	7.9	9.5
能源	83.0	46.1	18.1	7.8	16.3	19.1
原物料	38.3	36.0	28.3	20.9	17.3	16.5
循環性消費	35.7	12.4	9.4	11.4	13.0	15.2
金融	16.1	11.5	10.5	9.5	11.5	13.2
工業	12.8	11.0	9.9	15.6	17.2	16.3
公用事業	11.3	10.7	10.8	9.4	9.1	8.3
不動產	7.9	6.4	6.1	7.7	9.7	9.1
必須性消費	7.8	6.1	6.5	7.3	8.1	7.9
醫療保健	2.1	6.1	5.8	9.2	9.8	10.7
S&P 500	34.0	22.6	19.0	15.6	14.1	14.0

資料來源：(左圖)BofA，2026/8；(右圖)LSEG，2026/08，玉山投信整理。
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



台灣2026年第一季GDP成長率創本世紀最佳

- 台灣基本面同步展現高度韌性，2026年第一季實質GDP季增年率大幅攀升至14.55%，創下本世紀以來最佳表現，成長動能主要來自出口與投資雙引擎，在AI基礎建設需求強勁帶動下，台灣整體產值與名目GDP持續墊高。



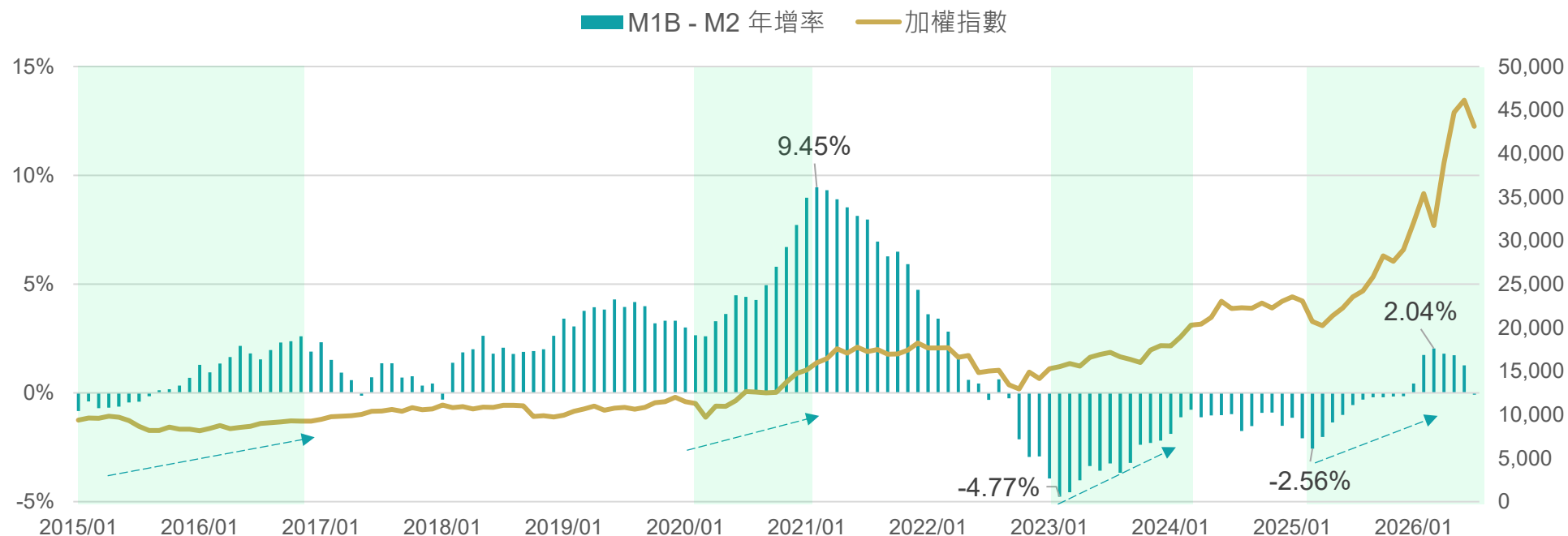
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/06/30。



資金動能回升，台股資金行情延續

- 當貨幣供給增速回升時，有助於提升市場風險偏好，進而支持股市評價面擴張。M1B - M2年增率已由2023年低點回升，反映市場資金環境明顯改善，同時加權指數自2023年以來持續走揚，與資金動能回升趨勢一致。
- 目前M1B增速高於M2已延續長達一年，顯示企業與投資端的短期資金需求回溫，有助企業擴大投資和活絡股市，並提供台股多頭中期動能支撐。

