



# 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

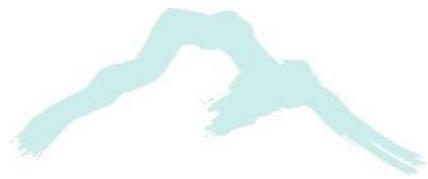
2026年02月

# 大綱

市場展望

基金特色與優勢

基金投組與績效



# 市場展望



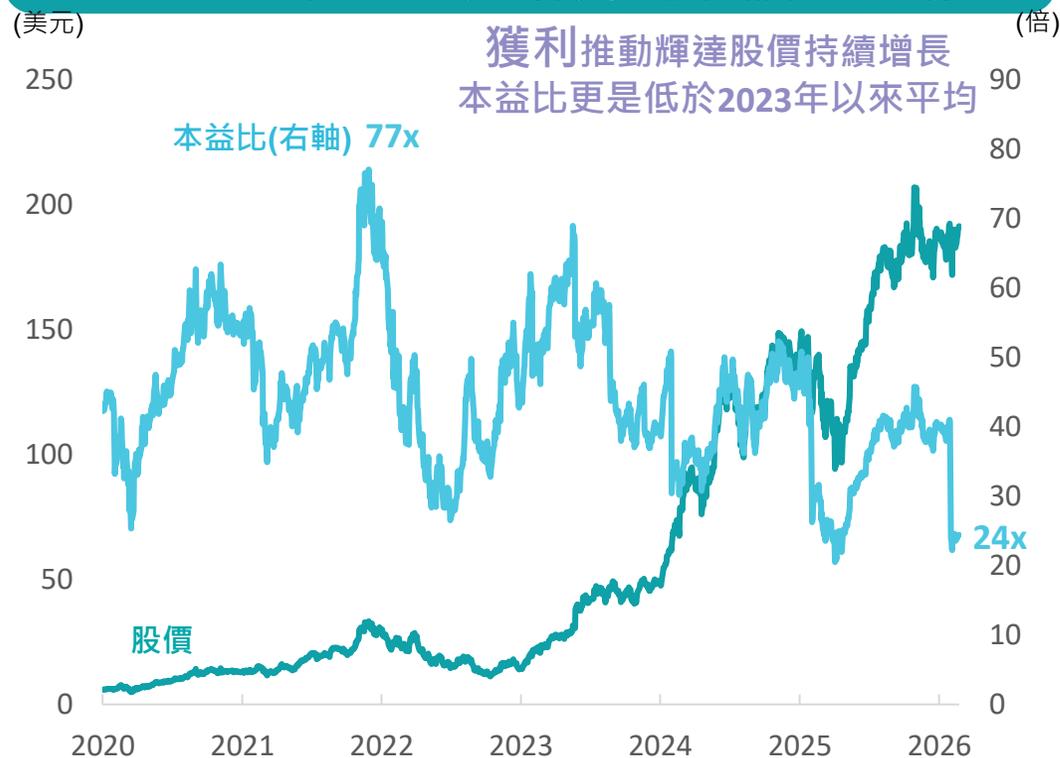
# AI會走向泡沫？股價有「基」可彈

- 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24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，2026/02/23。

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2026年之預估皆持續擴張，不僅反映短期需求能見度提升，也象徵雲端與AI人工智慧正進入長期結構性成長階段，對科技類股屬正向訊號！

## 四大CSP業者持續上修資本支出(單位:美元)

	2024年	2025年	2026年
<b>亞馬遜 Amazon</b>	830億	1000億>>1250億	2000億
<b>谷歌 Google</b>	525億	750億>>920億	1750~1850億
<b>臉書 Meta</b>	400億	640~720億>>700~720億	1150~1350億
<b>微軟 Microsoft</b>	500億	1000億	1470億

## 四大CSP業者的AI應用將更全面



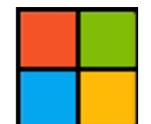
- ✓ Amazon 驅動其電子商務、雲端運算和廣告等核心業務的收入。以客戶為中心，推出AI購物助理(Rufus)



