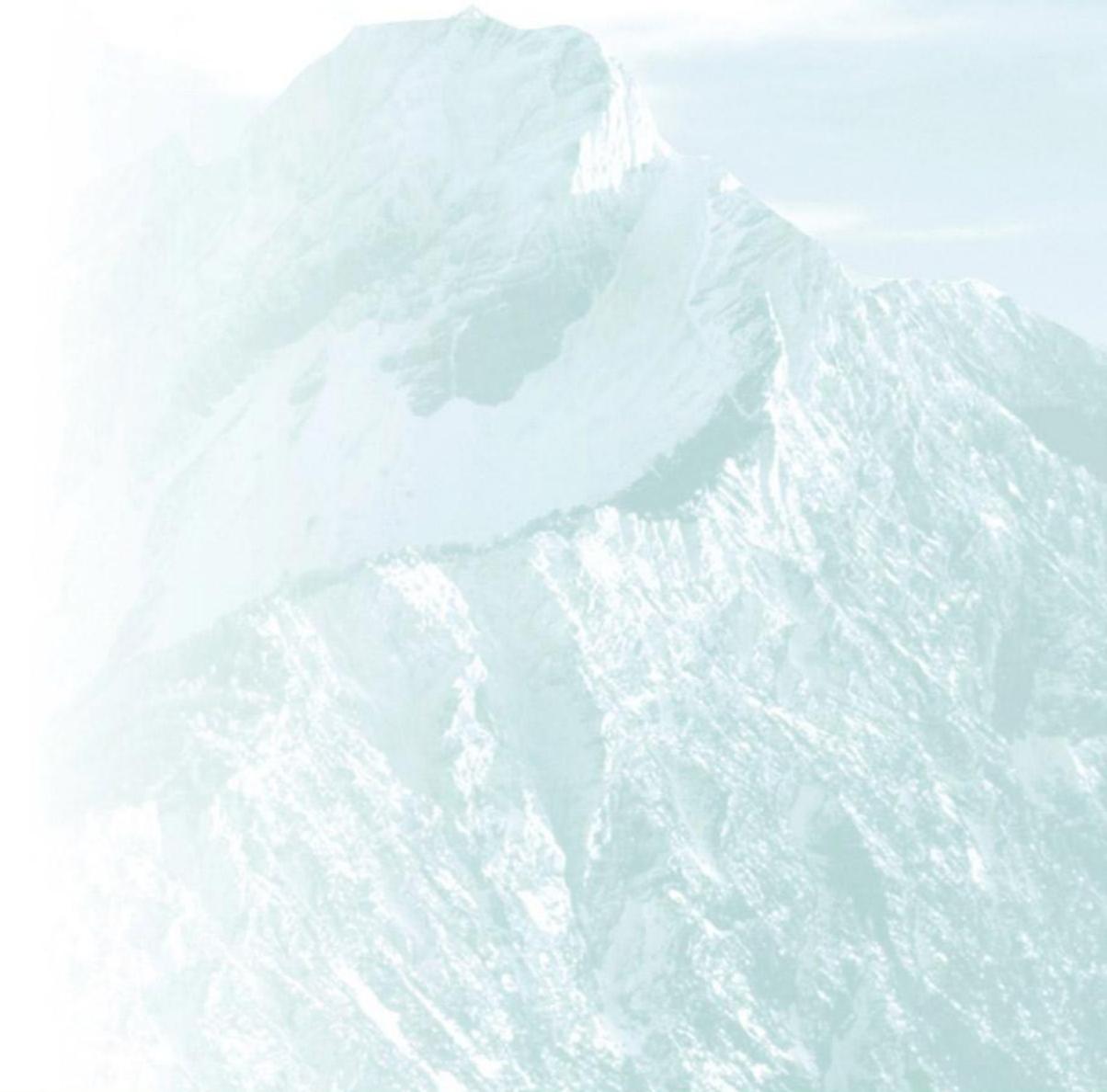




# 2026年領航基金 PGIM保德信金滿意基金

專注績優股，掌握台股機會

2026年01月



# 大綱

市場展望

