玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

玉山科技島基金
(原PGIM保德信科技島基金)

站在台股科技浪潮第一排

2026年10月

大綱

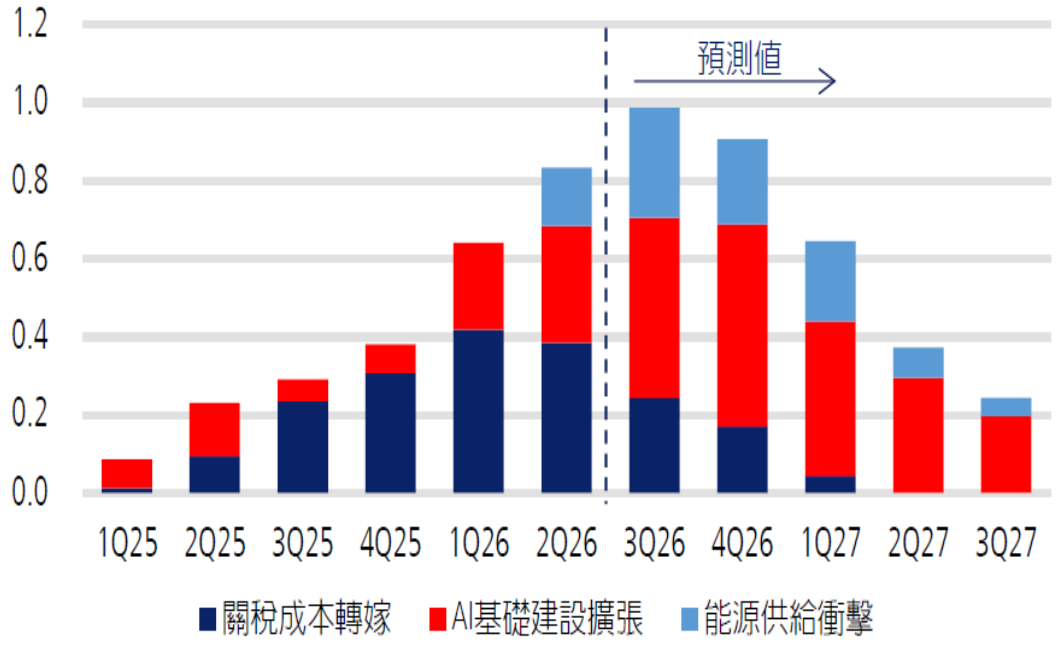
- 市場展望
- 基金特色與優勢
- 基金投組與績效

市場展望

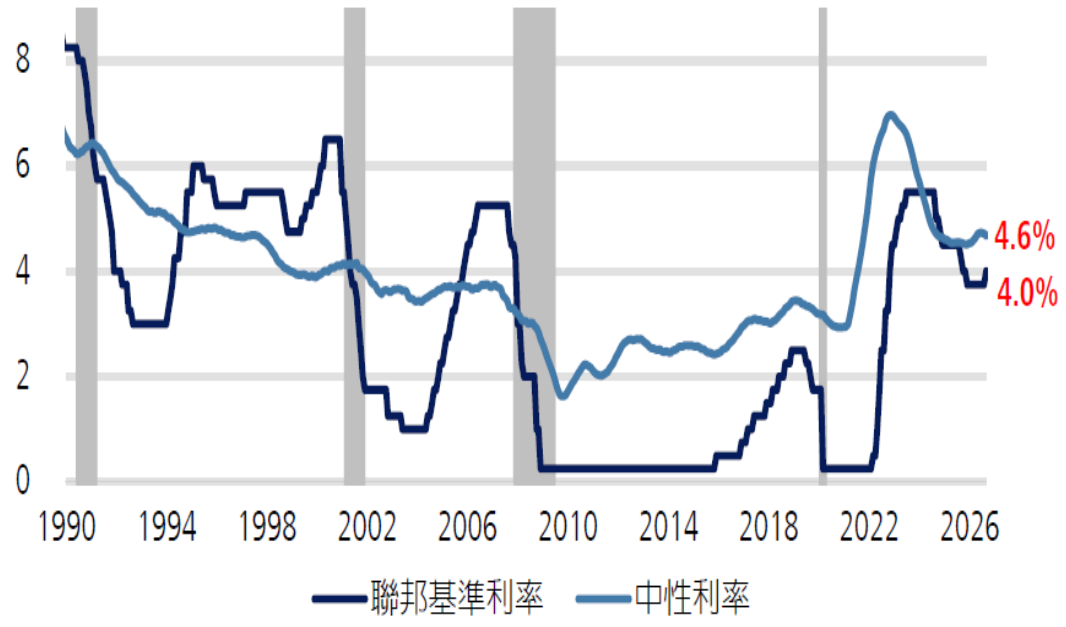
FED貨幣政策正常化，激進緊縮機率有限

- FED 9月重啟升息，同時市場認為高利率可能維持較長時間，引發近期科技股面臨估值重估壓力。我們認為，本輪升息環境較接近貨幣政策正常化，而非2022年的激進緊縮循環；即使年內仍有升息可能，幅度預期相對溫和。另一方面， 預期供給面通膨壓力可望於逐步趨緩，且聯邦基金利率已接近4%至5%的名目中性利率區間，後續大幅升息空間有限。

三大供給面因素對美國核心PCE年增率的影響貢獻(%)



美國聯邦基準利率與中性利率(%)



