玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

玉山中小型股基金
(原PGIM保德信中小型股基金)

聚焦中小型股，搶搭年底旺季行情

2026年10月

大綱

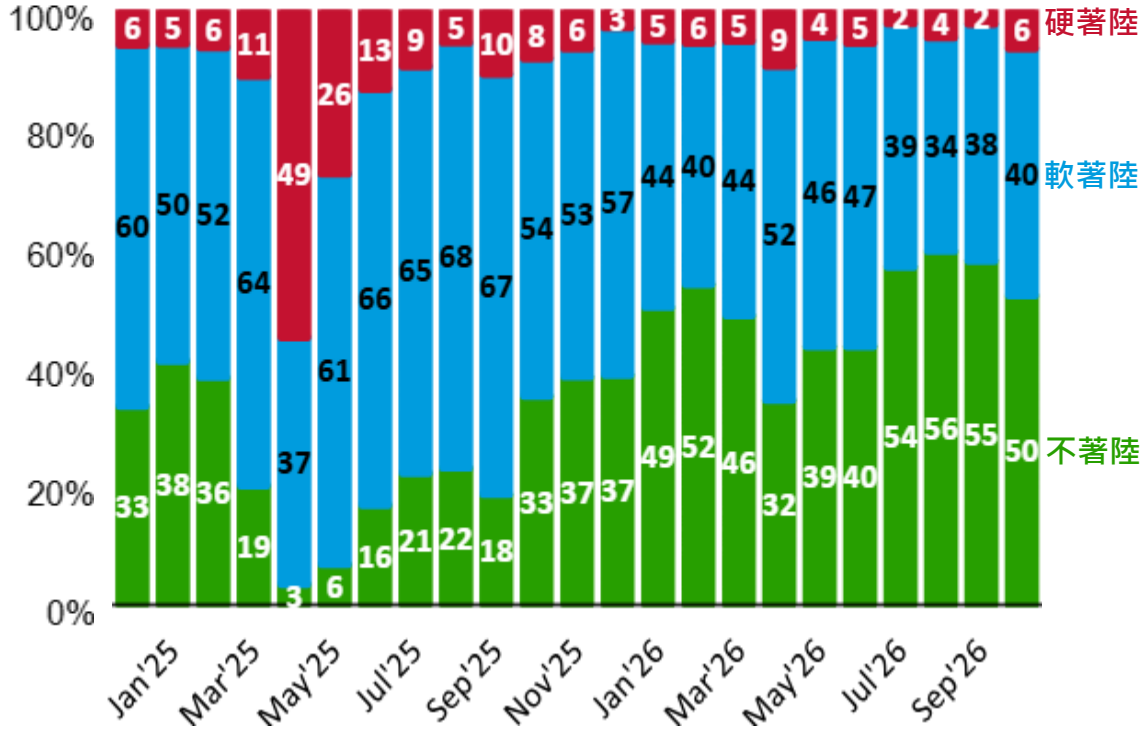
- 市場展望
- 基金特色與優勢
- 基金投組與績效

市場展望

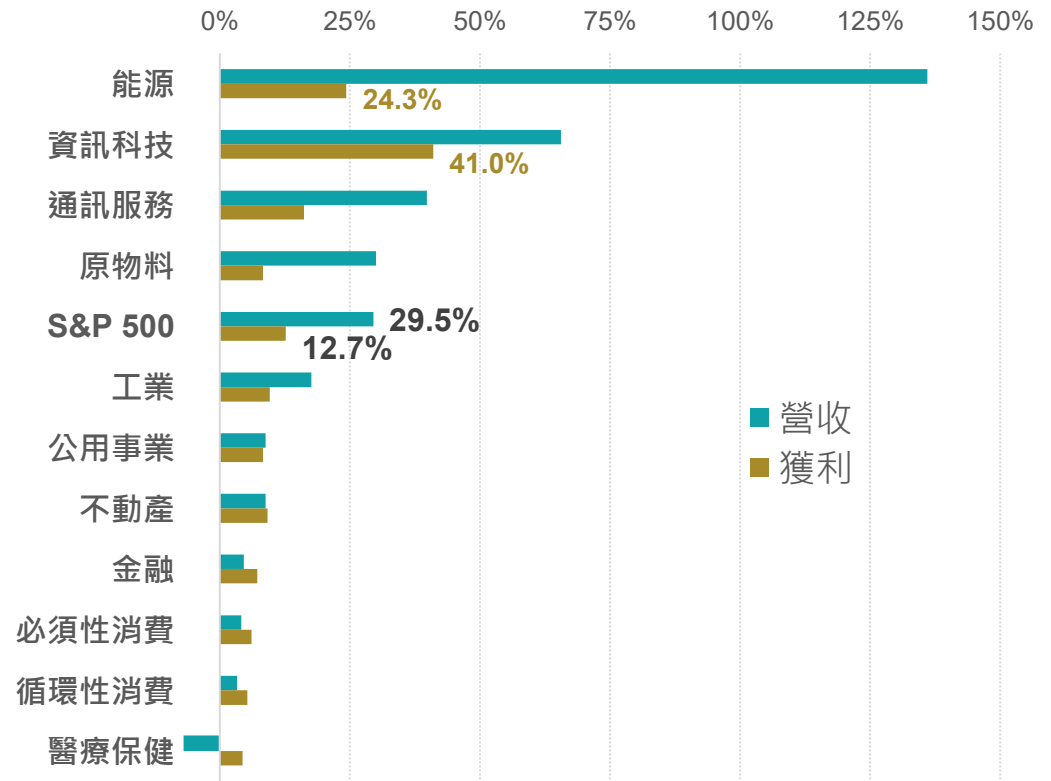
全球經濟延續擴張，企業獲利強勁支撐展望正向

- 全球經理人對經濟前景維持樂觀，預期經濟「不著陸」占比維持近年高位，經理人預期未來一年企業獲利將維持2位數成長。
- 美股第三季財報展望持續分化，能源及資訊科技營收及獲利預估持續領先其餘板塊。

