

2024年領航基金 PGIM保德信高成長基金

掌握台股投資良機

2024年4月



大綱

市場展望

基金投資流程

基金特色優勢

市場展望

四大投資亮點 2024年台股機會



RISK ON! 台股上行空間放大

- 今年仍有3碼降息空間，過去資料顯示台股於最後升息日後1年、2年具表現潛力。



景氣回升 全年GDP上看3.1%

- 台灣景氣動能看好度逐步回升，全球商品貿易復甦而加速，台灣全年GDP上看3.1%。



企業獲利重返正軌

- 整體經濟環境能見度提升、AI為半導體動能提供有力支撐，台廠企業營收自底部回升且持續轉強。



AI核心軍火庫 台股動能持續噴發

- 台廠握有全球科技高端關鍵技術，AI趨勢勢不可擋，台股動能將在2024年持續噴發。

RISK ON! 美國充份實現經濟軟著陸

風險性資產上行空間擴大

- ✓ FOMC決議如市場預期連續第5次維持利率不變至5.50%，上調今年經濟成長率至2.1%，並預期2025、2026年的經濟成長仍以2.0%的增幅擴張，同時亦微幅下修今年失業率至4.0%，顯示具韌性的就業市場動能仍將延續，並充份實現美國經濟軟著陸。