- ✓ 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



- ✓ 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



- ✓ 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

資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2026/02 ·

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。

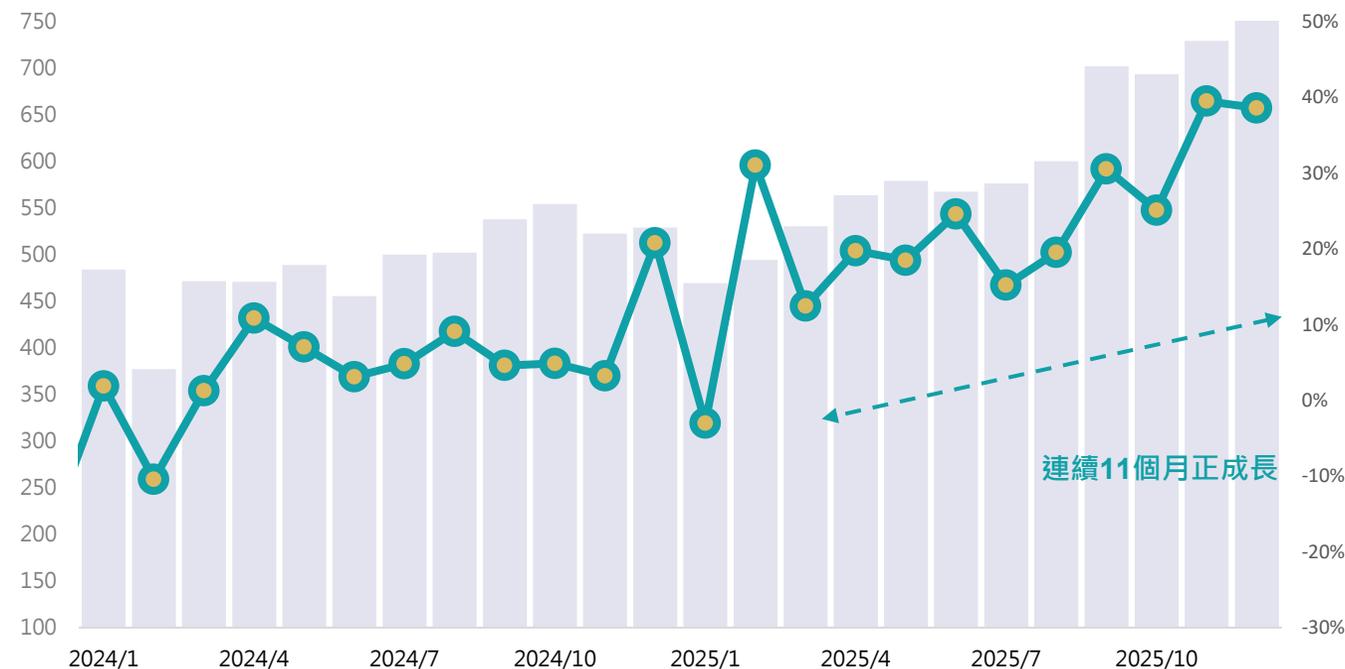


# 外銷訂單強勁，基本面有韌性

- 台灣12月外銷訂單金額達762.0億美元，年增率高達38.6%，並已連續11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。

### 台灣外銷訂單走勢

(億美元)