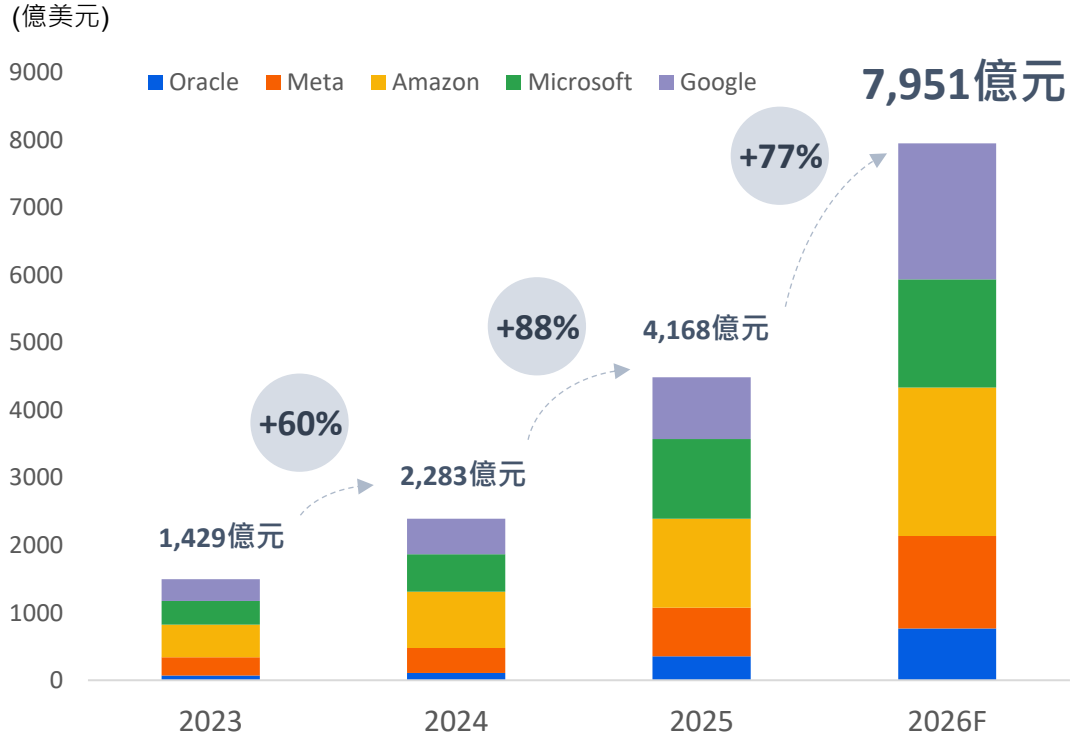
資料來源：KGI，2026/09/21

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。

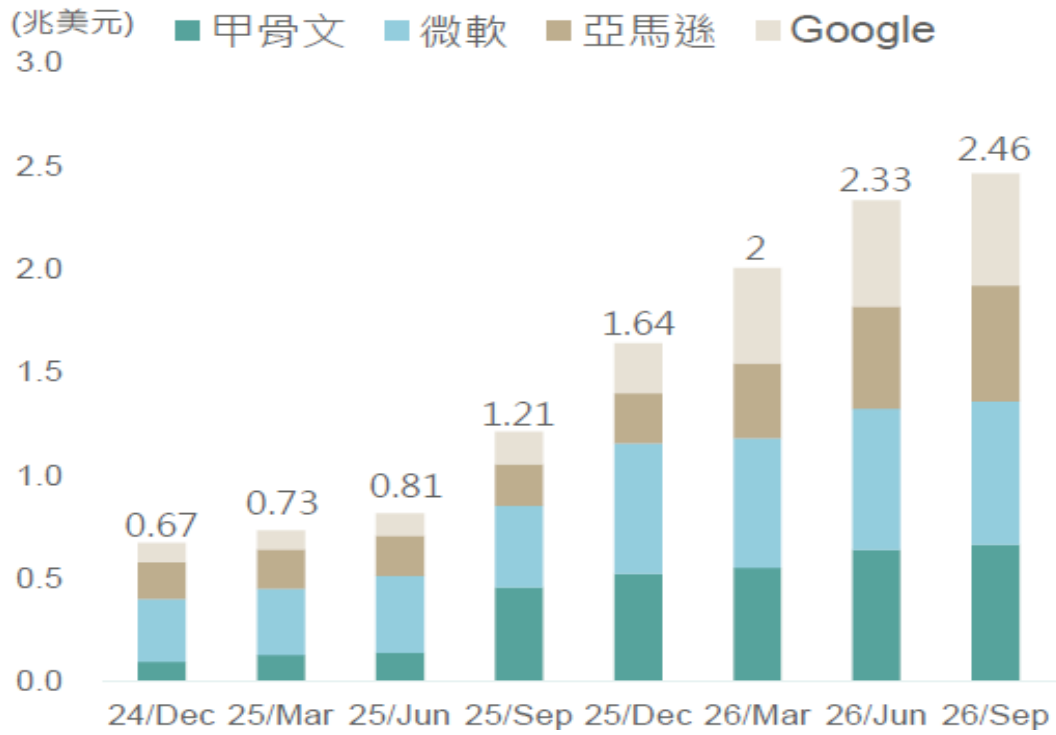
算力供不應求，巨頭加速佈局

- AI算力需求強勁且短期供給仍難完全滿足，帶動大型CSP持續擴大資本支出，積極投入資料中心與AI基礎設施建設。主要雲端業者剩餘履約訂單金額已接近2.5兆美元、續創新高，反映企業客戶提前以長約鎖定算力資源，也為未來營收成長提供較高能見度。

