



2025年領航基金 PGIM保德信高成長基金

掌握台股投資良機

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

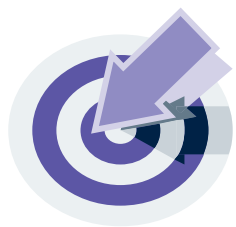


四大投資亮點



迎接第4季機會行情 選股策略為關鍵

隨關貿逆風因子逐步淡化，市場焦點重返至AI動能下的科技產業前景與企業獲利力迎接第四季機會行情，選股策略為勝敗關鍵。



AI強拉貨 台灣出口額再創高

AI加速滲透終端電子應用，台灣出口佔比7成以上的電子與資訊通信產品需求推升8月出口總額再創歷史新高。



企業獲利成長加速 台股多頭格局延續

企業獲利能力強勁、產業前景佳、基本面穩健皆持續提振市場信心面強化台股後市的揚升潛力。



產業佈局靈活 迅速順應市場變動

進可攻、退可守，產業橫跨佈局科技、製造、醫療、電商與傳產，為投資組合注入多元能量。

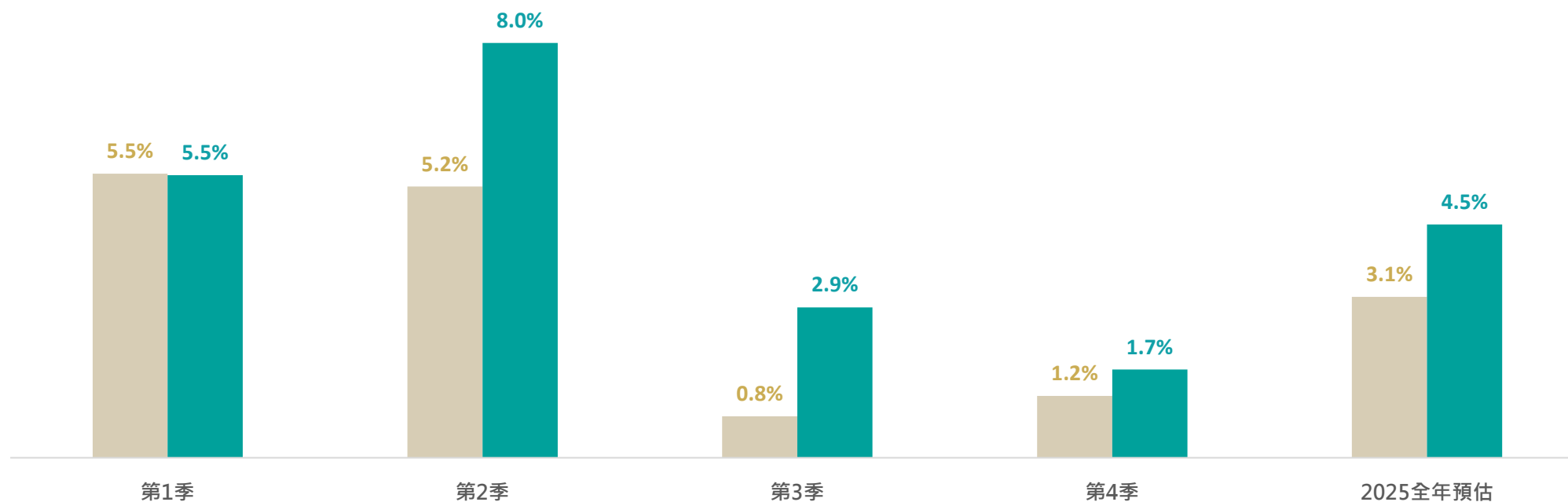


AI給力台股帶勁 全年經濟成長上看4.5%

- 主計處預測2025年經濟成長全年4.5%，受惠於AI需求帶動出口大幅成長，預估2025年經濟成長不僅穩保「3」字頭，更一舉衝上近年高點，全年上看4.5%。
- 我們正面迎接第四季佈局行情，透過選股、擇時策略並進的波段操作，將有機會放大整體投資的表現潛力。

主計處上調2025年GDP

■ 5月預估值 ■ 8月修正值



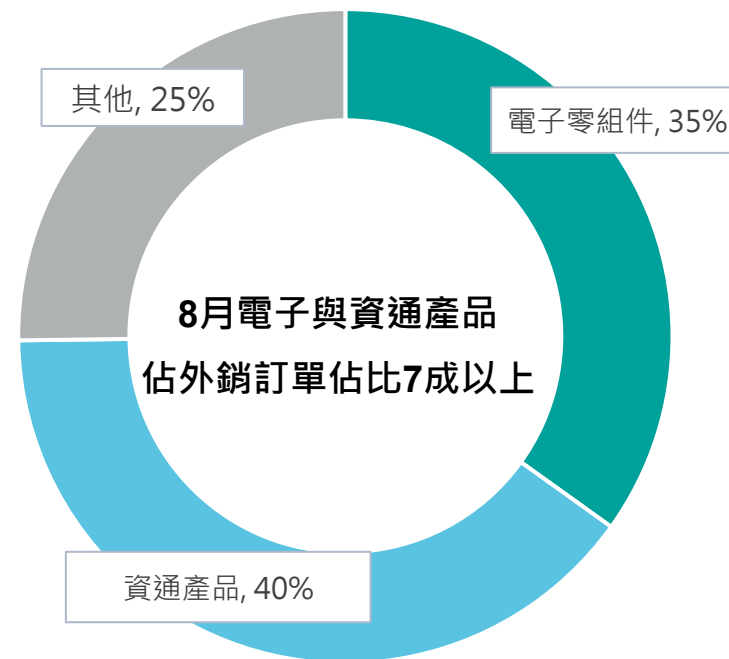
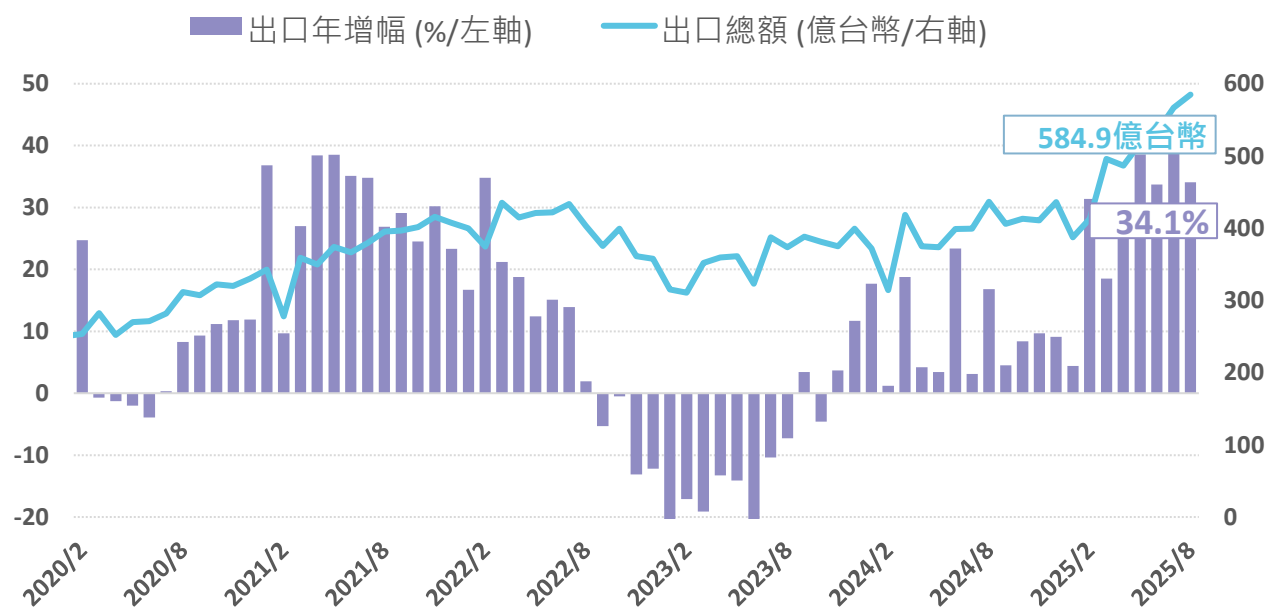
資料來源：主計處預估值，2025/08/15。



