



2026年領航基金

玉山金滿意基金

(原PGIM保德信金滿意基金)

專注績優股，掌握台股機會

2026年04月

# 大綱

市場展望

基金特色與優勢

基金投組與績效



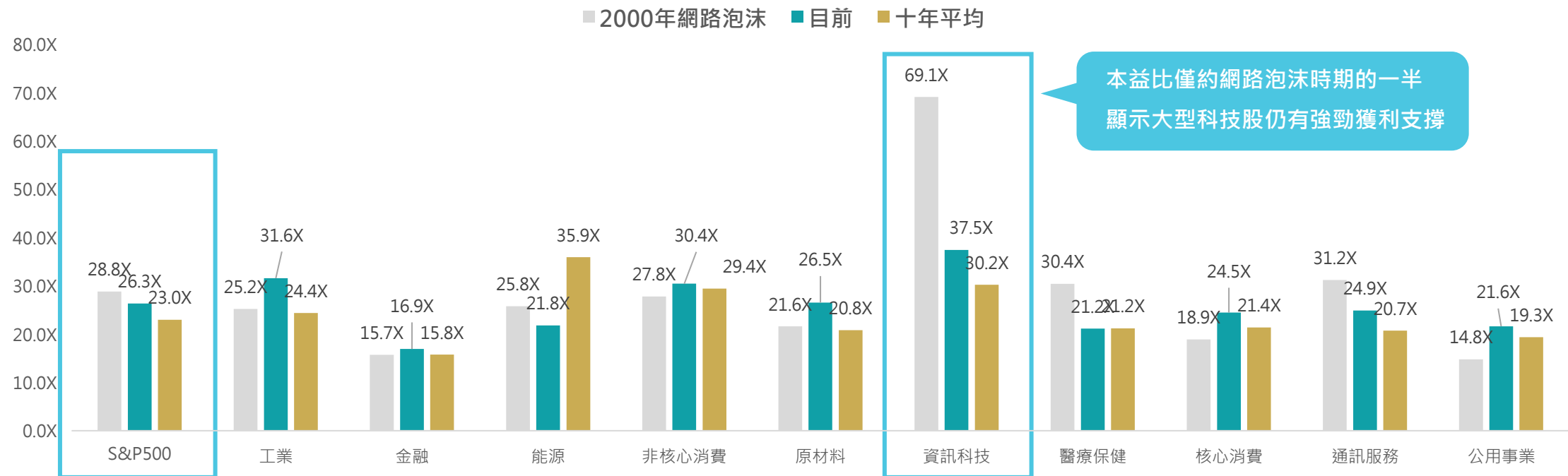
# 市場展望



# AI上升趨勢未完結，大型科技股具備強勁獲利動能

- 與2000年建立在「本夢比」與估值推升的網路泡沫不同，2026年AI龍頭企業不僅本益比明顯低於當年科技股高峰(2000年69.1倍 vs. 目前約37.5倍)，更具備強勁自由現金流與實質盈餘成長。
- 觀察重點：Google、AWS、Microsoft、FB等雲端巨頭是否證明資本支出能有效轉化為經常性營收。

## S&P 500指數和產業本益比



資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2026/03/06。

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。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 ·

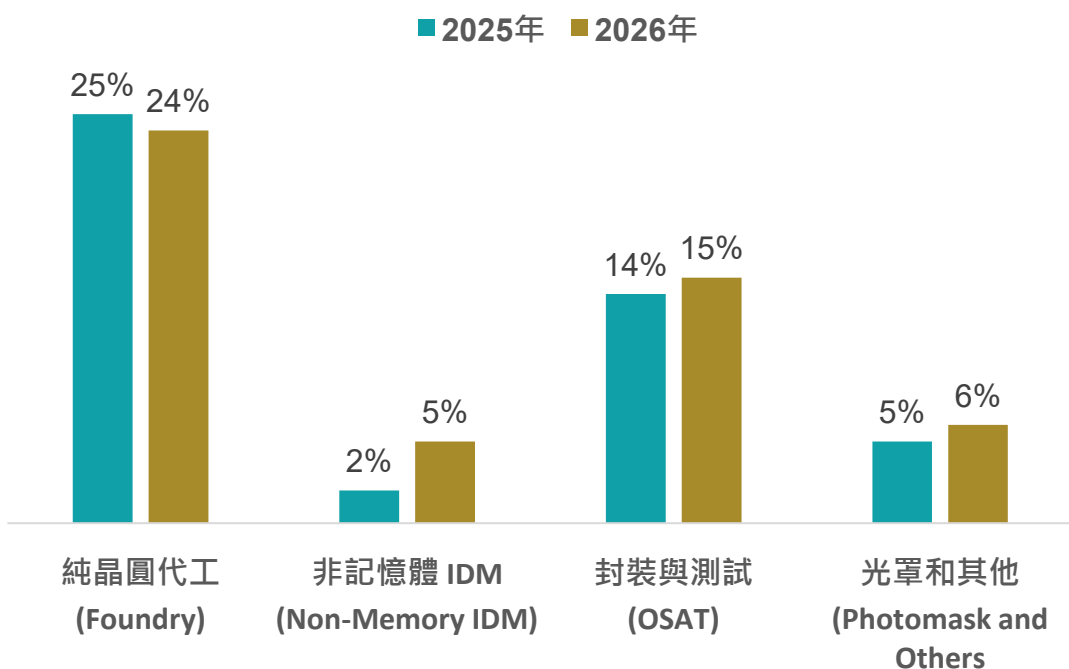
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