- ✓ 聯準會主席於會後聲明中表示今年將貨幣轉寬鬆將為適宜時點，點陣圖亦顯示維持今年3碼降息空間，過去資料顯示股市於最後升息日後1年、2年皆具成長空間。

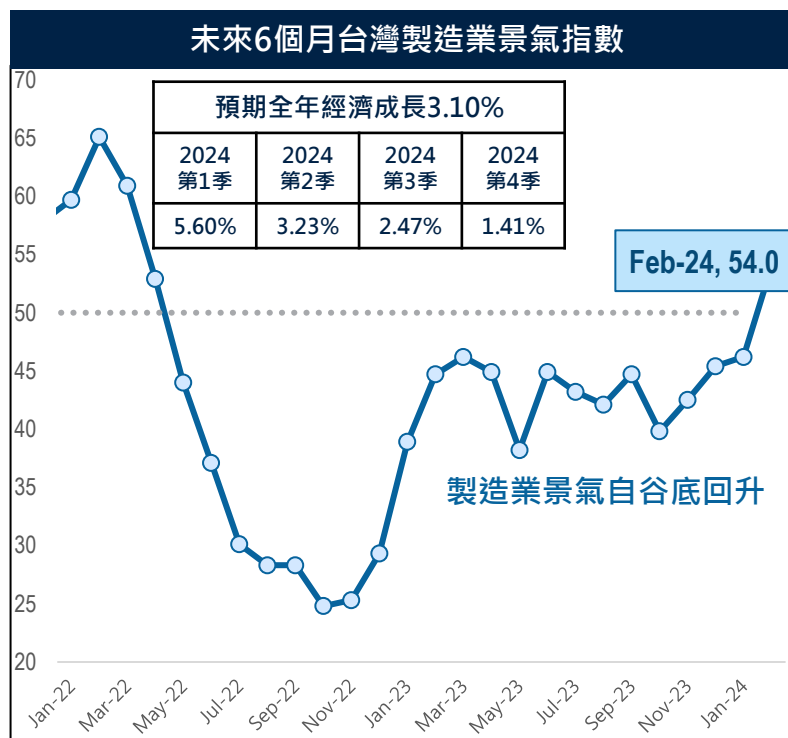
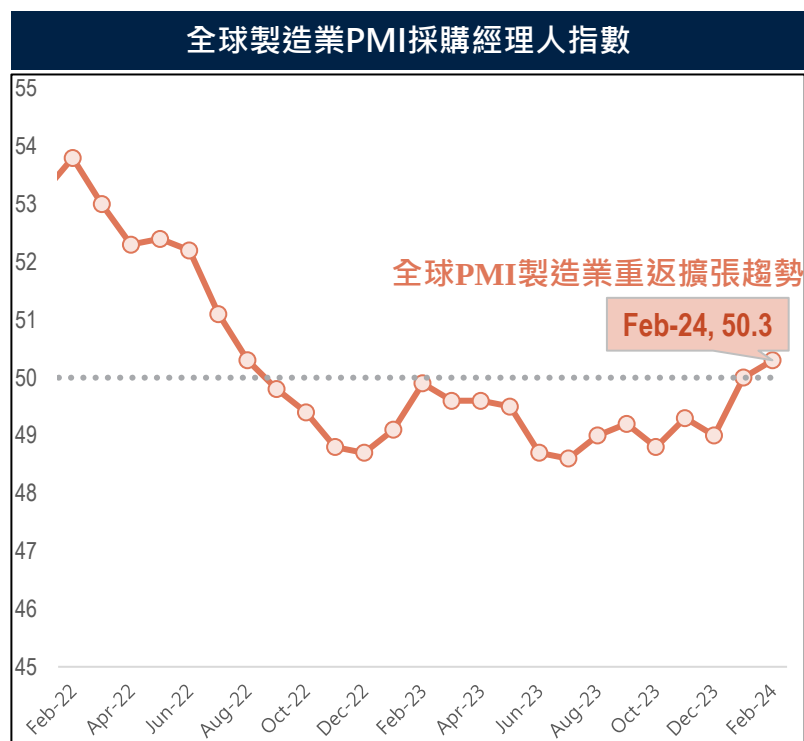
Fed目標利率與經濟數據預期					過去20年Fed 停止升息後股市表現							
年度	2024	2025	2026	Longer Run		最後升息日期 2006/6/29		最後升息日期 2018/12/19		最後升息日期 2023/7/27		
Fed 利率(%)	4.50-4.75	3.75-4.00	3.00-3.25	2.50-2.75			1 Y after	2 Y after	1 Y after	2 Y after	1 Y after	2 Y after
實質GDP	2.1	2.0	2.0	1.8		台灣加權	34%	14%	23%	46%	?	?
失業率	4.0	4.1	4.0	4.1								
PCE	2.4	2.2	2.0	2.0		電子指數	38%	5%	36%	79%	?	?
核心PCE	2.6	2.2	2.0									

