



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



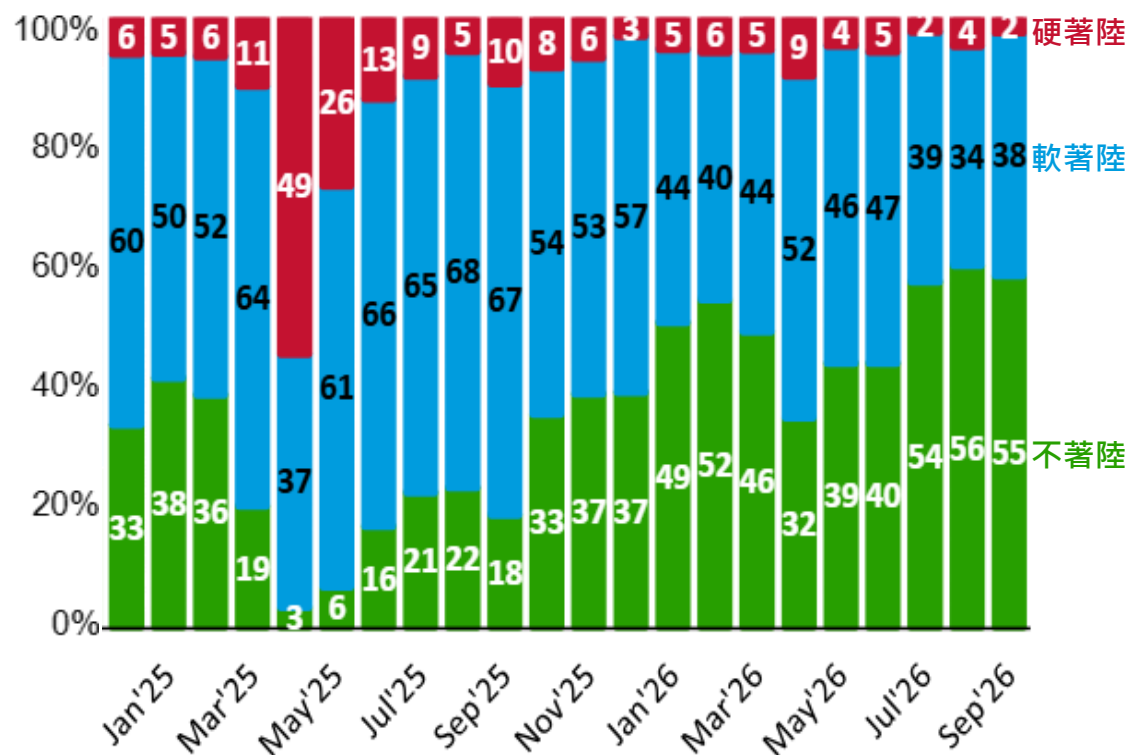
市場展望



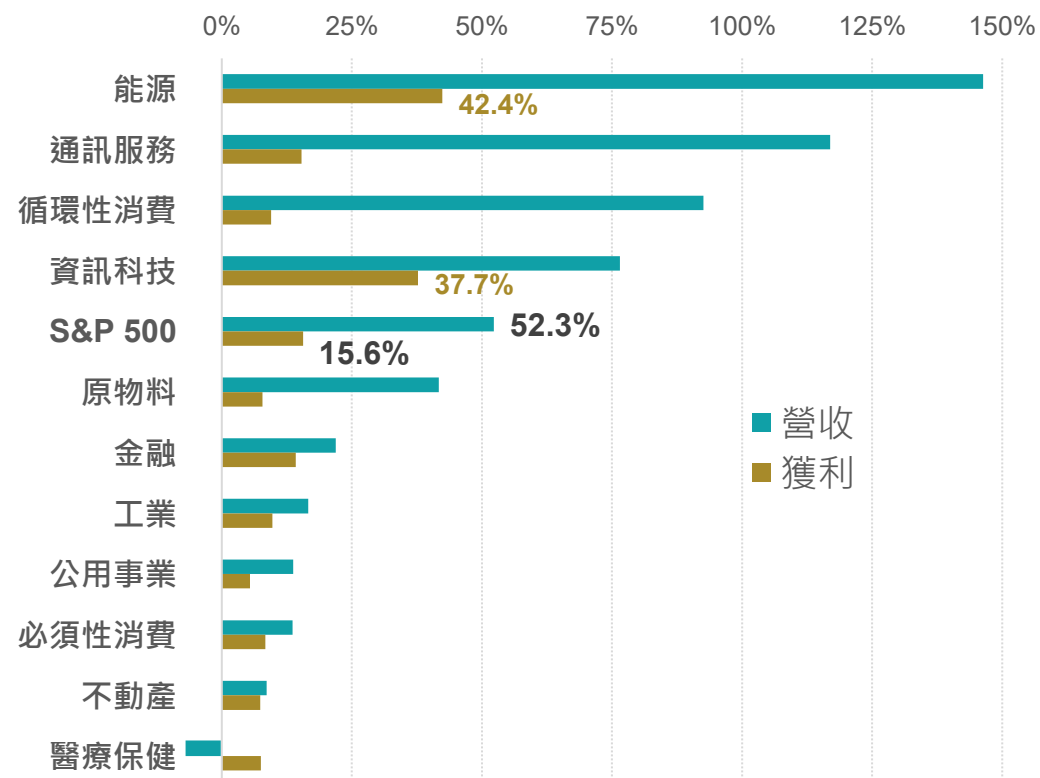
全球經濟延續擴張，企業獲利強勁支撐展望正向

- 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。
- 美股第二季獲利成長強勁，惟各板塊間差異分化，其中獲利表現以能源及資訊科技表現最為出色。