美銀美林全球經理人調查



美股2026年Q3營收及獲利年增率



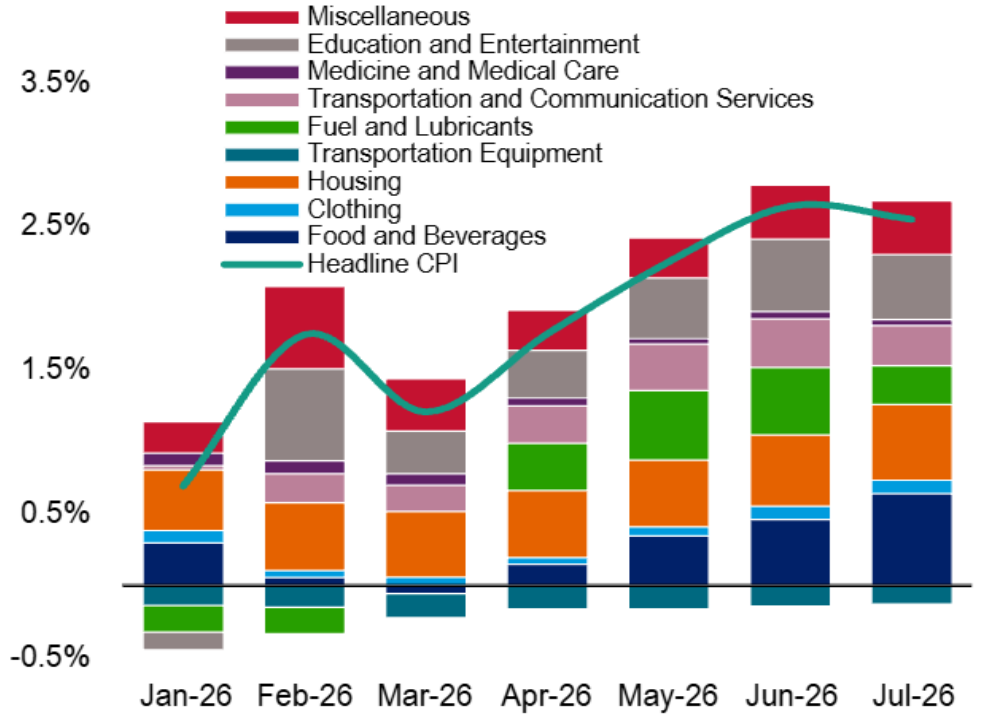
資料來源：(左圖)BofA，2026/10；(右圖)Factset，2026/10/23，玉山投信整理。

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。

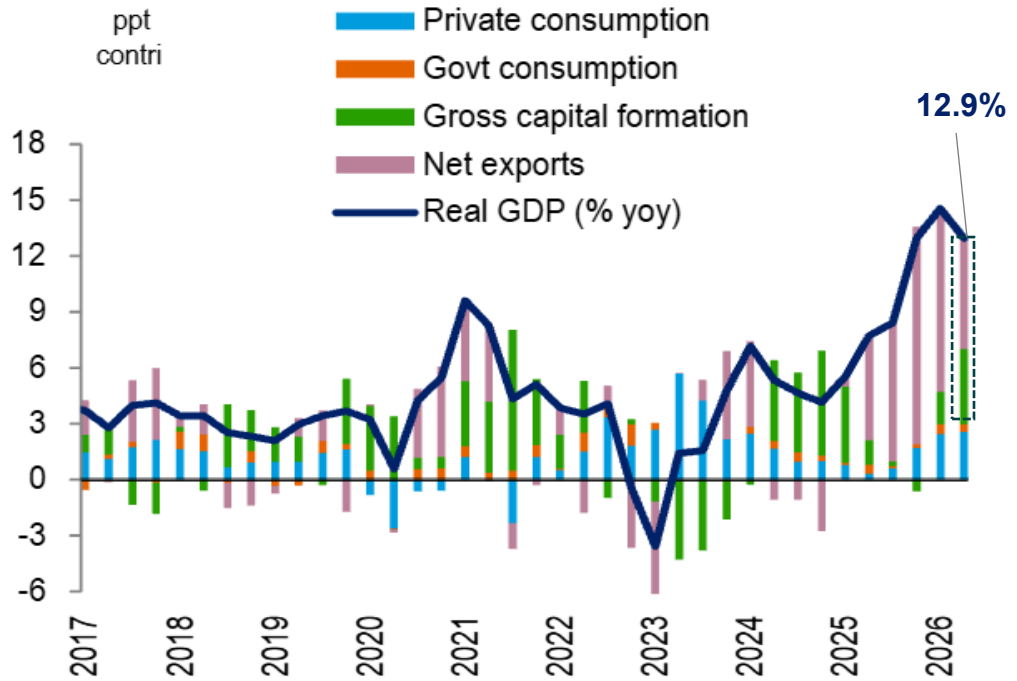
台灣央行9月維持利率不變，全年經濟成長樂觀

- 台灣中央銀行9月理監事會議決議維持政策利率(重貼現率)在2%不變，考量國內通膨尚屬可控，明年CPI預估回降至1.83%。
- 受惠AI應用商機熱絡，出口與國內資本支出持續擴增，央行上修全年經濟成長率至11.48%。