基金特色與優勢

基金投組與績效

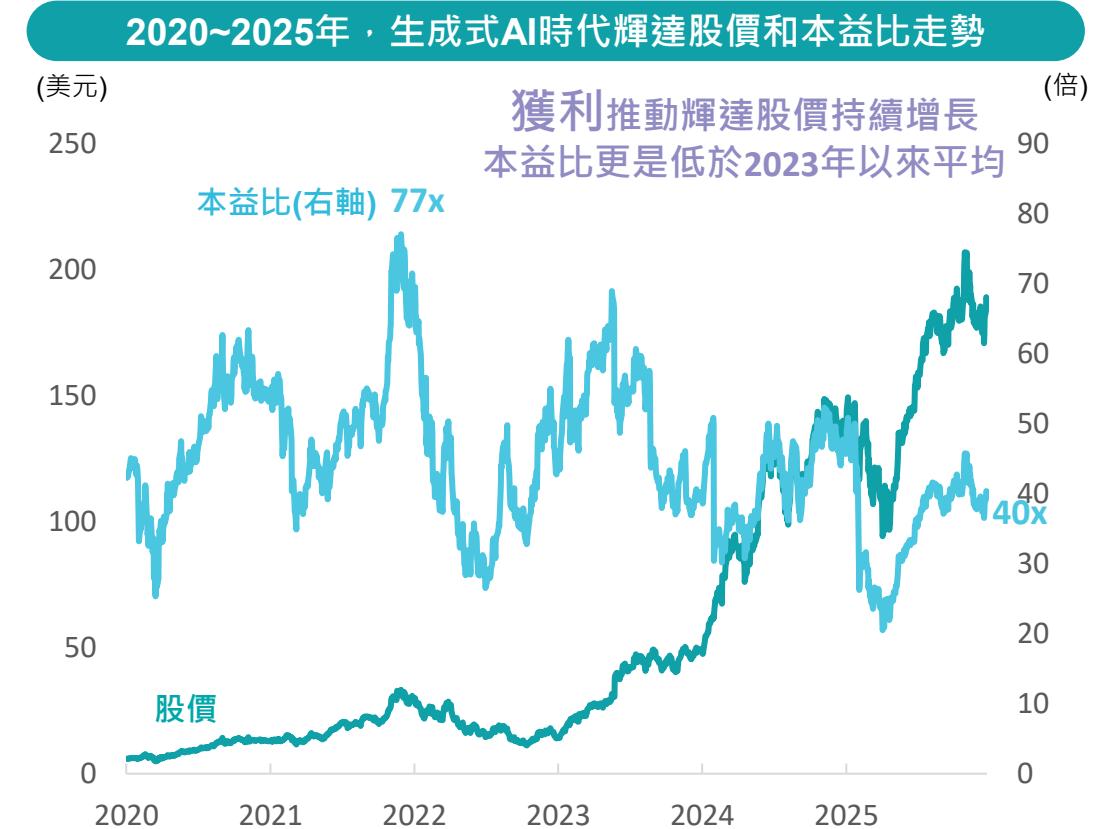
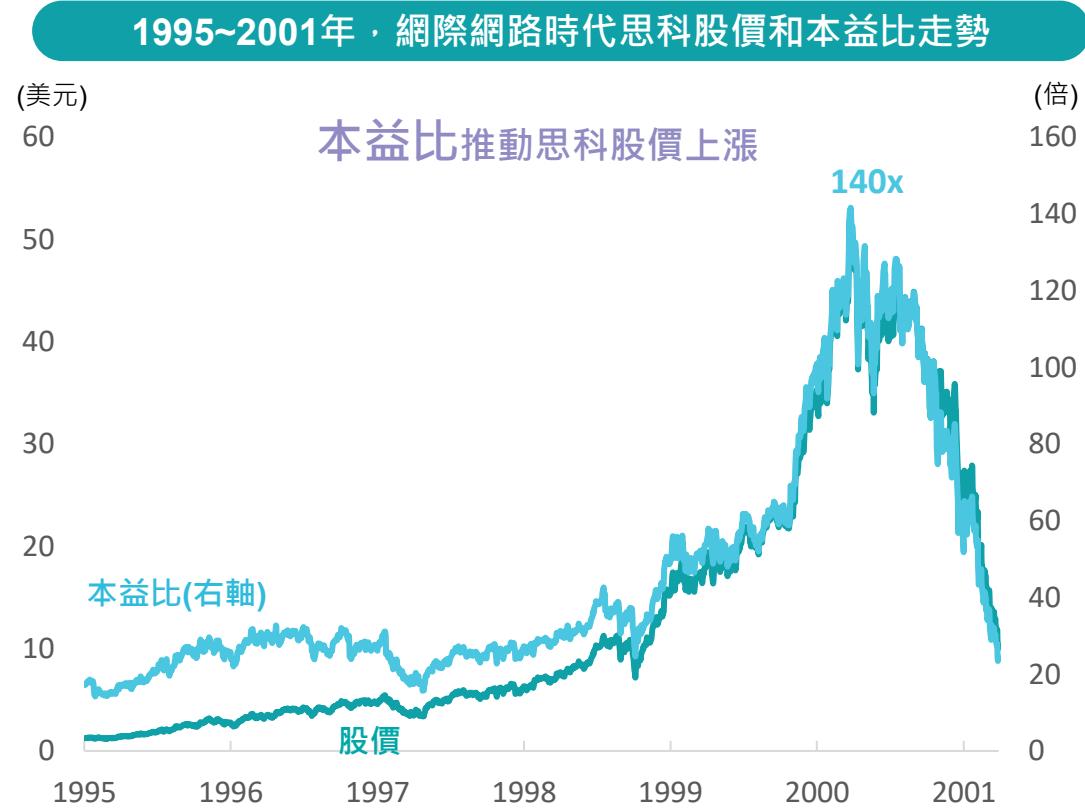