美銀美林全球經理人調查



美股2026年Q2營收及獲利年增率



資料來源：(左圖)BofA，2026/09；(右圖)Factset，2026/09/11，玉山投信整理。

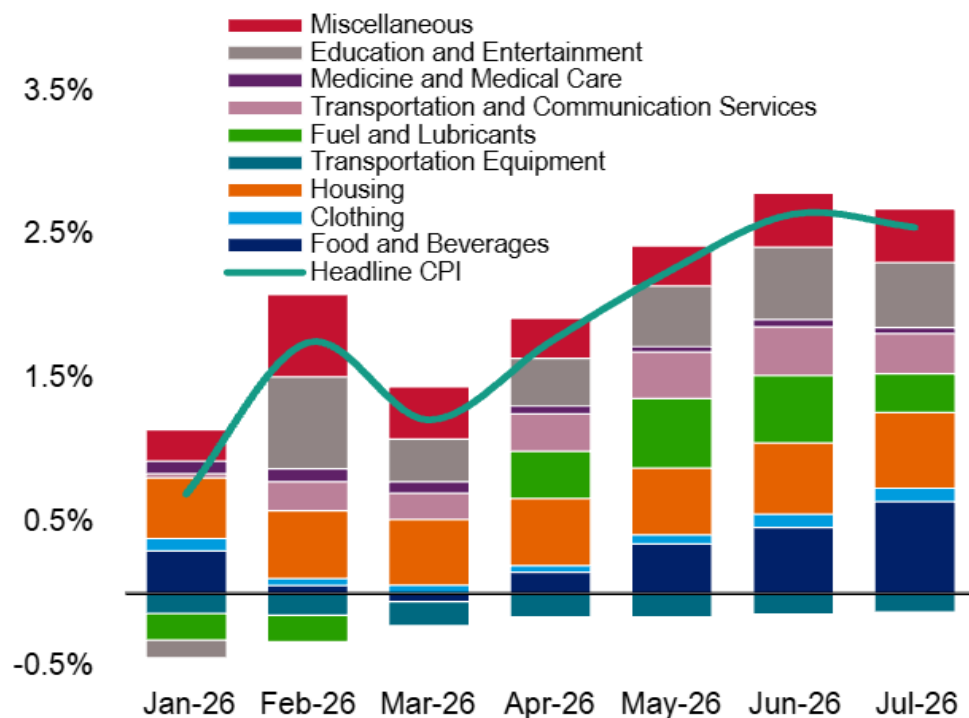
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