五大雲端業者資本支出



主要雲端業者剩餘履約訂單金額



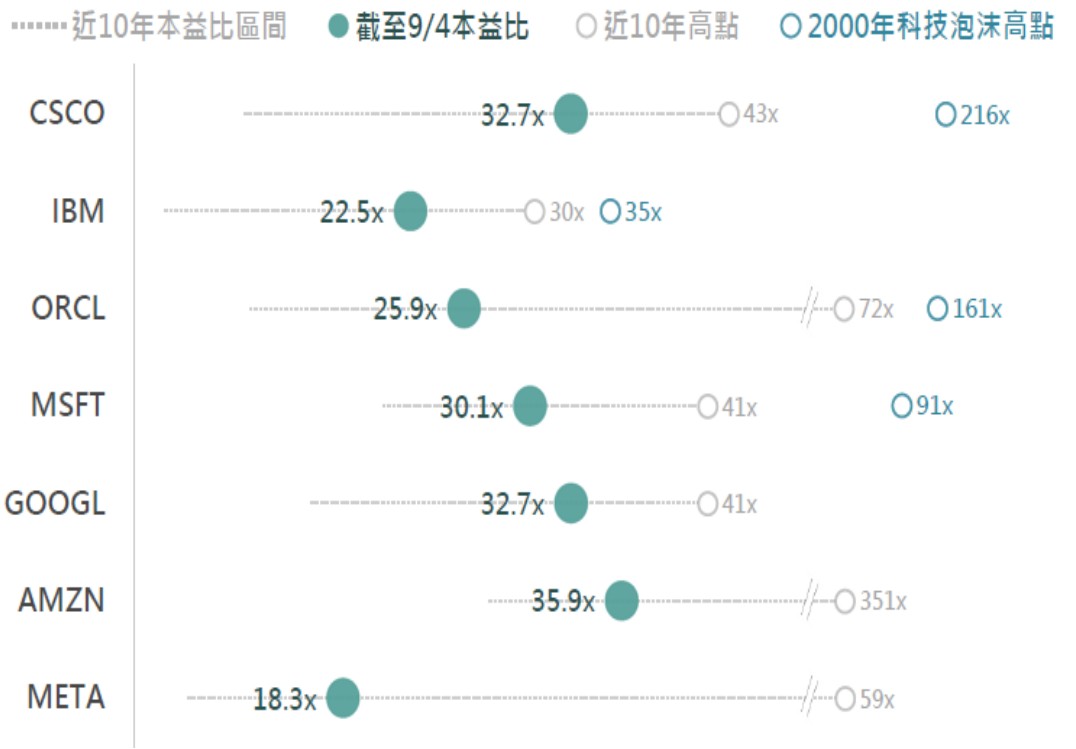
資料來源：KGI，2026/08，玉山投信整理；玉山銀行，2026/09/21

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。

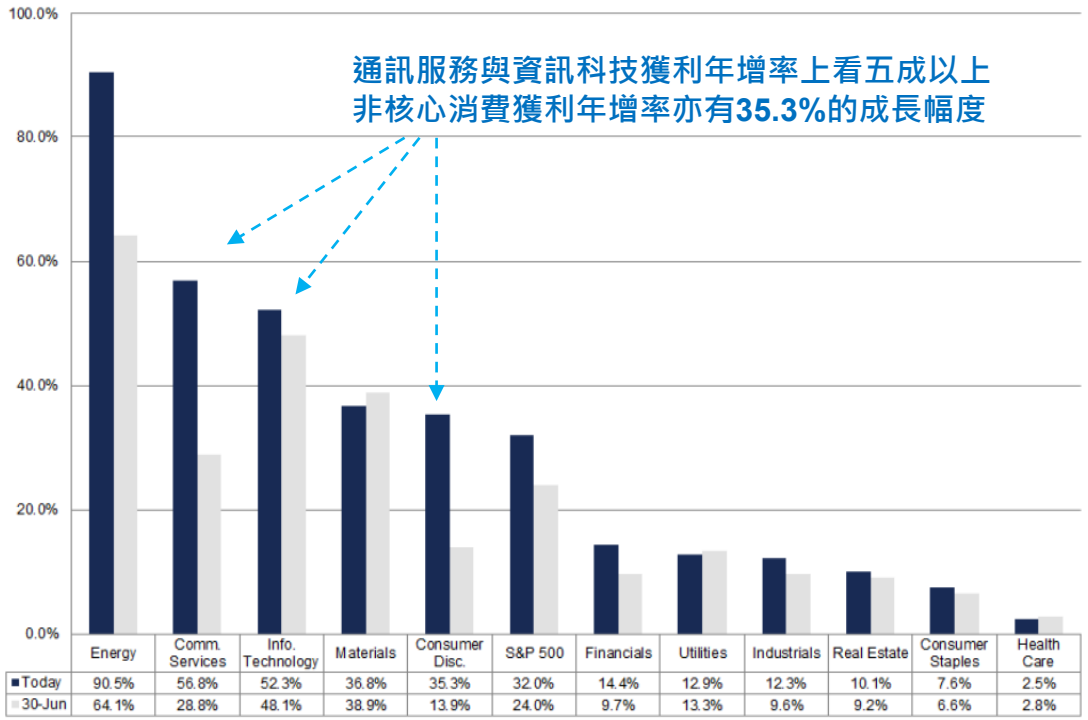
成長股並不貴，獲利成長是底氣

- 觀察主要成長股評價相較2000年網路泡沫時期仍有明顯差距，且低於多數企業過去10年估值高點，整體並未出現過度昂貴現象。同時，2026年S&P 500企業獲利年增率預估達32%，其中通訊服務、資訊科技及非核心消費產業獲利成長動能尤為強勁，有望持續支撐成長股表現。

重要科技股實際本益比



2026年美國S&P 500企業獲利年增率



	Energy	Comm. Services	Info. Technology	Materials	Consumer Disc.	S&P 500	Financials	Utilities	Industrials	Real Estate	Consumer Staples	Health Care
Today	90.5%	56.8%	52.3%	36.8%	35.3%	32.0%	14.4%	12.9%	12.3%	10.1%	7.6%	2.5%
30-Jun	64.1%	28.8%	48.1%	38.9%	13.9%	24.0%	9.7%	13.3%	9.6%	9.2%	6.6%	2.8%

資料來源：玉山銀行，2026/09/21；FactSet，2026/09/25

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。

AI規格升級，供應鏈價值躍升

- AI算力需求持續攀升，帶動AI伺服器機櫃朝高效能、高密度架構發展。從運算核心、記憶體與儲存、高速網路互連，到散熱與電源管理等關鍵環節需求同步提升，可望為相關台灣供應鏈帶來新一波成長契機。

Nvidia機櫃詳細物料清單對比表

項目	GB300 (美元)	VR200 (美元)	增幅
GPU	2,520,000	3,960,000	57%
CPU	180,000	180,000	0%
NVLink交換晶片	64,800	144,000	122%
其他網通晶片	261,000	576,000	121%
記憶體(HBM)	373,939	2,001,600	435%
散熱系統	64,610	72,080	12%
電源供應系統	57,600	76,000	32%
PCB電路板	35,100	116,730	233%
ABF載板	11,160	20,340	82%
MLCC	1,530	4,320	182%
其他零組件	402,412	623,278	55%
機櫃組裝附加價值	22,400	28,800	29%
Total	**3,994,551**	**7,803,148**	**95%**