AI強拉貨 單月出口總額再創新高

- 在AI加速滲透全球終端電子與伺服器放量加持之下，台灣出口佔比7成以上的電子與資通產品需求推升台灣8月出口總額再創歷史新高。

台灣單月出口年增幅與總額



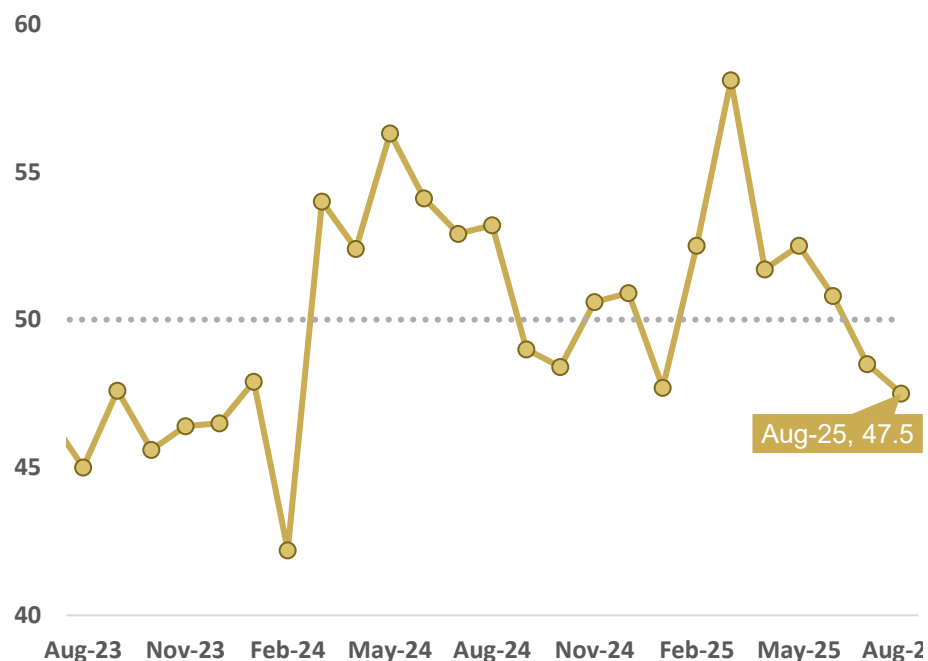
資料來源：CPT, 經濟部 · 2025/09/09 ·



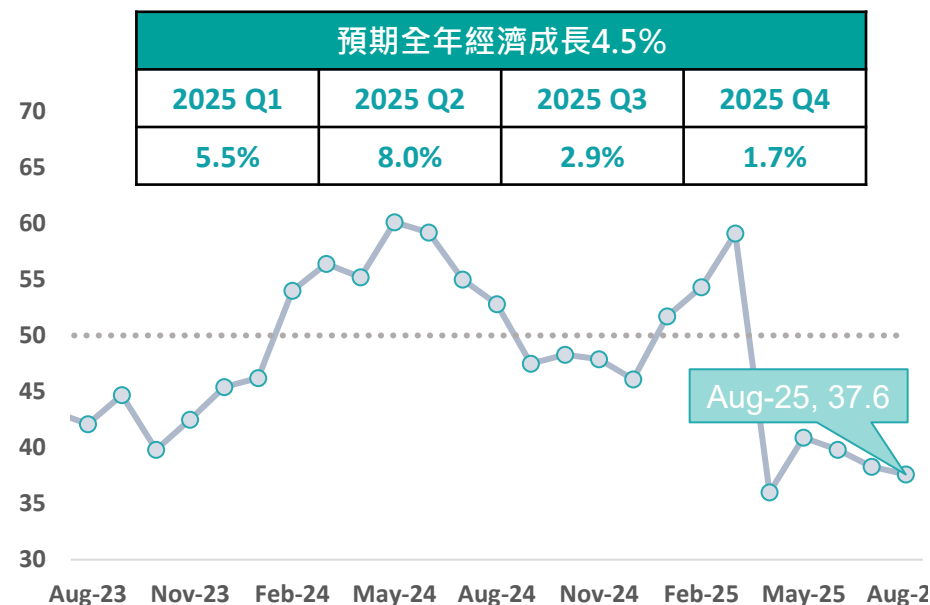
美國政策促使製造業回流 台灣製造業出現疲弱跡象

- 受到美國促使製造業回流的政策方向，再次使台灣製造業面臨挑戰，8月製造業PMI指數位於萎縮區間，反映企業對未來政策不確定性使製造業動能放緩，未來6個月製造業景氣指數在近月亦再次顯示動能疲軟的態勢。