# 市場展望



# AI會走向泡沫？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40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。



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/12/24。

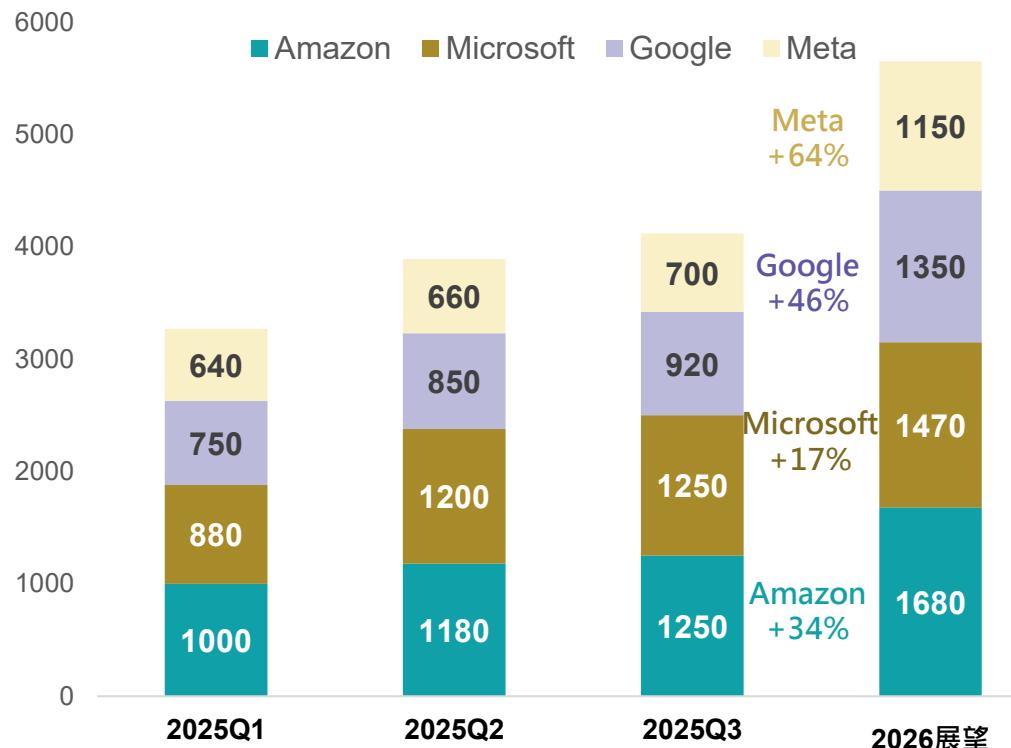
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



# 資本支出持續上調，業務運用更為全面

- 從四大雲端服務(CSP)業者的資本支出觀察，對2025-2026年資本支預估皆趨向擴張，直接呼應輝達在GTC大會上提及的高額銷售，對科技類股屬正向訊號！其中Meta明確表示2026年的資本支出將會「顯著加速」，市場也將放大檢視其獲利能見度！

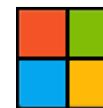
## 四大CSP業者數度上修資本支出



## 四大CSP業者的AI應用將更全面



✓ Google從基礎設施到應用層面的全面布局，提升搜尋查詢量、Gemini App月活用戶快速增長



✓ Microsoft雲端服務(Azure)驅動增長，Copilot系列商業化，轉化為高利潤的軟體和雲端訂閱收入



✓ Amazon驅動其電子商務、雲端運算和廣告等核心業務的收入。以客戶為中心，推出AI購物助理(Rufus)