台灣通膨壓力來自多項因素



GDP Q2 增幅主要由出口及內需推動

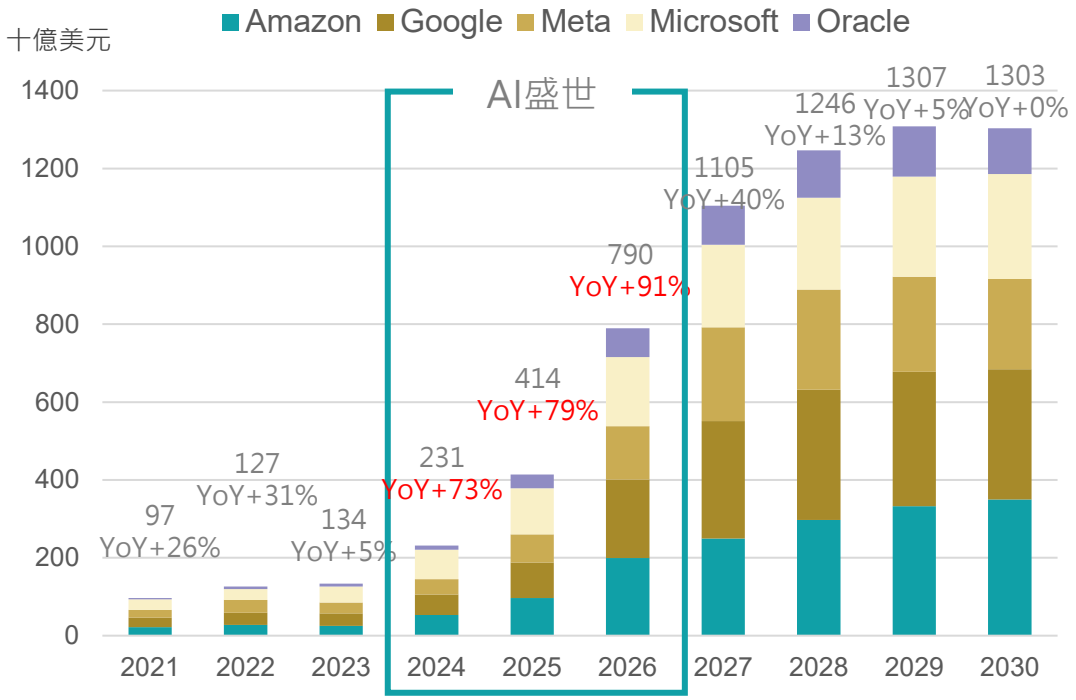


資料來源：BofA，玉山投信整理，2026/09/03。

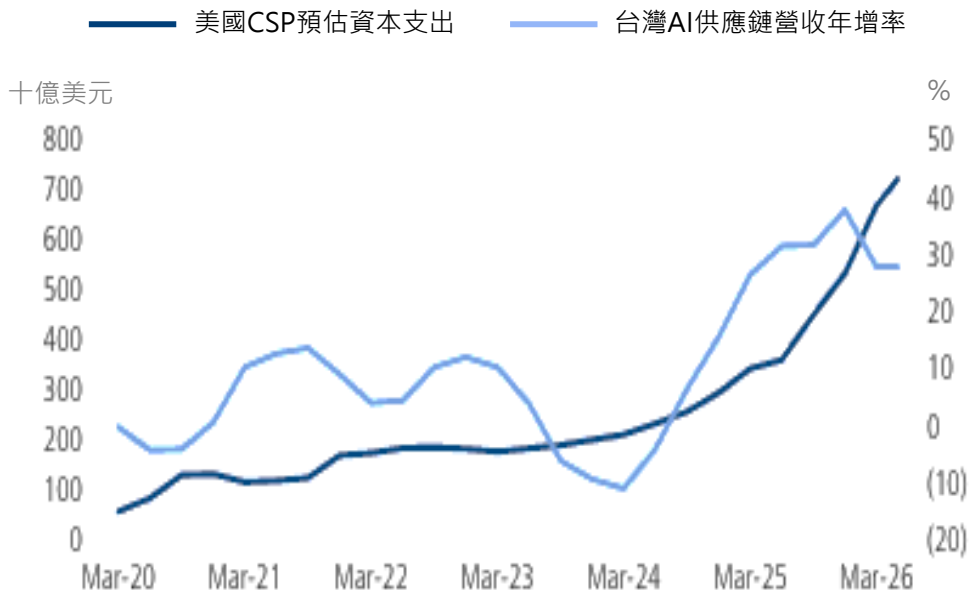
CSP業者資本支出仍持續上修帶動供應鏈營運展望

- 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



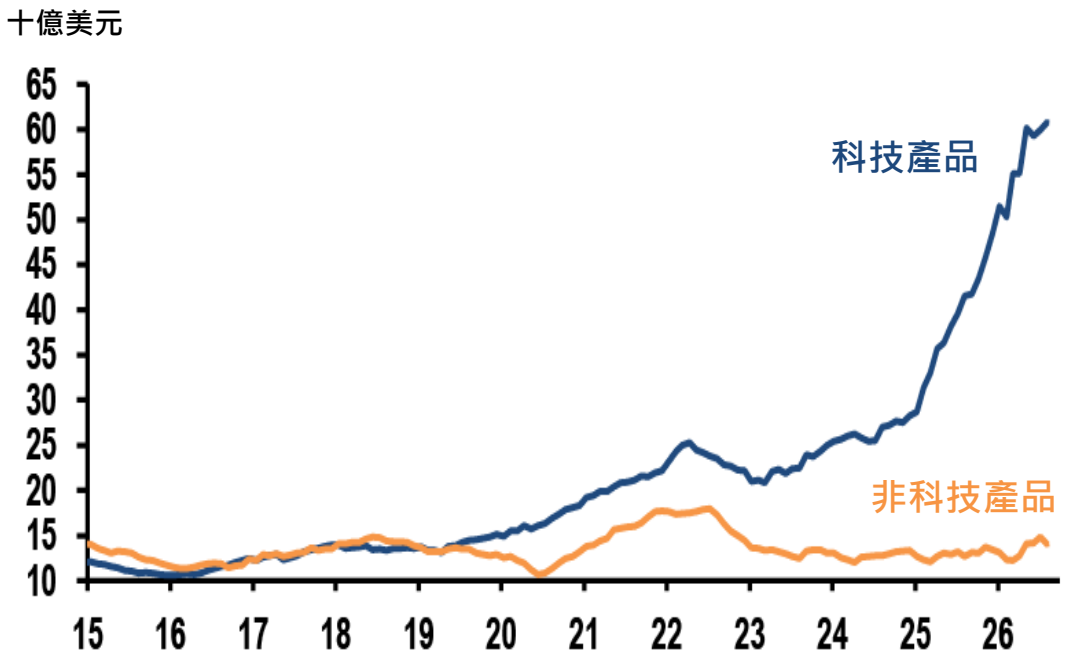
資料來源：(左圖)Bloomberg，2026/08/27；(右圖)KGI，2026/05，玉山投信整理。