製造業PMI採購經理人指數



未來6個月台灣製造業景氣指數

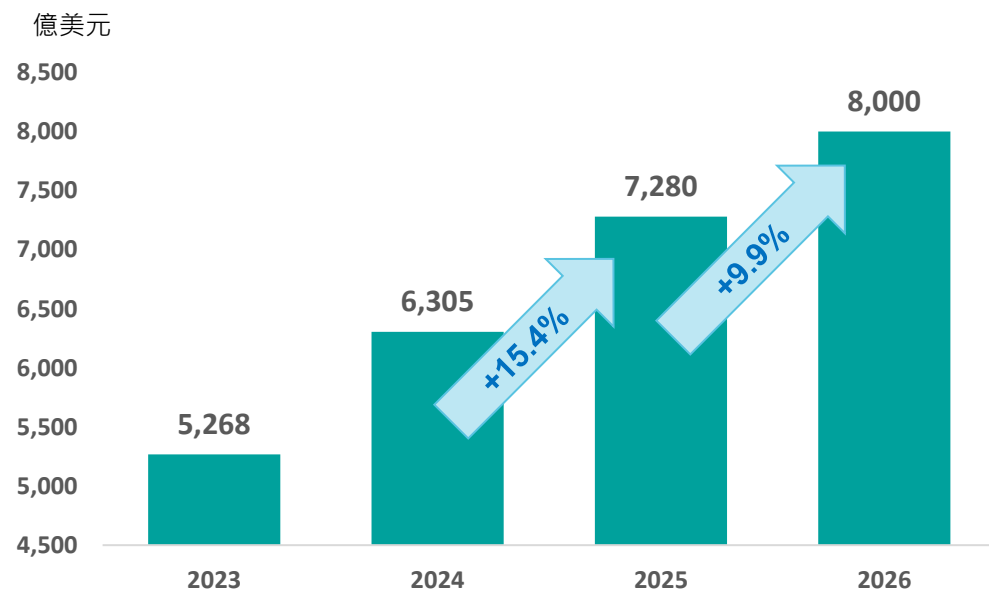




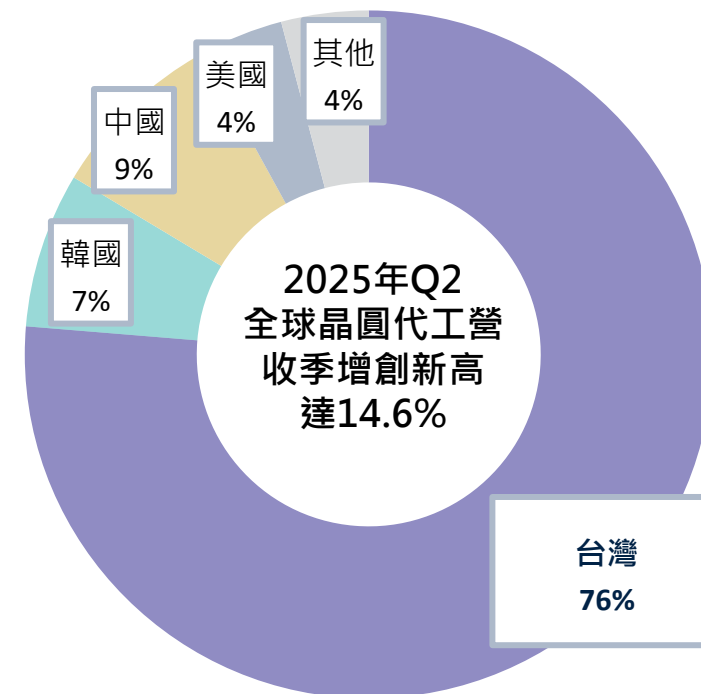
晶圓代工帶動上游供應產能持續強

- 研究報告顯示，強勁的AI晶片需求將推升今年全球半導體產業規模有望以15%以上的增速擴張，並在2026年上看8千億美元。
- 在先進封裝及3奈米與5奈米晶片逐步放量的趨勢下，全球晶圓代工廠第2季營收增幅再創新高，其中台廠拿下全球7成五以上營收。

全球半導體市場年增幅持續擴張



2025Q2台廠晶圓代工營收佔比達7成以上



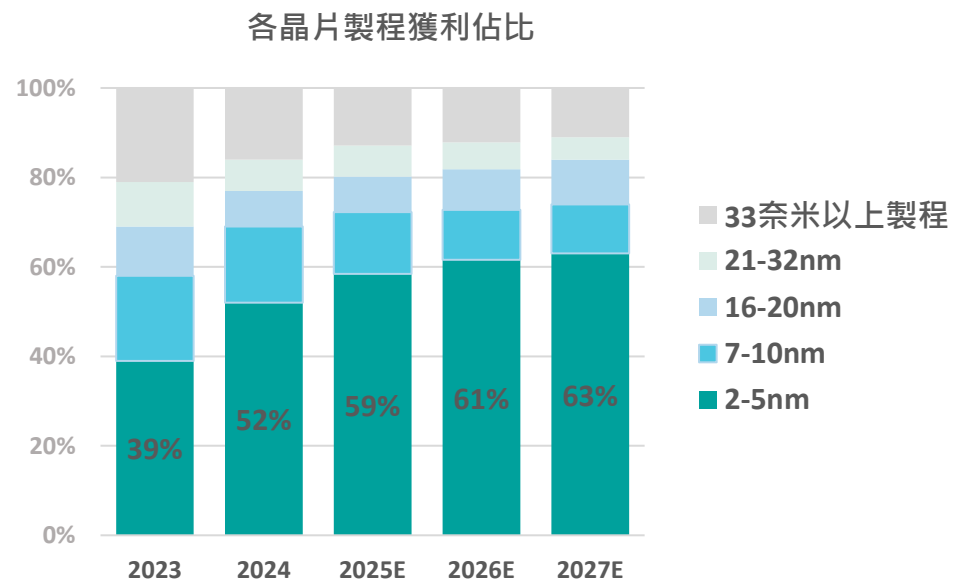
資料來源: 左圖: WSTS, 2025/08/05 · 玉山投信整理 · 2025/09/17; 右圖: TrandForce, 2025/09。



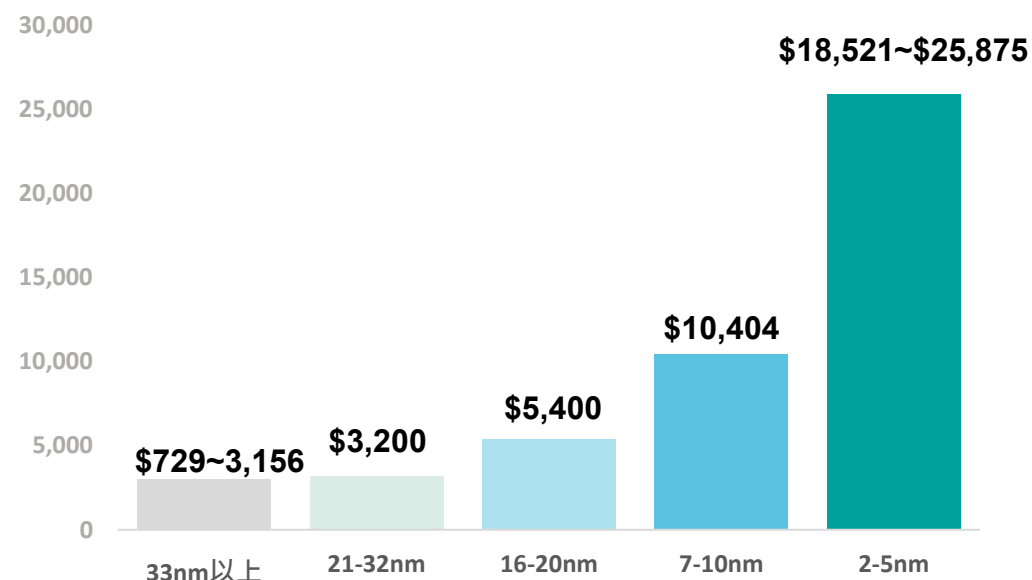
先進製程晶片獨領風騷 高價晶片推升企業獲利力

- 市場預期2025年全球晶圓代工龍頭在5奈米以下先進製程的營收佔比將提升至近6成，同時拿下全球9成以上市占。
- 就終端平台而言，預期高速傳輸與智慧型產品市場所帶動的市場需求，將為今年整體獲利來源的主動能，初估其整體獲利佔比將達8成以上，預期台廠技術優勢將強化整體產業競爭力。

台灣龍頭廠高階製程推升獲利加速放大



2025年12吋晶圓片各製程平均價格 (USD)