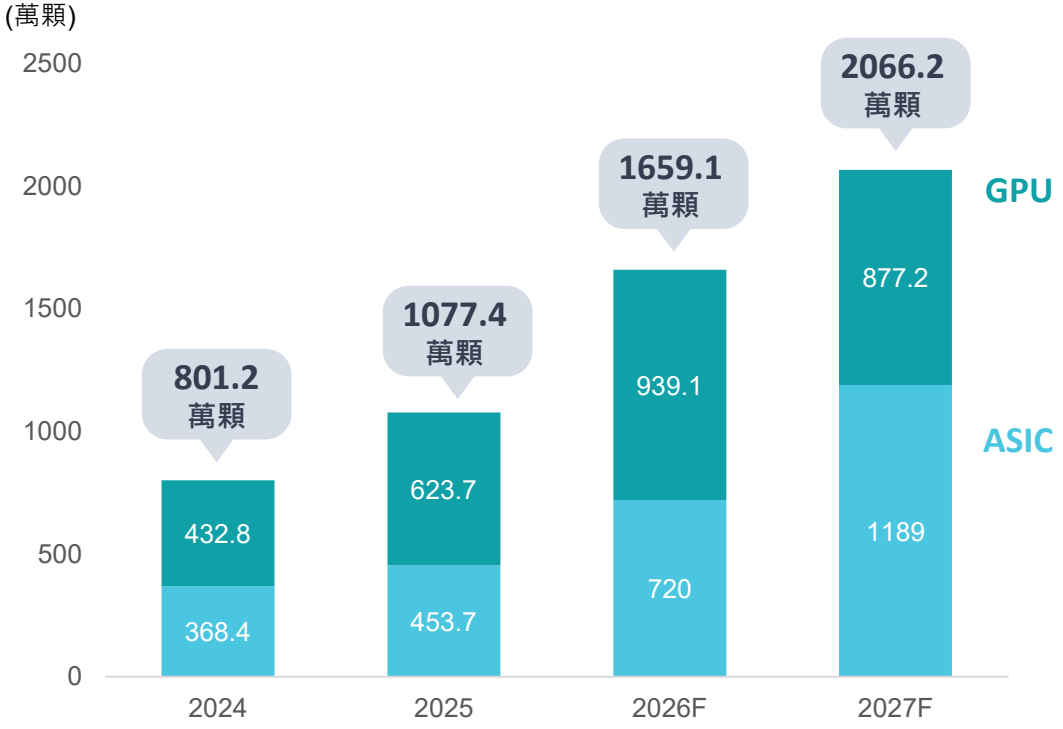
資料來源：MS，2026/07；IEK，2026/06，玉山投信整理。

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。

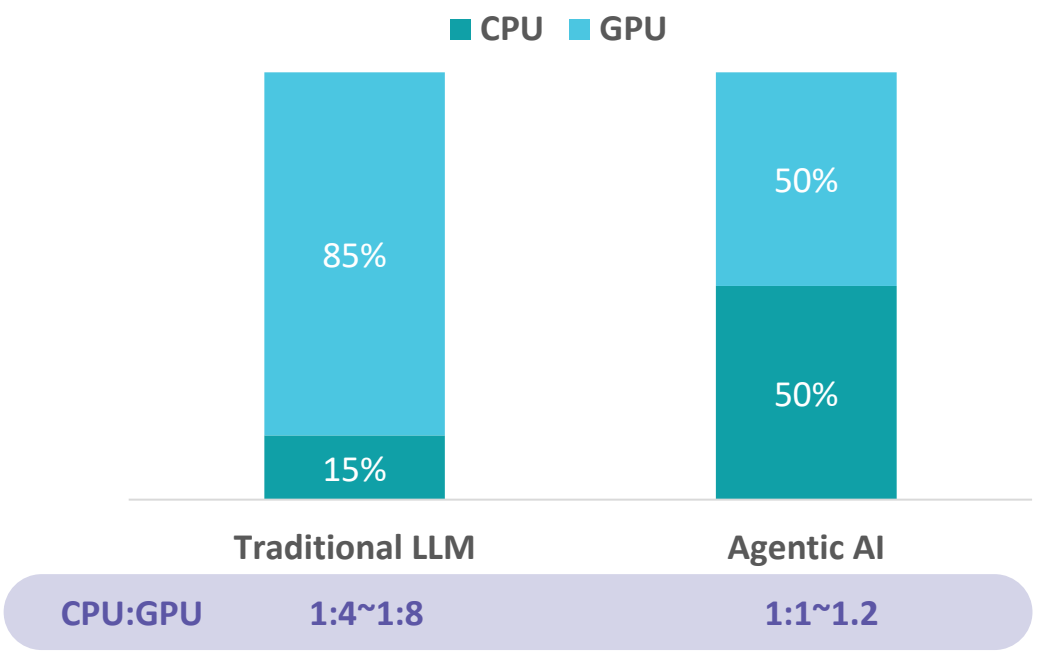
AI結構性改變，台灣廠商依舊受惠

- 隨著AI應用從模型生成走向任務協調與決策控制，系統對資料處理與排程能力的需求提升，也使運算結構由以GPU為主，逐步轉向CPU與GPU的協同分工。Morgan Stanley預估，至 2030年資料中心CPU市場規模將達825–1,100億美元，其中相當比重來自代理式AI所帶動的新需求。

AI晶片出貨量



代理式 AI 時代：CPU 與 GPU 比例的結構性轉變



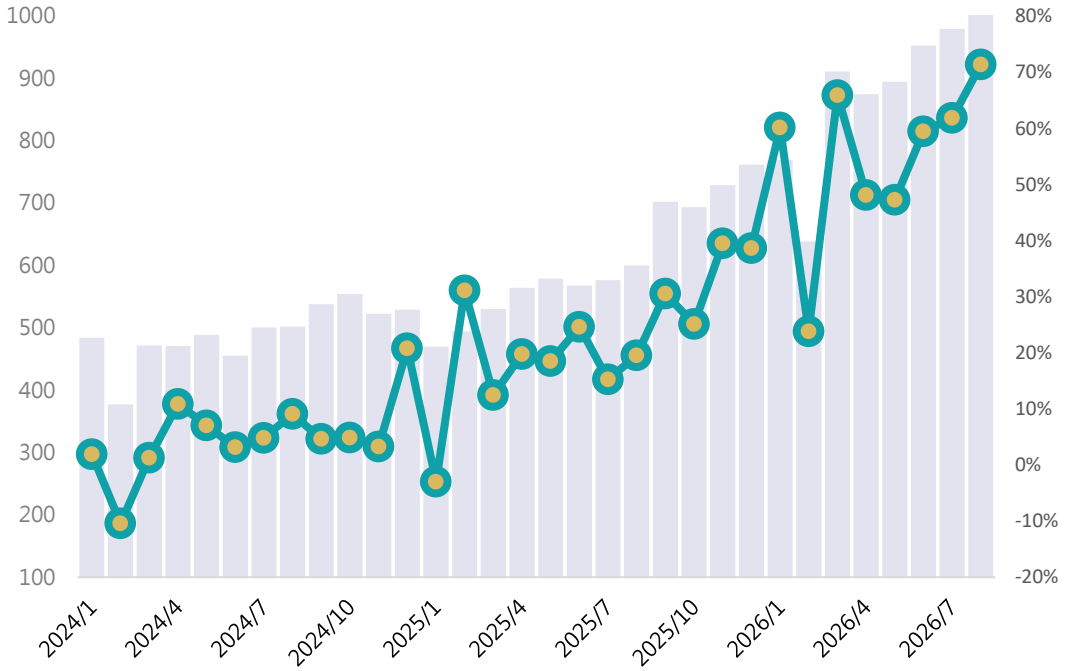
資料來源：KGI，2026/08；TrendForce，Morgan Stanley，2026/04，玉山投信整理。