市場資金動能充足推升台股



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/07/31。

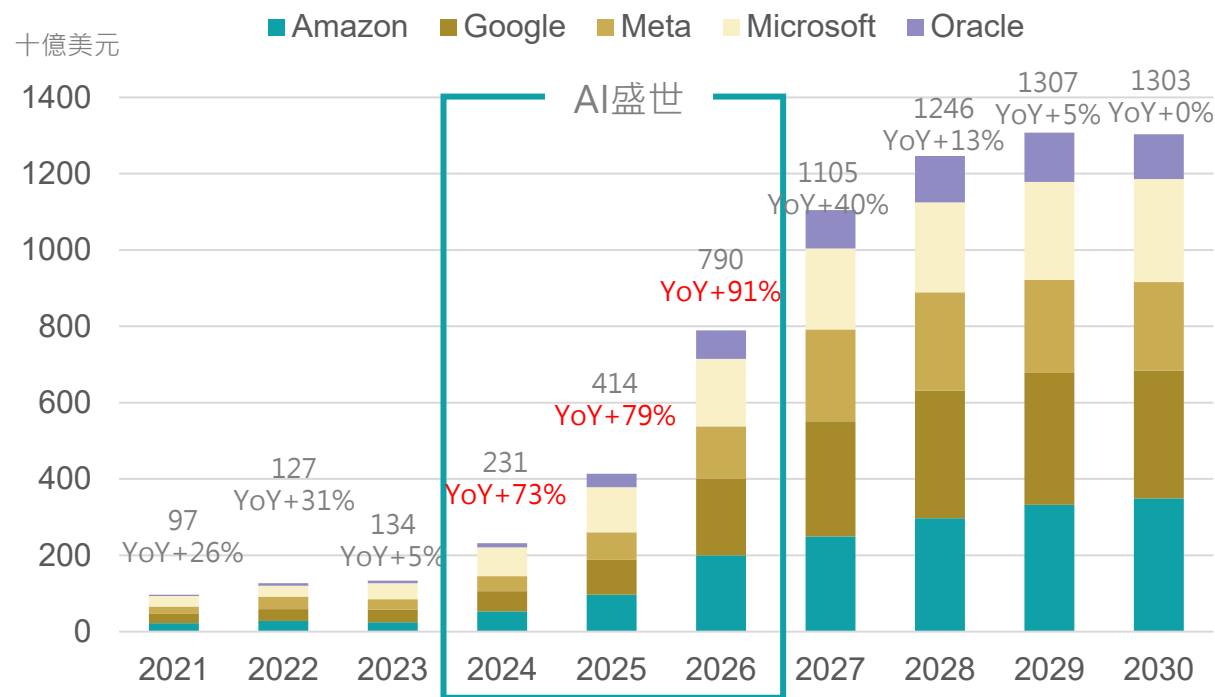
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



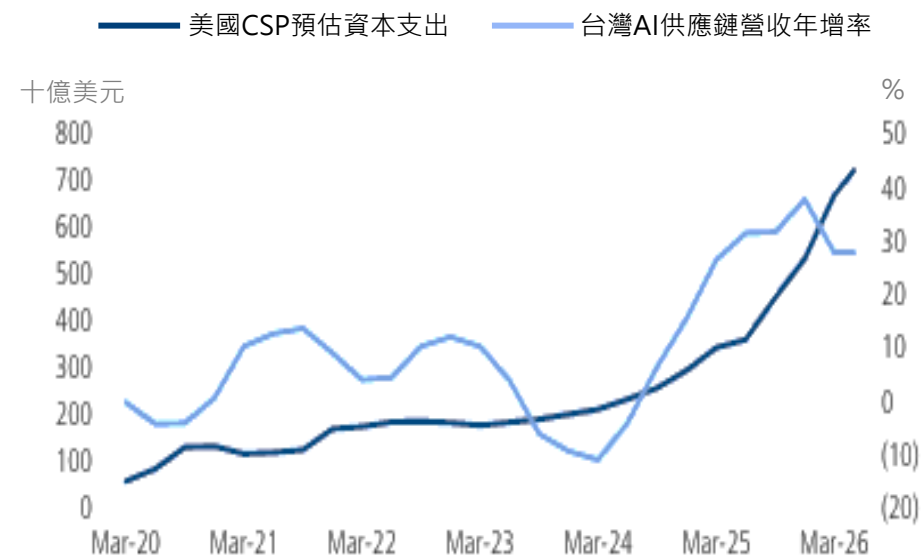
CSP業者資本支出仍持續上修帶動供應鏈營運展望

- 美國五大CSP巨頭積極展開軍備競賽，資本支出在2024至2026年迎來爆發式增長，預計在今年達到近8,000億美元的驚人規模。
- 隨著全球資本支出持續創下新高，台灣在全球AI硬體核心地位更加穩固，龐大訂單為台股多頭格局建立堅實根基。