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。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。

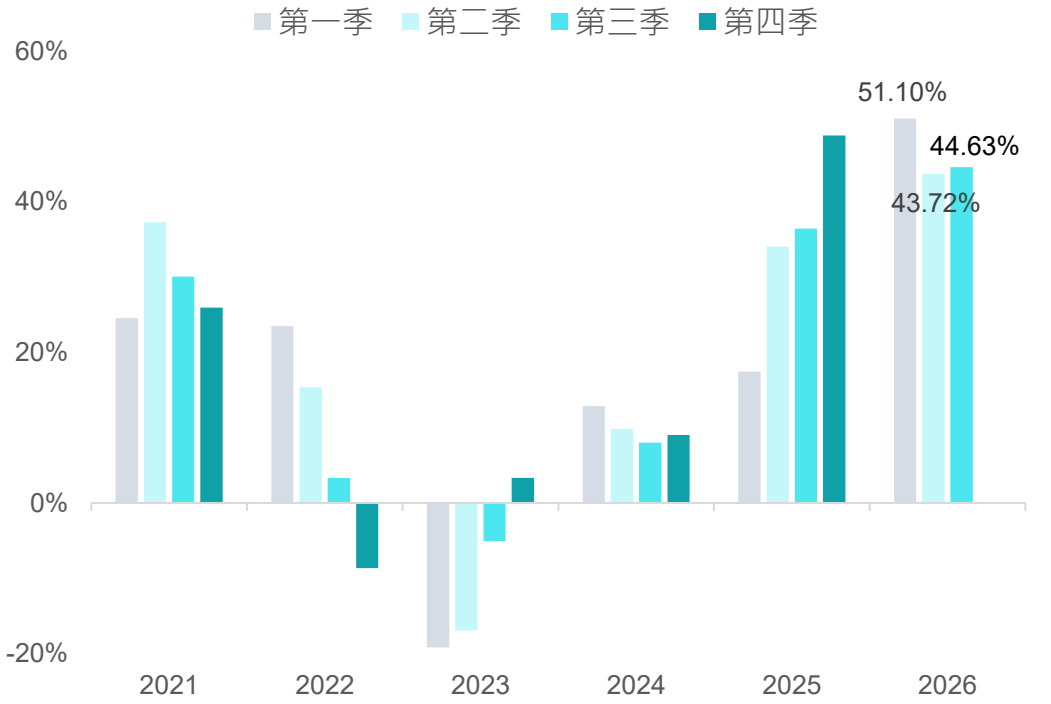
科技產品驅動出口創新高，淡季表現成長驚人

- 國內組裝巨頭8月營收年增52%，雲端網路、消費性智能產品及關鍵零組件業務強勁成長，同時管理層對第三季營收達到財測上緣感到樂觀，顯示AI產業仍處於上升週期。
- 今年上半年出口金額達4166億美元，年增47%，淡季不淡，下半年在消費性電子及AI需求推動下，出口有望持續刷新紀錄。

台灣出口金額(按產品區分)