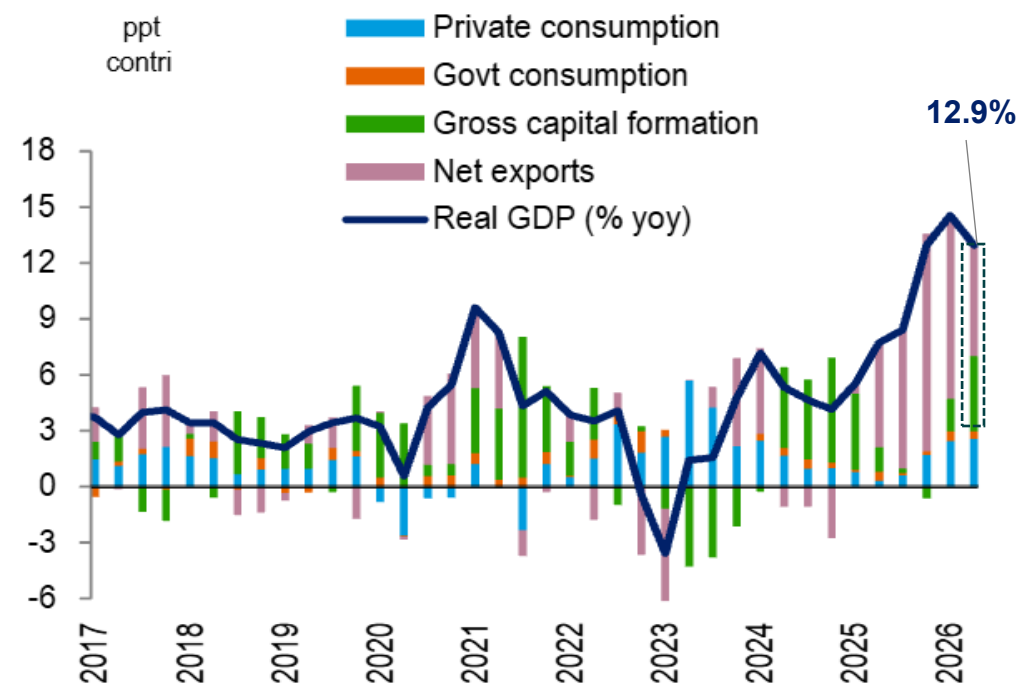
台灣央行9月維持利率不變，全年經濟成長樂觀

- 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

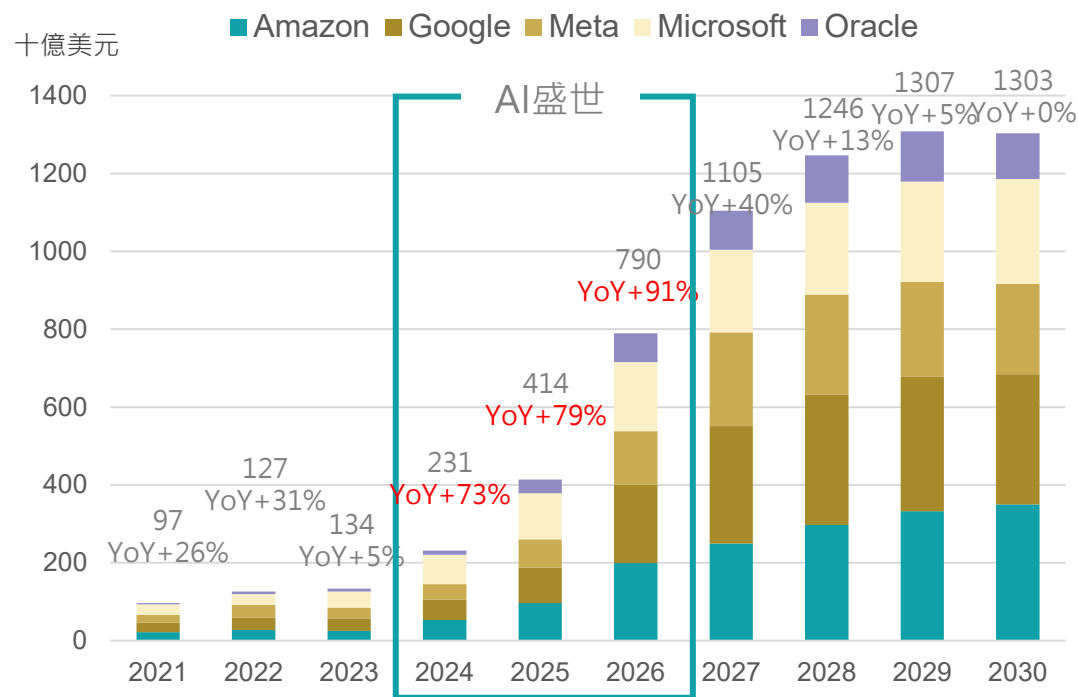




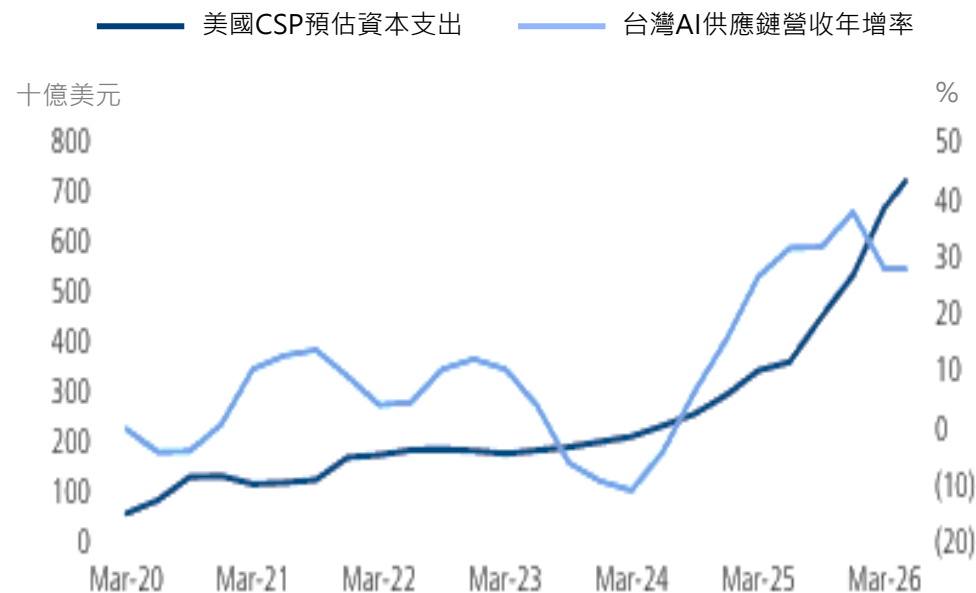
CSP業者資本支出仍持續上修帶動供應鏈營運展望