資料來源：左圖: FED 2024/3 經濟預測，有色符號為相較於去年12月經濟預測的調整方向；下右圖：Bloomberg，保德信投信整理，2024/3/4。
 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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或投資之標的。

未來6個月景氣逐步回升

全年GDP上看3.1%

- ✓ 未來六個月景氣狀況指數顯示，採購經理人對台灣景氣動能看好度已逐步回升；此外，台灣出口佔整體 GDP 比重達六成以上，為台灣經濟的主要增長動能。
- ✓ 台灣經濟研究院預期，2024經濟成長動能將隨全球商品貿易復甦而加速擴大，加上半導體投資回溫帶動，預期全年GDP將上看3.1%。

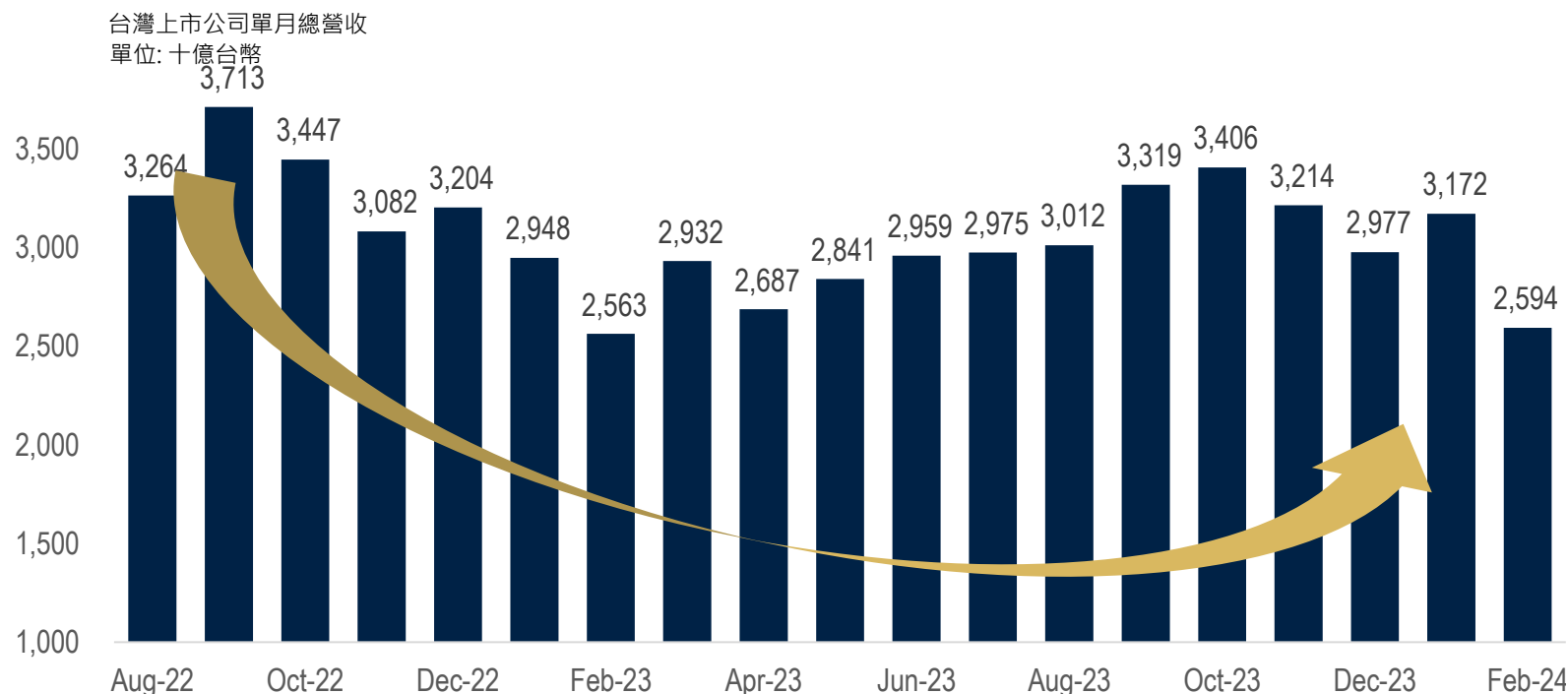


資料來源：左圖-Bloomberg, 右圖-GDP取自台經院，2024/1/24，景氣指數取自國發會，2024/3/31，保德信整理。

企業獲利重返正軌

- ✓ 全球消費動能不減、庫存去化見終，加上外銷訂單逐月回升提振台灣企業營收表現轉佳，台灣上市公司企業營收已明顯自底部回升，並持續轉強中。
- ✓ 隨著整體經濟環境能見度提升，再加上AI帶動半導體動能加速放大，台廠企業營收獲利可望逐步放大。

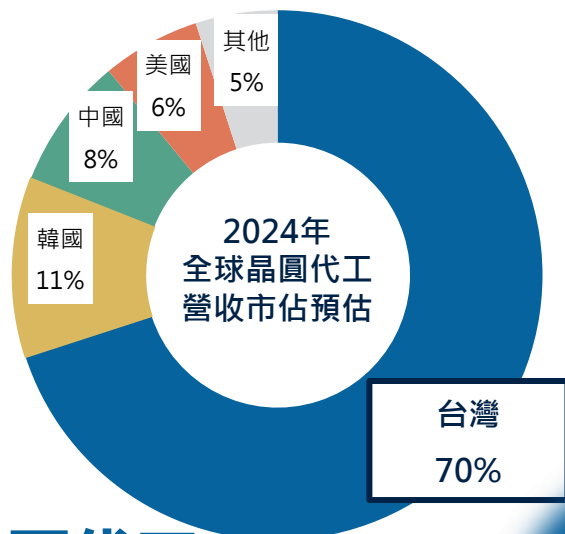
台灣上市公司企業營收逐步回升



資料來源：TWSE，保德信投信整理，2024/3。

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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或投資之標的。

