



2025年領航基金 PGIM保德信金滿意基金

專注績優股，掌握台股機會

2025年10月

大綱

市場展望

基金特色與優勢

基金投組與績效



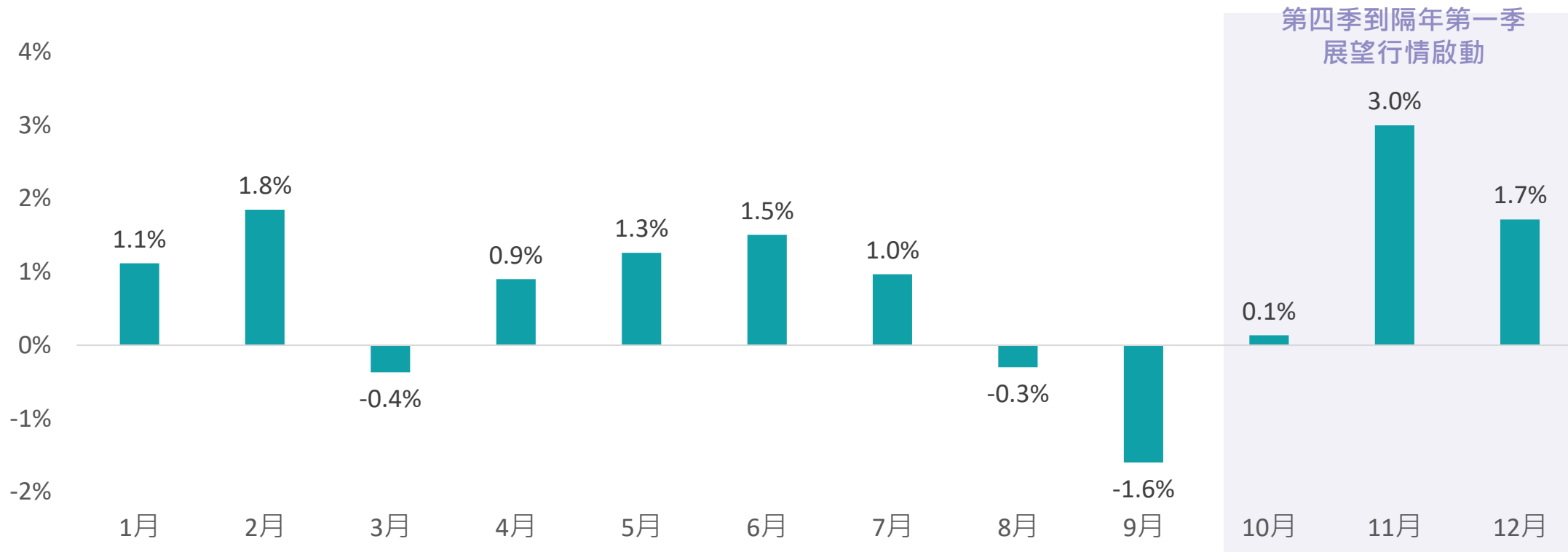
市場展望



行情啟動，第四季台股可期

- 回顧2015年至今的歷史數據，台股第三季常見震盪走勢；隨著年底旺季與新年度展望啟動，第四季至隔年第一季往往表現相對亮眼。建議投資人可適時布局，掌握行情契機。

2015年以來台股單月平均報酬率



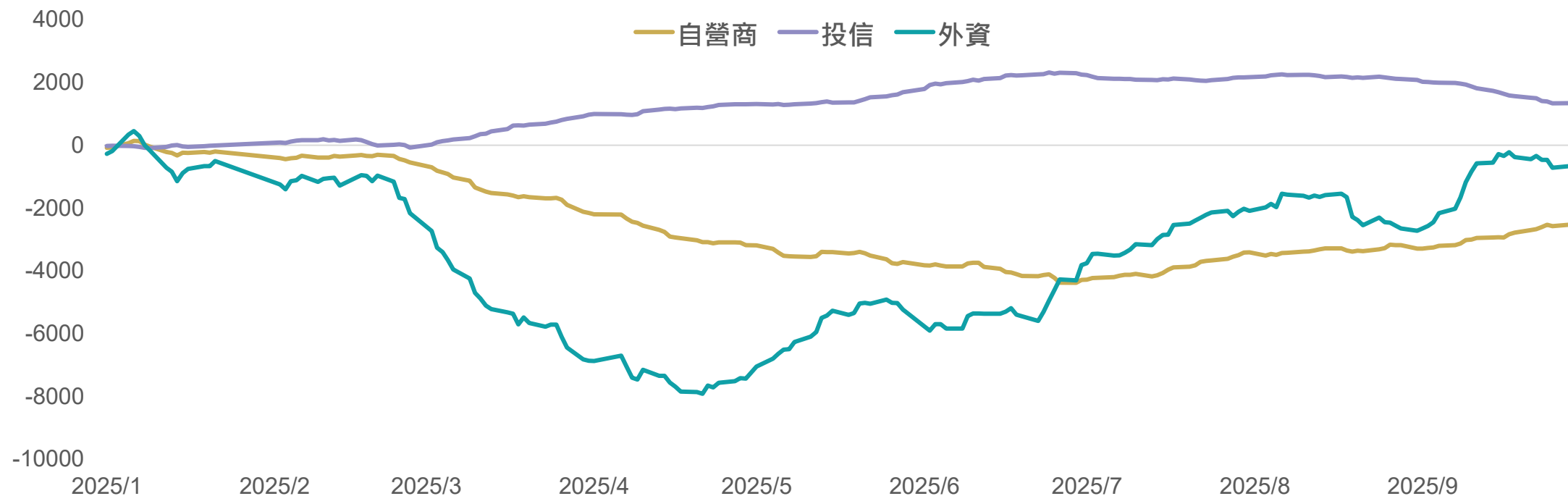
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/08/31。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