### 貨品類別年增率(%)

資訊通信	88.1
電子產品	39.9
機械	17.2
光學器材	13.1

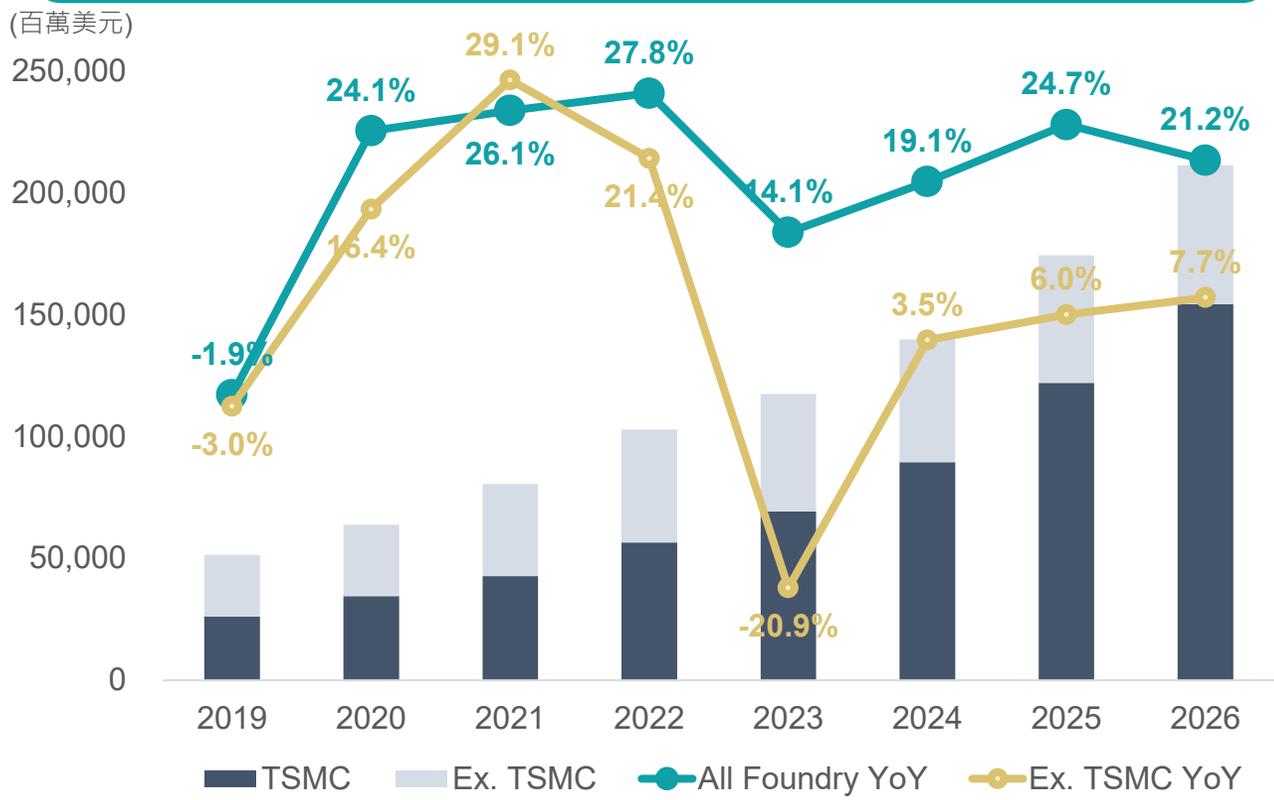
資料來源：經濟部統計處，玉山投信整理，2026/01/20。



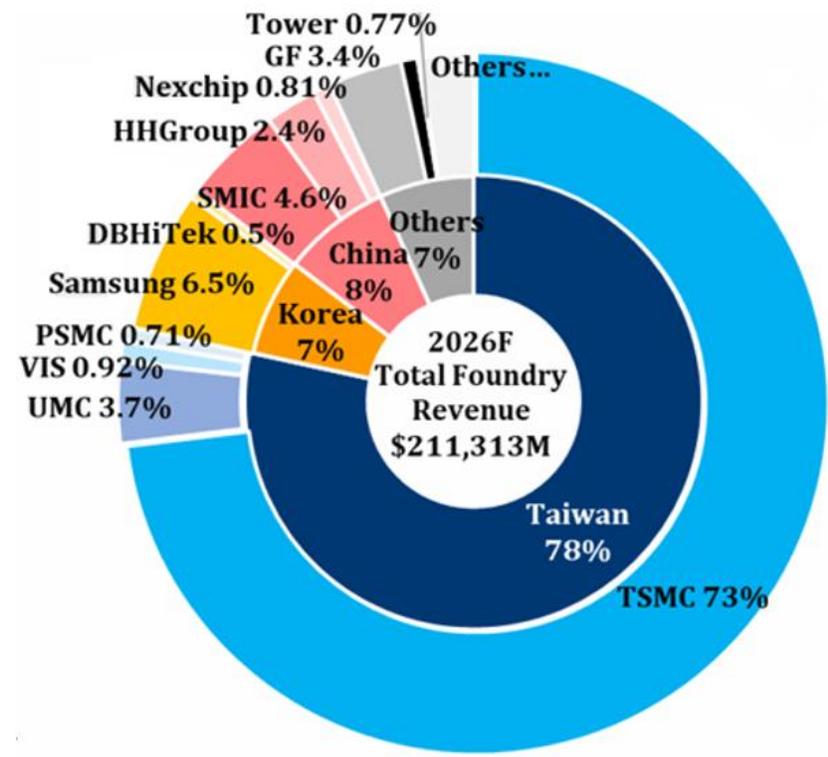
# 先進製程動能強勁，台灣晶圓代工市佔近8成

• 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。

### 晶圓代工營收規模和年增率



### 預估2026年晶圓代工營收結構



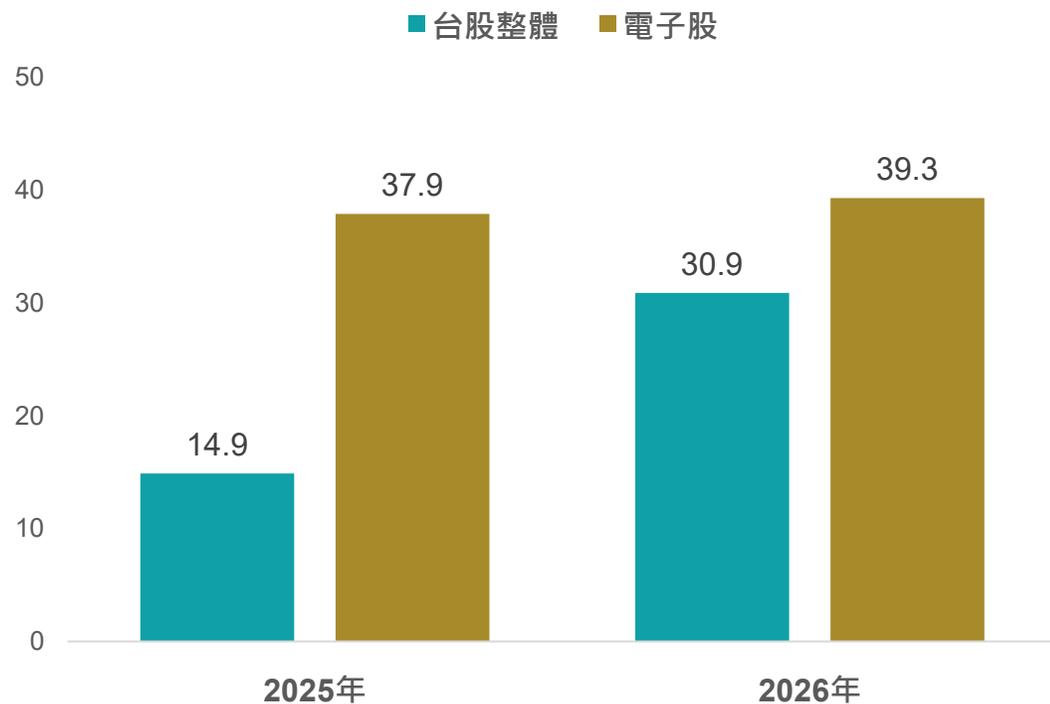
資料來源：TrendForce·玉山投信整理·2025/10。  
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



# AI供應鏈加持 台股盈餘成長持續看旺

- 全球主要雲端服務供應商(CSP)持續增加AI相關資本支出，帶動台灣供應鏈從晶圓代工到電源供應器、散熱模組皆受惠。2026年企業獲利普遍上修，訂單能見度持續延伸。研調機構預估，2026年台股企業盈餘成長率可達30.9%，其中電子股更有39.3%的成長空間。另外，台灣的高現金股利率的特性，亦凸顯其價值投資的特質。

