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11月

大綱

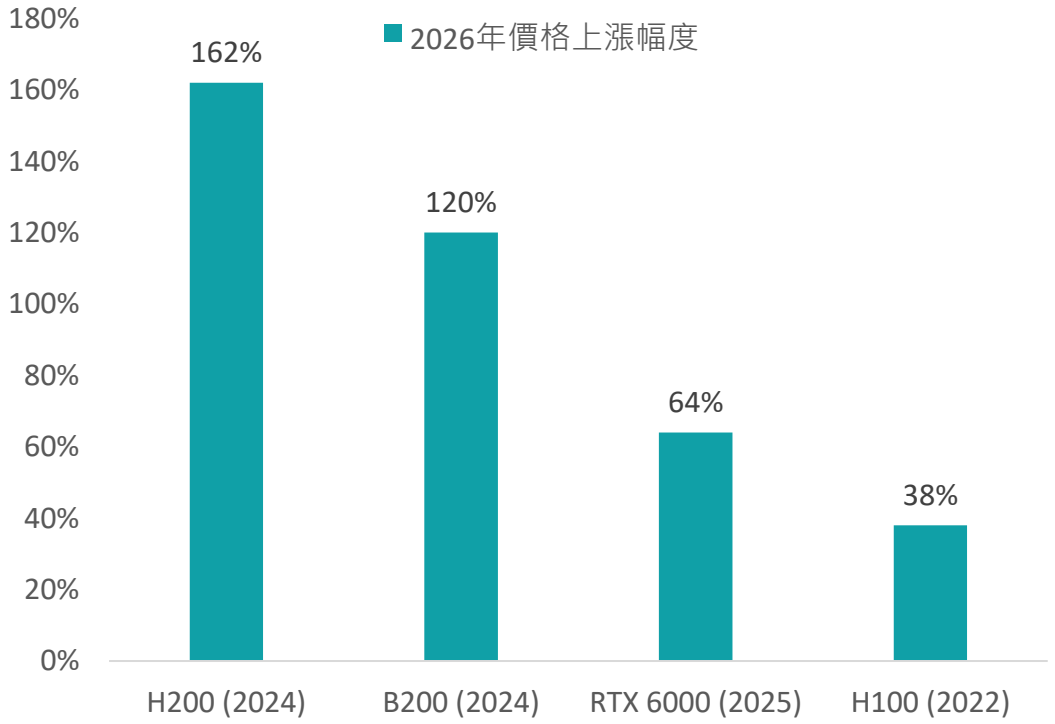
- 市場展望
- 基金特色與優勢
- 基金投組與績效

市場展望

算力供不應求，AI進入商業收割期

- 主要GPU價格持續上升，AI算力需求十分強勁，同時OpenAI、Anthropic等前沿模型廠商的ARR(Annual Recurring Revenue，年度經常性收入)正以遠高於資本支出增速的速度成長。尤其每單位收入所需資本支出(Capex/ARR)大幅下降，顯示AI正從「燒錢建設」正式邁向「商業變現」階段！

全球主要GPU價格持續上升



資本支出(CAPEX)與經常性收入(ARR)增長

年度	四大雲端業者 資本支出(CAPEX)	OpenAI + Anthropic 經常性收入(ARR)	每單位收入 所需支出 (CAPEX/ARR)
2023	1530億	21億	**73倍**
2024	2480億	70億	**35倍**
2025	4110億	290億	**14倍**
2026	7380億	1600億	**4~5倍**