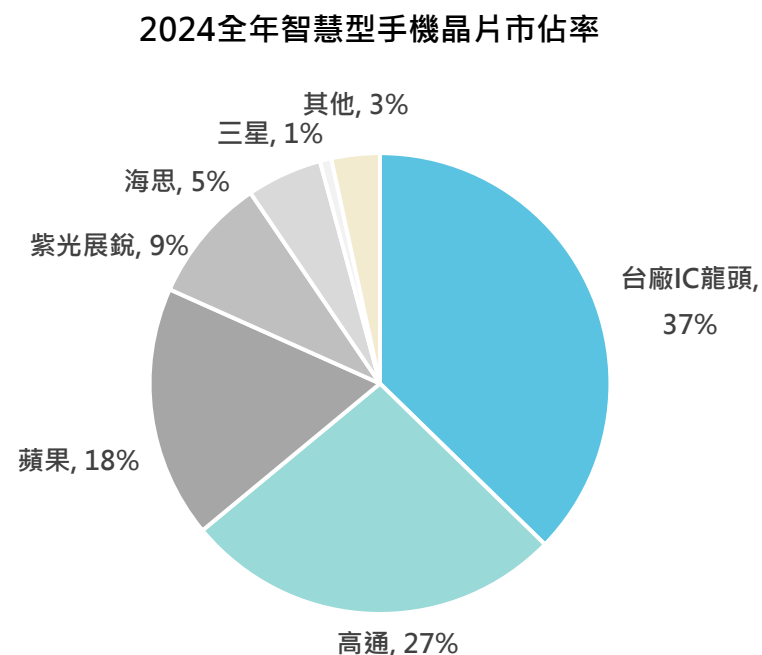
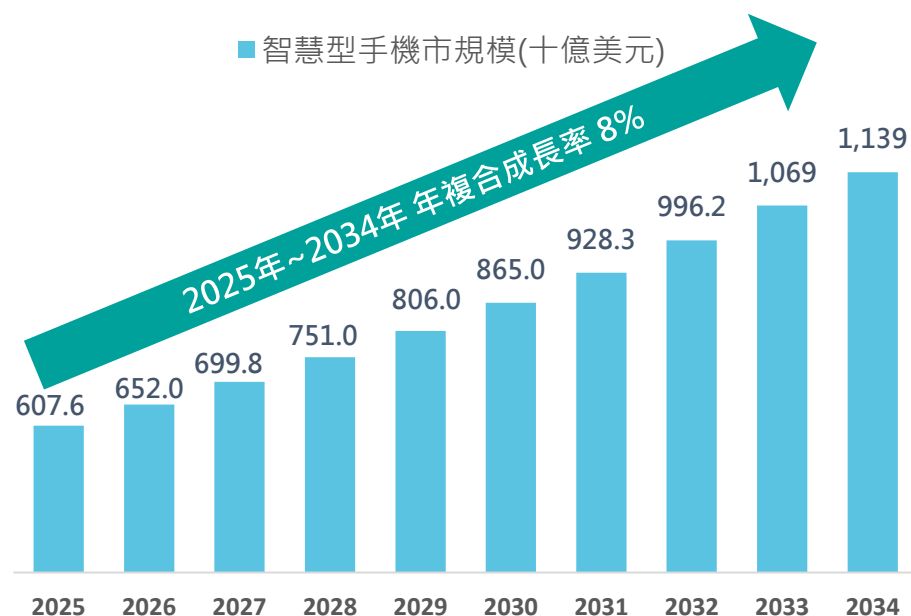
資料來源：Morgan Stanley, 2025/7/18, 玉山投信整理，2025/09/18。



智慧型手機市場穩速成長 台廠手機晶片獨佔鰲頭

- 預期全球智慧型手機規模在未來十年將以8%的年複合成長率穩速擴張。
- 台灣IC設計龍頭穩座手機晶片市佔龍頭，再加上AI深化智慧型手機應用，預期台廠設計龍頭業者將透過規模強且價格具競爭力的優勢，迎接AI換機潮。

全球智慧型手機市值穩擴張 台廠手機晶片廠正面迎接AI換機潮



資料來源：左圖，Precedence Research，2025/07/09；右圖，DIGITIMES，2025/06，玉山投信整理，2025/09/18。

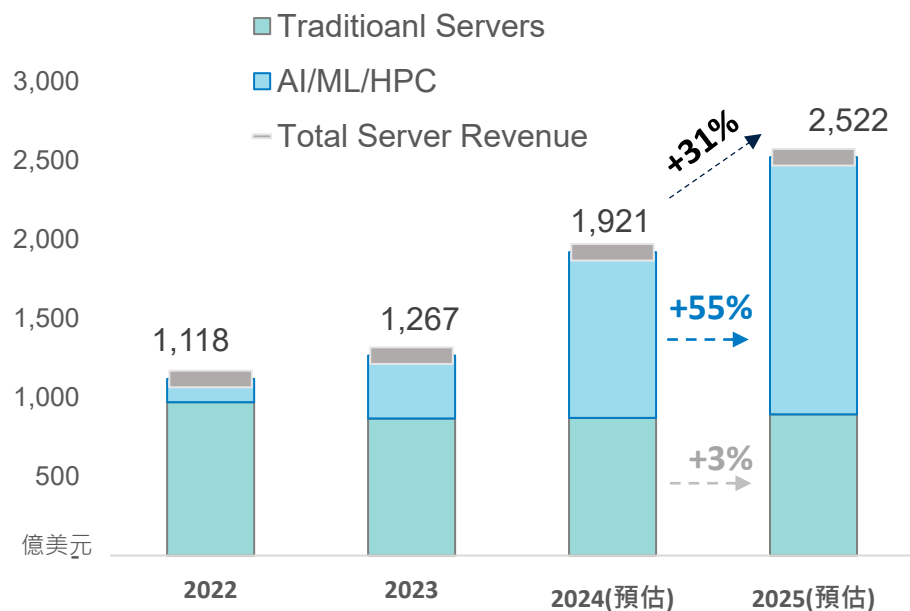
注意：本資料所示之指數及個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或投資之標的。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



AI伺服器強需求 台廠ODM營收顯神威

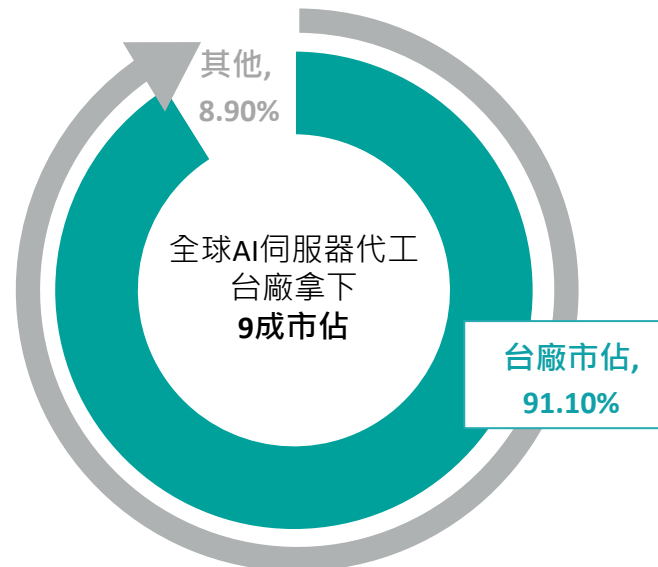
- 儘管目前一般伺服器出貨佔比仍為大宗並上看9成，但就企業獲利角度而言，非一般型伺服器的營收成長貢獻大幅高於一般型伺服器。
- 預估2025年非一般型伺服器將佔整體伺服器市場產值的65%，推升整體伺服器營收將成長3成，而拿下全球9成以上市佔的台廠AI伺服器代工廠獲利力將再顯神威！