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。

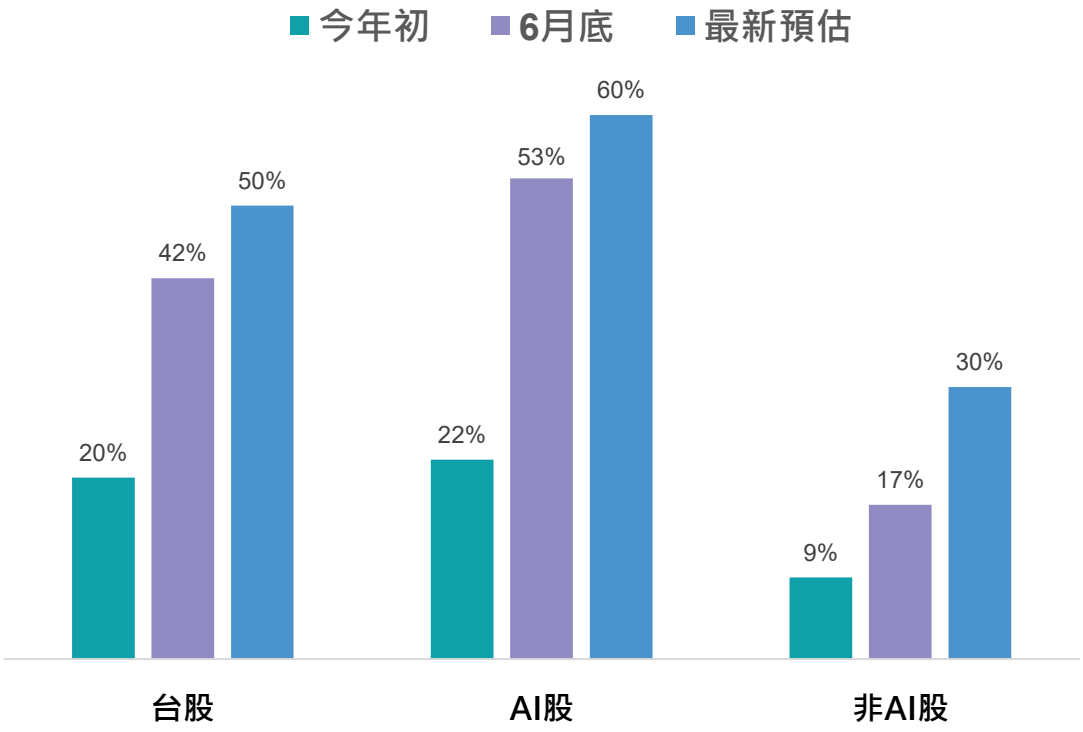
外銷訂單強勁，台股企業獲利持續上修

- AI需求帶動台灣外銷訂單維持成長，企業接單能見度持續改善。隨著營運動能增強，市場持續上修台股獲利預估，整體台股2026年獲利年增率上看50%，其中AI股達60%、非AI股亦提升至30%，顯示獲利成長已由少數族群逐步擴散至整體企業，成為支撐台股表現的重要動能。

台灣外銷訂單走勢



台股盈餘年增率



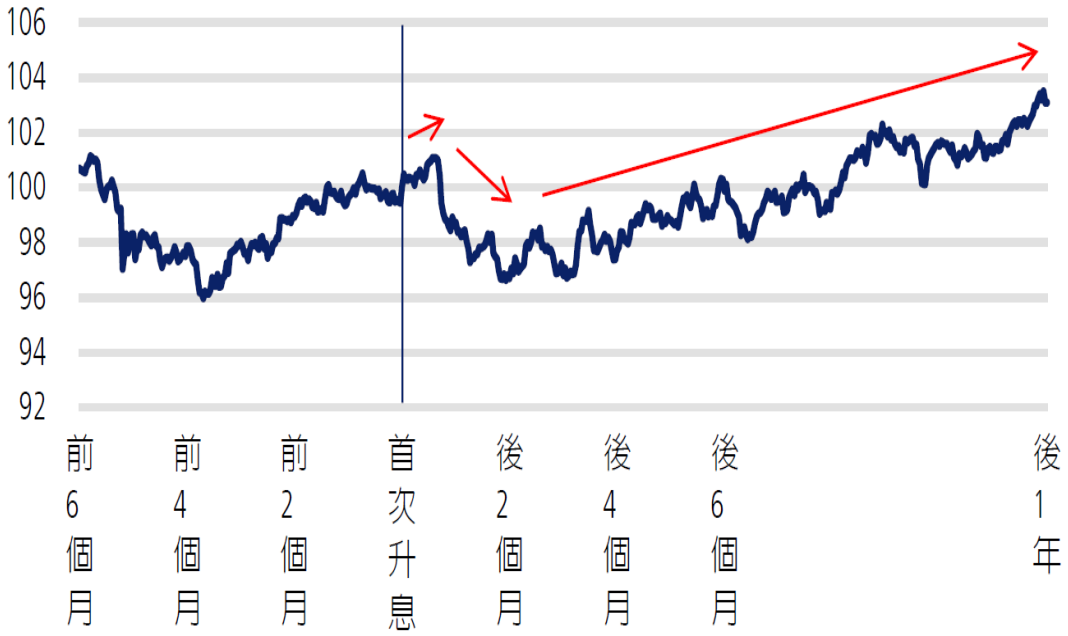
資料來源：經濟部主計處，2026/09/30；KGI，2026/09，玉山投信整理。