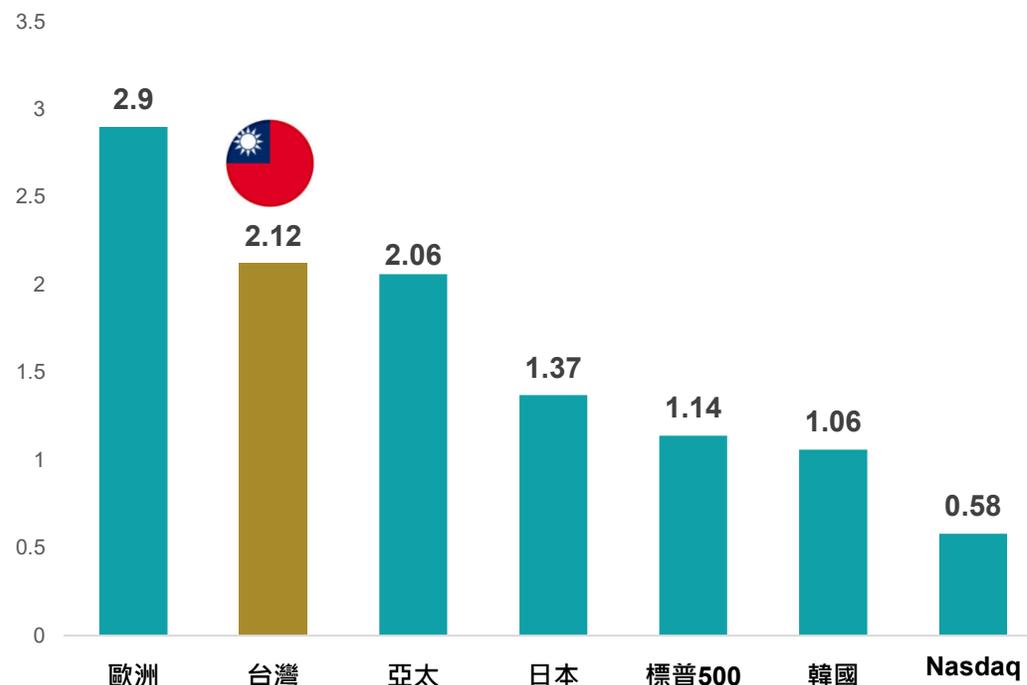
### 台股盈餘成長率預估 (%)



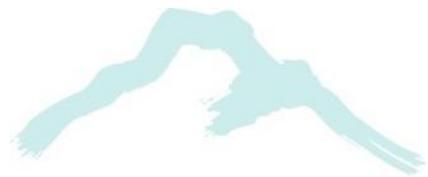
資料來源：KGI，玉山投信整理，2026/01/28。

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。

### 台股與主要市場的現金股利率 (%)



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/02/06。



# 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，2026/02。

### 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52.18%。

#### ▶ 基金最新前十大持股

公司	產業	%
台積電	半導體業	9.68
健策	電子零組件業	6.59
奇鋌	電腦及週邊設備業	5.98
台光電	電子零組件業	5.72
台達電子	電子零組件業	5.25
穎崴	半導體業	4.80
旺矽	半導體業	3.95
金像電	電子零組件業	3.88
聯發科	半導體業	3.28
智邦科技	通信網路業	3.05