✓ Meta透過AI驅動廣告效率與平台商業化，透過Instagram與Reels廣告帶動的轉換率成長

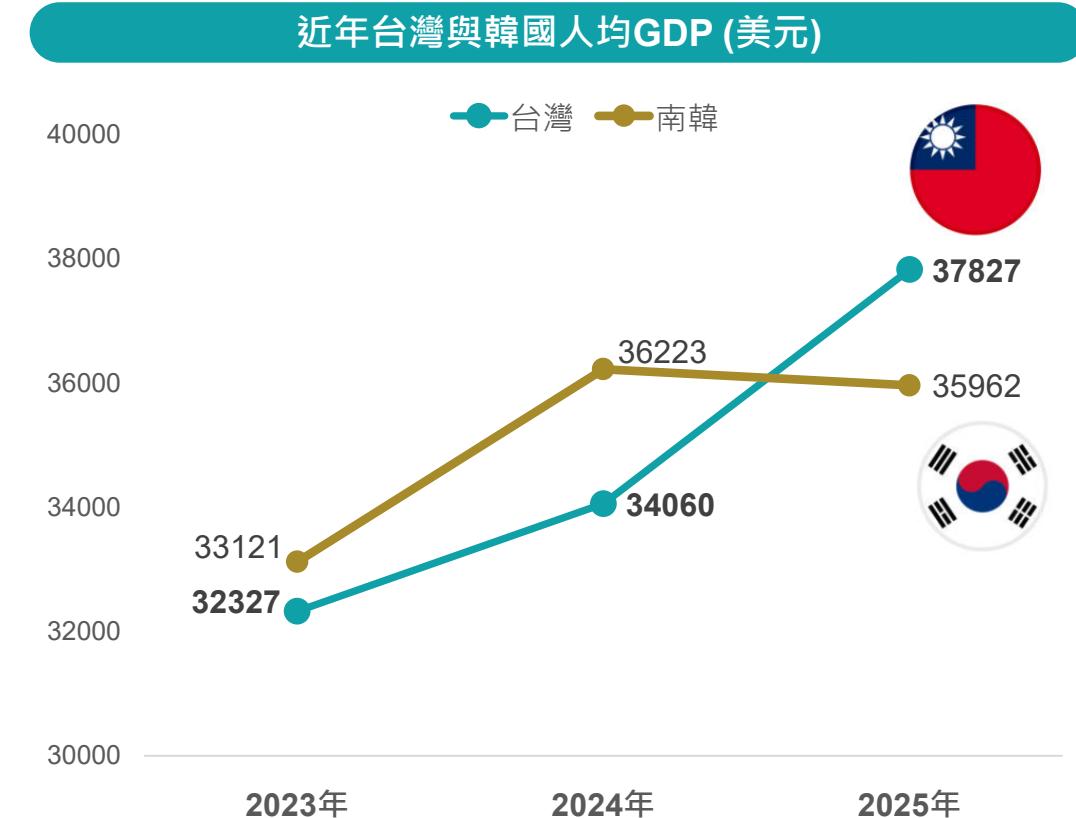
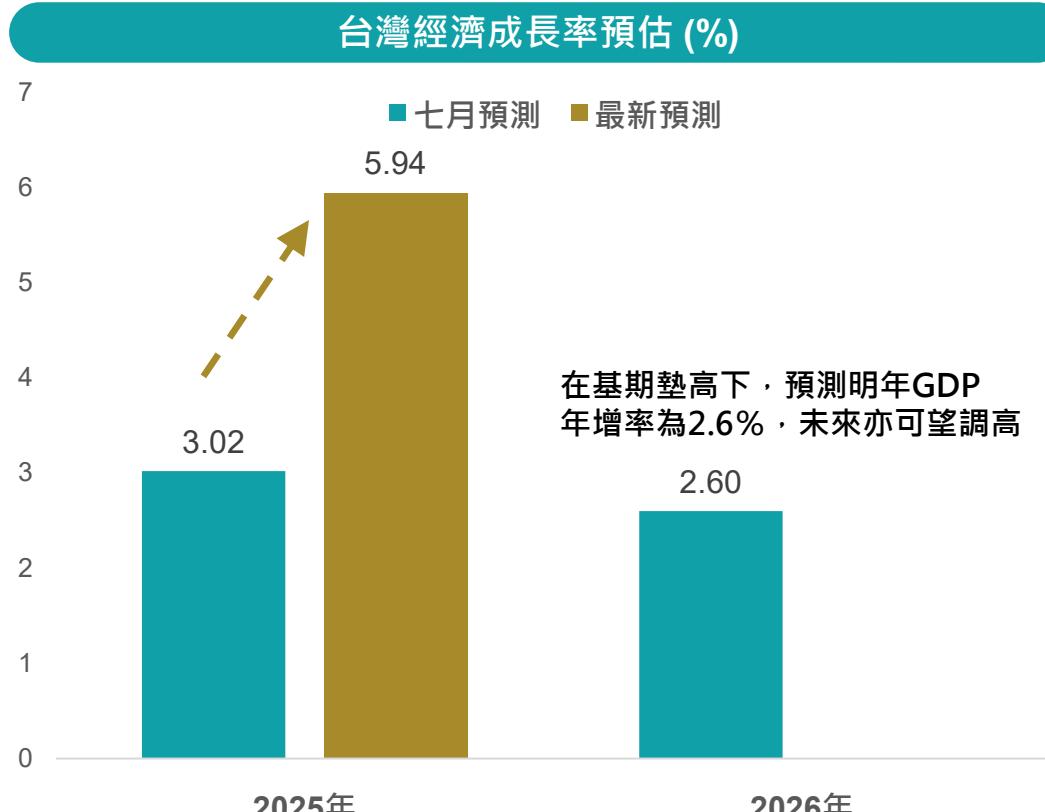
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/10。

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。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。



# 台灣經濟成長持續上修 人均GDP首度超越韓國

- 由於AI需求大爆發，台經院公布台灣GDP最新預測達5.94%的成長，較原預估增加近3個百分點。市場評估出口訂單暢旺，加上普發現金1萬元正式上路，讓民間消費對GDP貢獻再創造約0.3個百分點，估計能帶動經濟成長率有機會突破6%。
- 受到經濟成長的推動，台灣的人均GDP也在快速提升。根據IMF預測，今年台灣的人均GDP將自過去22年來首度超越韓國。