預期2025年整體伺服器營收將成長3成



台廠主導全球AI伺服器產能

2025年全球AI伺服器代工市佔預估 %



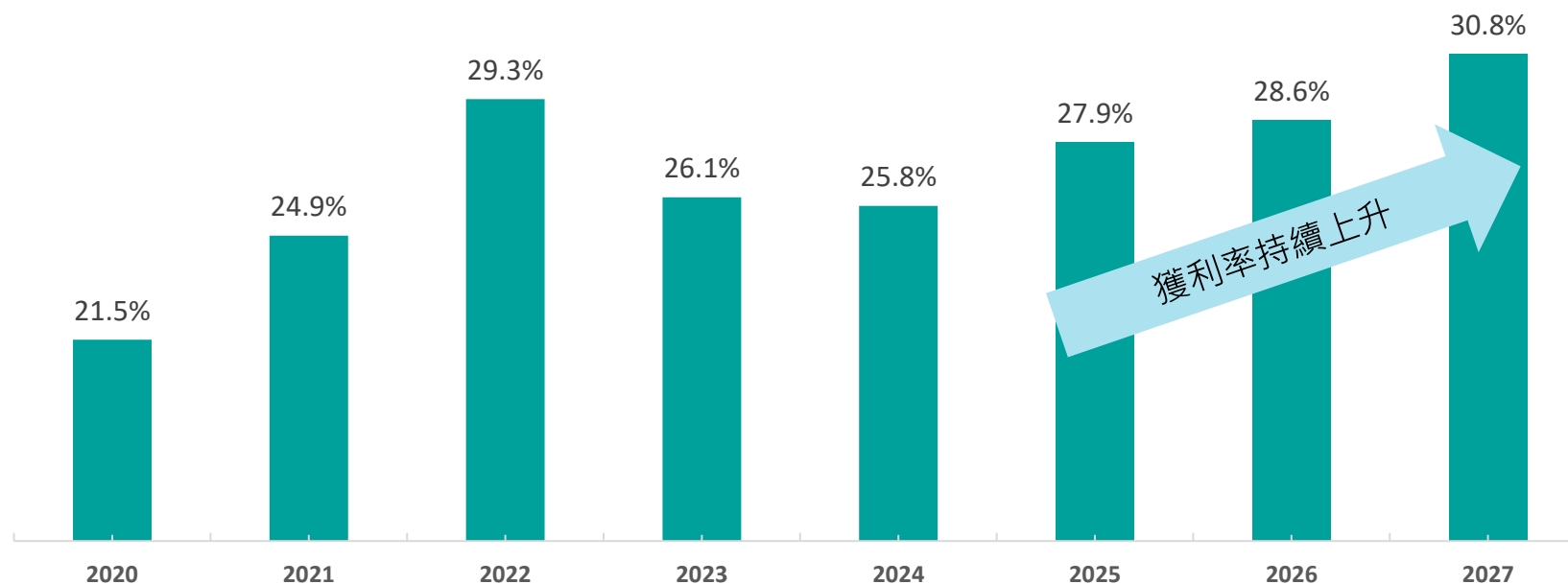
資料來源：左圖-Bloomberg Intelligence，2024/12/6;右圖- Bloomberg Intelligence, 2025/5/19, 玉山投信整理，2025/9/24。



半導體獲利加速 台廠供應鏈產能續強

- AI熱潮、科技創新為電子產業帶來強需求，台廠在科技產業的上游供應鏈具指標性地位，在先進封裝及2奈米與3奈米晶片逐步放量的趨勢下，台灣半導體產業在企業獲利年增幅朝3成邁進。

台灣半導體指數企業單年獲利率



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/08/27。

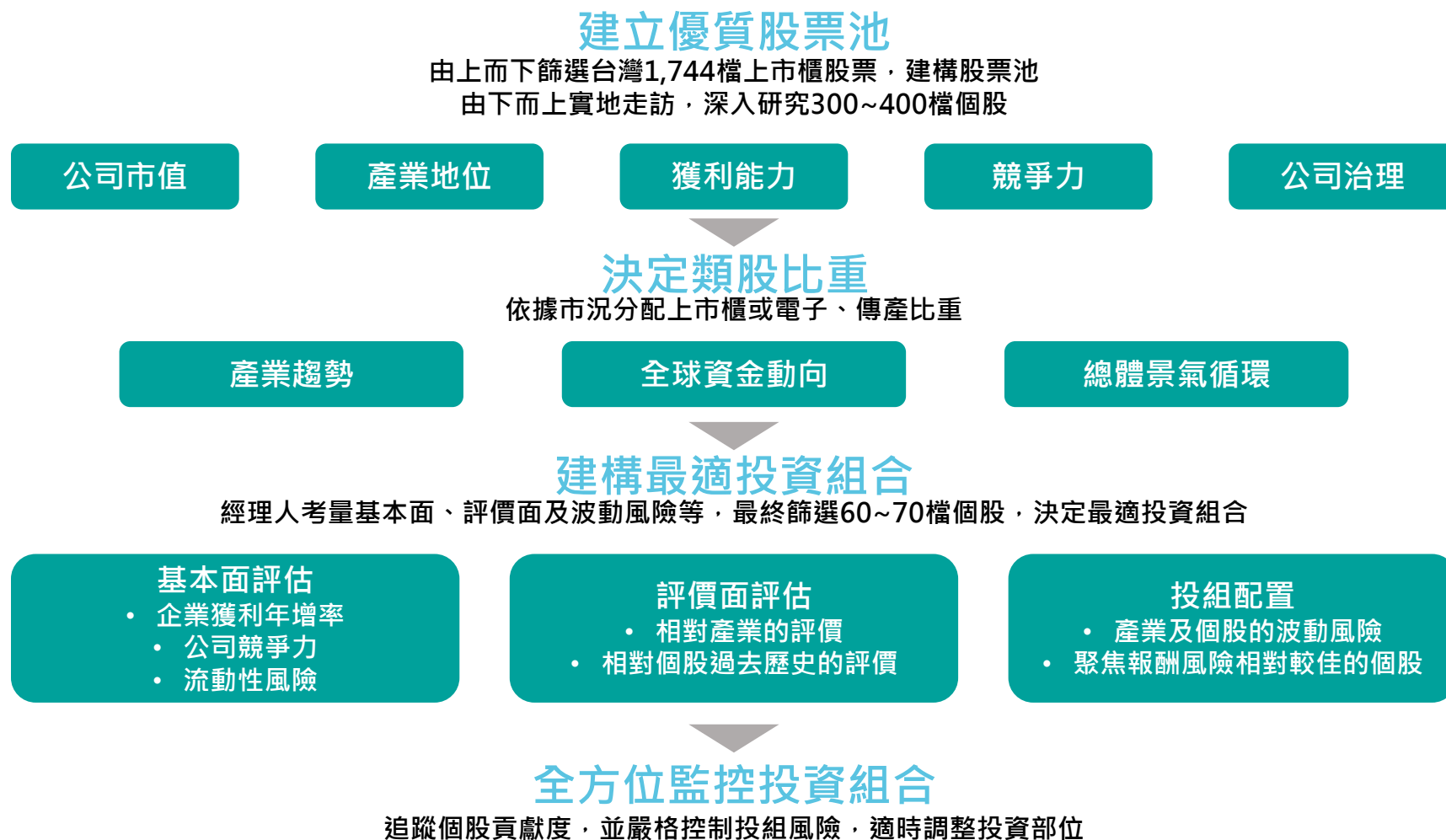
注意：本資料所示之指數及個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或投資之標的。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