- 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。

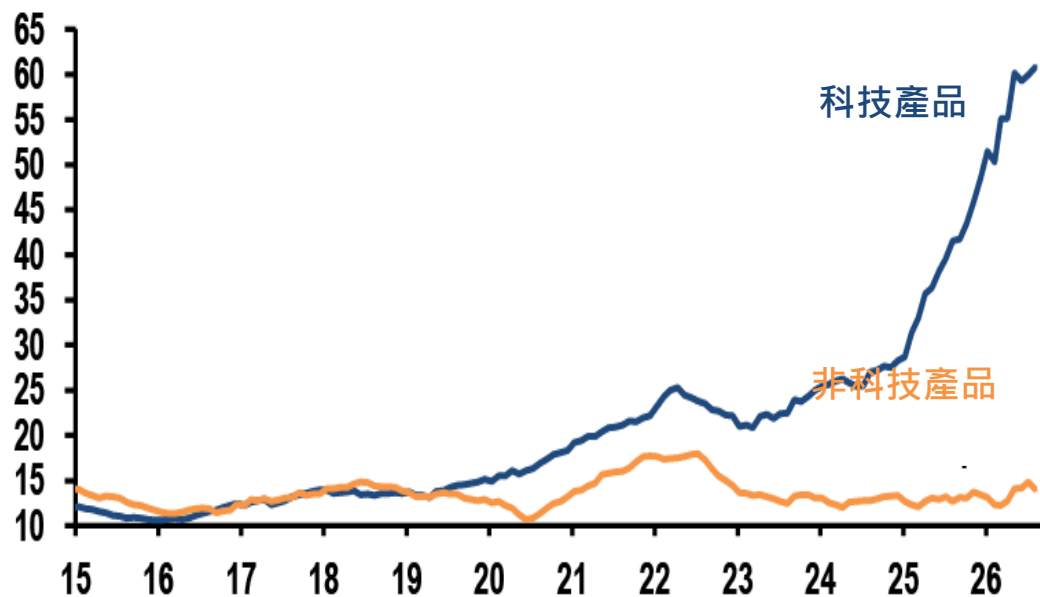


科技產品驅動出口創新高，淡季表現成長驚人

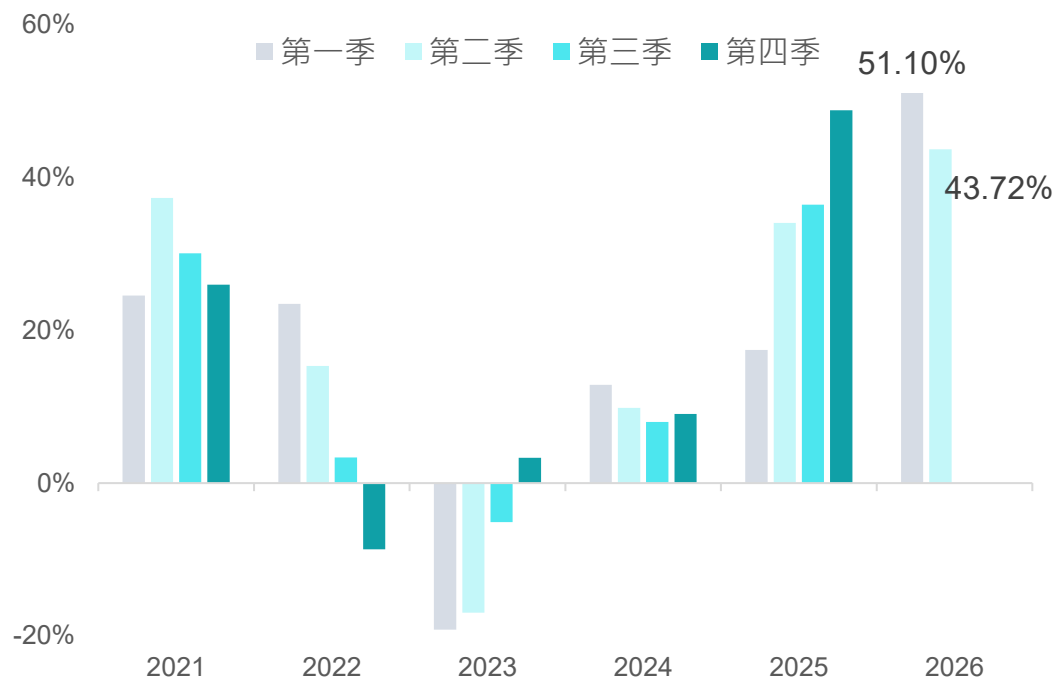
- 國內組裝巨頭8月營收年增52%，雲端網路、消費性智能產品及關鍵零組件業務強勁成長，同時管理層對第三季營收達到財測上緣感到樂觀，顯示AI產業仍處於上升週期。