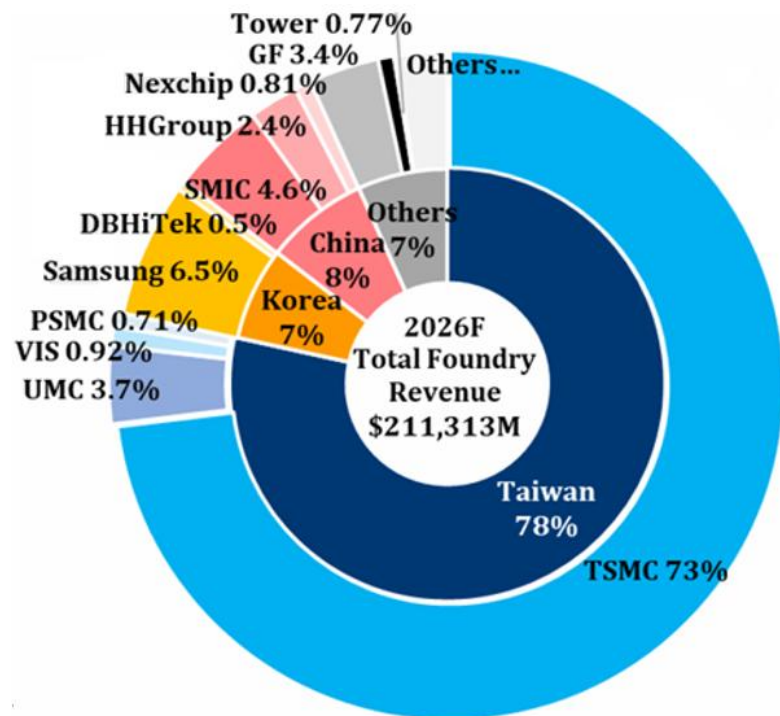
# AI算力需求爆發，晶圓代工2.0加速擴張

- 生成式AI與代理式AI(Agentic AI)應用推動下，推理端算力需求快速擴張，AI產業發展重心已由單一晶圓製造，轉向供應鏈全面競爭，也就是涵蓋「製造+封裝+系統整合」的晶圓代工2.0(Foundry 2.0)。台灣晶圓代工龍頭掌握先進製程，更透過先進封裝整合能力，成為AI算力供應鏈核心樞紐。