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。

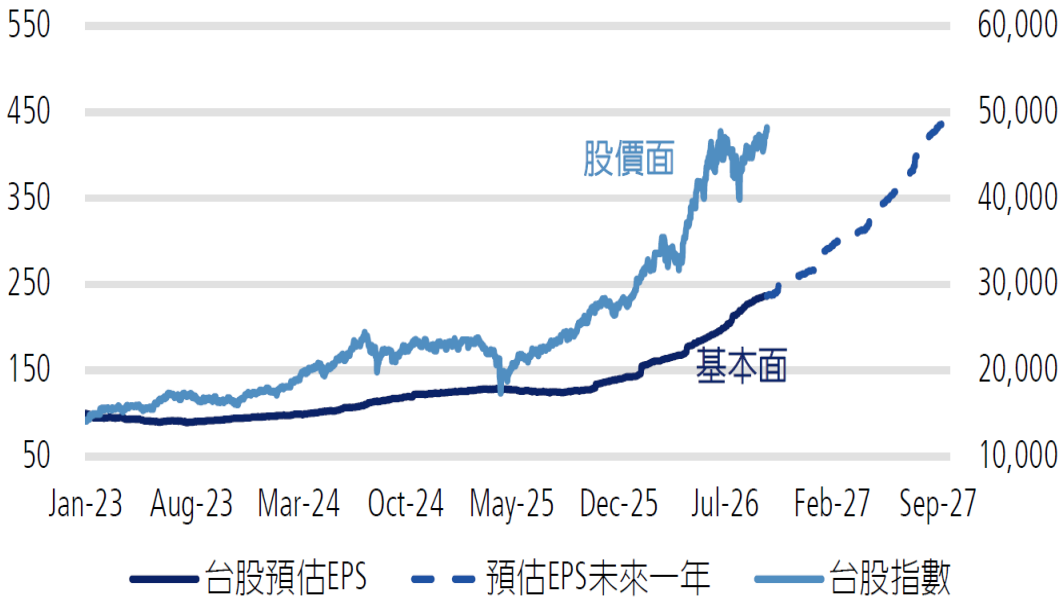
短期升息干擾有限，獲利才是中長期關鍵

- 回顧歷史經驗，聯準會首次升息後市場短期震盪難免，但中長期股市走勢仍由企業獲利所主導。隨著AI相關投資需求持續增溫，台股企業獲利預估持續上修，帶動整體獲利水準再創新高，成為支撐本輪台股多頭行情的重要動能。

S&P 500於聯準會首次升息前後的平均表現



台股盈餘年增率



資料來源：KGI，2026/09；左圖資料期間為1970/01~2026/09，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

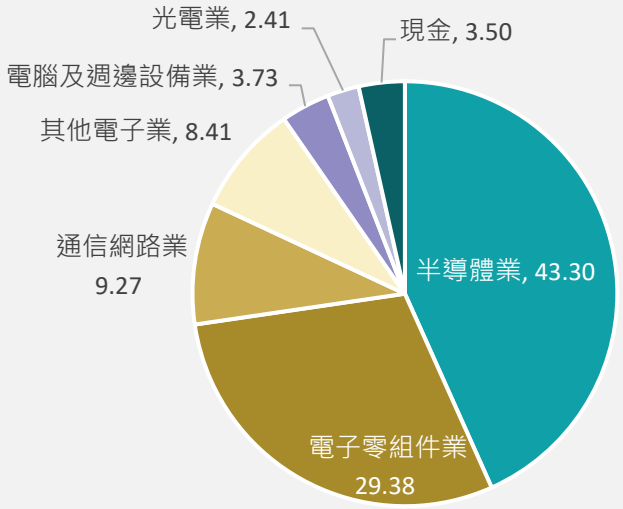
基金三大特色

GPS定位，直擊台灣科技島

Growth 瞄準科技成長

基金投資布局亦順應市場趨勢，以科技股為核心持股重心，目前半導體和電子零組件為主要配置。

▶基金目前產業配置(%)

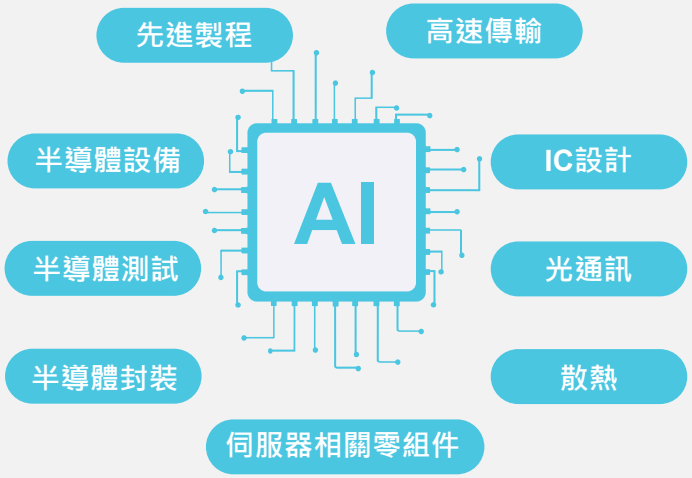


資料來源：CMoney，SITCA，玉山投信整理，2026/10/16。**以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。**

Power 聚焦AI動能

聚焦技術具競爭力之產業，現階段以AI相關的大型成長股為主，整體科技產業布局逾9成。

▶ 主要AI次產業



資料來源：玉山投信整理，2026/10。**以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。**

Strong 集中強勢個股

基金精選25~30檔個股，集中火力於具有股價爆發性的科技股。

▶基金最新前十大持股

公司	產業	%
台積電	半導體業	8.10
創意	半導體業	7.53
聯亞	通信網路業	6.56
聯發科	半導體業	6.14
欣興電子	電子零組件業	5.87
台光電	電子零組件業	5.54
旺矽	半導體業	5.50
致茂	電腦及週邊設備業	4.77
日月光投控	半導體業	3.51
台達電	電子零組件業	3.30

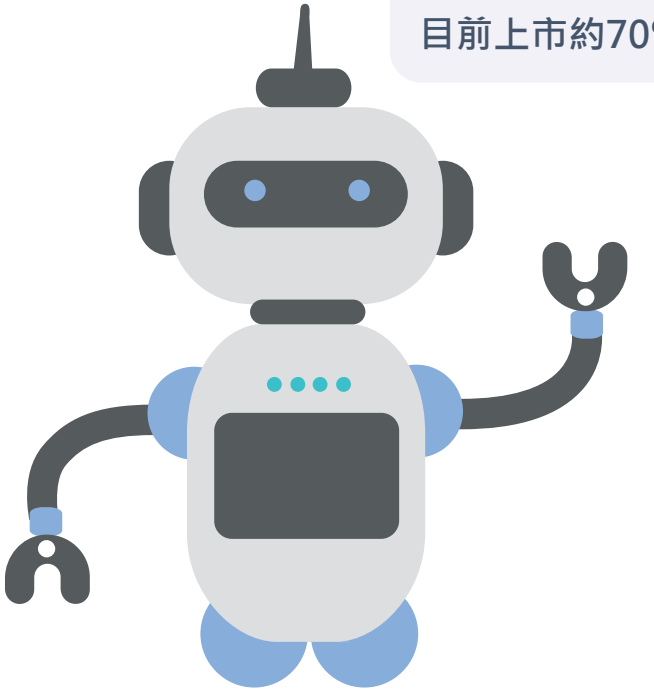
資料來源：玉山投信，2026/09/30。**以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**