基金投資流程



PGIM保德信高成長基金投資流程



資料來源：玉山投信，2025/09。



基金特色與優勢

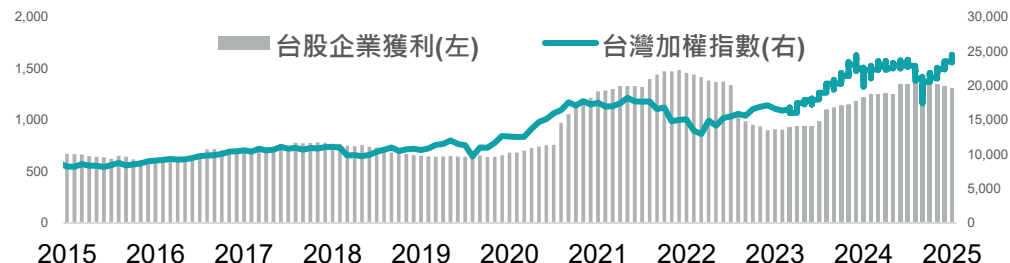


PGIM保德信高成長基金三大特色

紀律選股+實地走訪，篩選台股最具成長機會的模範生

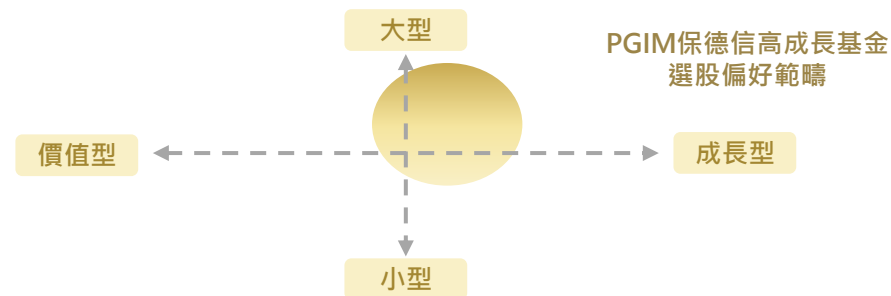
高利基

著重企業獲利能力，精選持續年獲利向上的優質個股。



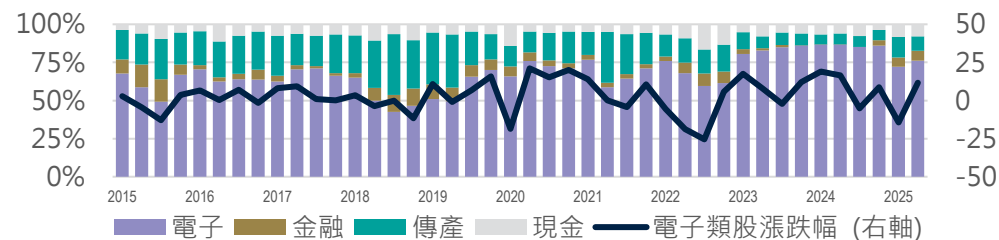
高潛力

兼顧藍籌與中小型股，掌握電子、金融與傳產不同步調的成長機會。



高靈活

洞悉產業趨勢，並配合類股輪動靈活操作。



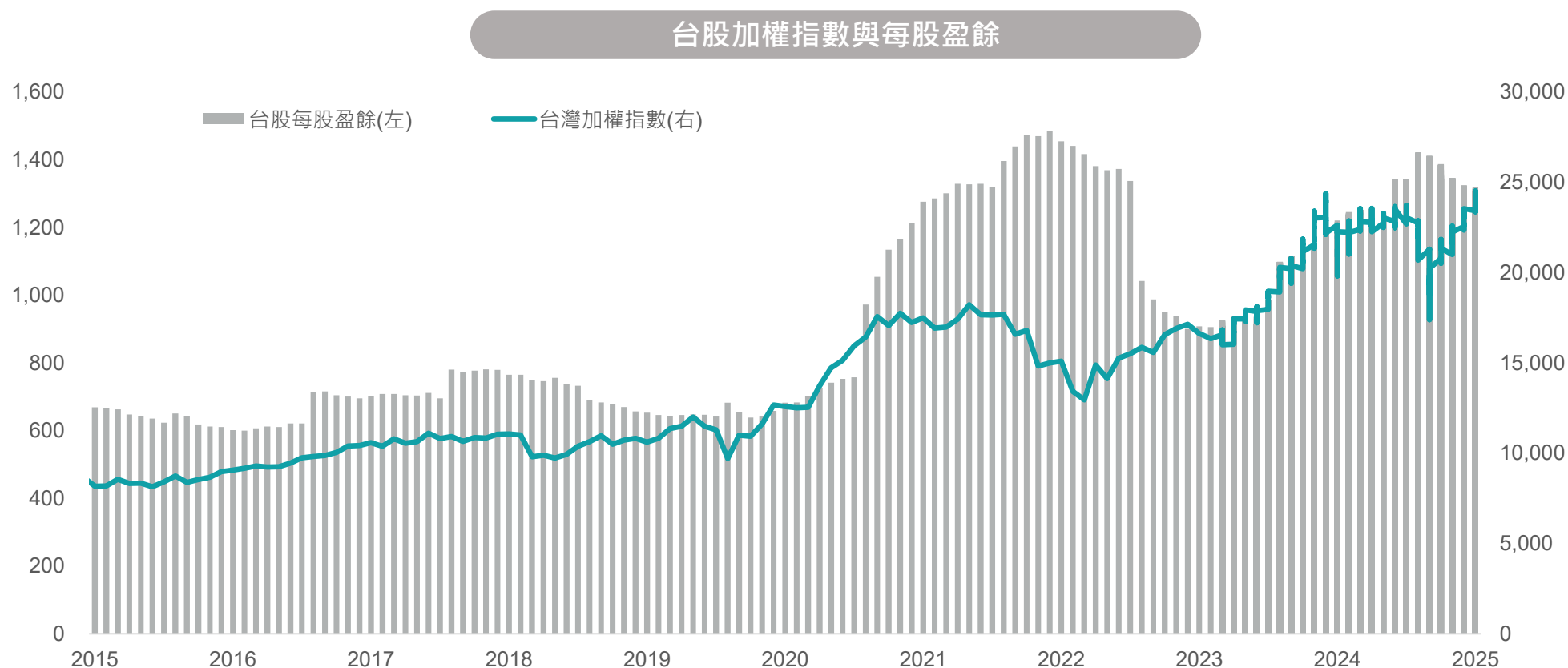
資料來源：Bloomberg、玉山投信；台股加權指數與每股盈餘資料期間：2015/08/31~2025/08/31；基金每季持股變化資料期間：2015Q1~2025Q2。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

注意：本資料所示之指數及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投資之標的。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 | 高利基