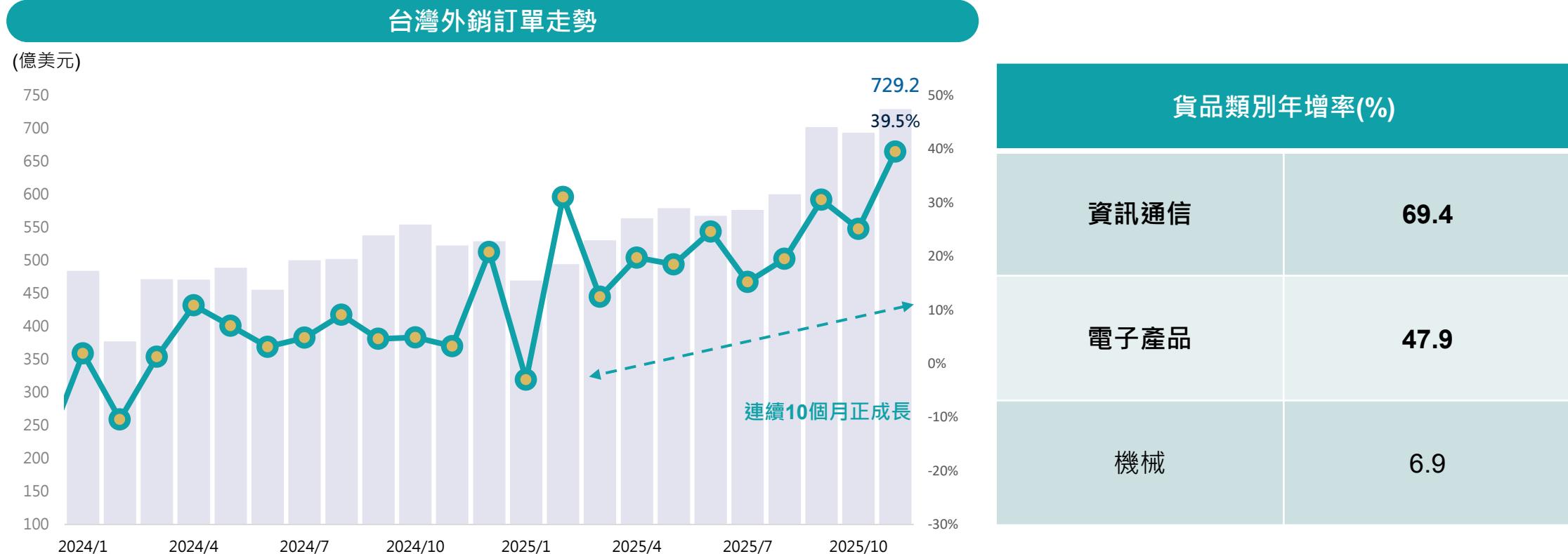
資料來源：台灣經濟研究院，玉山投信整理，2025/11/04。

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。



# 外銷訂單強勁，基本面有韌性

- 台灣11月外銷訂單金額達729.2億美元，年增率高達39.5%，並已連續10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，尤其是涵蓋AI、半導體與電子零組件相關領域的電子產品、資訊通信年增率相對突出。