資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/11。

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%**



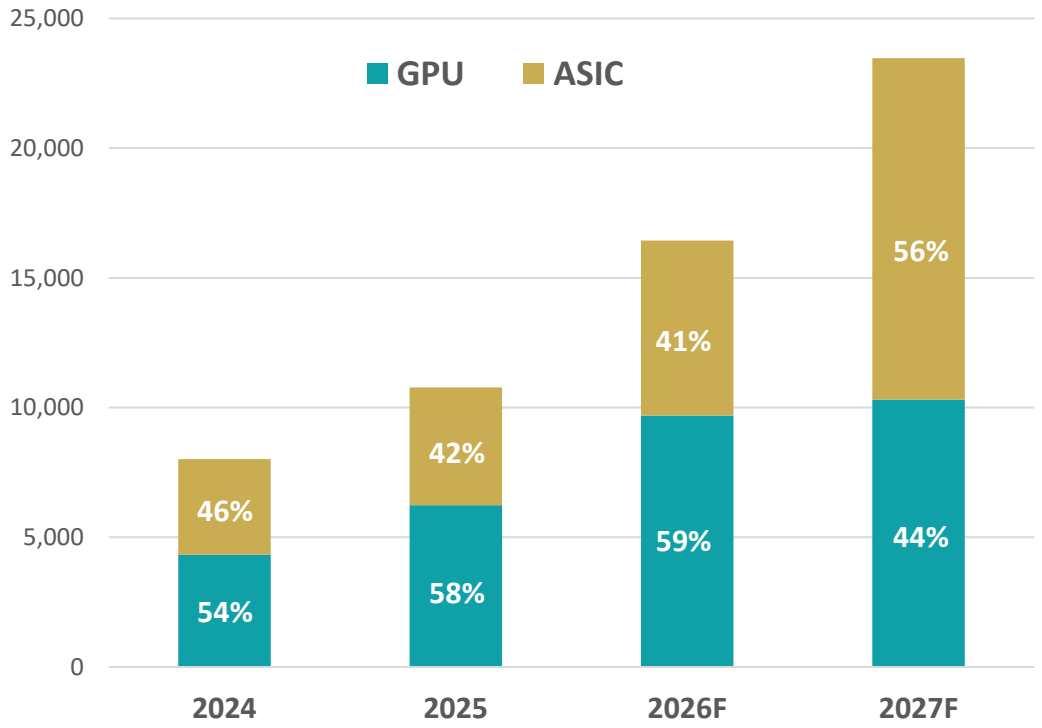
資料來源：MS，2026/07；IEK，2026/06，玉山投信整理。

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。

資料中心擴建，GPU與ASIC需求同步成長

- 隨全球雲端業者持續擴建AI資料中心，AI晶片需求快速攀升。除NVIDIA與AMD GPU維持成長外，Amazon與Google積極發展自研ASIC，使ASIC於新增資料中心的採用占比持續提升；Meta與Microsoft則仍以GPU架構為主，帶動GPU與ASIC雙軌並進發展。

晶片出貨量（千顆）



增建資料中心使用晶片占比

	2026年			2027年		
	Nvidia	AMD	ASIC	Nvidia	AMD	ASIC
AMZN	60%	0%	40%	50%	0%	50%
GOOGL	64%	0%	36%	35%	0%	65%
MSFT	92%	4%	4%	83%	7%	10%
META	95%	3%	2%	89%	7%	4%

資料來源：KGI，2026/11/02，玉山投信整理，2026/11/17

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。

台灣受惠AI浪潮，供應鏈橫跨兩大陣營

- 台灣廠商完整布局GPU與ASIC生態系，涵蓋先進製程、晶片設計、電源、散熱、PCB及網通等關鍵環節，具備全球供應鏈競爭優勢，可望持續受惠AI資料中心投資擴張，掌握兩大陣營成長商機。

GPU

NVIDIA AMD

ASIC

Google amazon

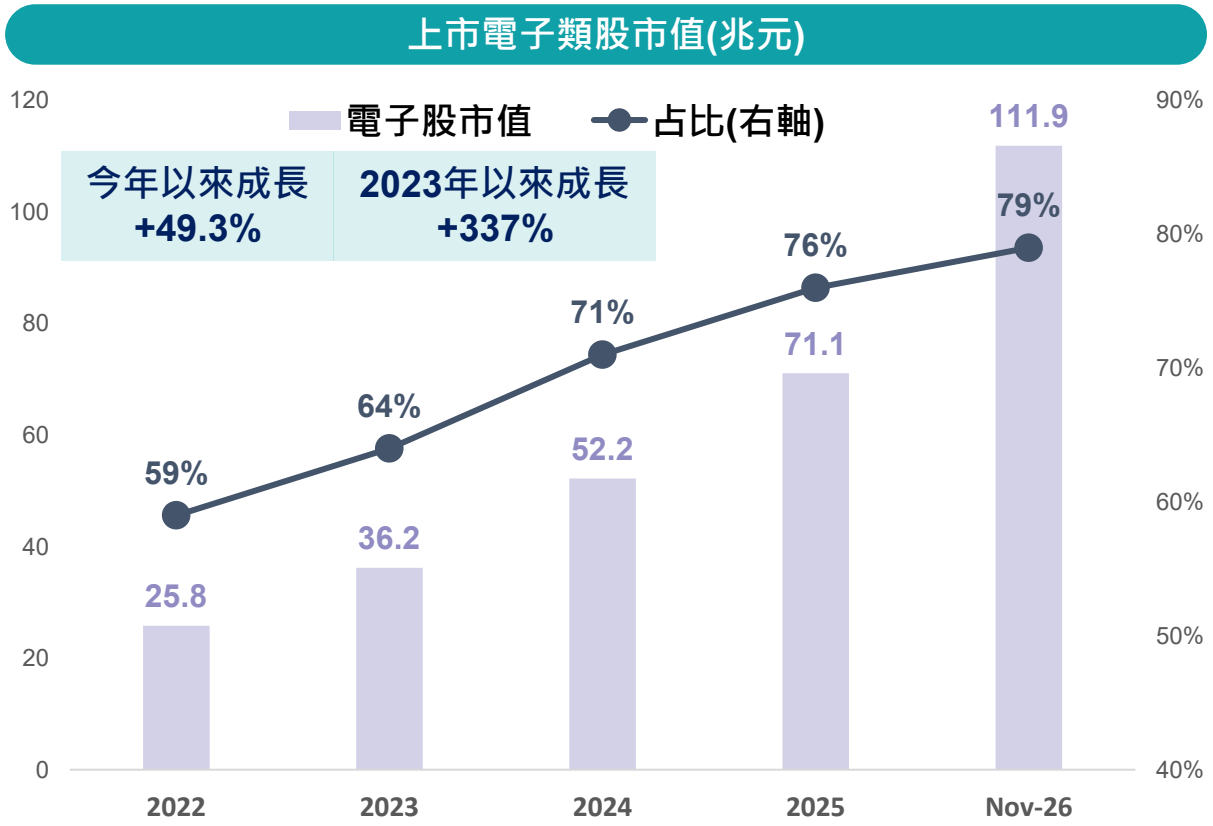
次產業	代表公司	GPU	ASIC
先進製程/IC設計	台積電	V	V
	聯發科		V
	創意		V
電源	台達電	V	V
散熱	奇鋐	V	V
	富世達	V	V
	健策	V	V
PCB/CCL	金像電	V	V
	台光電	V	V
	台燿		V
	欣興	V	V
機櫃	川湖	V	V
網通/光通訊	聯亞		V