關稅談判正向，外資大量回補

- 今年以來，台股主要由投信資金撐盤，形成穩定的內資支撐力道。隨著市場對貿易摩擦的疑慮逐漸消散，加上AI產業持續蓬勃發展，台灣在半導體與伺服器供應鏈中的關鍵角色更受到國際資金青睞，下半年外資明顯回流台股，不僅推升成交量，也帶動指數走勢轉強，成為台股多頭的重要推力。

三大法人今年以來於上市買賣超走勢(億元)

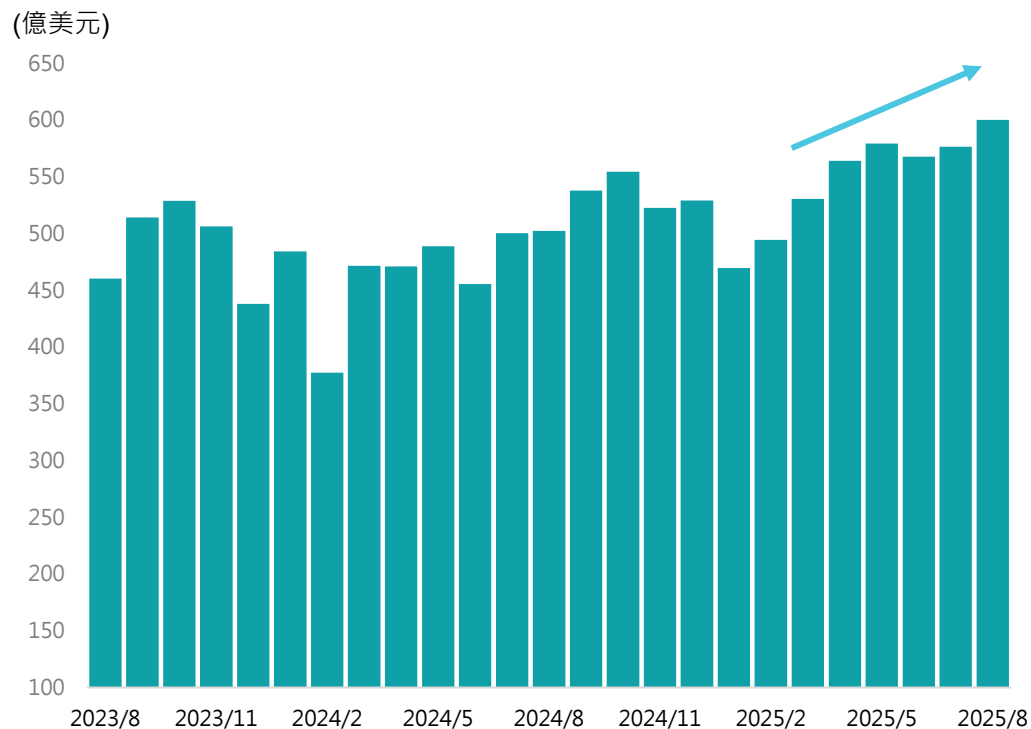




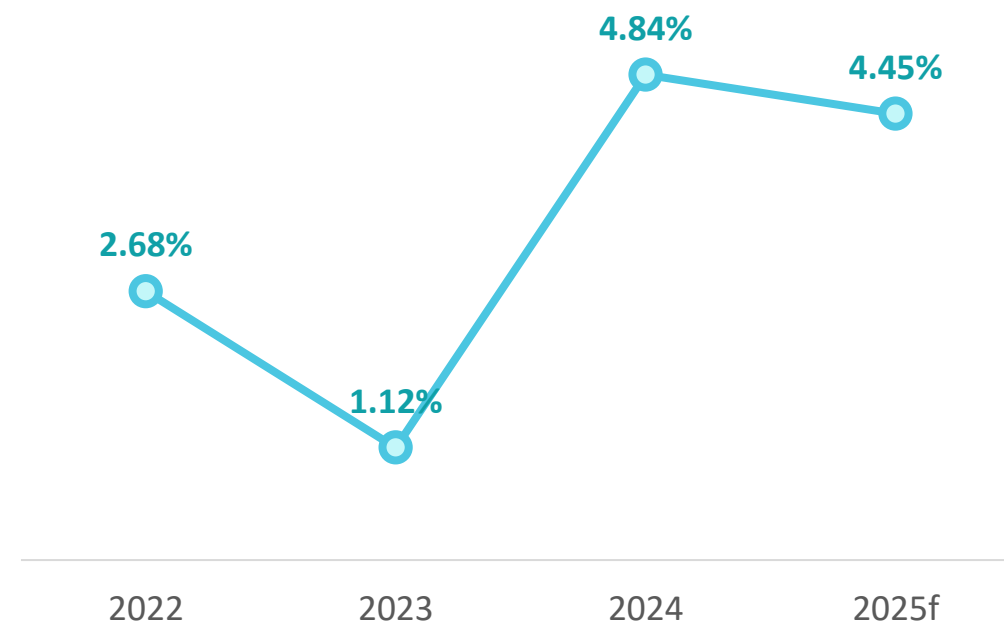
外銷訂單強勁，基本面有韌性

- 台灣8月外銷訂單金額達600.2億美元，創下歷年同期新高，年增率高達19.5%，並已連續七個月呈現正成長，顯示全球對台灣出口產品的需求持續強勁，尤其在AI、半導體與電子零組件領域表現亮眼。