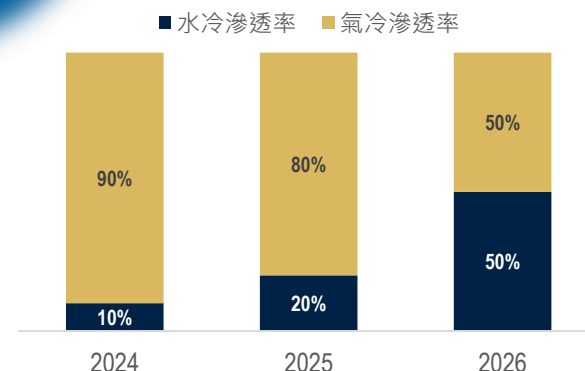
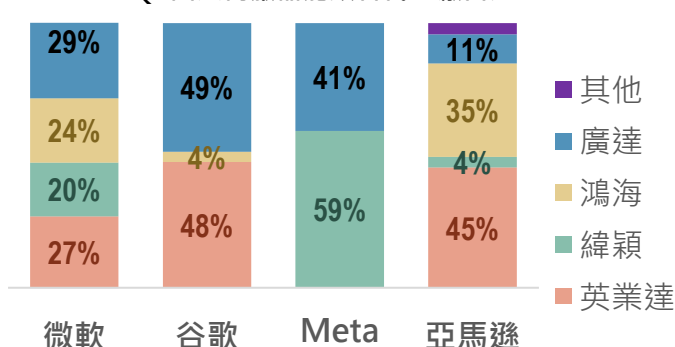
AI核心軍火庫-台廠供應鏈



台廠IC設計為全球要角		
全球前十大 台廠IC設計公司	2023Q3 營收市佔	全球市佔 排名
聯發科	8.7%	5
聯詠	2.0%	7
瑞昱	1.9%	8



2023Q3四大伺服器龍頭各代工廠占比

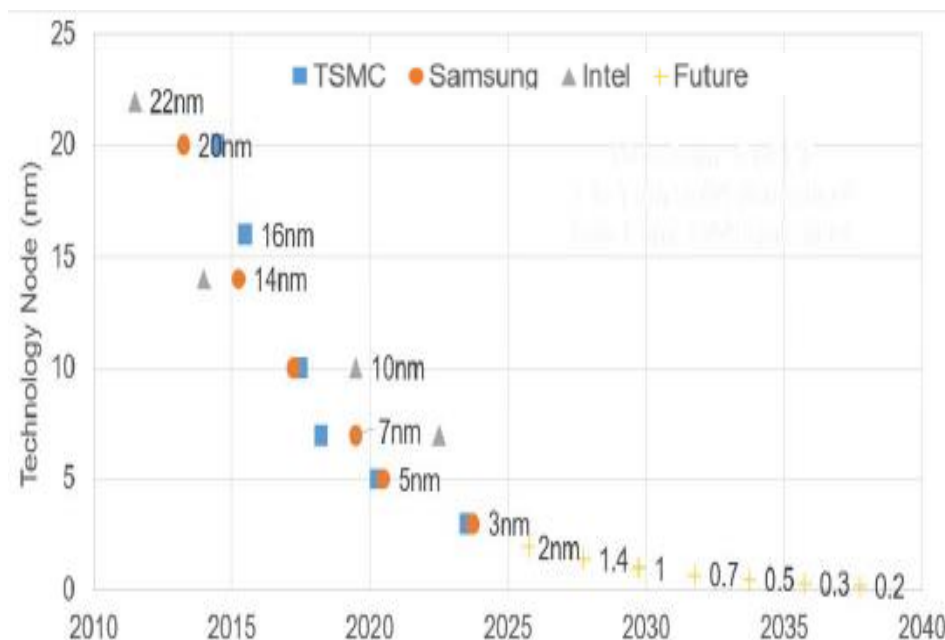


資料來源：左上-TrendForce，2024/2/23，保德信整理；右上-TrendForce，2023/12/20，保德信整理；左下-DIGITIMES Research，2023/10，保德信投信整理；右下-Masterlink，2024/3/5，保德信投信整理。注意：本資料所示之指數及個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