- 今年上半年出口金額達4166億美元，年增47%，淡季不淡，下半年在消費性電子及AI需求推動下，出口有望持續刷新紀錄。

台灣出口金額(按產品區分)

十億美元



台灣各季出口金額年增率



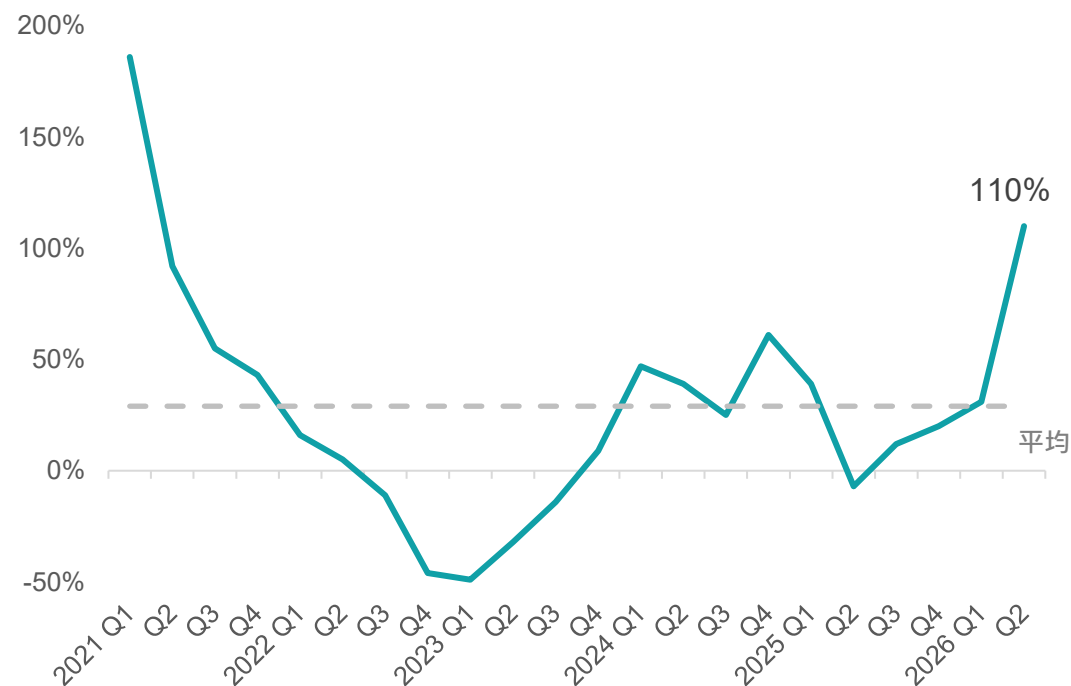
資料來源：J.P. Morgan · 2026/09/09；經濟部 · 2026/06/30 · 玉山投信整理。