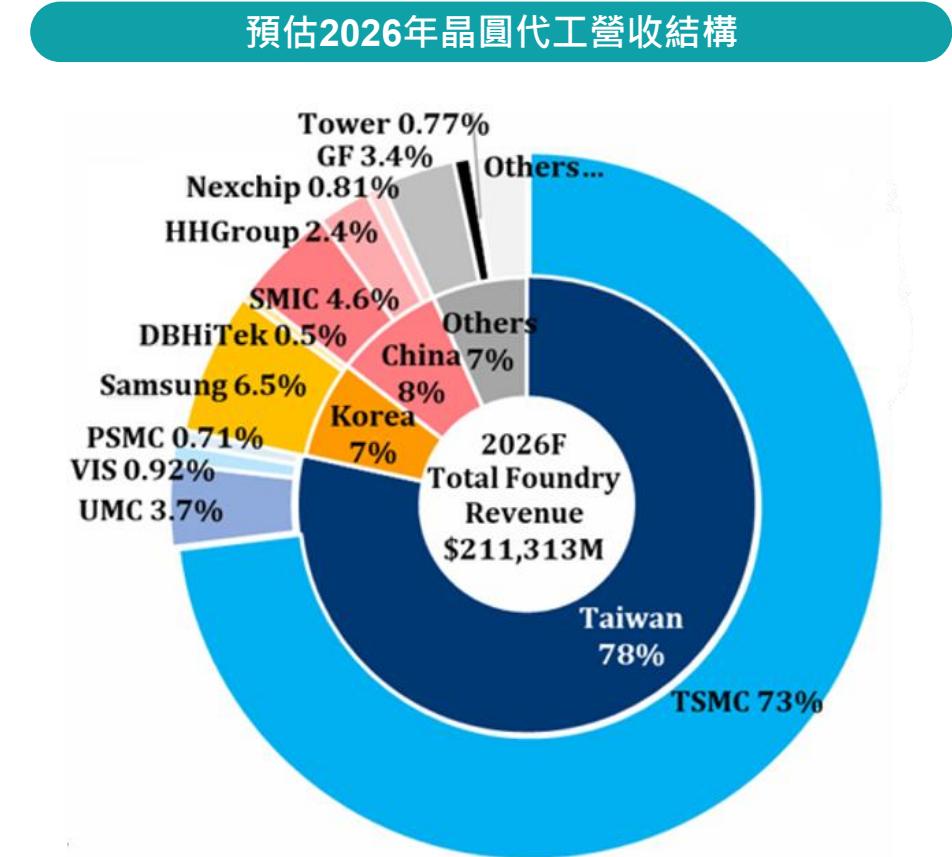
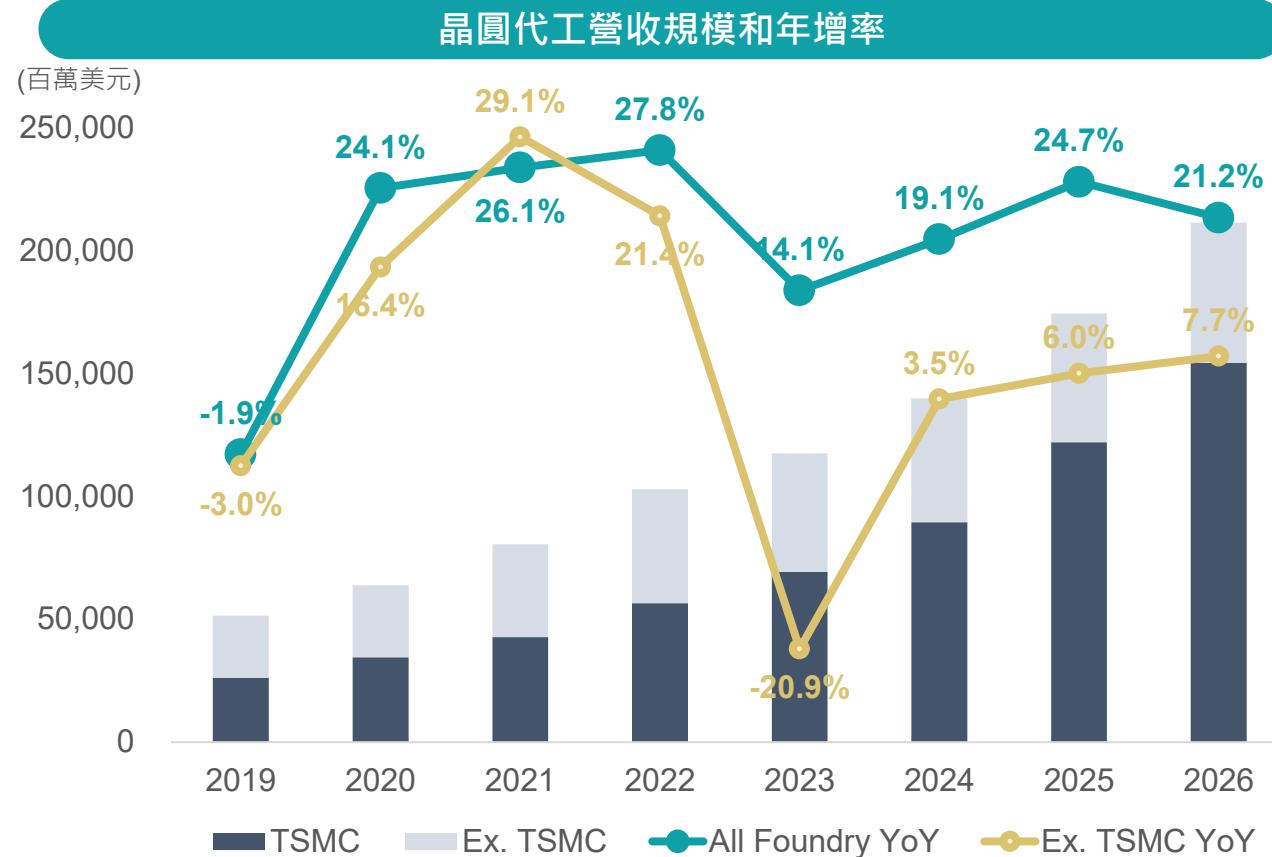


資料來源：經濟部統計處，玉山投信整理，2025/12。



# 先進製程動能強勁，台灣晶圓代工市佔近8成

- TrendForce預估，2026年全球晶圓代工市場營收將達2,113億美元，年增率約21.2%。其中，台灣廠商市佔率接近八成，持續穩居領先地位。值得注意的是，擁有先進製程優勢的晶圓代工龍頭，預估市佔率將達73%，成為推動全球市場成長的主要動能。



資料來源：TrendForce，玉山投信整理，2025/10。

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。



# 獲利高成長，支撐台股上漲動能

- AI強勁訂單已推動台股累計四季盈餘自4Q23起連續9季走升，若此趨勢延續至4Q26則創下連續13季盈餘新高紀錄，彰顯產業結構性成長動能。預估2026年台股企業獲利將延續雙位數成長，歷史數據顯示，台股走勢與企業獲利呈現高度正向關聯，獲利增長往往伴隨指數上行，未來行情更值得期待。