在出口動能穩健的帶動下，主計處預估今年台灣GDP成長率將達4.45%，不僅高於過去幾年的平均水準，也反映出整體經濟基本面具備良好支撐力道。

台灣外銷訂單走勢



台灣GDP年增率



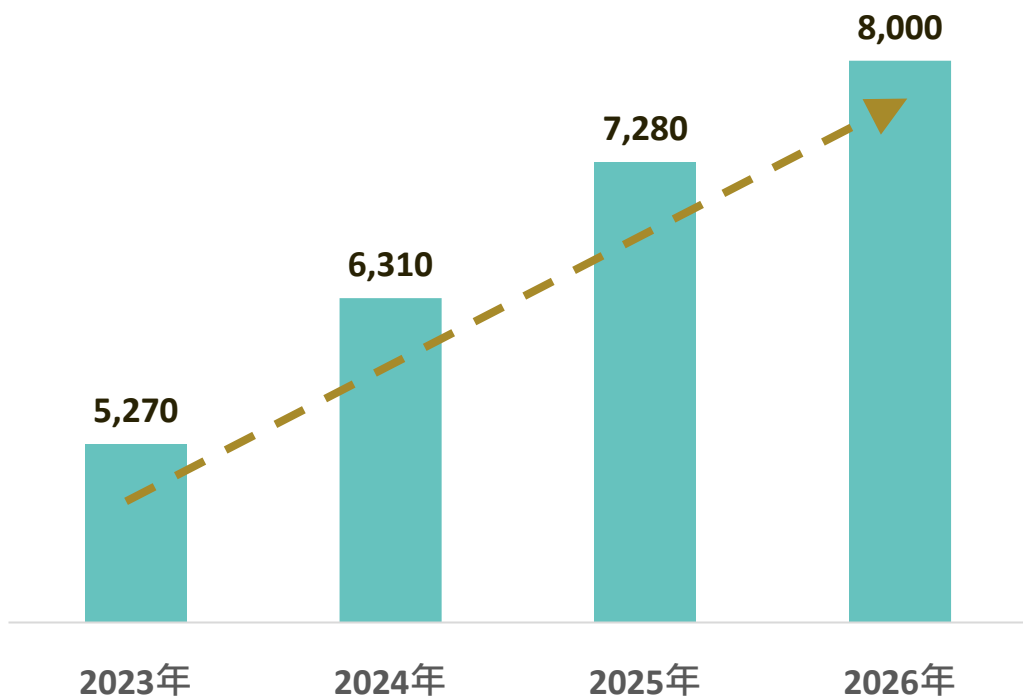
資料來源：經濟部統計處，玉山投信整理，2025/09/23。



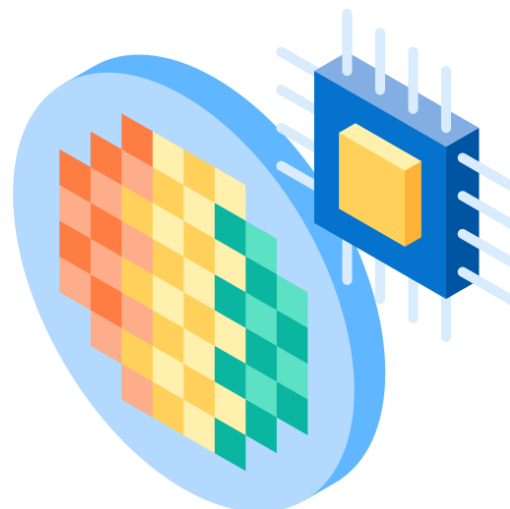
半導體續航，產值雙位數成長

- WSTS預估2025年全球半導體市場規模將達7,280億美元，年增率15.4%，2026年更上看8,000億美元。台灣在全球半導體供應鏈中扮演關鍵角色，根據工研院的統計資料，2024年台灣半導體市占率約20.3%。其中晶圓代工與封測分別占全球68.8%與49%，穩居領先地位，IC設計也具備強勁實力。