- 企業盈餘年增率是推升股價成長的重要動能，因此基金選股著重企業獲利能力，精挑企業成長趨勢明確、且盈餘年增率持續向上的優質個股。



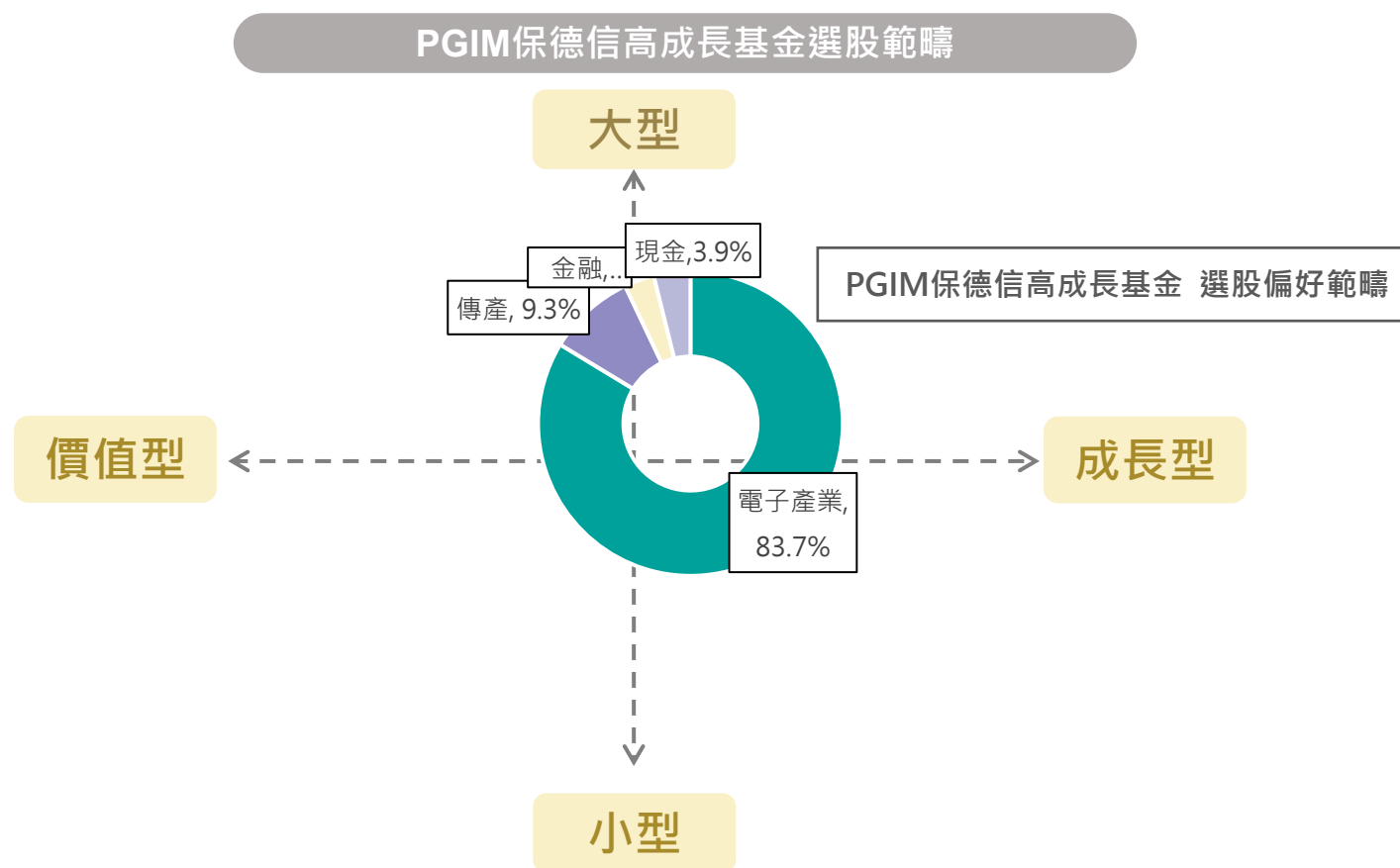
資料來源：Bloomberg，玉山整理，資料期間為2015/08/31~2025/08/31。

注意：本資料所示之指數及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投資之標的。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 | 高潛力

- PGIM保德信高成長基金可兼顧藍籌與中小型股，電子、金融與傳產類股間不同步調的成長機會。



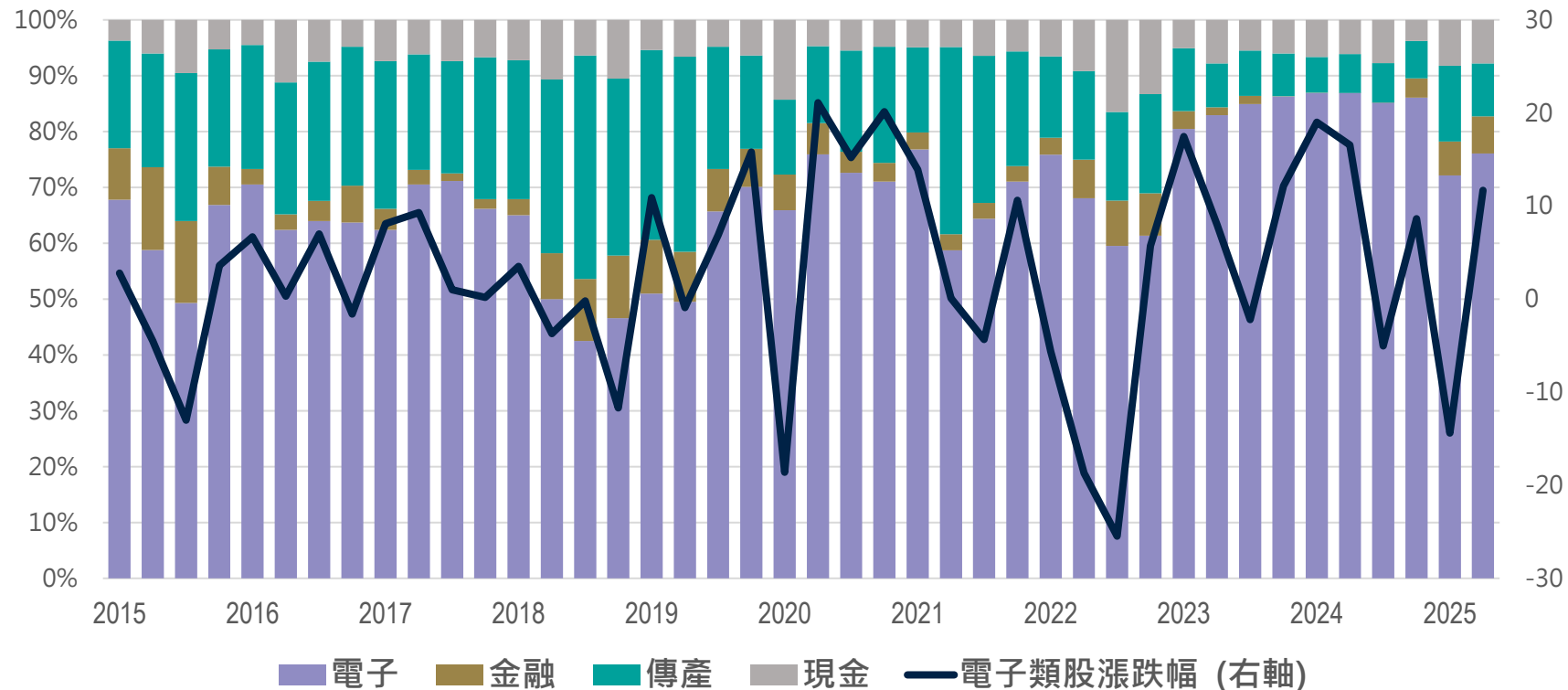
資料來源：玉山投信，2025/08/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。