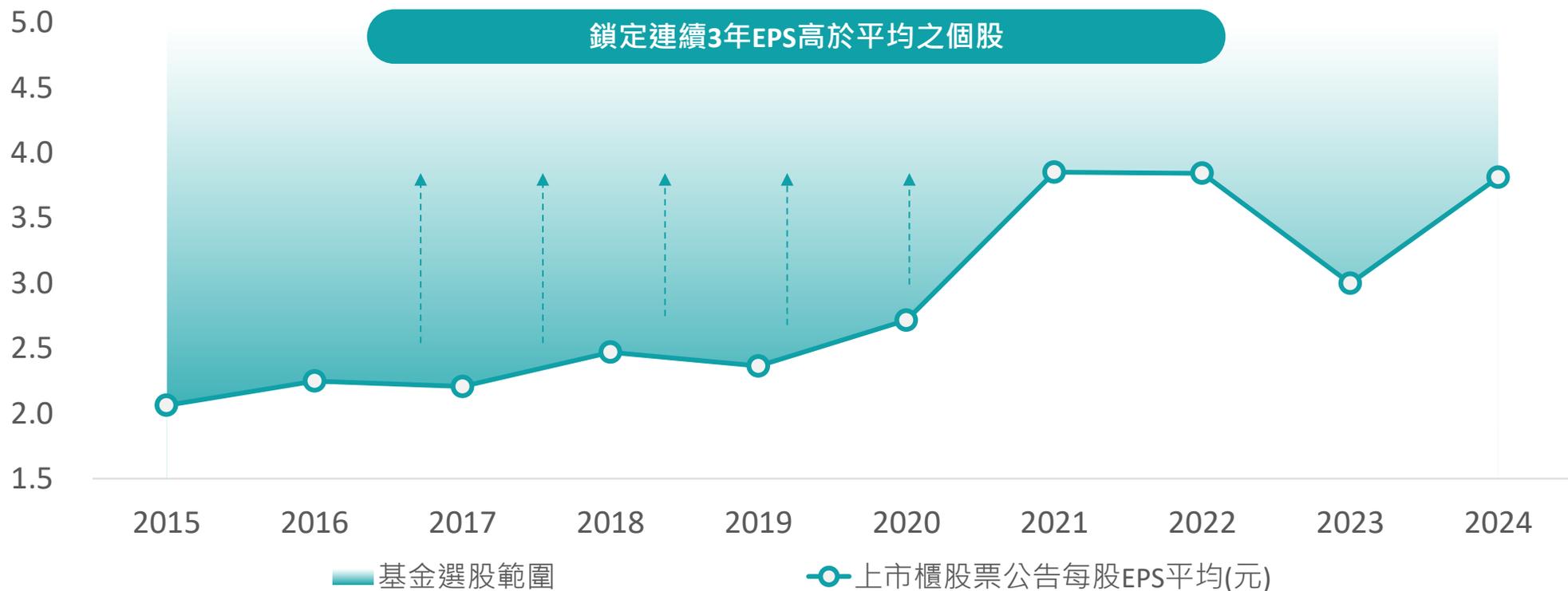
資料來源：玉山投信，2026/01/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



# 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9成以上。

## ► 技術具競爭力之產業





# 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52.18%。

## ► 基金最新前十大持股

公司	產業	%
台積電	半導體業	9.68
健策	電子零組件業	6.59
奇鋆	電腦及週邊設備業	5.98
台光電	電子零組件業	5.72
台達電子	電子零組件業	5.25
穎崴	半導體業	4.80
旺矽	半導體業	3.95
金像電	電子零組件業	3.88
聯發科	半導體業	3.28
智邦科技	通信網路業	3.05

資料來源：玉山投信，2026/01/31。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：

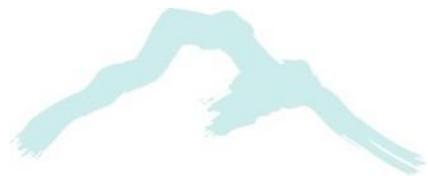
- 短期指數持續創高，獲利了結的修正難免，然而長期AI趨勢不變，台股仍有利多可期。
- 台灣外銷訂單連續11個月呈現正成長，顯示全球對台灣出口產品的需求持續強勁，尤其是涵蓋AI、半導體與電子零組件相關領域的電子產品、資訊通信年增率相對突出。
- 北美四大雲端業者資本支出持續上修，再次映證AI投資的主旋律，台灣廠商有望從中受益。
- 2026年全球晶圓代工市場營收將達2,113億美元，年增率約21.2%；其中，台灣廠商市佔率接近八成，持續穩居領先地位。
- 受惠於全球AI需求持續升溫，企業獲利展望不斷上修，預估2026年台股企業獲利將延續雙位數成長。