全球半導體規模(億美元)



台灣半導體2024年關鍵數字



全球83%AI晶片
來自台灣半導體代工製造

半導體產業市占率20.3%

晶圓代工市占率68.8%

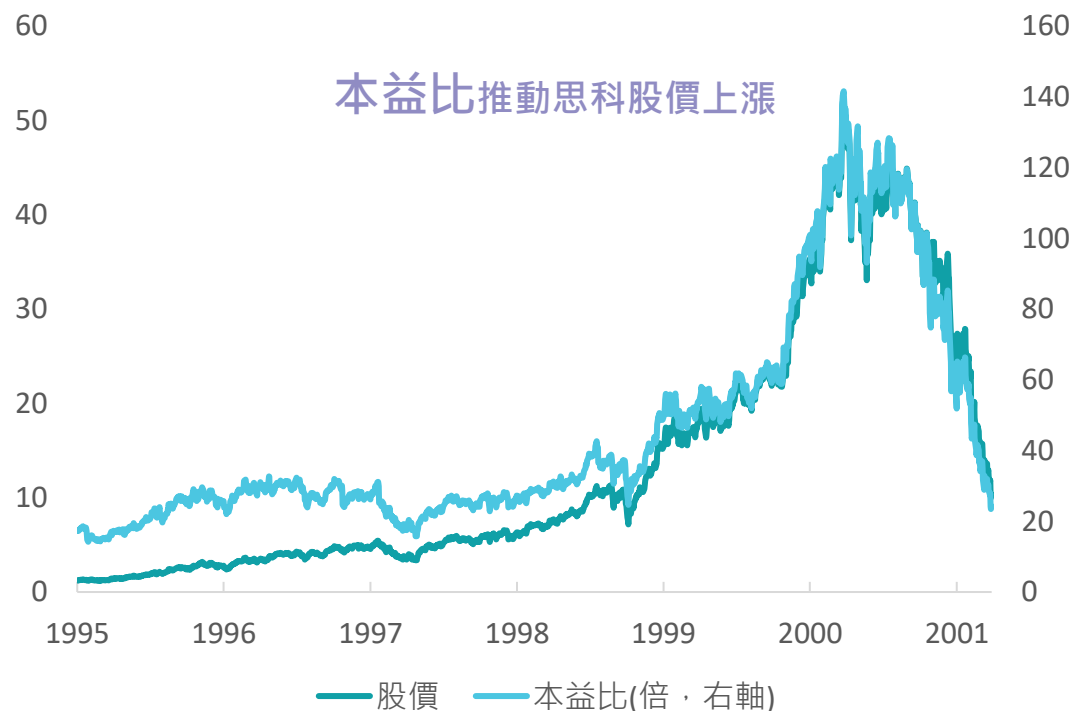
封測市占率49%



AI帶動科技上漲，股價有「基」可彈

- 2000年網路泡沫時期，指標股思科的本益比在後期持續攀升，最高甚至超過140倍，但實際獲利未能跟上，導致股價最終回落。這一波由輝達領軍的生成式AI浪潮，雖然股價屢創新高，但獲利也同步成長。目前輝達的本益比約為39倍，仍低於2023年生成式AI問世以來的平均值，顯示市場對AI的投資並非盲目追高，而是有基本面支撐。