五大CSP業者資本支出



美國CSP業者資本支出為台廠供應鏈提供強勁支撐

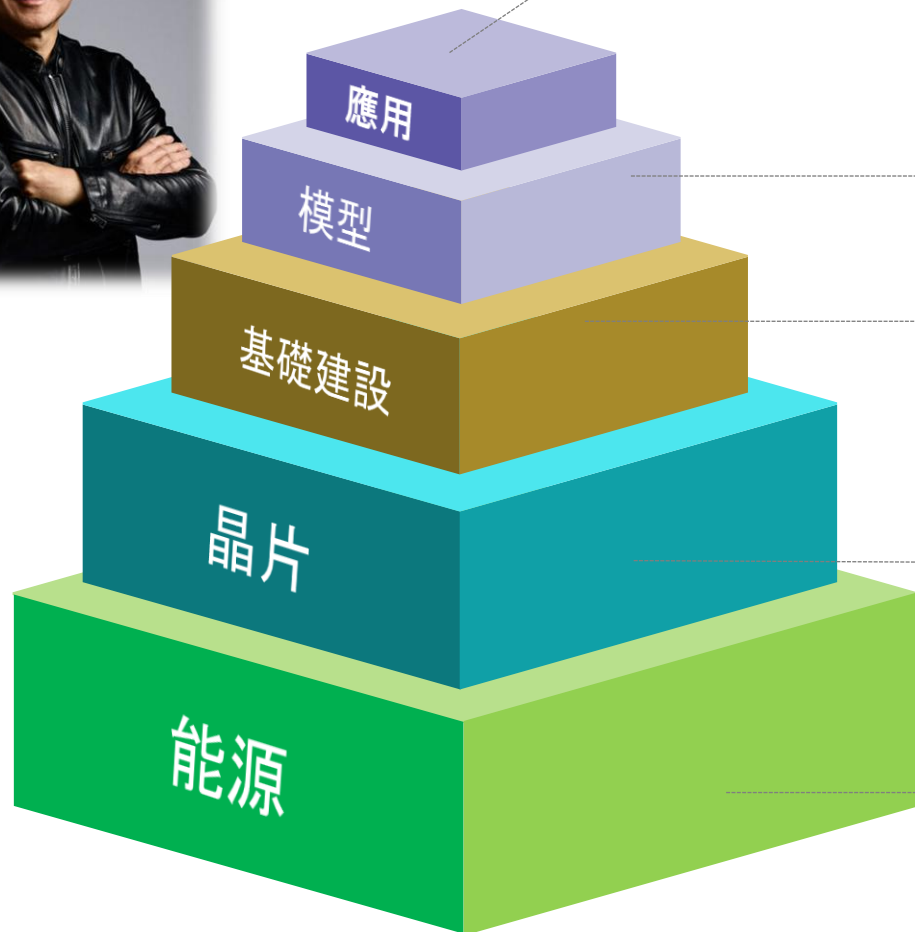


資料來源：(左圖)Bloomberg，2026/08/27；(右圖)凱基投顧，玉山投信整理，2026/05。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購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。



黃仁勳「AI五層蛋糕理論」，台廠高度參與



軟體、機器人、自駕車

台灣在AI應用層以系統整合、硬體落地見長，結合製造場域、工業電腦與邊緣設備，協助全球AI應用快速規模化。

模型訓練與推理

模型層核心由美國AI巨頭主導，如大型語言模型與基礎模型開發；台灣供應鏈角色以支援訓練與推理所需的硬體、算力與代工服務為主，尚無具全球影響力的模型開發商。

伺服器、資料中心、散熱

基礎建設層即是持續製造智慧的「AI 工廠」。台灣企業在此展現了完美的系統整合利基，不僅在超大型 AI 伺服器代工與高速網路架構的全球市佔率名列前茅，更在關鍵的液冷與氣冷散熱技術上取得國際巨頭的全面認證。