## • 基金操作策略：

- 持股水位目標：93%±3%

## • 產業配置：

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

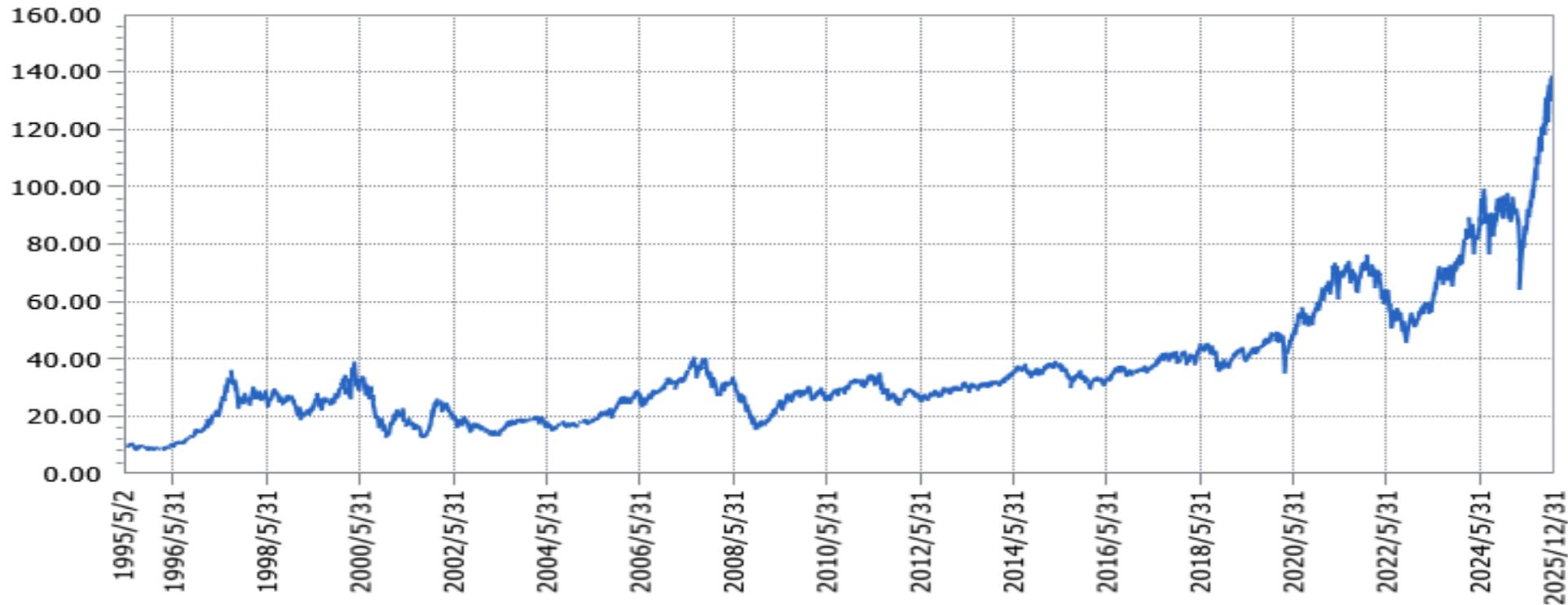


# 基金投組與績效



# PGIM保德信金滿意基金

淨值走勢與績效



期間	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
報酬率(%)	46.46	83.47	171.38	135.79	46.46	2320.82

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2025/12/31。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 (%)

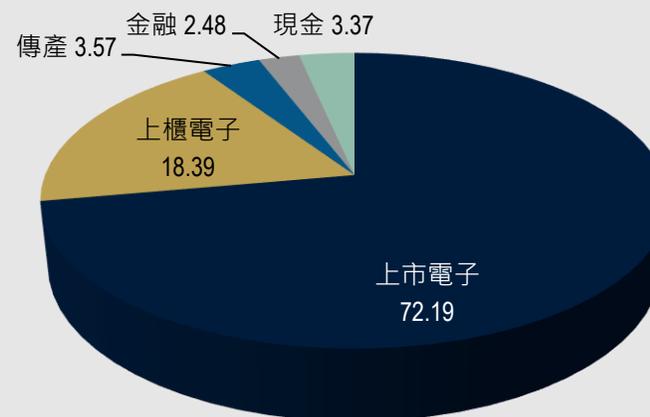
3個月	20.01
6個月	50.70
1年	46.46
2年	83.47
3年	171.38
5年	135.79
10年	324.81
今年以來	46.46
成立以來	2320.82

## 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137.93億元



(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：2025/12/31。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](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。 ESUNAM202602117

#### 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