1995~2001年，網際網路時代思科股價和本益比走勢



2020~2025年，生成式AI時代輝達股價和本益比走勢



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/09/24。

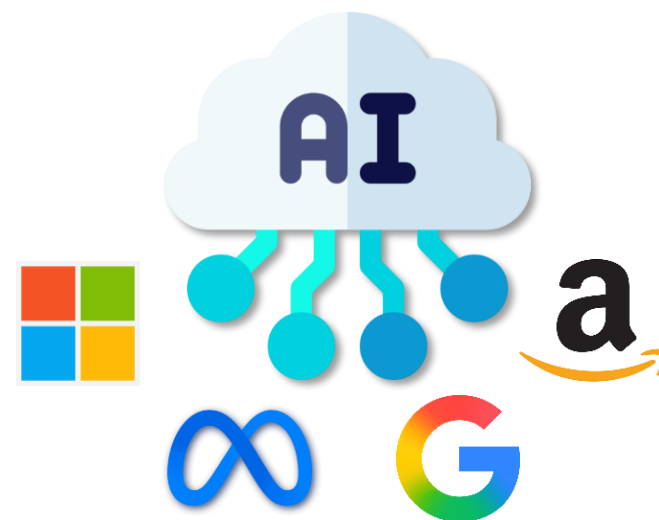
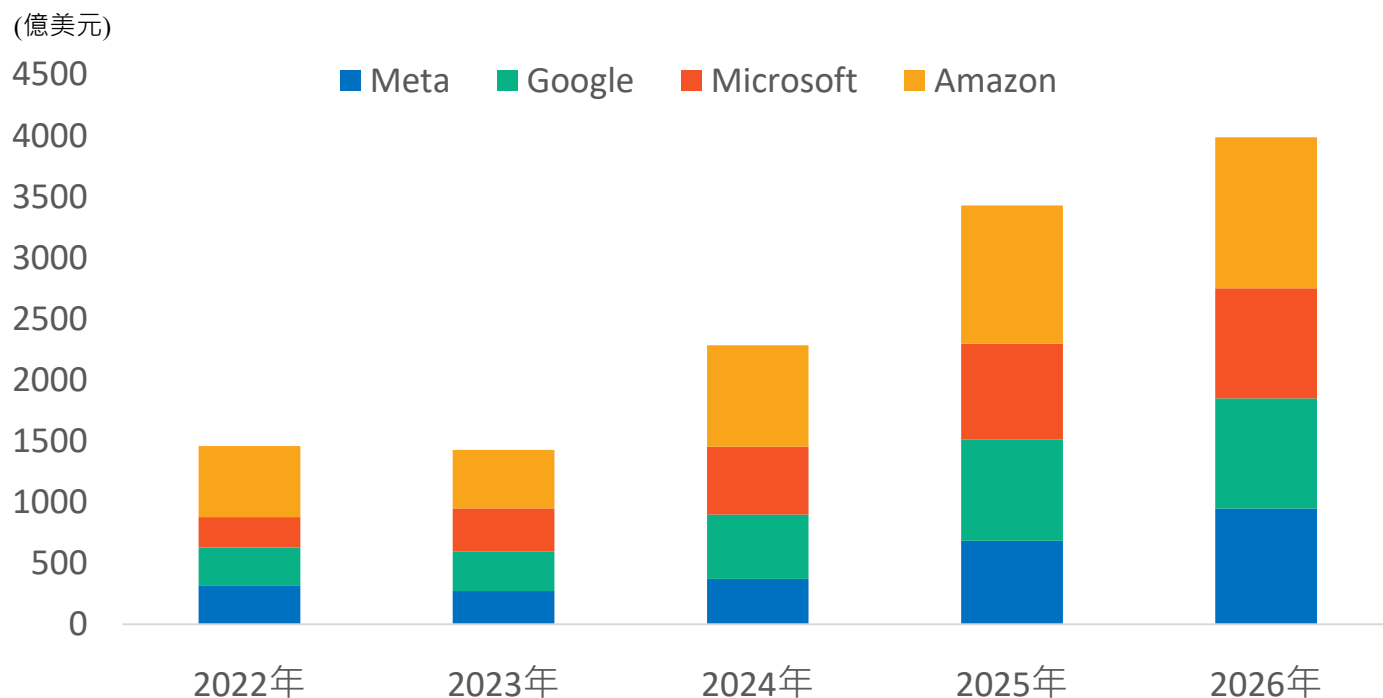
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



CSP上修資本支出，台灣供應鏈擁訂單

- 北美四大雲端服務供應商(CSP)在第二季財報中指出，AI需求持續升溫，未來將加大對AI基礎設施與研發的投入。四家業者合計今年資本支出預估將達3,429億美元，年增率上看50%，相較第一季預估的38%大幅上修，顯示AI仍是市場投資的主旋律。台灣相關供應鏈廠商有望受惠於這波資本支出擴張。