台灣各季出口金額年增率

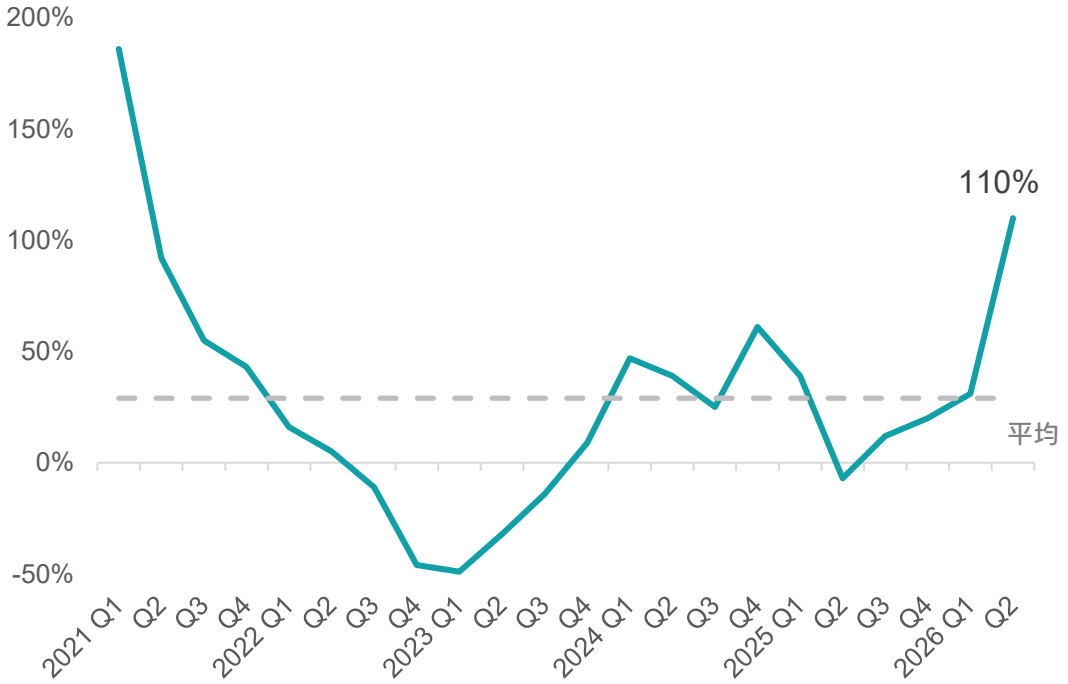


資料來源：J.P. Morgan，2026/09/09；經濟部，2026/09/30，玉山投信整理。

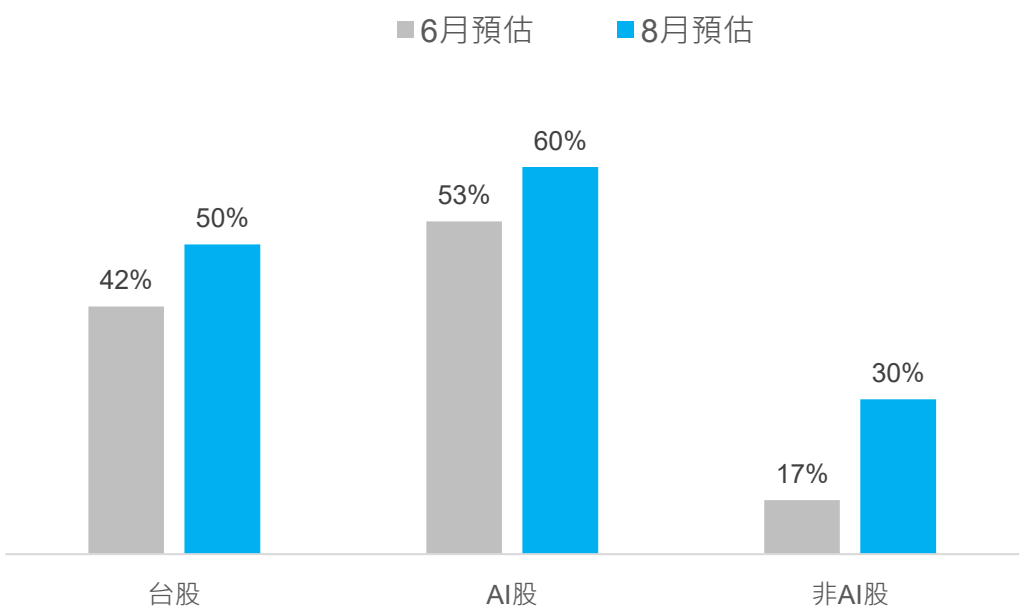
台股企業盈餘強勁復甦，2026年獲利展望全面上修

- 上市公司盈餘成長於2023年觸底後持續回升，2026年Q2獲利倍增，下半年動能依舊可期。
- 法人持續上修台股獲利展望，除AI供應鏈持續亮眼外，金融及塑化等非科技股亦有不俗表現，部分內需板塊受惠國內經濟熱絡同步轉強，整體盈餘年增率上看50%。