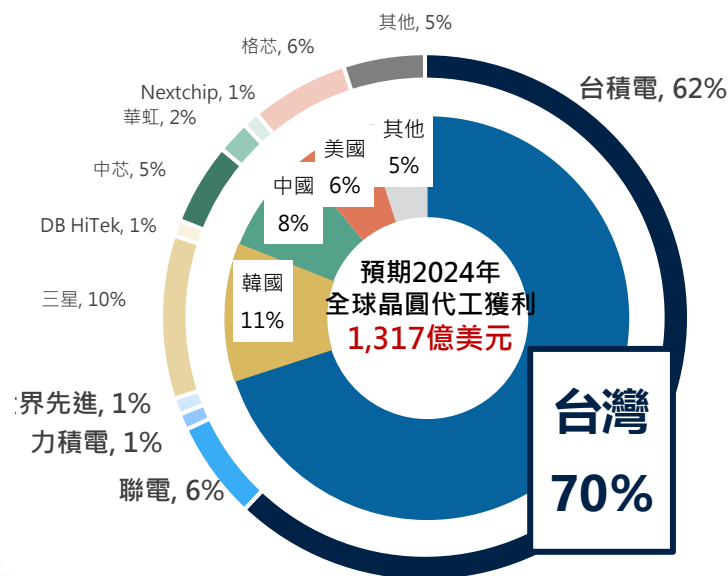
晶片霸主台積電 引領台廠撐動能

- ✓ 全球科技核心上游台積電，其中不僅3奈米、5奈米先進製程晶片拿下全球9成以上市占，甚至在AI晶片市場中取得完全的市佔率，使其技術優勢持續強化整體台廠產業鏈競爭力，市場預期今年台廠晶圓代工將可拿下全球7成的獲利市佔。

台灣晶圓代工產業稱霸全球



預估今年台灣將拿下全球晶圓代工7成獲利



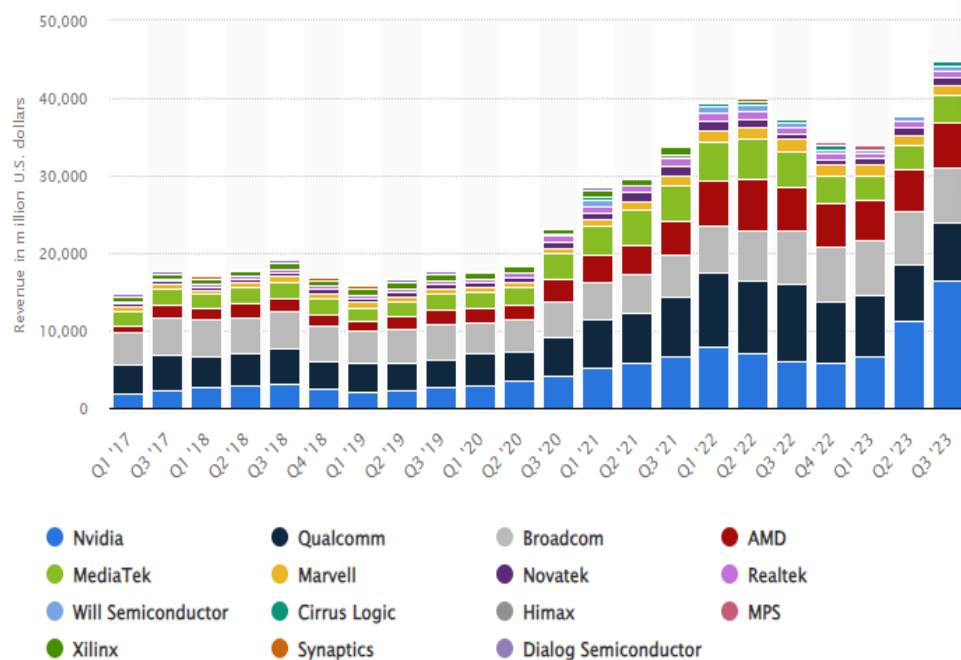
資料來源：左圖: Bloomberg Intelligence · 2024/2/28；右圖：TrendForce · 2024/2/23 · 保德信投信整理 · 2024/3/15。