北美四大雲端業者資本支出預估

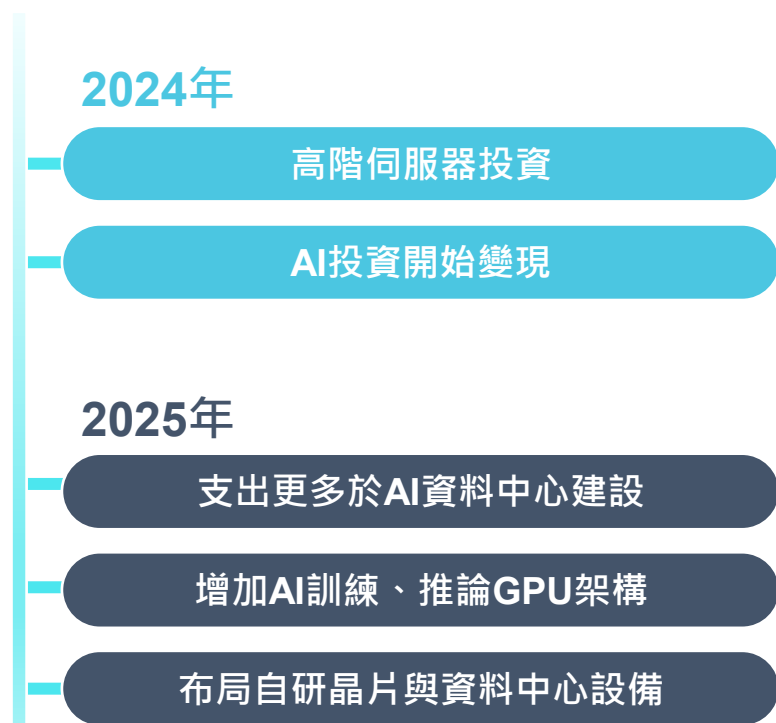


資料來源：KGI，玉山投信整理，2025/08。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

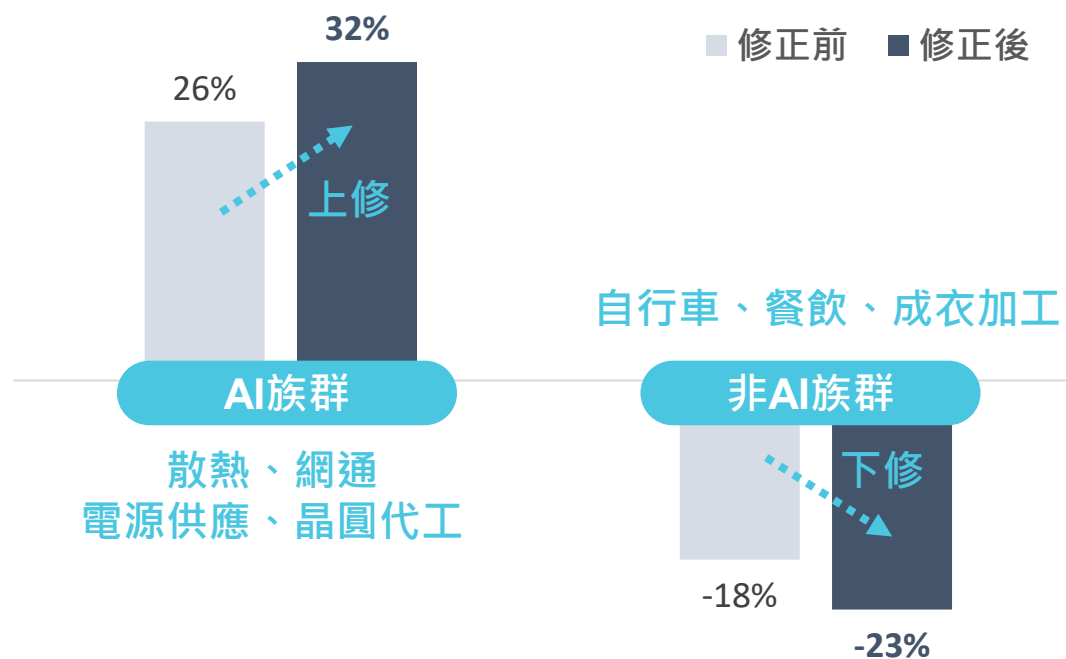


AI當道，相關企業獲利持續上修

- AI趨勢持續發展，已不再只是概念題材，而是逐步進入實質獲利階段。券商在考量關稅與匯損等外部因素後，仍預期今年整體台股企業獲利將有約10%的成長，其中AI族群表現尤為突出，受惠於全球AI需求持續升溫，企業獲利展望不斷上修，年增率更有機會達到32%。相較之下，非AI族群則面臨獲利下修壓力，顯示市場資金與投資焦點正加速向AI主流集中。



AI和非AI族群企業2025年獲利年增率預估





基金特色與優勢



PGIM保德信金滿意基金三大特色

布局台股優等生，瞄準科技指標股

鎖定優等生

基金投資鎖定台股優等生，選股範圍以連續三年EPS高於市場均值的上市櫃股票為主，嚴選獲利穩健的投資標的。

▶ 上市櫃公司平均稅後EPS(元)



資料來源：CMoney，玉山投信整理，資料期間為2015年~2024年。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

聚焦科技業

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，整體科技產業布局近9成。

▶ 技術具競爭力之產業



資料來源：玉山投信，2025/09。

集中指標股

基金精選45~55檔個股，集中火力於具有股價爆發性的指標股，目前前十大持股約50.38%。

▶ 基金最新前十大持股

公司	產業	%
台積電	半導體業	9.10
奇鋆	電腦及週邊設備	6.93
健策	電子零組件業	6.77
台光電	電子零組件業	5.12
川湖	電子零組件業	4.23
聯發科	半導體業	4.07
旺矽	半導體業	4.01
智邦科技	通信網路業	3.55
金像電	電子零組件業	3.31
台達電子	電子零組件業	3.29