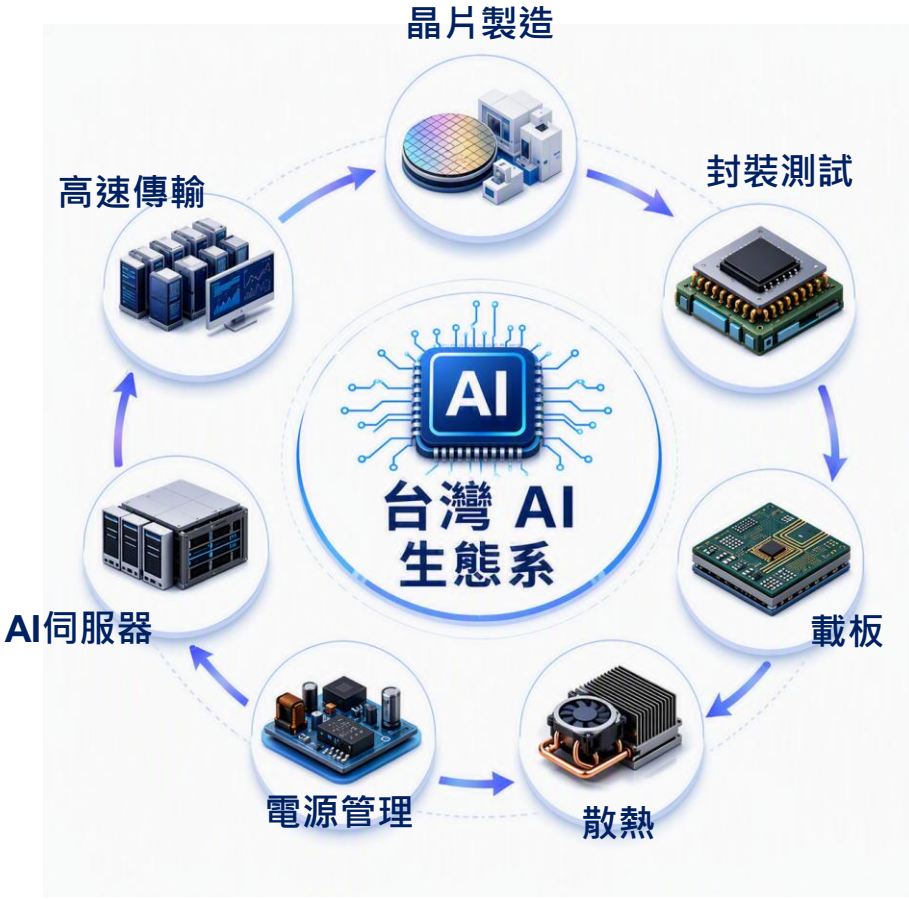
資料來源：KGI，2026/11/02，玉山投信整理，2026/11/17

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供應鏈稱霸，電子主導台股新局

- AI浪潮持續推升台灣電子股市值快速成長，電子股占大盤比重已攀升至79%，創下新高。
- 在半導體、伺服器、PCB、CCL、散熱等完整AI供應鏈優勢帶動下，不僅吸引主動型資金積極布局，也受惠於被動型ETF與指數資金持續流入，形成資金與產業趨勢共振，進一步鞏固電子股的市場主導地位。