### 晶圓代工2.0市場年增率



### 預估2026年純晶圓代工營收結構



資料來源：IDC，玉山投信整理，2026/03；TrendForce，玉山投信整理，2025/10。

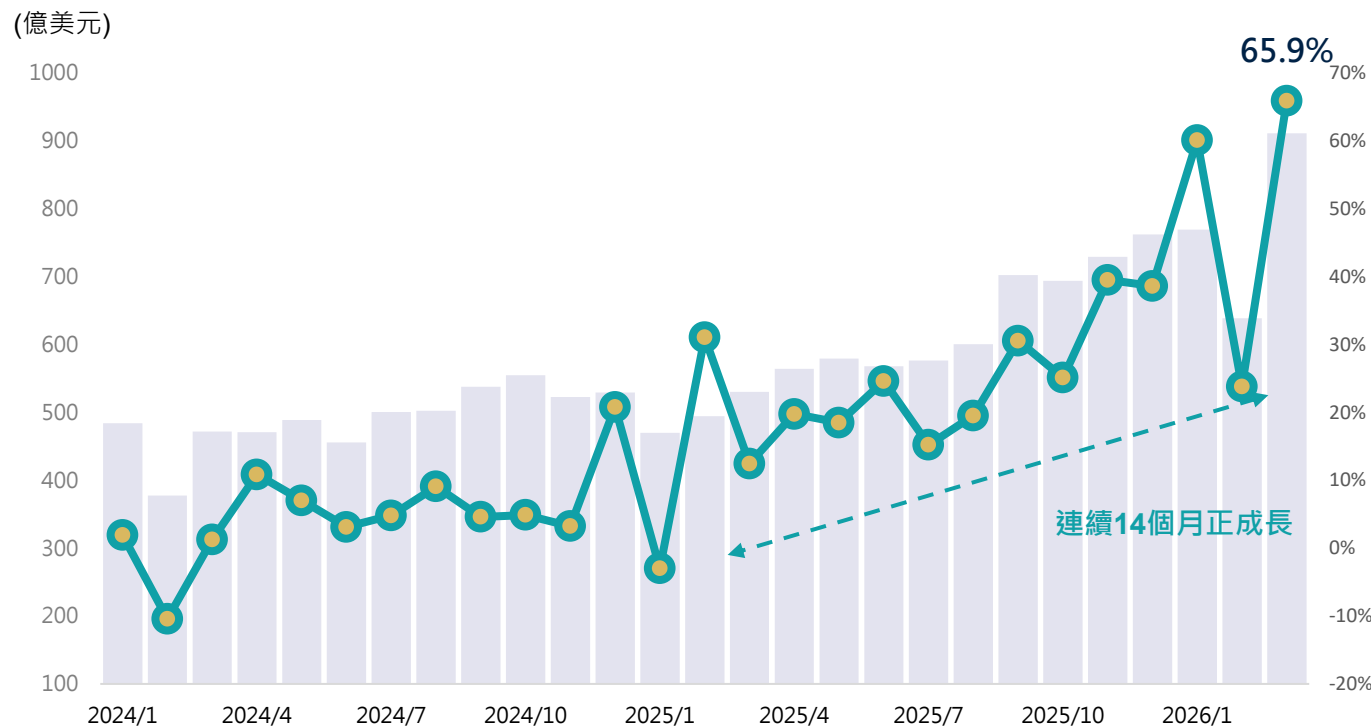
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



# 外銷訂單強勁，AI助攻年增逾6成

- 台灣3月外銷訂單金額達911.2億美元，年增率高達65.9%，並已連續14個月呈現正成長，AI伺服器需求暢旺，支撐整體訂單動能維持高檔。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