資料來源：KGI，玉山投信整理，2025/12。

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



# 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



### 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57.12%。

#### ►基金最新前十大持股

| 公司    | 產業       | %    |
|-------|----------|------|
| 台積電   | 半導體業     | 9.11 |
| 健策    | 電子零組件業   | 7.83 |
| 奇鎔    | 電腦及週邊設備業 | 7.73 |
| 台光電   | 電子零組件業   | 5.48 |
| 旺矽    | 半導體業     | 5.37 |
| 貿聯-KY | 其他電子業    | 4.70 |
| 穎崴    | 半導體業     | 4.34 |
| 川湖    | 電子零組件業   | 4.33 |
| 台達電子  | 電子零組件業   | 4.19 |
| 緯穎    | 電腦及週邊設備業 | 4.04 |

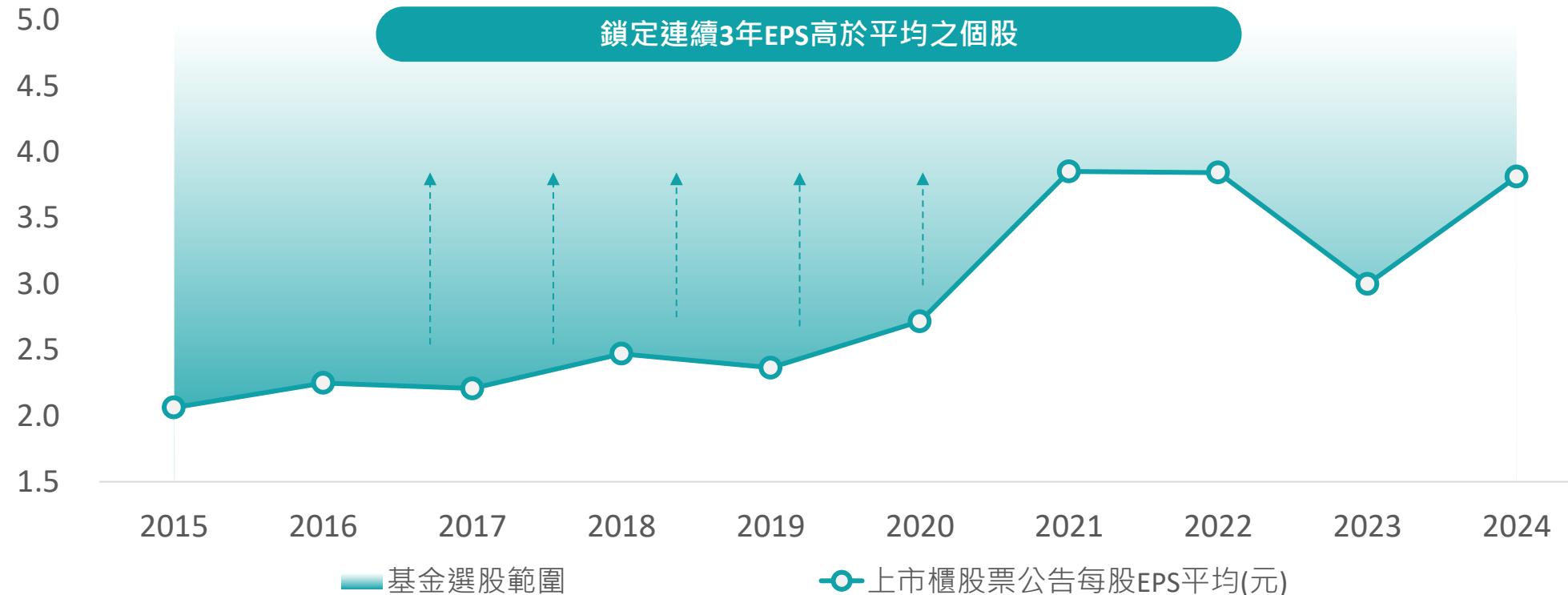
資料來源：玉山投信，2025/11/30。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



# 基金特色 | 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9成以上。

## ► 技術具競爭力之產業



資料來源：玉山投信整理，2025/12。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。



# 基金特色 | 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57.12%。

## ► 基金最新前十大持股

| 公司    | 產業       | %    |
|-------|----------|------|
| 台積電   | 半導體業     | 9.11 |
| 健策    | 電子零組件業   | 7.83 |
| 奇鋐    | 電腦及週邊設備業 | 7.73 |
| 台光電   | 電子零組件業   | 5.48 |
| 旺矽    | 半導體業     | 5.37 |
| 貿聯-KY | 其他電子業    | 4.70 |
| 穎崴    | 半導體業     | 4.34 |
| 川湖    | 電子零組件業   | 4.33 |
| 台達電子  | 電子零組件業   | 4.19 |
| 緯穎    | 電腦及週邊設備業 | 4.04 |

資料來源：玉山投信，2025/11/30。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。



# 結論

- **投資亮點：**

- 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。
- 台灣外銷訂單連續10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，尤其是涵蓋AI、半導體與電子零組件相關領域的電子產品、資訊通信年增率相對突出。
- 北美四大雲端業者資本支出持續上修，再次映證AI投資的主旋律，台灣廠商有望從中受益。
- 2026年全球晶圓代工市場營收將達2,113億美元，年增率約21.2%；其中，台灣廠商市佔率接近八成，持續穩居領先地位。
- 受惠於全球AI需求持續升溫，企業獲利展望不斷上修，預估2026年台股企業獲利將延續雙位數成長。