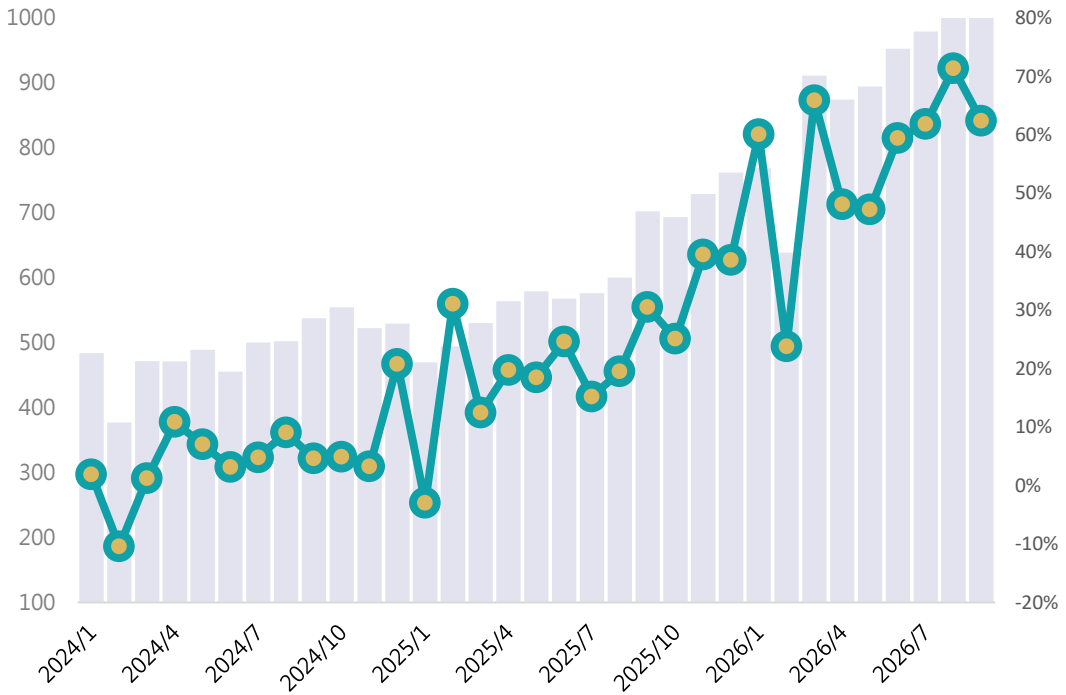
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/11/16。以上2022-2025年為各年年底資料。

注意：本資料所示之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持有之部位。

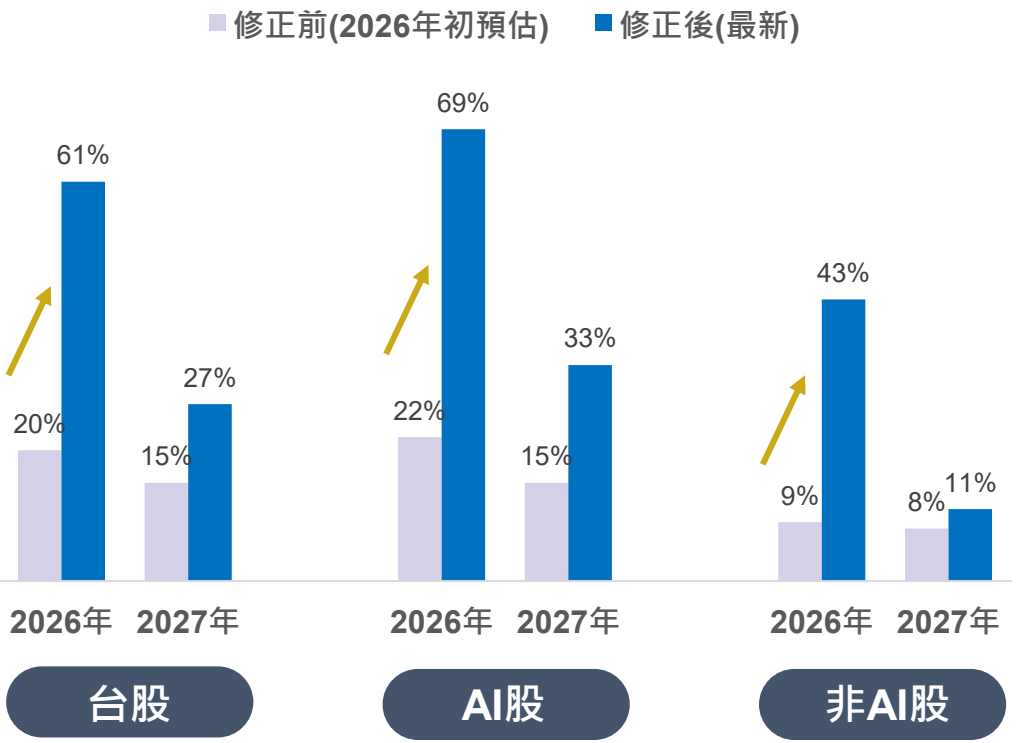
外銷訂單創高，台股後市可期

- AI、高效運算與雲端需求強勁，帶動9月外銷訂單再創歷史新高，年增率高達62.4%且已「連20紅」，前三季接單金額更已超越去年全年水準！受惠於AI趨勢延續，台股企業今年盈餘預估成長53.3%，明年仍有望成長23.7%，支撐台股中長期表現。

台灣外銷訂單走勢



台灣各年度GDP



資料來源：主計處，2026/11；KGI，2026/11，玉山投信整理

評價面修正告段落，台股仍具上漲空間

- 未來一季市場焦點可望回歸企業獲利、Fed貨幣政策及AI產業基本面。在企業獲利預期持續上修帶動下，本波股市修正主要反映評價面收斂，而非基本面轉弱，仍可視為多頭趨勢中的正常回檔。

台股歷年本益比

年度	平均PE		最高PE	
2012	14.2		15.3	
2013	14.4		15.1	
2014	14.0		14.9	
2015	12.6	13-14X	13.6	
2016	13.2		14.3	
2017	13.8		14.4	
2018	13.4		14.5	
2019	15.4		17.4	
2020	15.3		19.4	
2021	12.5		13.8	
2022	10.6	15-16X	12.7	平均17-18X
2023	16.1		18.1	
2024	17.1		20.1	
2025	16.3		20.4	