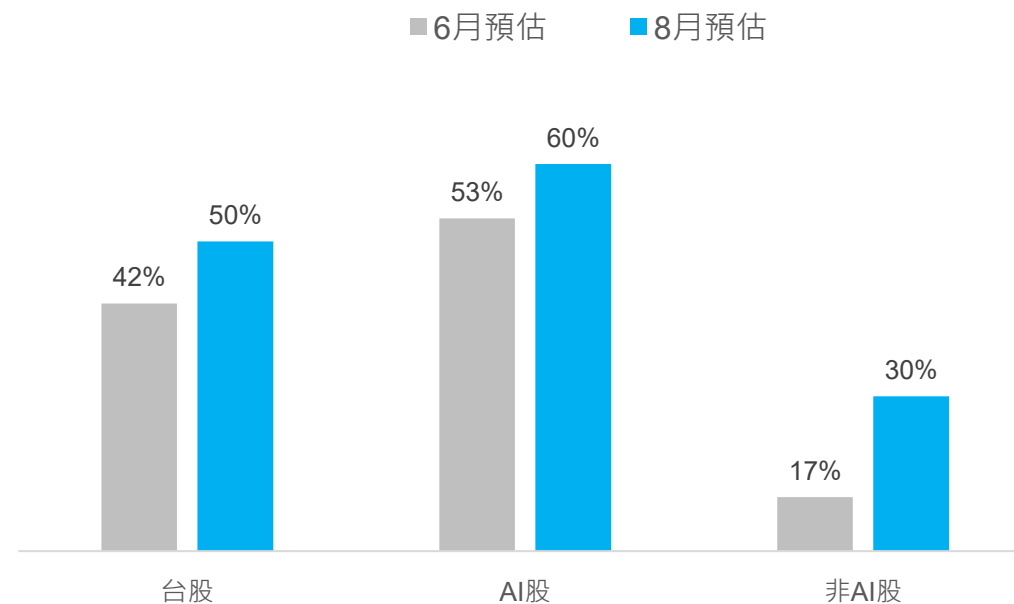
台股企業盈餘強勁復甦，2026年獲利展望全面上修

- 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

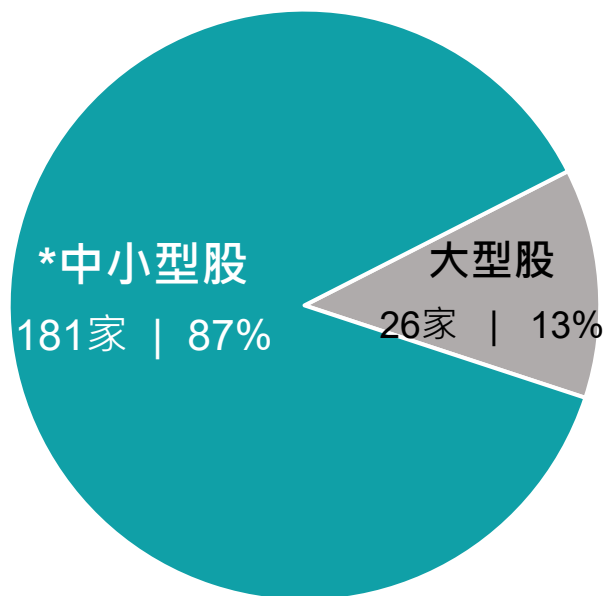




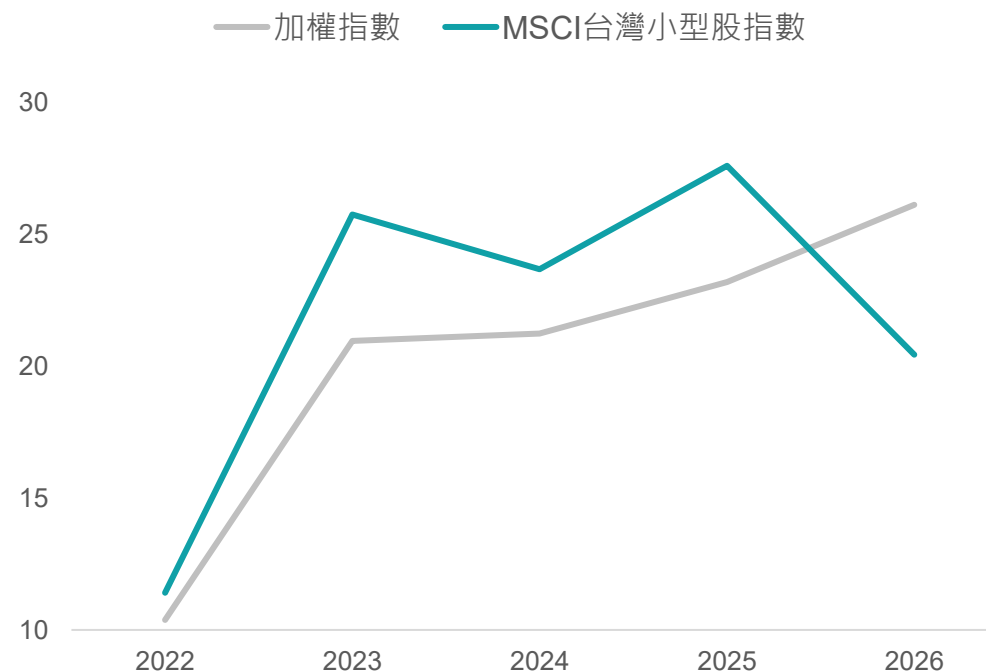
中小型股擁多重利基，評價修復迎補漲行情

- 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



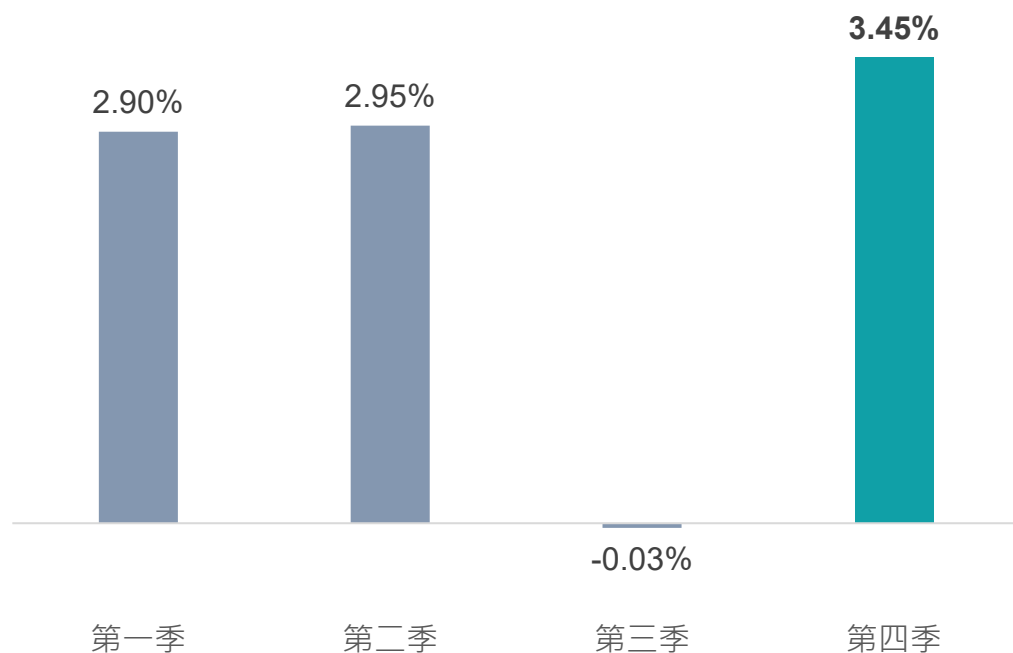
資料來源：(左圖)CMoney，資料期間：2025/09/23~2026/09/22，*中小型股係指實收資本額80億以下(含)之上市櫃公司；(右圖)Bloomberg，2026/09/30，玉山投信整理。
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