基金特色 | 瞄準科技

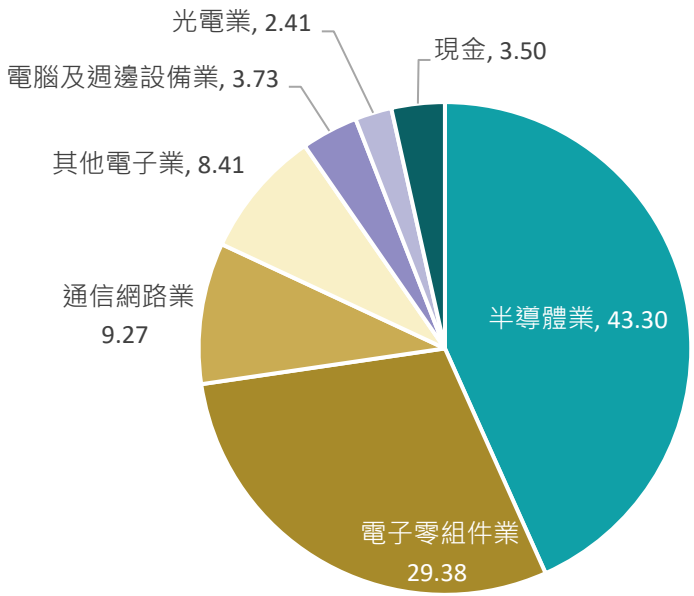
- 基金投資布局亦順應市場趨勢，以科技股為核心持股重心，目前半導體和電子零組件為主要配置。

總持股率目標約96~97%

目前上市約70%、上櫃為27%



▶ 基金目前產業配置(%)

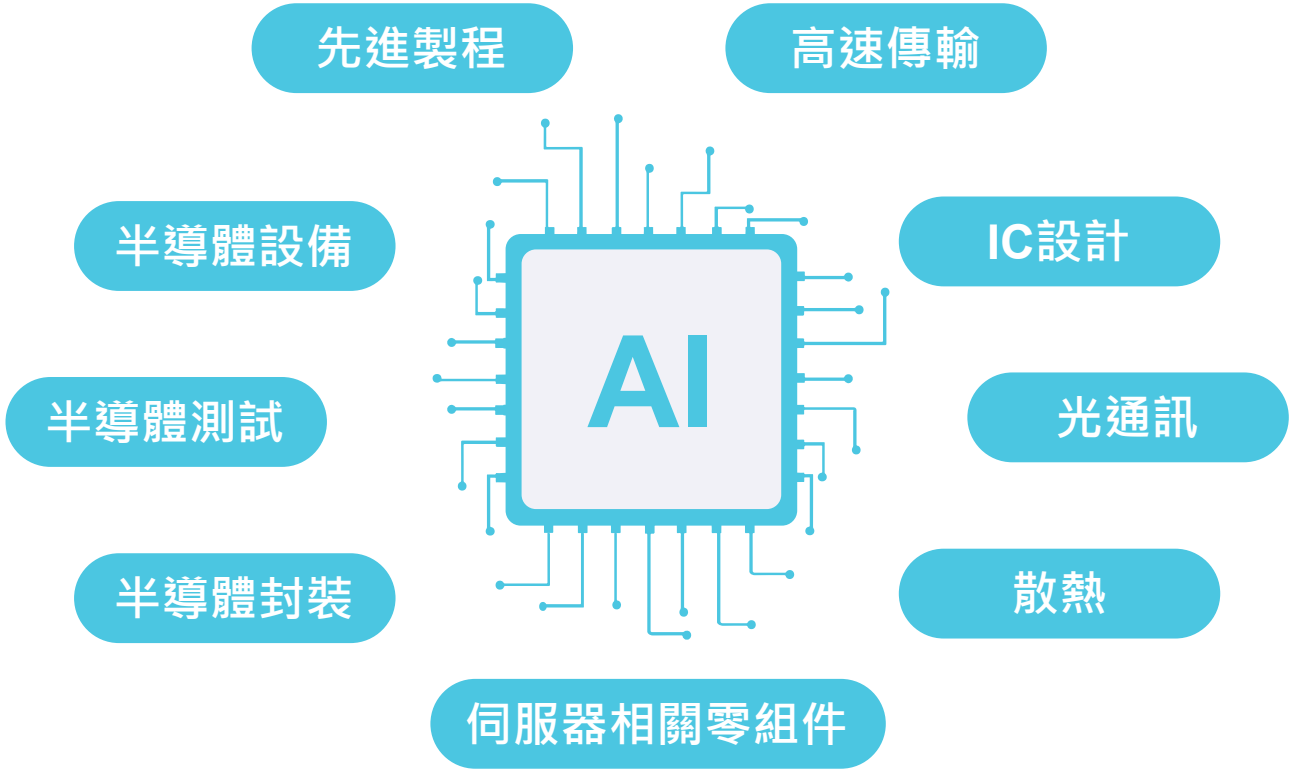


資料來源：CMoney，SITCA，玉山投信整理，2026/10/16。**以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。**