### 貨品類別年增率

資訊通信	120.9%
電子產品	73.7%
機械	20.8%
化學品	14.7%
塑橡膠製品	9.2%
光學器材	4.2%
基本金屬	2.9%

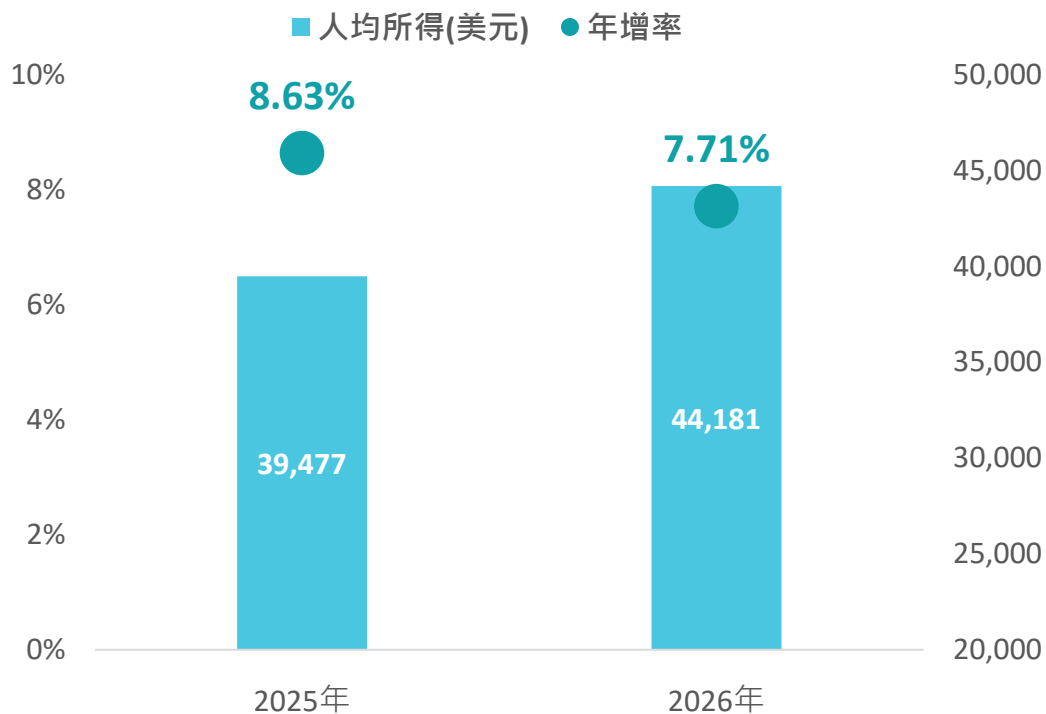
資料來源：經濟部統計處，玉山投信整理，2026/04。



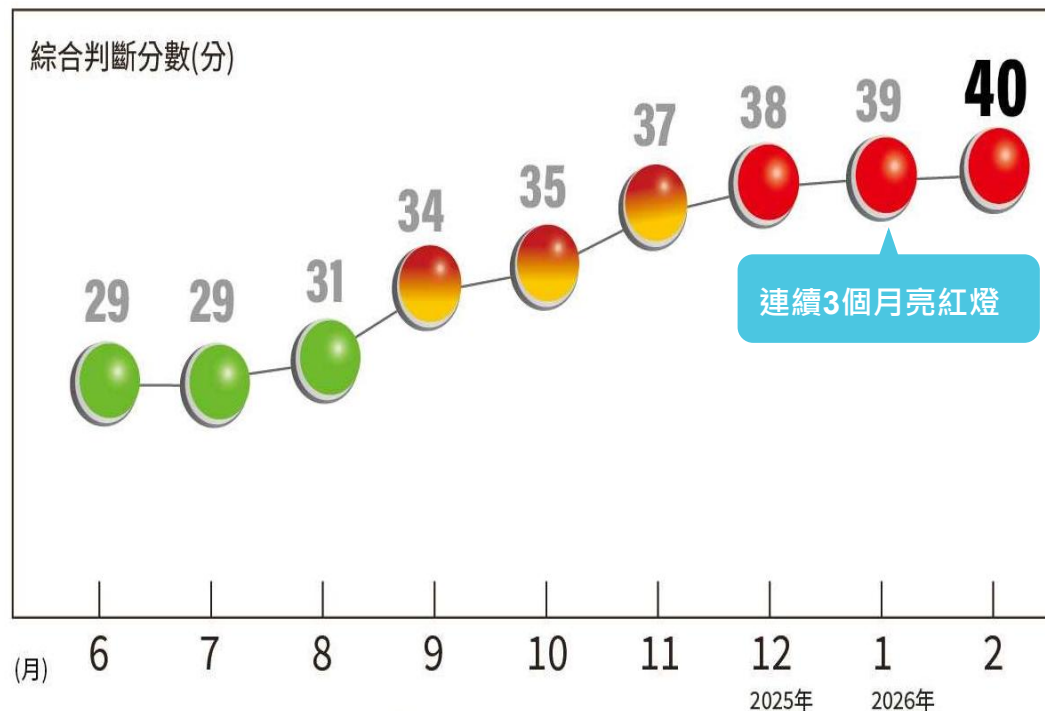
# 出口持續暢旺，台灣2026年GDP仍具上修空間

- 受惠AI與半導體產業動能，主計處上修2026全年經濟成長率至7.71%，出口成長預期亦由6.32%大幅調升至22.22%。由於AI需求強勁，CSP業者龐大的資本支出推動2025年出口年增率達34.9%，而今年資本支出有機會從66%進一步提升至7成，未來台灣出口與GDP仍具上修空間。