上市公司單季盈餘年增率



台股2026年盈餘成長率上修

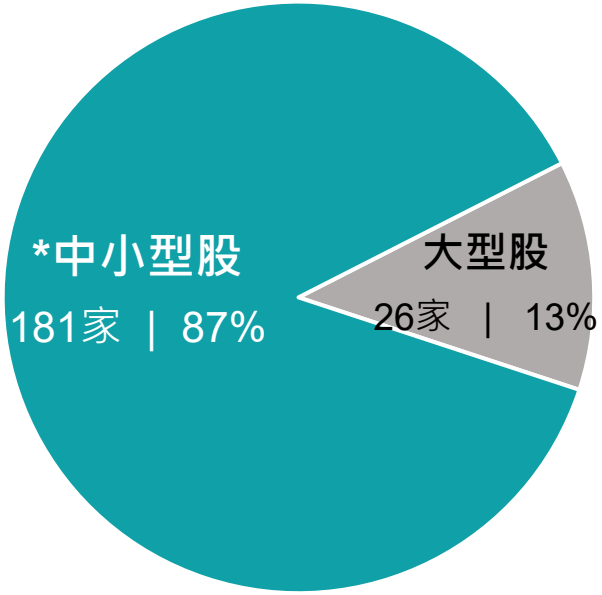


資料來源：TEJ、KGI，2026/09，玉山投信整理。

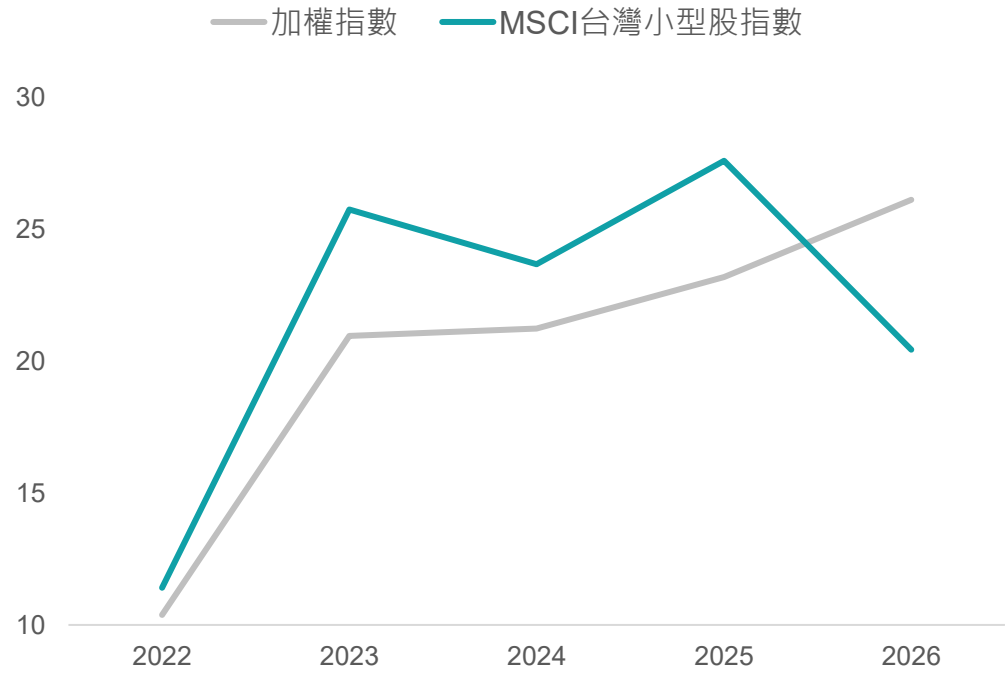
中小型股擁多重利基，評價修復迎補漲行情

- AI帶動全體供應鏈獲利成長，中小型股具備多樣化題材與高成長性，展現出遠勝大型股的股價爆發力。
- 台股第三季歷經去槓桿後，中小型股本益比已低於大型股，評價面相對大盤更具優勢。

近一年股價翻倍公司數



台灣小型股本益比已低於大盤



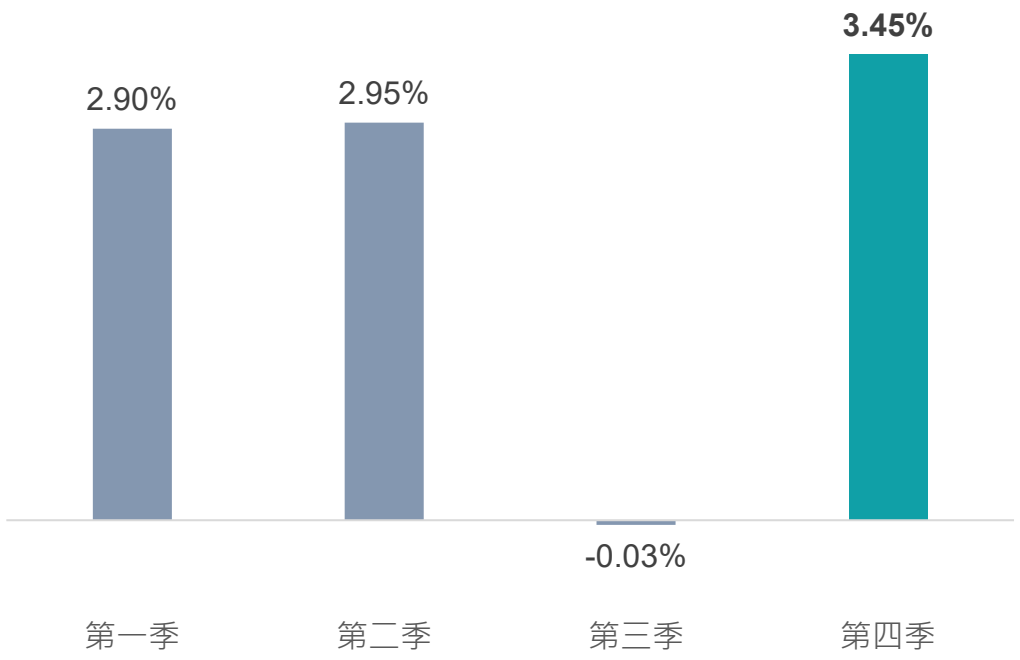
資料來源：(左圖)CMoney，資料期間：2025/09/23~2026/09/22，*中小型股係指實收資本額80億以下(含)之上市櫃公司；(右圖)Bloomberg，2026/09/30，玉山投信整理。

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。

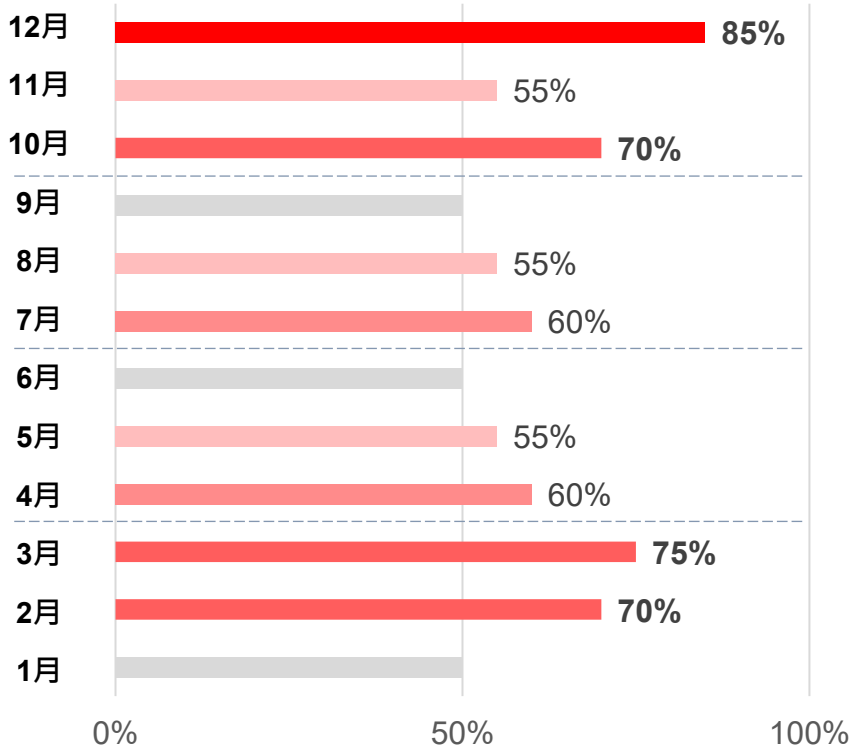
歷史經驗力挺第四季勝率，卡位年底旺季與作帳行情

- 台股第四季平均漲幅達3.45%居全年之冠，12月更為全年表現最佳月份，主因步入電子消費旺季，搭配集團與法人作帳行情有利多頭延續。
- 年底歐美消費旺季搭配資金行情同步發酵，提供第四季前逢低布局的優良時機。