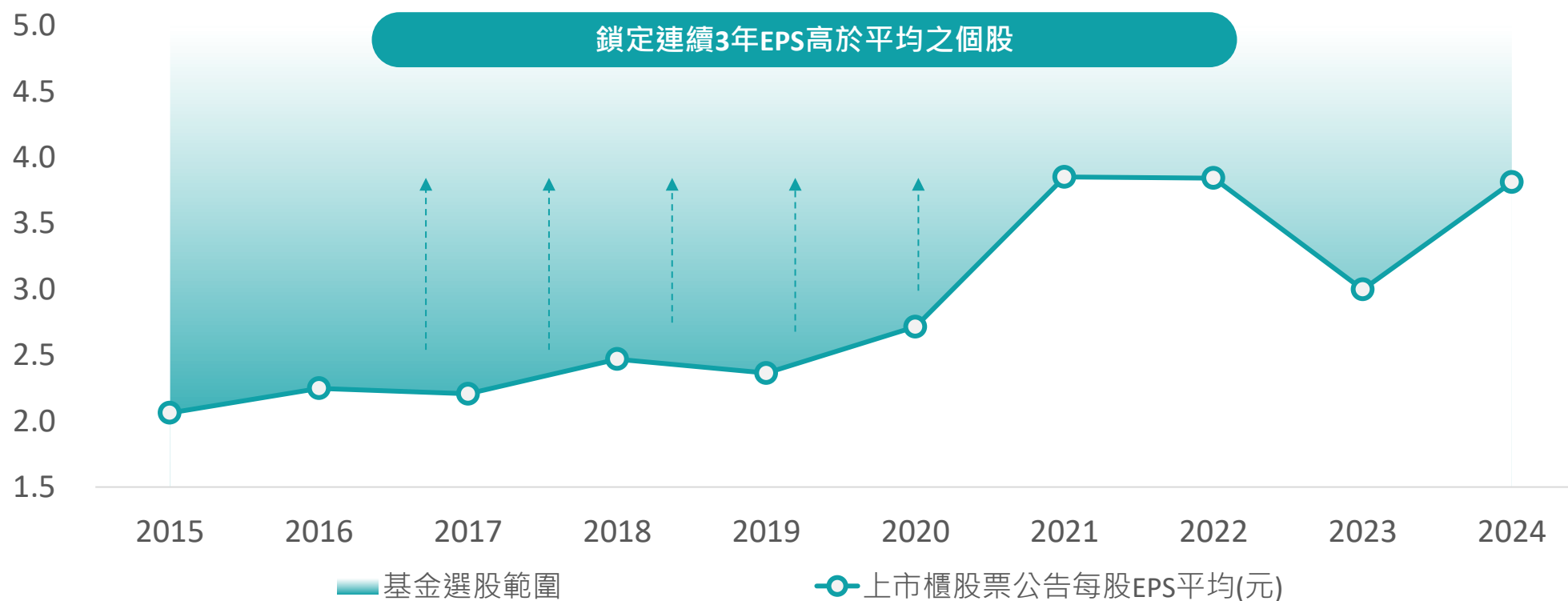
資料來源：玉山投信，2025/08/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



基金特色 | 鎖定優等生

- 基金投資鎖定台股優等生，選股範圍以連續三年EPS高於市場均值的上市櫃股票為主，嚴選獲利穩健的投資標的。

▶ 上市櫃公司平均稅後EPS(元)



資料來源：CMoney，玉山投信整理，資料期間為2015年~2024年。



基金特色 | 聚焦科技業

- 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，整體科技產業布局占8成以上。

► 技術具競爭力之產業



資料來源：玉山投信整理，2025/10。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。



基金特色 | 聚焦科技業

- 基金精選45~55檔個股，集中火力於具有股價爆發性的指標股，目前前十大持股約50.38%。

► 基金最新前十大持股

公司	產業	%
台積電	半導體業	9.10
奇鋁	電腦及週邊設備	6.93
健策	電子零組件業	6.77
台光電	電子零組件業	5.12
川湖	電子零組件業	4.23
聯發科	半導體業	4.07
旺矽	半導體業	4.01
智邦科技	通信網路業	3.55
金像電	電子零組件業	3.31
台達電子	電子零組件業	3.29

資料來源：玉山投信，2025/08/31。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。

結論



- **投資亮點：**

- 台股第四季不看淡，短期指數持續創高，獲利了結的修正難免，然而長期AI趨勢不變，台股仍有利多可期。
- 下半年外資明顯回流台股，不僅推升成交量，也帶動指數走勢轉強，成為台股多頭的重要推力。
- 北美四大雲端業者資本支出持續上修，AI熱度不減，也將是接下來投資的主旋律，台灣廠商有望從中受益。
- 受惠於全球AI需求持續升溫，企業獲利展望不斷上修，AI族群年增率更有機會達到32%。