### 台灣GDP年增率與人均所得



### 景氣對策燈號



資料來源：主計處，2026/02；國發局，2026/03。

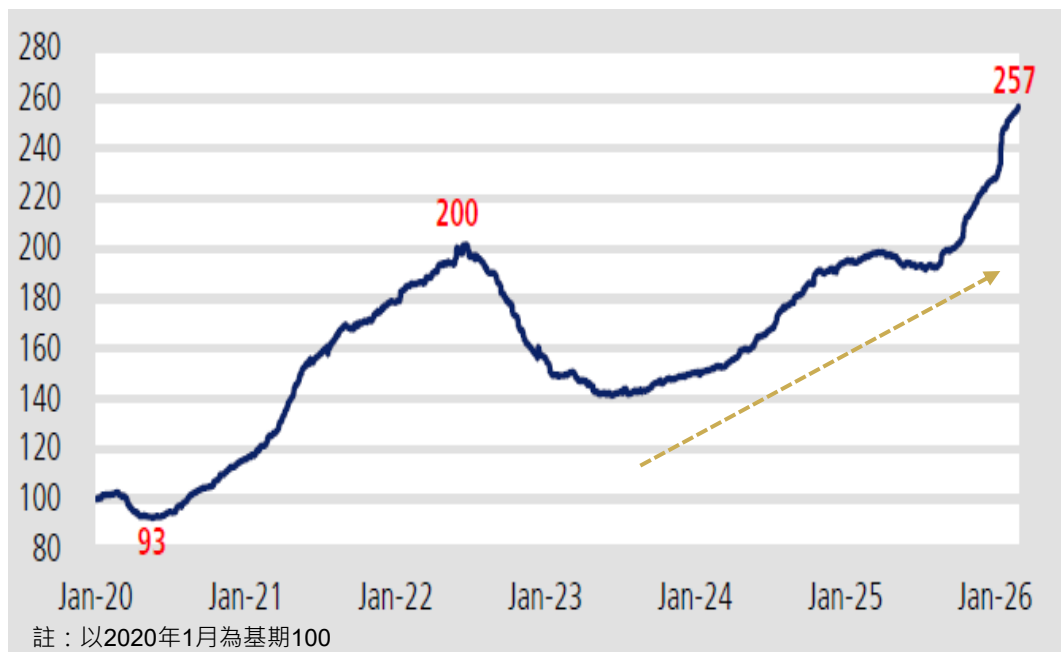
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



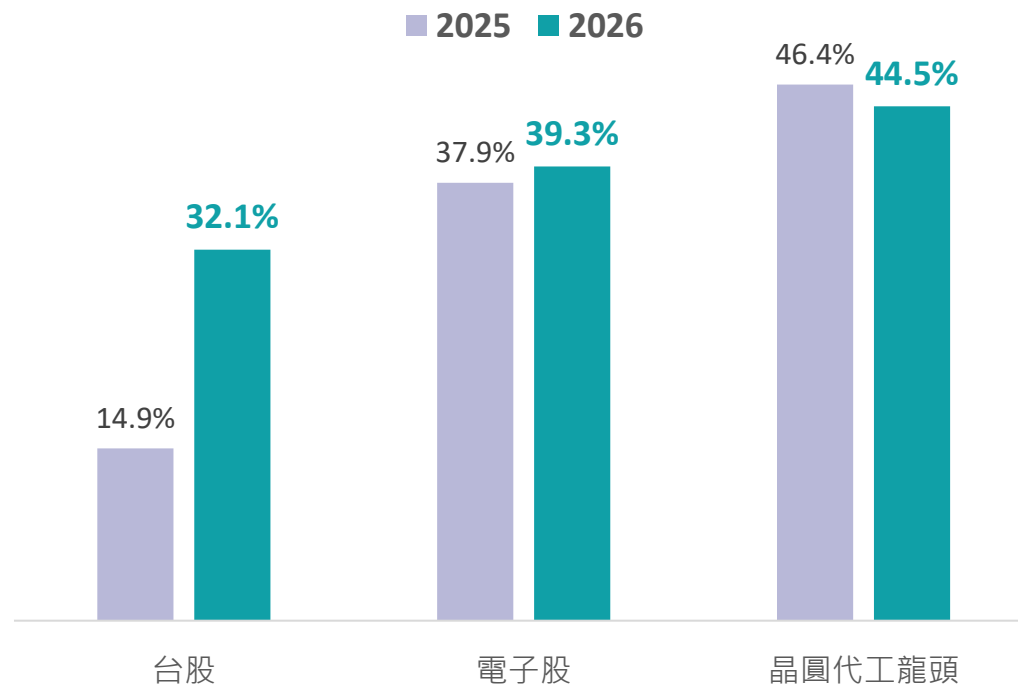
# AI帶動獲利向上，台股年增率持續上修

- 相較於短期地緣政治事件的干擾，主導股市長期趨勢的關鍵仍在企業獲利表現。自2023年下半年以來，AI驅動的獲利上修循環持續推進，台股企業獲利展望一路走升，至今仍未出現反轉跡象。展望今年，在晶圓代工龍頭帶動下，台股整體企業獲利年增率預估上看32%，可望成為支撐台股延續多頭格局的核心動能。