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，且未必為保德信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。

台廠IC設計穩居全球要角

- ✓ 台灣IC設計全球市佔緊追美國穩居全球第二，其中包括聯發科、聯詠、瑞昱亦擠進全球前十大IC設計大廠，隨半導體需求擴大，預期全球IC市場銷售額將持續創高。

全球IC市場銷售額 (億美元)



台廠IC設計為全球要角

全球前十大 台廠IC設計公司	2023Q3 營收市佔	全球市佔 排名
聯發科	8.7%	5
聯詠	2.0%	7
瑞昱	1.9%	8

資料來源：左圖-statista，2023/12；右表 trendforce，2023/12/20；保德信投信整理。

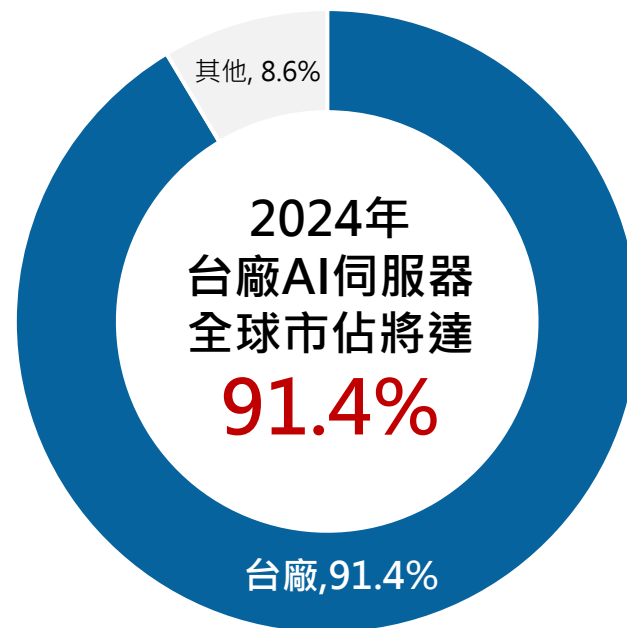
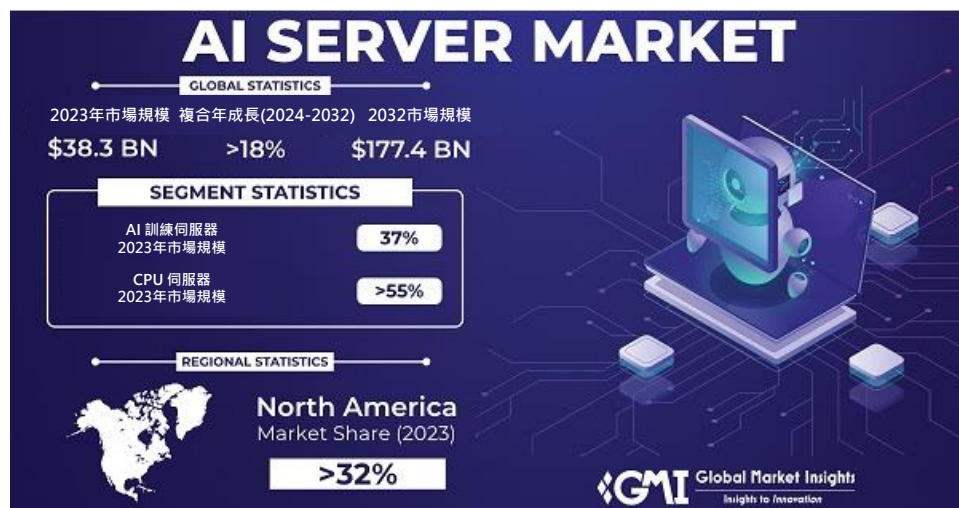
注意：本資料所示之指數及個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或投資之標的。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