基金特色 | 鎖定AI

- 聚焦技術具競爭力之產業，現階段以AI相關的大型成長股為主，整體科技產業布局逾9成。

▶ 主要AI次產業



資料來源：玉山投信整理，2026/10。**以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。**

基金特色 | 集中火力

- 基金精選25~30檔個股，集中火力於具有股價爆發性的科技股。

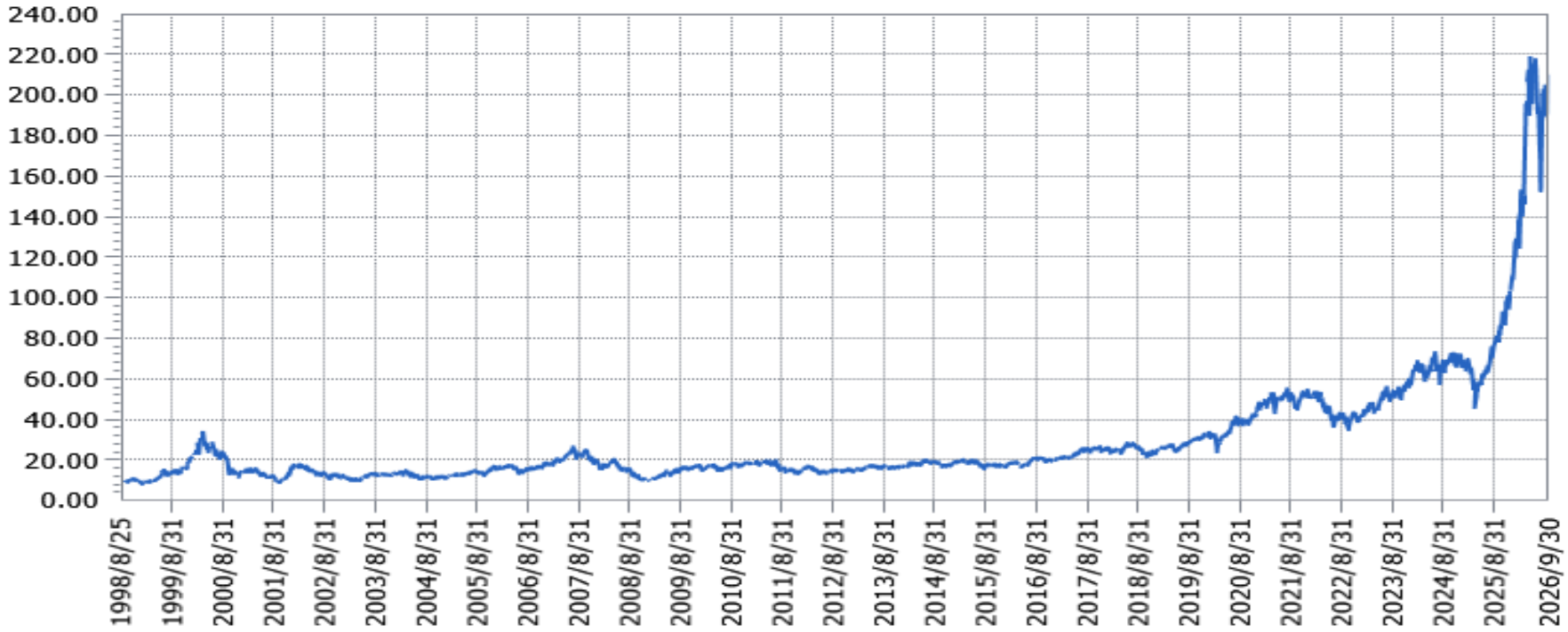
▶ 基金最新前十大持股

公司	產業	介紹	%
台積電	半導體業	晶圓代工龍頭，AI與高效能運算(HPC)核心晶片製造商	8.10
創意	半導體業	IC設計服務廠，專攻客製化晶片設計(ASIC)，為台積電生態系重要成員	7.53
聯亞	通信網路業	光通訊元件廠，高速光收發模組及矽光子供應鏈重要受惠者	6.56
聯發科	半導體業	全球領先IC設計公司，積極布局客製化晶片、AI PC與邊緣AI領域	6.14
欣興電子	電子零組件業	ABF載板龍頭，AI伺服器與高階GPU關鍵供應商	5.87
台光電	電子零組件業	高階CCL材料廠，伺服器與高速運算PCB材料供應商	5.54
旺矽	半導體業	半導體測試介面設備廠，探針卡產品具關鍵市場地位	5.50
致茂	其他電子業	電子測試設備廠，產品應用於半導體及電力電子測試領域	4.77
日月光投控	半導體業	全球封測龍頭，先進封裝技術受惠AI晶片需求成長	3.51
台達電	電子零組件業	電源與電力管理龍頭，AI伺服器電源與散熱關鍵供應商	3.30

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。**

玉山科技島基金(PGIM保德信科技島基金)

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(%)	158.63	208.44	289.13	100.27	1969.00
同類型平均(%)	127.93	191.72	266.41	87.00	-
同類型排名	4 / 27	13 / 27	14 / 25	8 / 27	-
四分位排名	1 / 4	2 / 4	3 / 4	2 / 4	-

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/09/30。同類型為「SITCA國內股票型 - 科技類」。**過去之績效不代表未來績效之保證。**

玉山科技島基金(原PGIM保德信科技島基金)

基本資料

類別	股票型-投資國內-科技類
成立時間	1998/8/25
經理人	林哲宇*
彭博代碼	MSLHITI.TT

基金績效 (%)

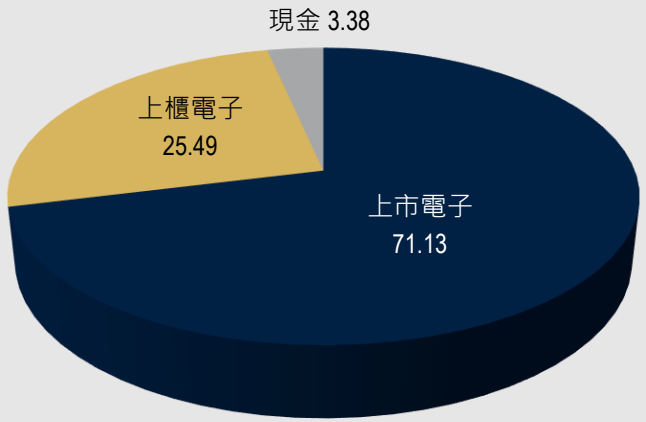
3個月	1.80
6個月	47.98
1年	158.63
2年	208.44
3年	289.13
5年	329.61
10年	895.19
今年以來	100.27
成立以來	1969.00

基金特色

- 配合科技類股景氣循環，密切注意市場動態，以靈活管理基金投資組合
- 採Bottom-up 的選股方式，於上市、上櫃之科技類股尋找優質投資標的
- 以產業前景為優先考量因素，兼顧上市、上櫃科技股潛在成長契機

投資組合

基金規模：台幣80.13億元



（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。*註：自2026年7月13日起接任。**

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。 ESUNAM202610110

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