GPU、AI ASIC、HBM

晶片層的任務是將能源轉化為極致的運算能力。台灣在此層無疑是全球算力的製造心臟，擁有舉世矚目的先進製程與高階晶圓封裝技術。

電源、儲能

能源是AI的電力命脈與底層根基。每一個Token的消耗都是電能轉換的結果。台灣企業在此層的利基在於提供高效能電源供應系統、不斷電系統及強大的重電傳輸設施。

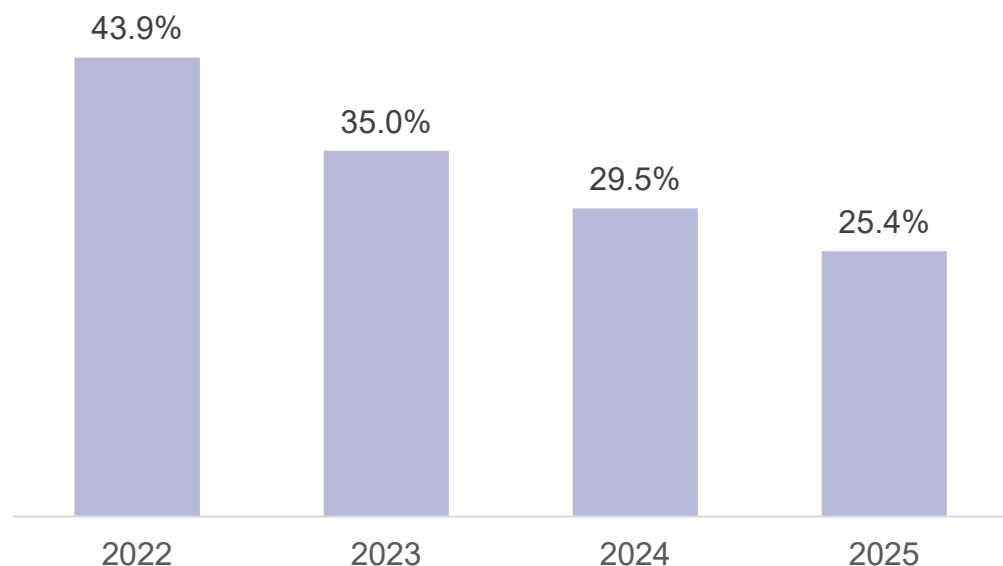
資料來源：玉山投信整理，2026/06。



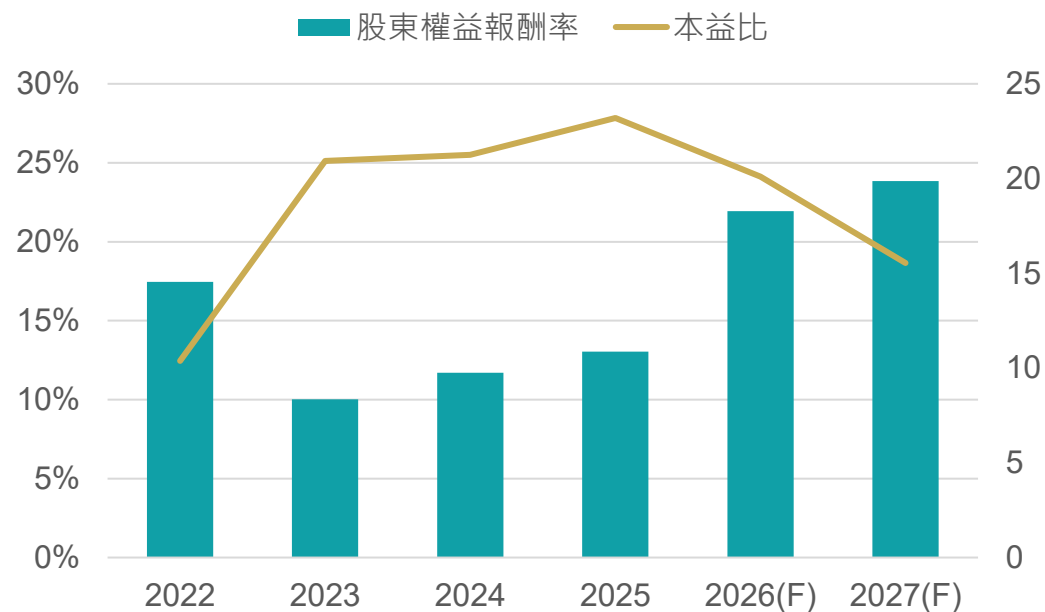
台股基本面強韌，ROE逐年攀升與財務體質持續優化

- 台股財務槓桿自2022年的43.9%逐年降至2025年的25.4%，企業價值提升速度快於負債成長，顯示獲利能力回升與股價表現改善帶動市值擴張，使得整體負債占企業價值的比重自然下滑。
- 上市公司股東權益報酬率(ROE)自2023年底谷底反彈後一路上揚，本益比(PE)在2025年不再隨股市上漲而大幅上升，預估今年在獲利逐步兌現後評價面有望實現回落。