台股指數推估(情境分析)

	26Q4F	27Q1F	27Q2F	27Q3F	27Q4F
FW未來4季EPS	2,959	3,139	3,333	3,546	3,745
13X PE	**38,467**	**40,807**	**43,329**	**46,098**	**48,685**
14X PE	**41,426**	**43,946**	**46,662**	**49,644**	**52,430**
15X PE	44,380	47,090	49,988	53,190	56,175
16X PE	47,344	50,224	53,328	56,736	59,920

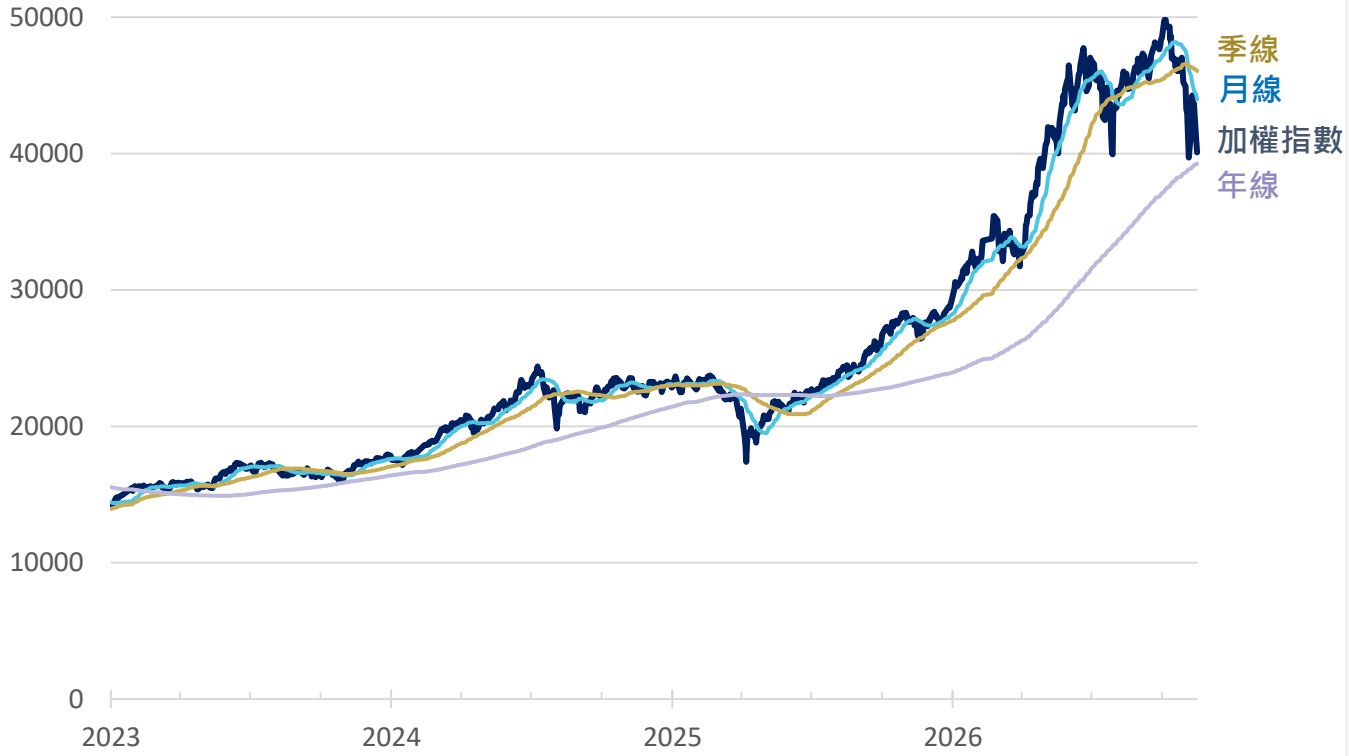
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/11/17

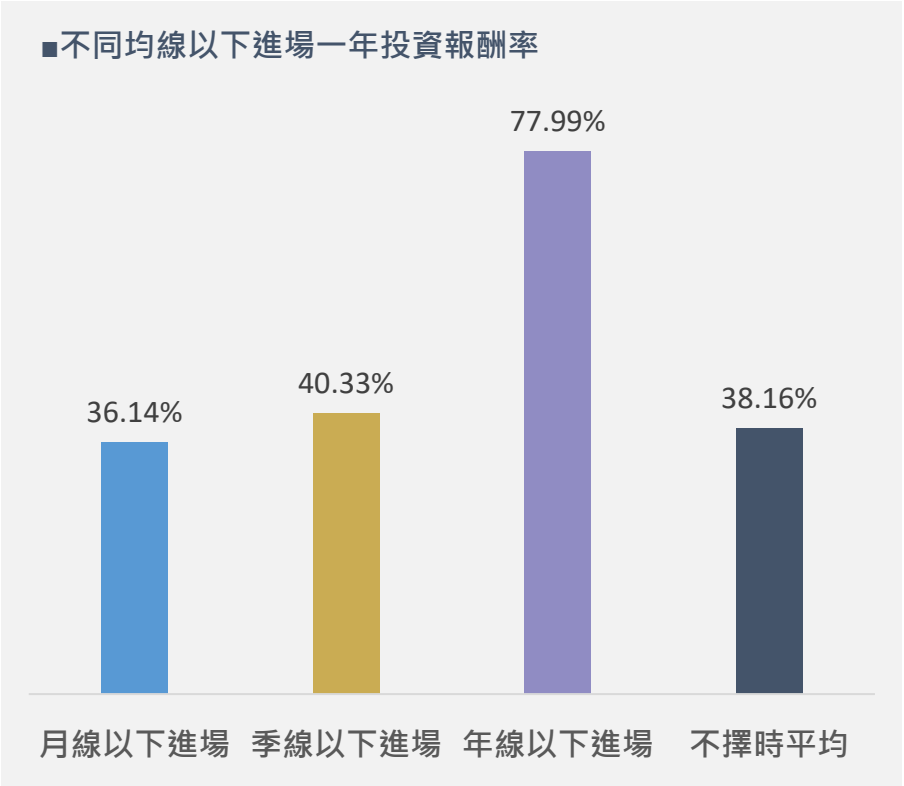
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數及或持有之部位。