### 台股EPS預估(經標準化)



### 台股企業獲利年增率預估



資料來源：KGI · 2026/03

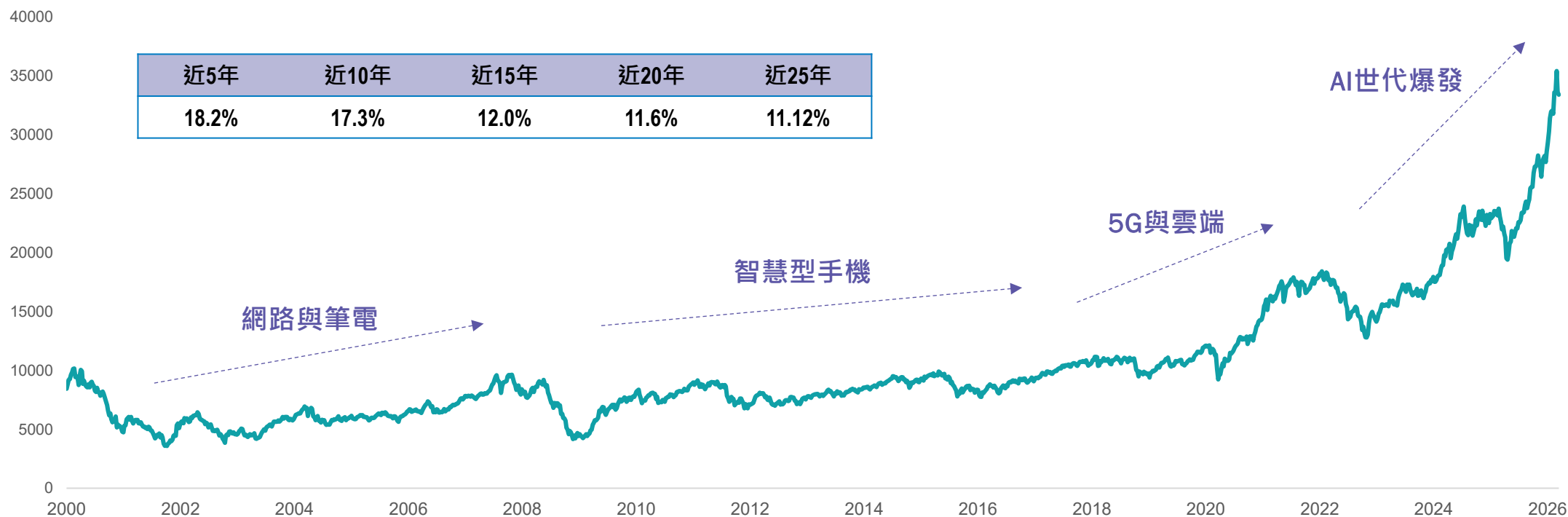
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



# 無役不與！台股AI盛世爆發

- 過去二十多年，每次高科技的進展演變，台灣都參與其中，顯現在台股長線的多頭格局持續。AI供應鏈中最重要的硬體設備就是伺服器，不僅決定AI演算法的執行速度和精準度，同時也影響了整個AI系統的穩定性。其中最關鍵的中、上游廠商皆屬於台灣供應鏈，台股發展最為受惠！

### 台灣加權指數走勢與年化報酬率



資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2026/03。以上年化報酬率統計為截至2025/12/31、各期間的表現數據。

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。



# 基金特色與優勢



# 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，2026/03。

### 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59.08%。

#### ▶ 基金最新前十大持股

公司	產業	%
台積電	半導體業	8.65
健策	電子零組件業	7.69
穎崙	半導體業	7.67
台光電	電子零組件業	7.44
奇鋌	電腦及週邊設備業	6.53
台達電子	電子零組件業	5.18
旺矽	半導體業	4.32
金像電	電子零組件業	4.15
聯亞	通信網路業	3.85
智邦科技	通信網路業	3.60