總負債/企業價值



上市企業財務體質穩健



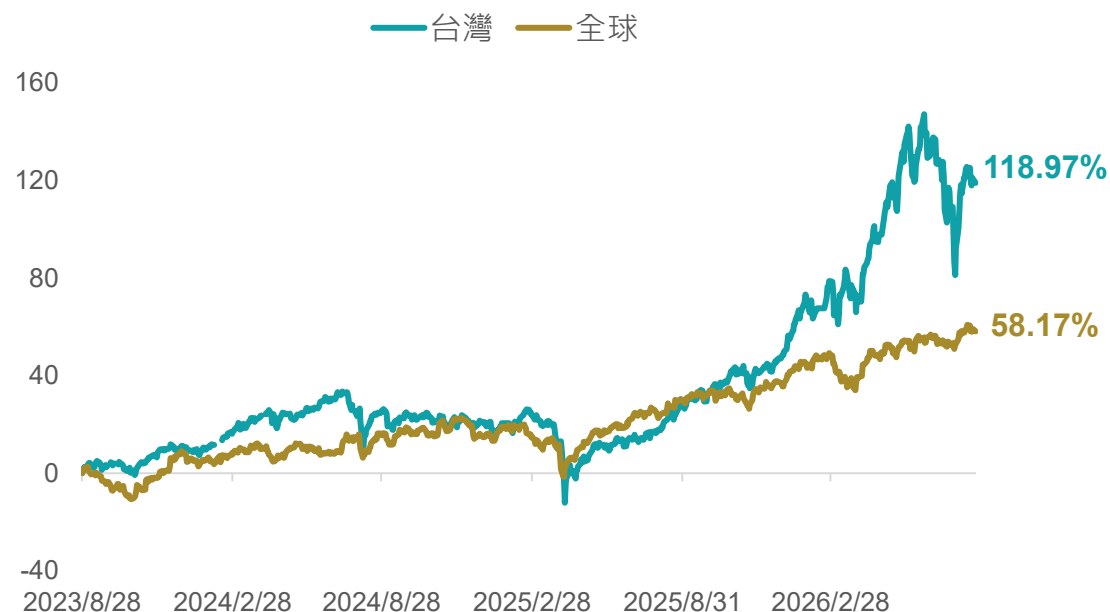
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/08/25。



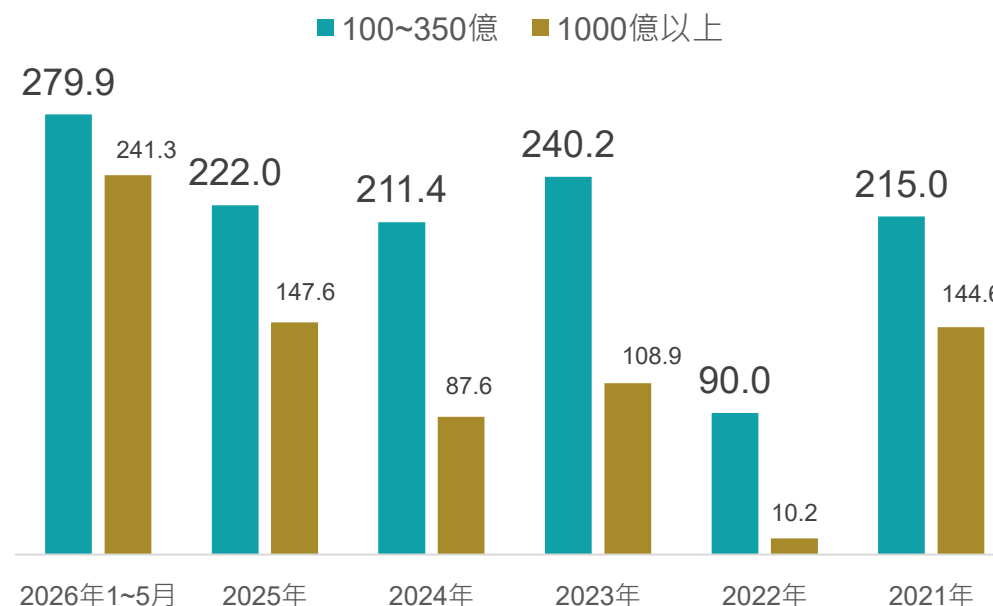
多頭行情放大器，中小型股展現超額報酬優勢

- 台股小型股結構聚集大量半導體設備、IC設計、先進封裝、AI伺服器零組件及高階製造供應鏈廠商，直接受惠於全球AI投資與科技資本支出擴張，相較全球小型股較易受到內需景氣影響，台灣中小型企業獲利成長動能更貼近全球科技產業需求。
- 近年各年度漲幅前十名個股平均表現觀察，市值100~350億元的中小型股漲幅幾乎全面優於大型股，優勢在於中小型股基期較低，當掌握新產品、新客戶或新產業趨勢時，營收與獲利成長幅度往往遠高於成熟大型企業，因此在多頭循環中往往展現比大型權值股更強的股價成長性。