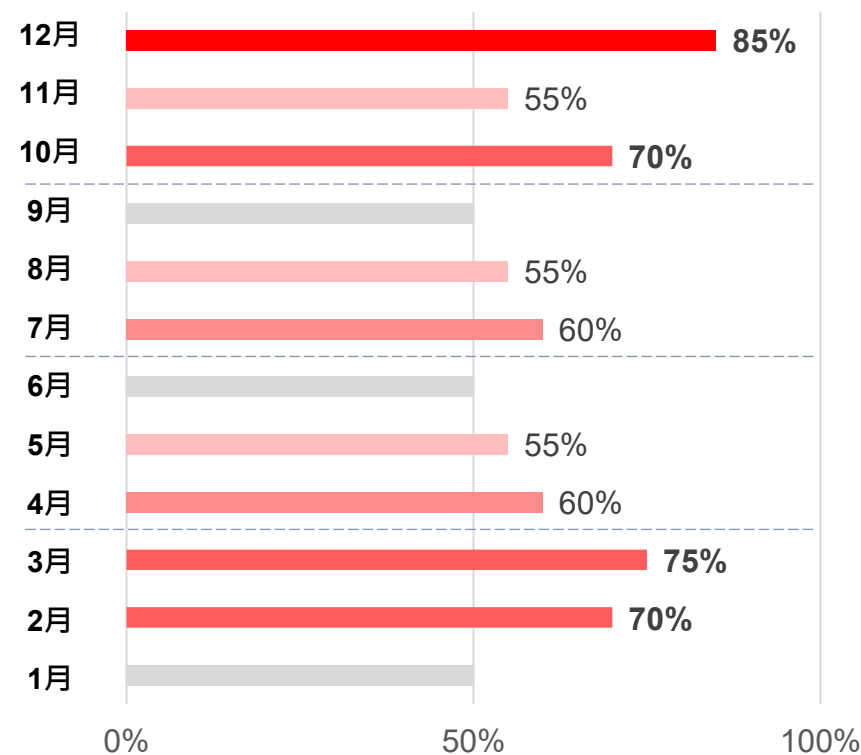
歷史經驗力挺第四季勝率，卡位年底旺季與作帳行情

- 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

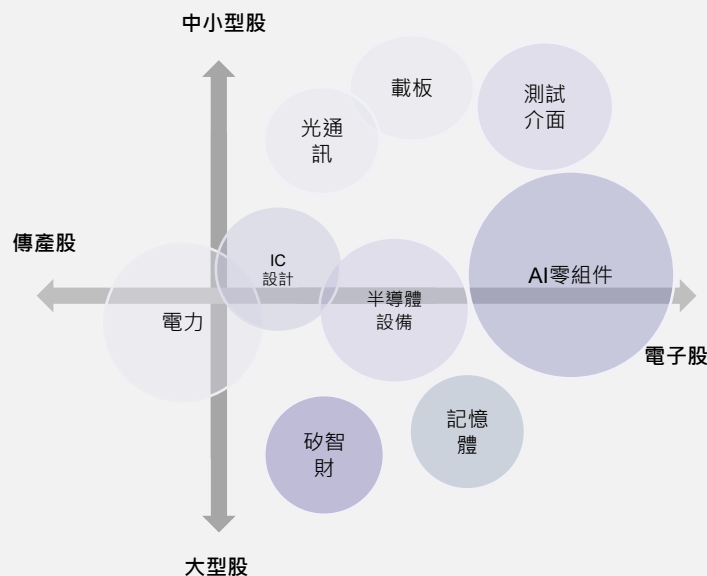
60%以上比重配置在實收資本額小於80億或總市值小於350億之上市櫃公司，專注挖掘具備高成長潛力與股價爆發力的中小型隱形冠軍。



資料來源：玉山投信，2026/06。

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，2026/09。
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	%
大立光	光電業	5.36
健策	電子零組件業	5.14
緯穎	電腦及周邊設備業	4.99
創意	半導體業	4.96
信驊	半導體業	4.95
奇鋌	電腦及周邊設備業	4.75
川湖	電子零組件業	4.68
萬潤	半導體業	4.67
南亞	塑膠工業	4.58
台光電	電子零組件業	4.46