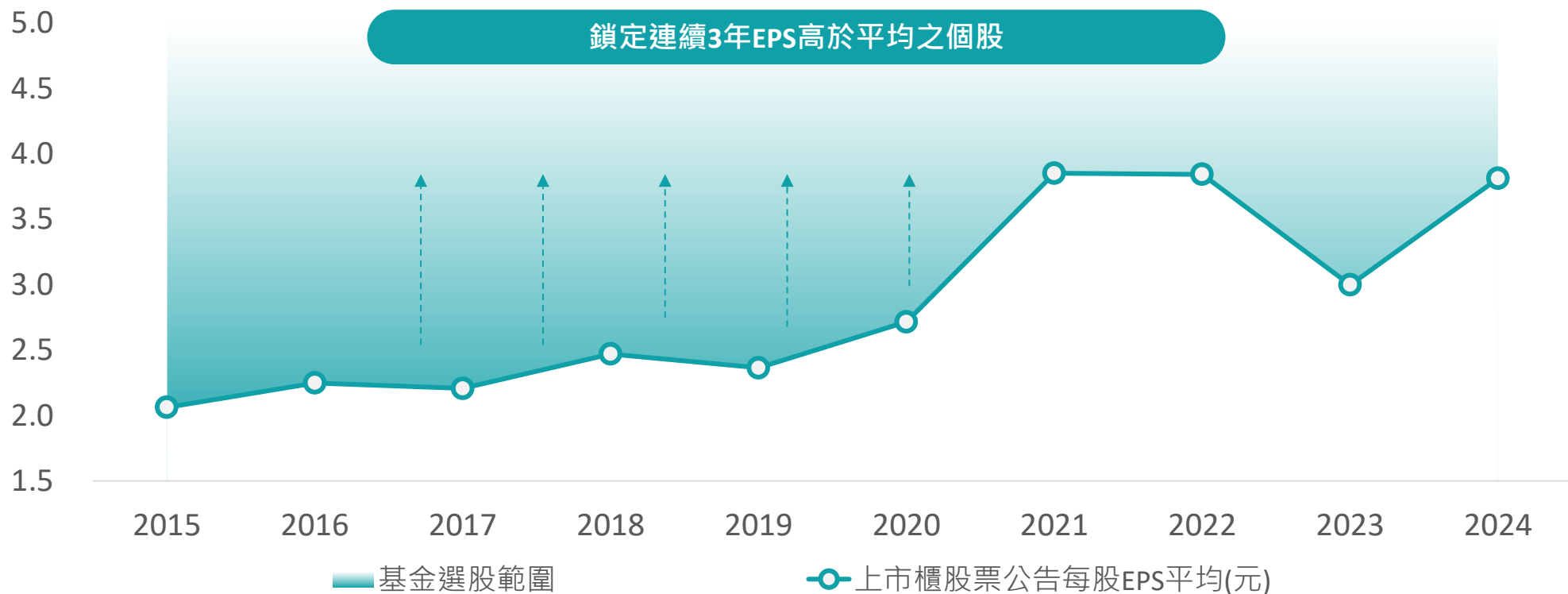
資料來源：玉山投信，2026/03/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



# 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59.08%。

## ▶ 基金最新前十大持股

公司	產業	%
台積電	半導體業	8.65
健策	電子零組件業	7.69
穎崱	半導體業	7.67
台光電	電子零組件業	7.44
奇鋆	電腦及週邊設備業	6.53
台達電子	電子零組件業	5.18
旺矽	半導體業	4.32
金像電	電子零組件業	4.15
聯亞	通信網路業	3.85
智邦科技	通信網路業	3.60

資料來源：玉山投信，2026/03/31。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：**

- CSP資本支出上看7成，台灣出口持續暢旺，台灣2026年GDP仍具上修空間。
- AI算力需求爆發，晶圓代工2.0加速擴張，台灣晶圓代工龍頭透過先進封裝整合能力，成為AI算力供應鏈核心樞紐。
- 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、資訊通信年相對突出。
- 台股整體企業獲利年增率預估上看32%，可望成為支撐台股延續多頭格局的核心動能。