- **基金操作策略：**

- 持股水位：93%±3%

- **選股方面：**

- 聚焦技術與產品具競爭力之產業與個股
- 具有強勁現金流收益率、營收和獲利正增長、有吸引力和低估值的優質指數成分股

- **產業配置：**

- 晶圓代工、IC設計、AI伺服器、電子零組件(電源、散熱、CCL/PCB)、封測介面與設備
- 金融保險、特化

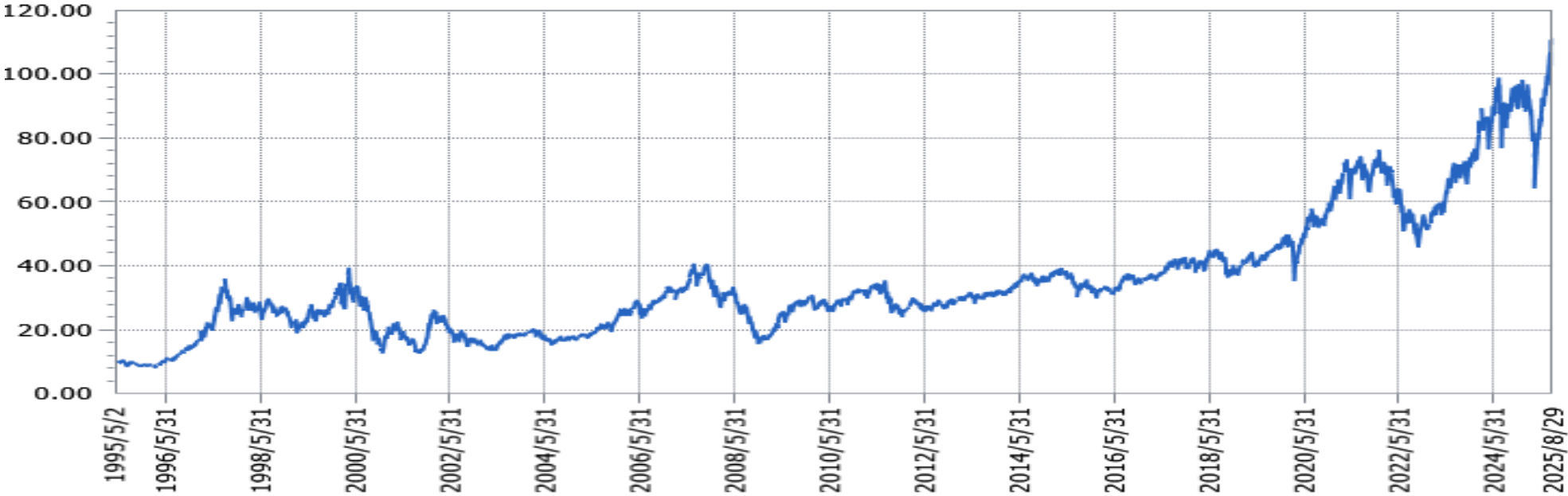


基金投組與績效

PGIM保德信金滿意基金



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(%)	22.69	58.70	97.85	16.31	1822.52
同類型平均(%)	19.23	46.96	93.38	15.66	--
同類型排名	33 / 84	23 / 83	35 / 83	42 / 84	--
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2025/08/31。同類型為「股票型-投資國內-一般股票型」。過去之績效不代表未來績效之保證。



PGIM保德信金滿意基金

基本資料

類別	股票型-投資國內-一般股票型
成立時間	1995/5/2
經理人	郭明玉
彭博代碼	MLMAXIM.TT

基金績效 (%)

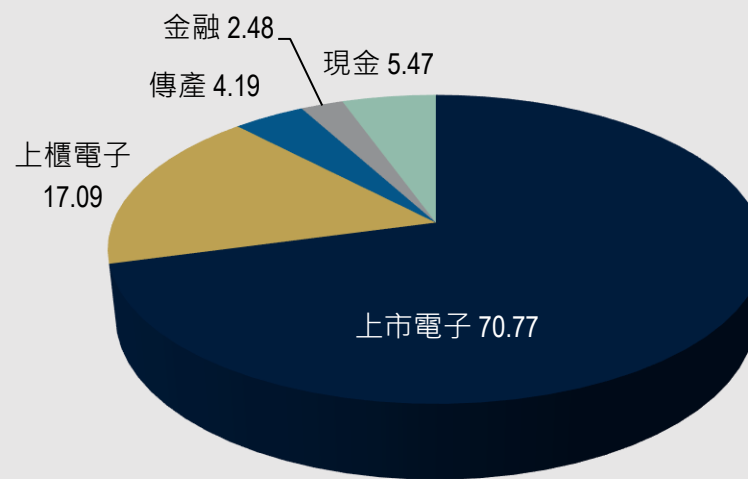
3個月	28.69
6個月	20.78
1年	22.69
2年	58.70
3年	97.85
5年	105.22
10年	230.94
今年以來	16.31
成立以來	1822.52

基金特色

- 投資連續三年EPS高於市場平均值的上市或上櫃公司股票。
- 適當分散布局，兼備高配息股與成長股。
- 重視中長期布局，不因短線利益進出而將投資組合曝露於高風險下。

投資組合

基金規模：台幣114.44億元



(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。資料時間：2025/08/31。過去之績效不代表未來績效之保證。



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。 ESUNAM20251017

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