近三年MSCI小型股指數報酬率(%)



中小型及大型股年度漲幅前十個股平均值(%)



資料來源：(左圖)Bloomberg，2023/08/28~2026/08/24；(右圖)CMoney，2026/06/16，玉山投信整理。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



基金特色與優勢

基金三大特色



聚焦中小個股，鎖定成長動能

中小型為主

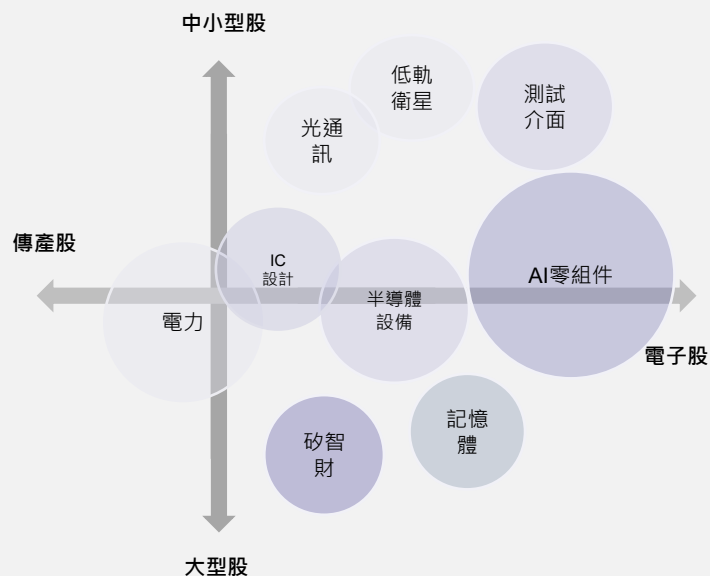
60%以上比重配置在實收資本額小於80億或總市值小於350億之上市櫃公司，專注挖掘具備高成長潛力與股價爆發力的中小型隱形冠軍。



資料來源：玉山投信，2026/06。

配置靈活調整

選股不選市，擺脫大盤束縛，經理人視市場行情變化動態切換族群配置，靈活駕馭市場波動。



資料來源：玉山投信，2026/06。
以上配置非依實際配置繪製，僅為舉例說明使用。

集中投資標的

基金嚴選30~40檔個股，集中配置產業核心，精準掌握類股成長動能與投資時機。

公司	產業	%
台積電	半導體業	6.59
聯發科	半導體業	5.24
台達電子	電子零組件業	4.87
聯電	半導體業	4.33
大立光	光電業	4.32
信驊	半導體業	4.28
川湖	電子零組件業	4.20
致茂	其他電子業	4.16
鴻勁	半導體業	4.14
台光電	電子零組件業	4.07

資料來源：玉山投信，2026/07/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。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。