均線支撐浮現，逢回可分批布局

- 市場情緒雖可能造成短期波動，但長期仍由企業獲利與經濟成長驅動。統計顯示，當台股修正至重要均線附近時進場，其後一年平均報酬率普遍優於隨機進場，顯示在市場回檔時分批布局，更有機會提升長期投資績效。

台股加權指數與各均線走勢





資料來源：Bloomberg，2026/11/17，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

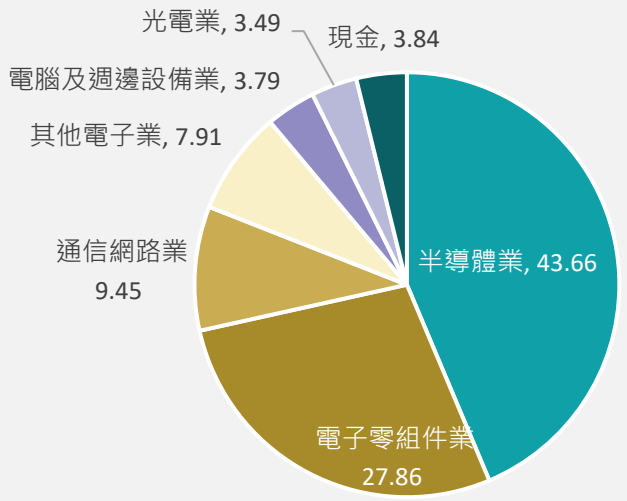
基金三大特色

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(%)

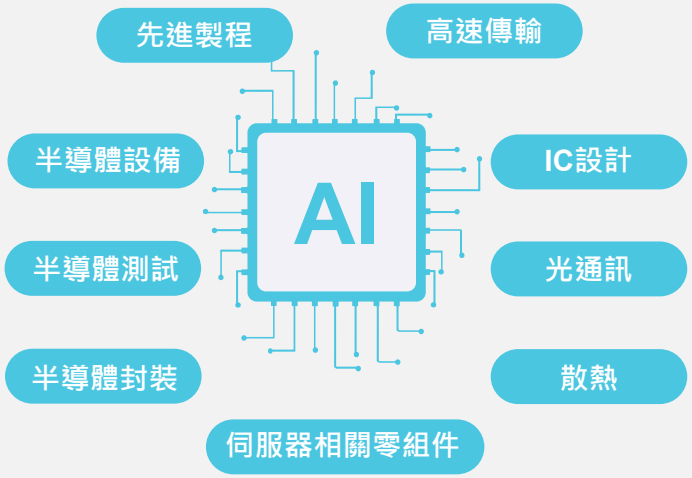


資料來源：CMoney，SITCA，玉山投信整理，2026/10/31。**以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。**

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，2026/11。**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	8.69
聯亞	通信網路業	6.96
創意	半導體業	6.51
台光電	電子零組件業	5.89
旺矽	半導體業	5.55
聯發科	半導體業	5.48
致茂	其他電子業	4.39
欣興電子	電子零組件業	4.36
嘉澤	電子零組件業	3.82
日月光投控	半導體業	3.74

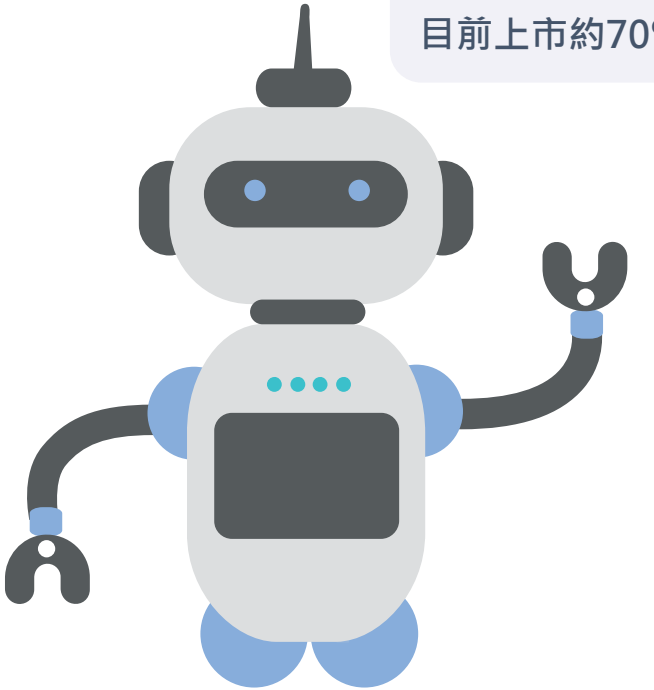
資料來源：玉山投信，2026/10/31。**以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**