台股各季平均漲幅



台股各月上漲機率



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理。資料期間：2006~2025年。

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

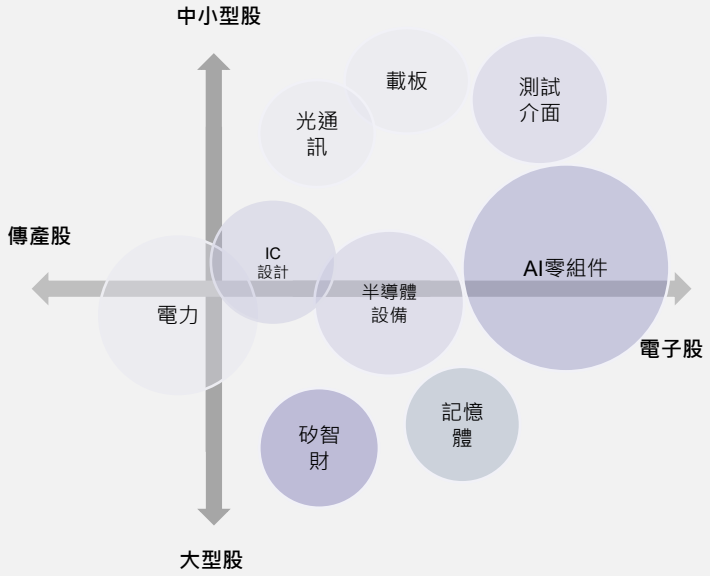
60%以上比重配置在實收資本額小於80億或總市值小於350億之上市櫃公司，專注挖掘具備高成長潛力與股價爆發力的中小型隱形冠軍。



資料來源：玉山投信，2026/09。

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，2026/09。
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	%
創意	半導體業	5.80
健策	電子零組件業	5.64
力旺	半導體業	5.63
萬潤	半導體業	5.52
穩懋	半導體業	5.43
高力	電機機械	5.33
昇達科	通信網路業	5.27
川湖	電子零組件業	5.13
聯亞	通信網路業	5.05
大立光	光電業	4.81

資料來源：玉山投信，2026/09/30。**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

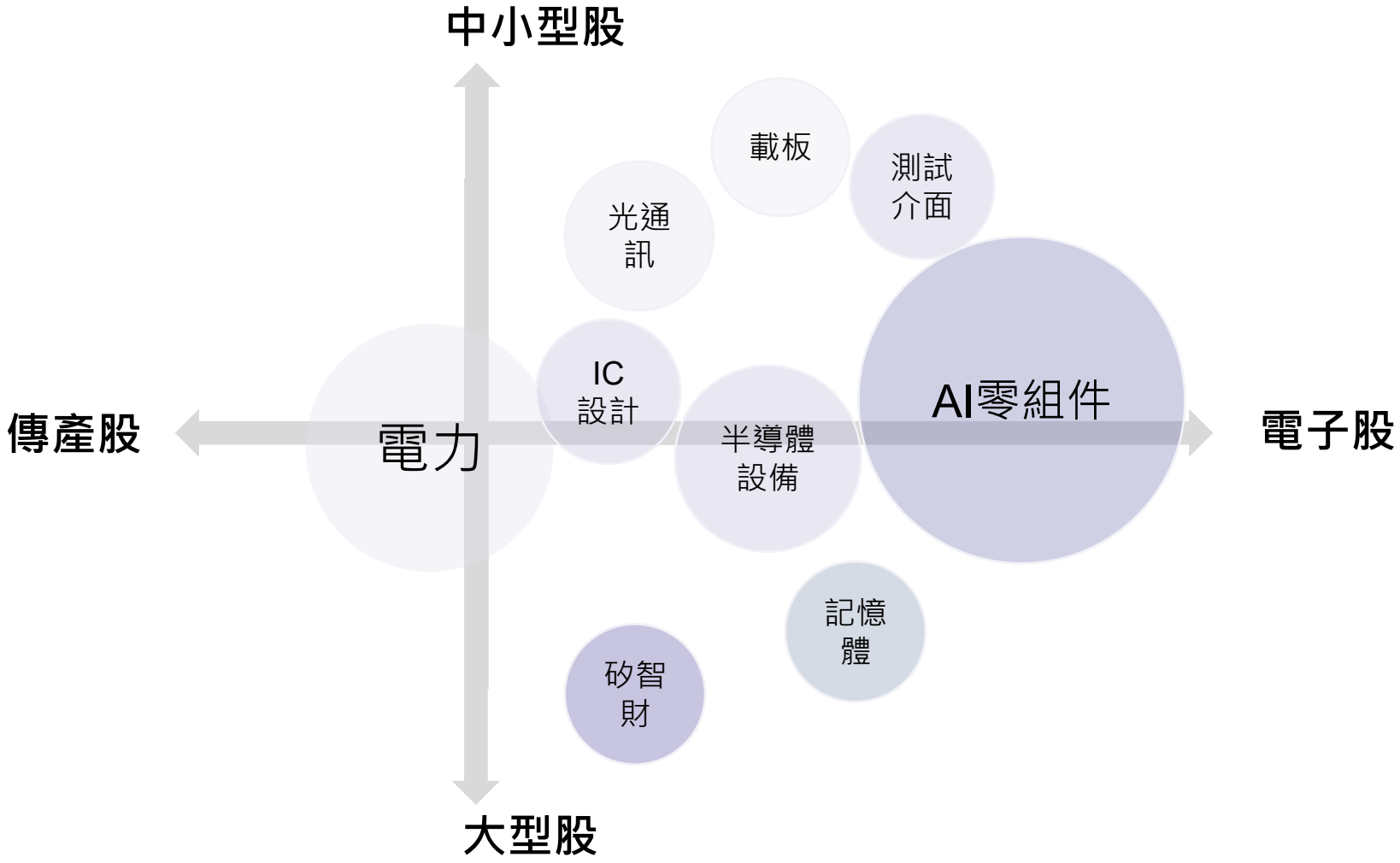
總市值
小於 350 億



資料來源：玉山投信，2026/09。

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，2026/09。**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