基金特色 | 高靈活

- 掌握產業趨勢，配合類股輪動靈活操作，偏好在多頭市場積極加碼，空頭市場則以價值型投資、精選個股以控管風險。

PGIM保德信高成長基金每季持股變化



資料來源：玉山投信；資料期間：2015Q1~2025Q2。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

注意：本資料所示之指數及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投資之標的。



PGIM保德信高成長基金前十大持股

- 基金精選60~70檔個股，2025年8月底前十大持股約55.27%。

PGIM保德信高成長基金前十大持股簡介			
公司	相關領域	2025/8/31 權重	公司簡介
台積電	半導體	8.94%	全球晶圓代工龍頭
智邦	通信網路	7.72%	5G網通晶片大廠
奇鋌	電腦及週邊設備	6.40%	散熱模組大廠
台光電	電子零組件	5.80%	CCL、PCB載板材料
金像電	電子零組件	5.51%	電子週邊設備與電子零件、加工
台達電	電子零組件	5.25%	EV電源及零組件事業
健策	電子零組件	4.98%	均熱片供應商
廣達	電腦及週邊設備	3.88%	全球伺服器ODM大廠
聯發科	半導體-IC設計	3.73%	全球IC設計大廠
鴻海	其他電子業	3.06%	全球伺服器代工龍頭廠之一

資料來源：玉山整理，2025/8/31。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：**

- 主計處預測2025年經濟成長全年4.5%，受惠於AI需求帶動出口大幅成長，全年經濟成長不僅穩保「3」字頭，更一舉衝上近年高點；我們正面迎接第四季佈局行情，透過選股、擇時策略並進的波段操作，將有機會放大整體投資的表現潛力。
- 第四季台股的投资機會，將在企業持續性的獲利與區間震盪的股市環境中產生，有鑑於AI仍為今年股市的動能主軸，如何透過選股策略的波段操作，將為掌握今年台股投資勝敗的最終關鍵。

- **基金操作策略：**

- **選股不選市，佈局跌深題材股及長線趨勢股：**選股族群在電子產業方面，以AI供應鏈、晶圓代工廠2奈米供應鏈、IC設計、IP、邊緣運算、光通訊、記憶體、低軌衛星、機器人、摺疊手機、AR/VR眼鏡；在傳產方面，生技、特化、重電將為選股觀察重點。
- **順應市場，快速調整：**目前投組主要聚焦族群為電子零組件、散熱 / 均熱、晶圓代工與網通為主。
- **平衡配置，積極佈局：**平衡佈局各類看好產業，2025年8月底前十大持股約55.3%。

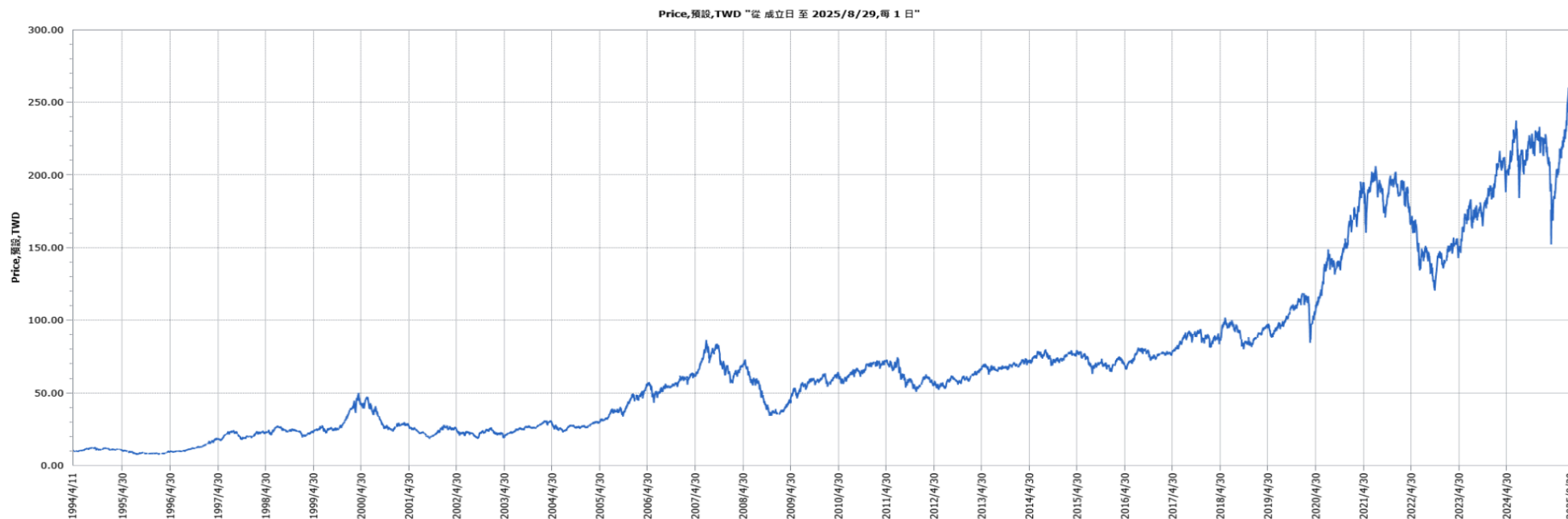


基金投組與績效

PGIM保德信高成長基金



基金成立以來淨值走勢



期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
累積報酬率(%)	26.70	17.94	19.19	48.57	75.12	86.37	13.44	2695.34
期間	1年		2年		3年		成立以來	
定期定額績效(%)	19.89		25.31		41.01		644.67	

資料來源：Lipper，資料日期截止至2025/08/31。上述資料為以每月定期定額為基礎，假設每月月底扣款。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。定期定額投資報酬率以累積投資成果除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。

PGIM保德信高成長基金



基本資料

類別	股票型-投資國內-一般股票型
成立時間	1994/4/11
經理人	廖炳焜
彭博代碼	MLHIGHG.TT

基金績效 (%)

3個月	26.70
6個月	17.94
1年	19.19
2年	48.57
3年	75.12
5年	86.37
10年	278.25
今年以來	13.44
成立以來	2695.34

基金特色

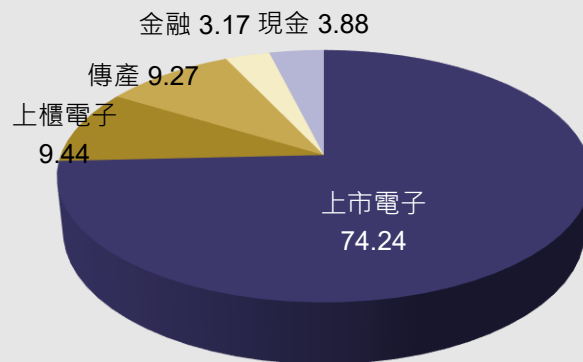
- 主要投資於國內上市櫃股票，追求積極成長的獲利機會
- 可兼顧藍籌與中小型股，電子、金融與傳產類股間不同步調的成長機會
- 預估在多頭市場積極加碼，在空頭市場以價值型投資、精選個股以控管風險

得獎紀錄

- 2007年【第10屆傑出基金金鑽獎】台灣股票型一般型股基金三、十年期
- 2008年【第11屆傑出基金金鑽獎】台灣股票型一般型股基金三年期

投資組合

基金規模：台幣94.71億元



(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。

得獎紀錄資料來源：台北金融研究發展基金會，2007、2008。



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。 1003-2 ESUNAM20251018

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