基金特色 | 瞄準科技

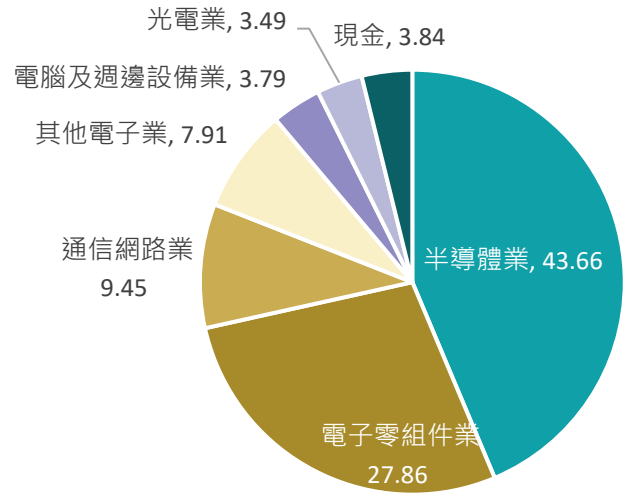
- 基金投資布局亦順應市場趨勢，以科技股為核心持股重心，目前半導體和電子零組件為主要配置。

總持股率目標約96~97%

目前上市約70%、上櫃為26%



▶ 基金目前產業配置(%)

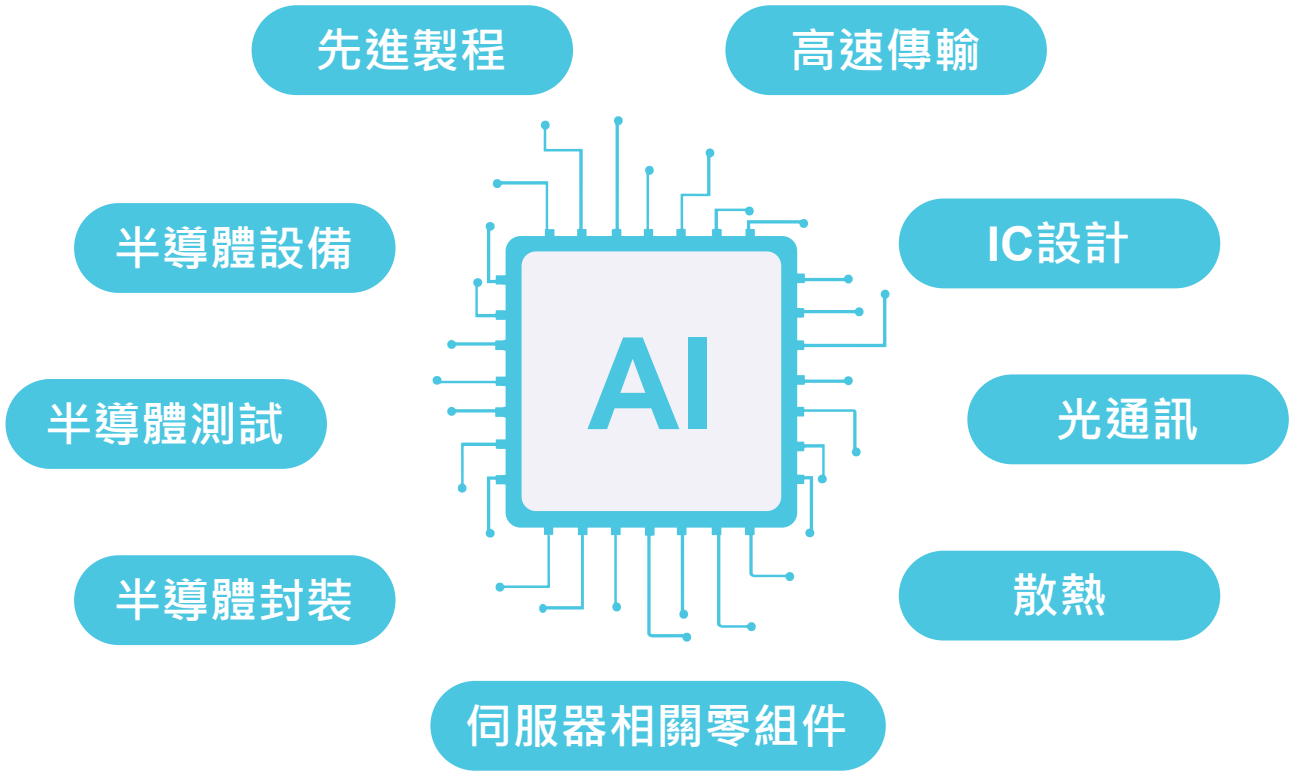


資料來源：CMoney，SITCA，玉山投信整理，2026/10/31。**以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。**