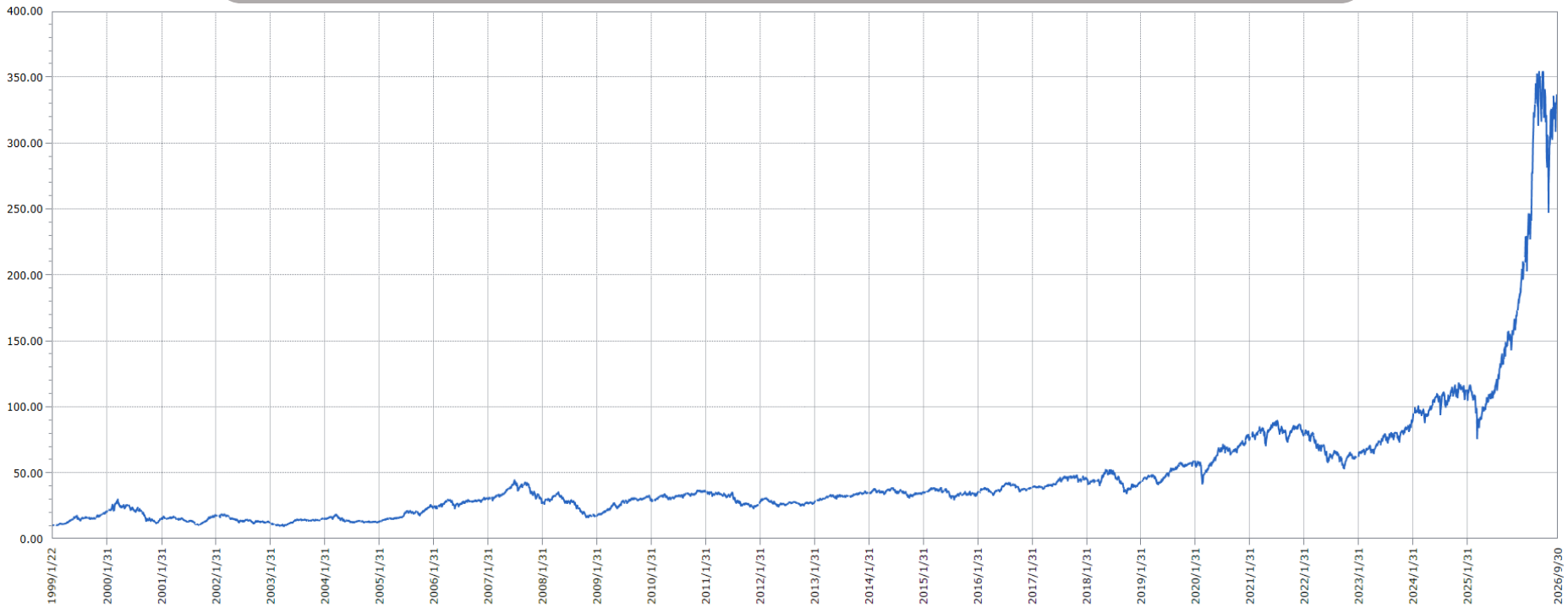
公司	產業	%
創意	半導體業	5.80
健策	電子零組件業	5.64
力旺	半導體業	5.63
萬潤	半導體業	5.52
穩懋	半導體業	5.43
高力	電機機械	5.33
昇達科	通信網路業	5.27
川湖	電子零組件業	5.13
聯亞	通信網路業	5.05
大立光	光電業	4.81

資料來源：玉山投信，2026/09/30。**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(%)	145.76	220.57	324.90	93.55	3242.30
同類型平均(%)	148.98	217.33	282.82	101.07	- -
同類型排名	8 / 16	7 / 16	5 / 16	8 / 16	- -
四分位排名	2 / 4	2 / 4	2 / 4	2 / 4	- -

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/09/30，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	杜欣霈
彭博代碼	MKSMCAP.TT

基金績效 (%)

3個月	0.91
6個月	46.71
1年	145.76
2年	220.57
3年	324.90
5年	329.38
10年	722.01
今年以來	93.55
成立以來	3242.30

基金特色

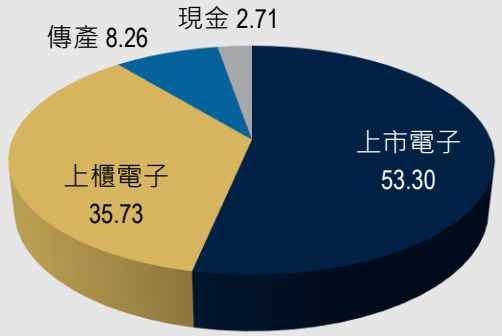
- 投資於實收資本額在台幣80億元以下（含）或總市值在台幣350億元以下（含）之上市或上櫃股票為主
- 採取由下而上的選股策略，以篩選股價低估之高成長潛力股
- 以業績成長動力為選股首要考量，選定中長期業績成長動力佳者，中長期投資

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46.99億元



（以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。）

基金績效和投資組合比重單位為%。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：2026/09/30。**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。ESUNAM202610211

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