- **基金操作策略：**

- 持股水位目標：93%±3%

- **產業配置：**

- 電子：晶圓代工、AI伺服器、電子零組件(電源、散熱、CCL/PCB)、封測介面與設備、IP、光通訊
- 非電子：特用化學、軍工、機械零組件、金融保險

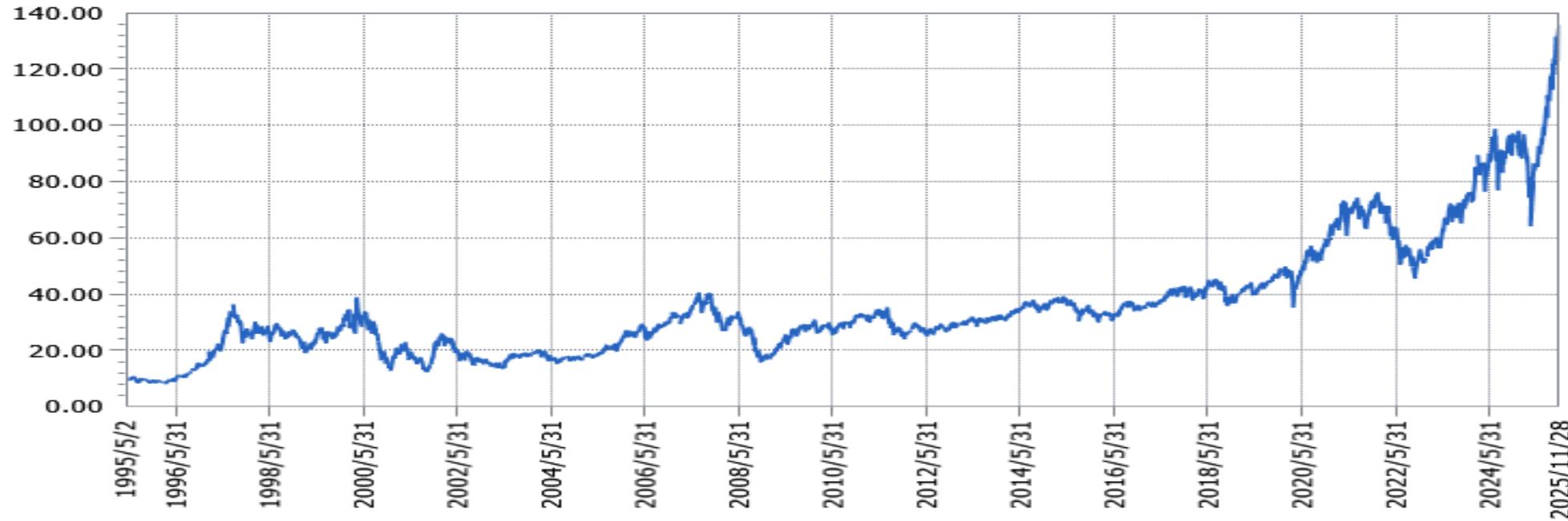


## 基金投組與績效



# 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(%)   | 48.72   | 84.25   | 148.48  | 41.38   | 2236.82 |
| 同類型平均(%) | 42.07   | 70.75   | 133.90  | 35.91   | --      |
| 同類型排名    | 38 / 84 | 30 / 84 | 34 / 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2025/11/30。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 (%)

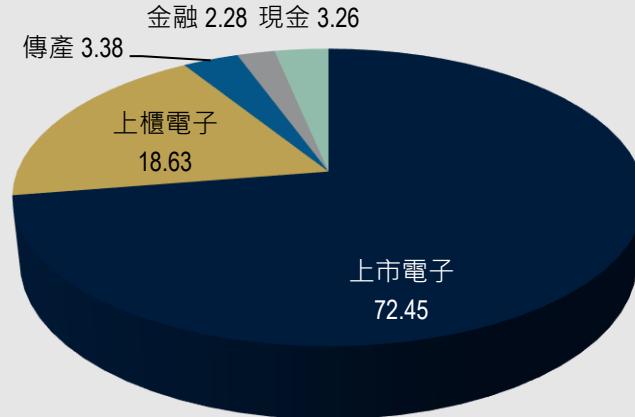
|      |         |
|------|---------|
| 3個月  | 21.55   |
| 6個月  | 56.43   |
| 1年   | 48.72   |
| 2年   | 84.25   |
| 3年   | 148.48  |
| 5年   | 136.99  |
| 10年  | 307.84  |
| 今年以來 | 41.38   |
| 成立以來 | 2236.82 |

## 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133.56億元



(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：2025/11/30。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](https://mops.twse.com.tw)(境內基金適用)或境外基金觀測站 [announce.fundclear.com.tw](https://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。 ESUNAM20260115

#### 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