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，2026/11。**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。

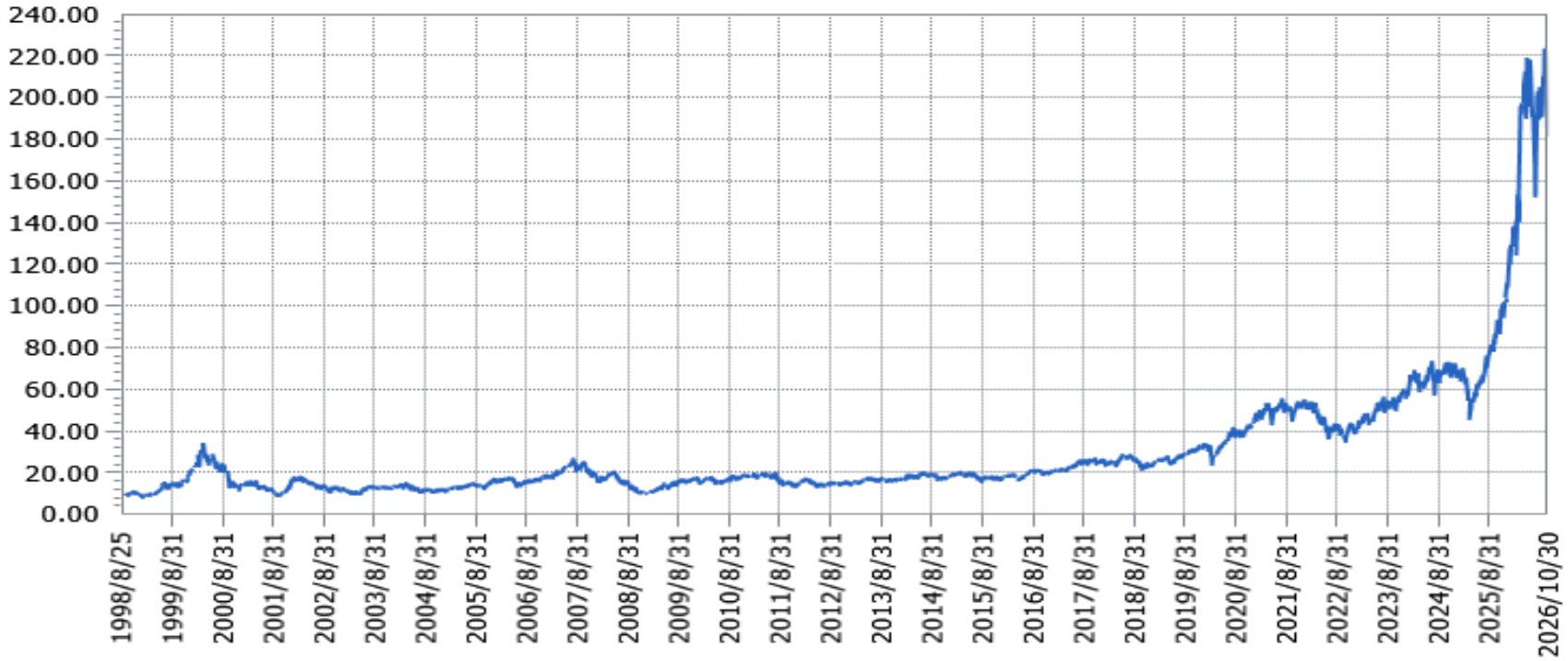
▶ 基金最新前十大持股

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	8.69
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	6.96
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	6.51
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	5.89
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	5.55
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	5.48
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	4.39
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	4.36
嘉澤	電子零組件業	高速連接器龍頭，CPU Socket及AI伺服器高階連接器重要供應商	3.82
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	3.74

資料來源：玉山投信，2026/10/31。**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。**

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(%)	98.39	162.36	265.31	76.34	1721.80
同類型平均(%)	79.79	150.91	248.64	65.62	-
同類型排名	7 / 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2026/10/31。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 (%)

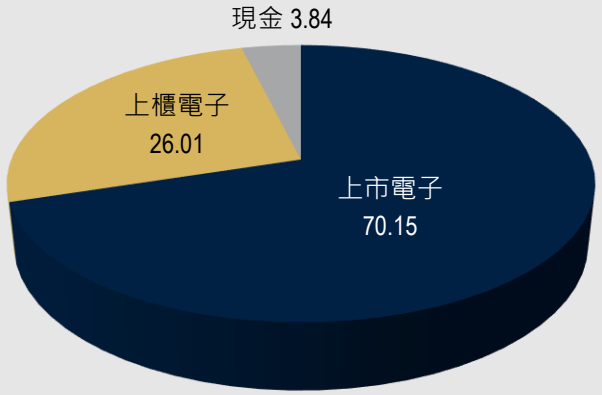
3個月	9.52
6個月	-7.55
1年	98.39
2年	162.36
3年	265.31
5年	265.97
10年	785.23
今年以來	76.34
成立以來	1721.80

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71.49億元



(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：2026/10/31。**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。 ESUNAM202611114

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