基金特色 | 中小型為主，大型為輔

- 60%以上比重配置在實收資本額小於80億或總市值小於350億之上市櫃公司，專注挖掘具備高成長潛力與股價爆發力的中小型隱形冠軍。

投資標的

實收資本額
小於 80 億



或

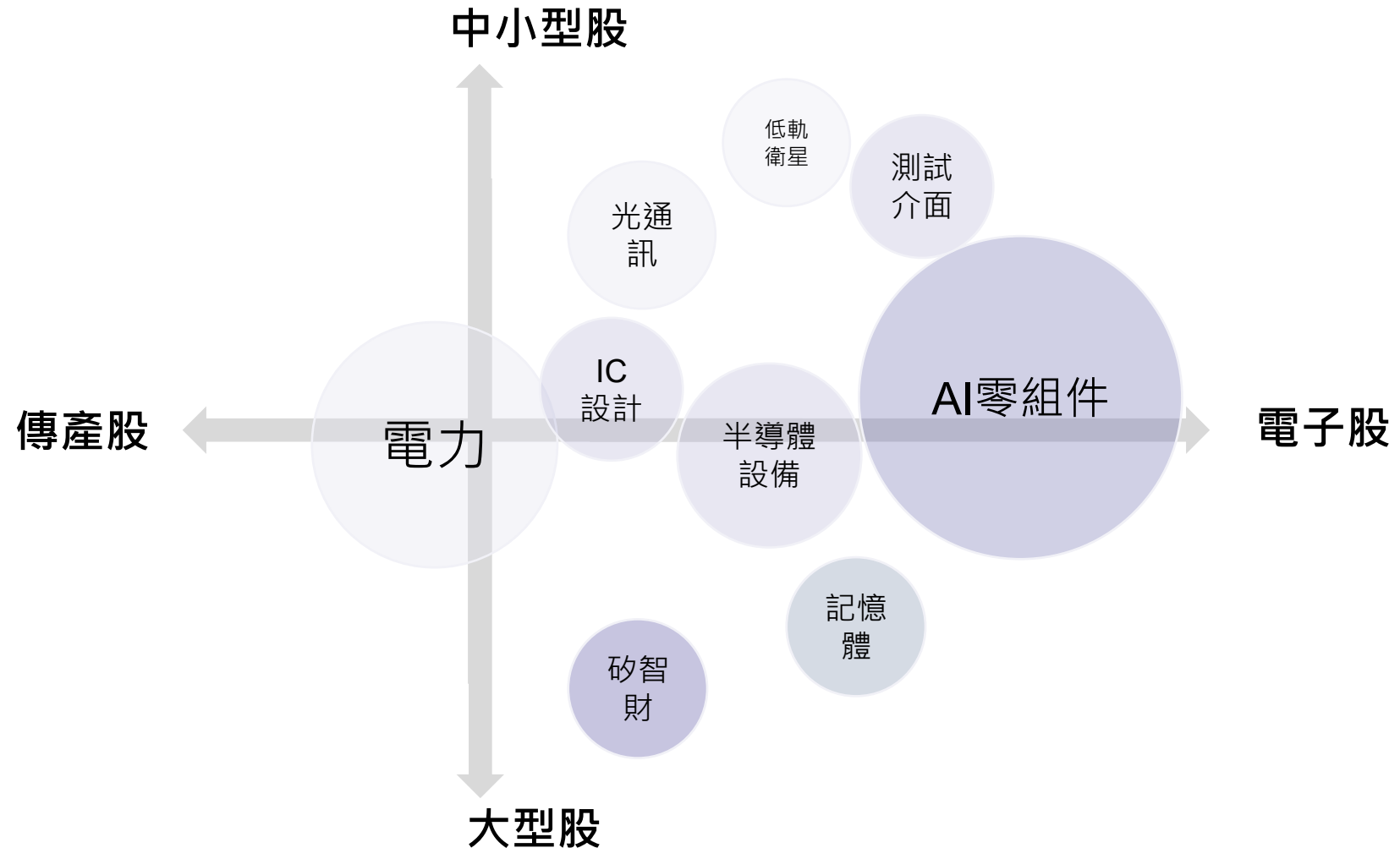
總市值
小於 350 億





基金特色 | 投資配置，靈活調整

- 選股不選市，擺脫大盤束縛，經理人視市場行情變化動態切換族群配置，靈活駕馭市場波動。



資料來源：玉山投信整理，2026/06。以上配置非依實際配置繪製，僅為舉例說明使用。



基金特色 | 集中標的，掌握契機

- 基金嚴選30~40檔個股，集中配置產業核心，精準掌握類股成長動能與投資時機。

► 基金前十大持股

公司	產業	%
台積電	半導體業	6.59
聯發科	半導體業	5.24
台達電子	電子零組件業	4.87
聯電	半導體業	4.33
大立光	光電業	4.32
信驊	半導體業	4.28
川湖	電子零組件業	4.20
致茂	其他電子業	4.16
鴻勁	半導體業	4.14
台光電	電子零組件業	4.07

資料來源：玉山投信，2026/07/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。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。