資料來源：玉山投信，2026/08/31。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

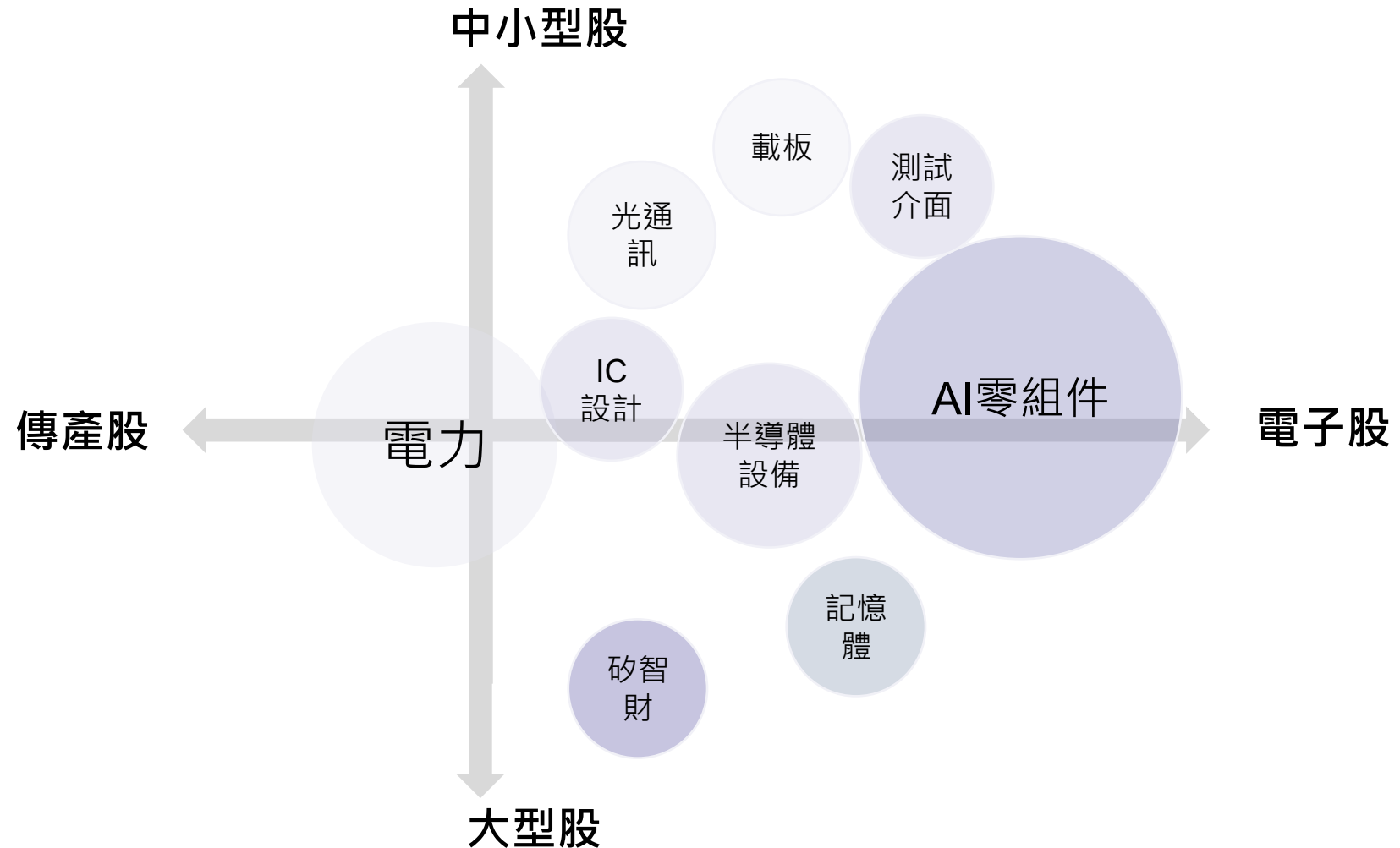
總市值
小於 350 億





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，2026/09。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	%
大立光	光電業	5.36
健策	電子零組件業	5.14
緯穎	電腦及周邊設備業	4.99
創意	半導體業	4.96
信驊	半導體業	4.95
奇鋆	電腦及周邊設備業	4.75
川湖	電子零組件業	4.68
萬潤	半導體業	4.67
南亞	塑膠工業	4.58
台光電	電子零組件業	4.46

資料來源：玉山投信，2026/08/31。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。

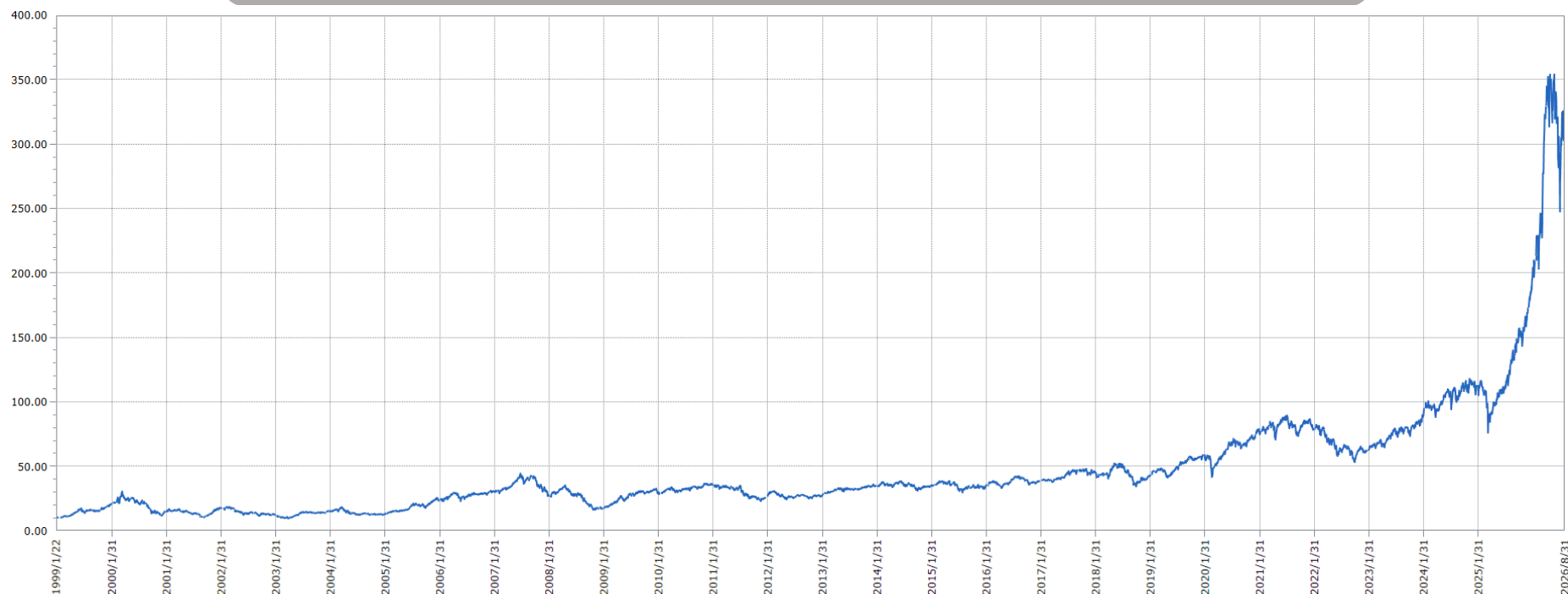


基金投組與績效



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(%)	163.30	196.50	312.40	88.98	3163.30
同類型平均(%)	149.27	201.6	266.02	97.19	--
同類型排名	6 / 16	8 / 16	5 / 16	9 / 16	--
四分位排名	2 / 4	2 / 4	2 / 4	3 / 4	--

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/08/31，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	-6.00
6個月	42.77
1年	163.30
2年	196.50
3年	312.40
5年	290.07
10年	680.32
今年以來	88.98
成立以來	3163.30

基金特色

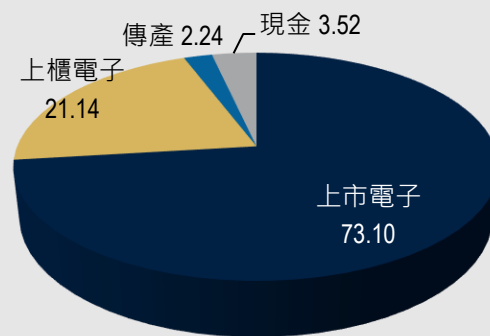
- 投資於實收資本額在台幣80億元以下（含）或總市值在台幣350億元以下（含）之上市或上櫃股票為主
- 採取由下而上的選股策略，以篩選股價低估之高成長潛力股
- 以業績成長動力為選股首要考量，選定中長期業績成長動力佳者，中長期投資

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45.47億元



(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：2026/08/31。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。ESUNAM20261021

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