- **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

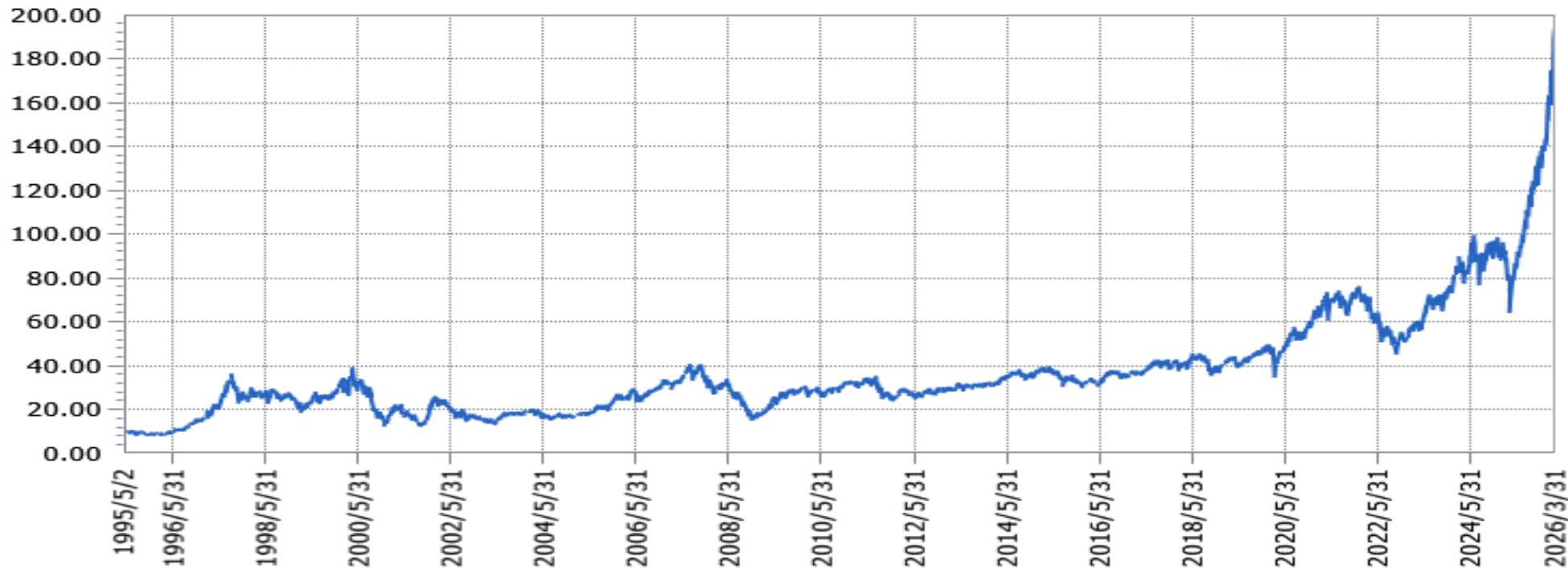


# 基金投組與績效



# 玉山金滿意基金(原PGIM保德信金滿意基金)

## 淨值走勢與績效



期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	今年以來	成立以來
報酬率(%)	27.18	52.63	124.26	108.90	202.22	27.18	2978.83
同類型平均(%)	20.43	45.66	107.13	87.36	169.17	20.43	--
同類型排名	17 / 84	30 / 84	33 / 84	20 / 84	25 / 83	17 / 84	--
四分位排名	1 / 4	2 / 4	2 / 4	1 / 4	2 / 4	1 / 4	--

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/03/31。過去之績效不代表未來績效之保證。



# 玉山金滿意基金(原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 (%)

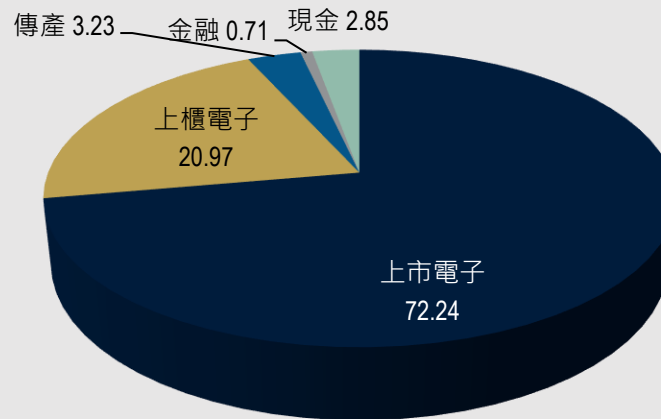
3個月	27.18
6個月	52.63
1年	124.26
2年	108.90
3年	202.22
5年	160.08
10年	434.12
今年以來	27.18
成立以來	2978.83

## 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167.69億元



(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：2026/03/31。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。 ESUNAM202604213

#### 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