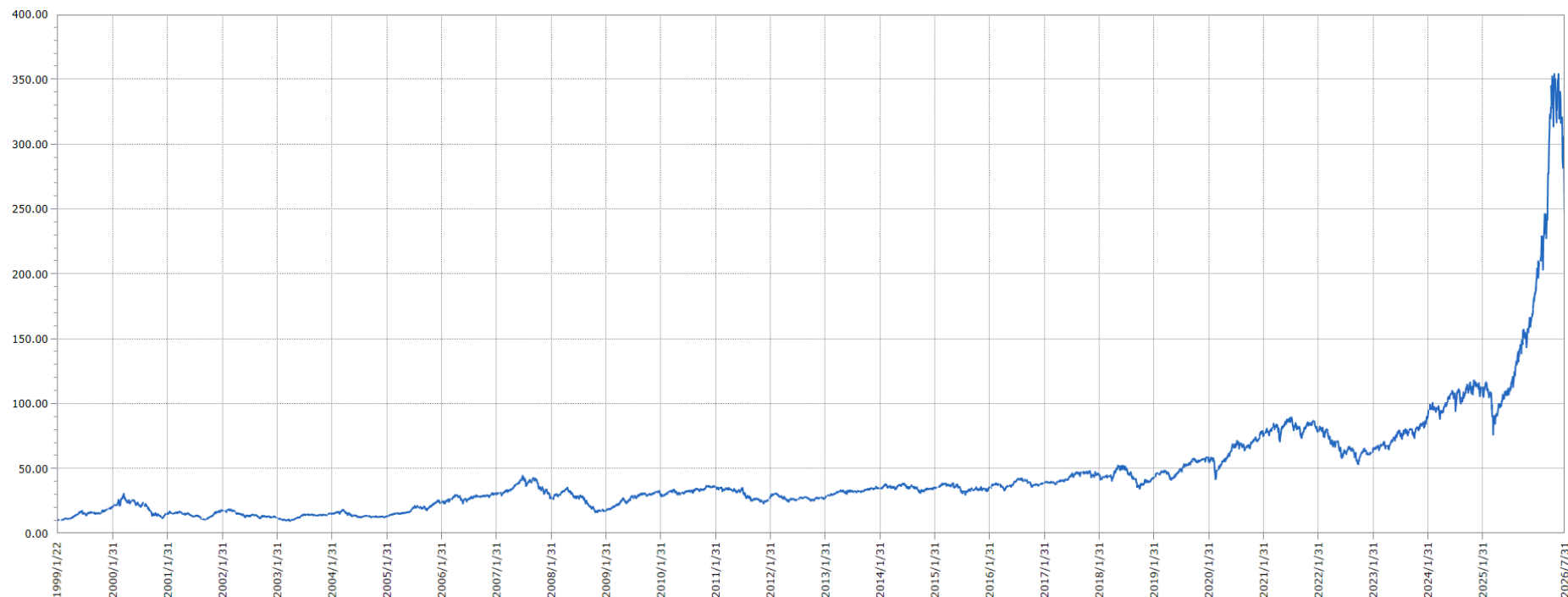


基金投組與績效



玉山中小型股基金(原PGIM保德信中小型股基金)

淨值走勢與績效



期間	1年	2年	3年	今年以來	成立以來
報酬率(%)	141.73	155.69	249.20	56.16	2596.50
同類型平均(%)	130.87	155.65	198.41	59.34	--
同類型排名	5 / 16	7 / 16	2 / 16	9 / 16	--
四分位排名	2 / 4	2 / 4	1 / 4	3 / 4	--

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/07/31，分類採「STICA Domestic - 國內股票型 - 中小型」。過去之績效不代表未來績效之保證。



玉山中小型股基金(原PGIM保德信中小型股基金)

基本資料

類別	股票型-投資國內-中小型
成立時間	1999/1/22
經理人	杜欣霏
彭博代碼	MKSMCAP.TT

基金績效 (%)

3個月	-18.21
6個月	33.94
1年	141.73
2年	155.69
3年	249.20
5年	208.88
10年	576.66
今年以來	56.16
成立以來	2596.50

基金特色

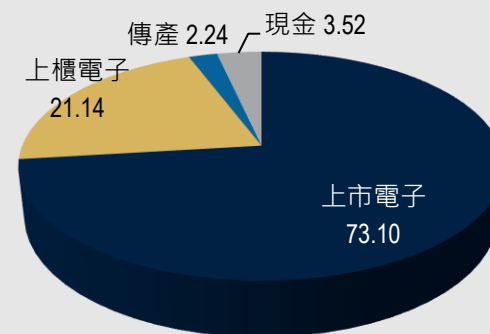
- 投資於實收資本額在台幣80億元以下（含）或總市值在台幣350億元以下（含）之上市或上櫃股票為主
- 採取由下而上的選股策略，以篩選股價低估之高成長潛力股
- 以業績成長動力為選股首要考量，選定中長期業績成長動力佳者，中長期投資

得獎紀錄

- 2010年【理柏台灣基金獎】台灣中小型公司股票類別十年期
- 2011年【第14屆傑出基金金鑽獎】台灣股票型中小型股票十年期
- 2026年【第29屆傑出基金金鑽獎】國內股票型基金-中小型股(包括上櫃型)

投資組合

基金規模：台幣37.35億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組同比重單位為%。資料來源：Lipper，分類標準為投信投顧公會、玉山投信整理。資料時間：2026/07/31。過去之績效不代表未來績效之保證。
得獎紀錄資料來源：Lipper，台北金融研究發展基金會，2010、2011、2026。



玉山投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至玉山投信理財網<https://www.esunam.com>、公開資訊觀測站mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站announce.fundclear.com.tw(境外基金適用)查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。ESUNAM202608174

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

玉山證券投資信託股份有限公司

台北總公司：110台北市信義區基隆路一段333號14樓

Tel：(02) 2782-1313

Fax：(02) 2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

Tel：(04) 2205-1313

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel：(07) 395-1313

Fax：(07) 586-7688