全球伺服器出貨量持續擴張

- ✓ 券商預期伺服器出貨量將持續高速成長，其中又以微軟、谷歌、Meta與亞馬遜包辦6成以上的產能；有鑑於AI趨勢、雲端服務、資料中心的強勁需求支撐，台廠伺服器代工將直接受惠。

全球AI伺服器規模將呈高速增長 台廠伺服器代工直接受惠

全球AI伺服器市場規模預估



資料來源：左圖: Global Market Insight, 2024/2，保德信投信整理; 右圖: MIC, 2024/1, 保德信投信整理。

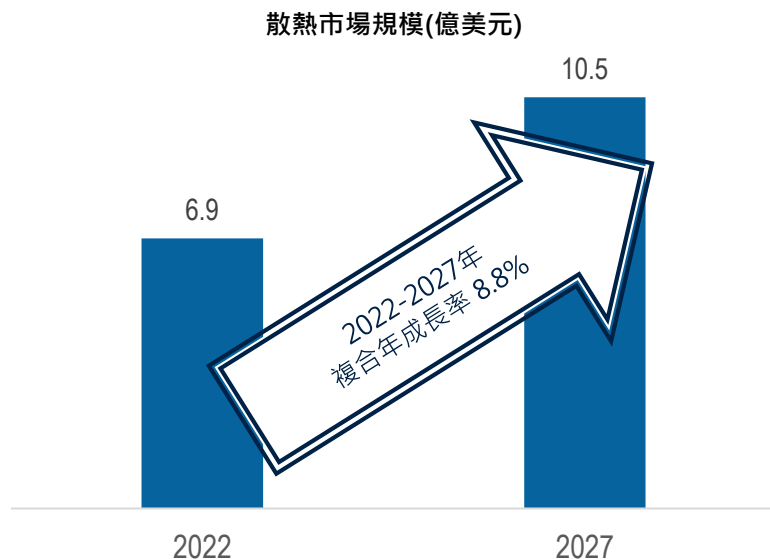
注意：本資料所示之指數及個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或投資之標的。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

散熱需求超火熱

展現晶片效能 散熱排解力為關鍵

- ✓ 市調報告顯示，2022年全球散熱市場規模約達7億美元，有鑑於電動車、資料中心、AI與伺服器帶動市場對於散熱模組的需求，預期散熱市場將以8.8%的複合年成長率在2027年達到10.5億的規模邁進。
- ✓ 電子產品朝向高精密、高效能的趨勢發展，再加上AI快速滲入終端電子應用，使其產生的熱能與耗能大幅提升，更極緻化的散熱方案技術，將同時推升散熱模組價、量齊揚動能。

散熱市場規模將以年複合率8.8%的增速持續擴張



散熱解決方案走向極緻化 台廠技術No. 1

預估年	水冷滲透率	氣冷滲透率
2024	10%	90%
2025	20%	80%
2026	50%	50%

NV 晶片規格	功耗(W)	散熱解決方案	散熱單價
H100	700	3DVC	\$80-120
B100	700	3DVC	\$80-120
B200	1200	3DVC/ Cold Plate	\$80-120 / \$400
GH200	1000	Cold Plate	\$400-2000
GB200	1500	Cold Plate	\$400-2000

資料來源: 左圖-MarketsandMarkets, 2023/9/1, 保德信投信整理; 右圖-Masterlink · 2024/3/5 · 保德信投信整理。

疫情期間換機潮來臨

PC價量齊揚衝獲利

- ✓ 通常個人電腦的更換週期為3-4年，市場預期2024年下半年將展開疫情期間的個人電腦(PC)替換潮，並在2025年開始放量，再加上Win 10將於2025年10月終止服務，都將大幅度地推升客戶換機率，其中又以商業用途的需求復甦更為顯著。
- ✓ 其中不僅在PC銷量有機會在2024年起逐年上升，預期PC的平均售價也將自2023年的底部回升。

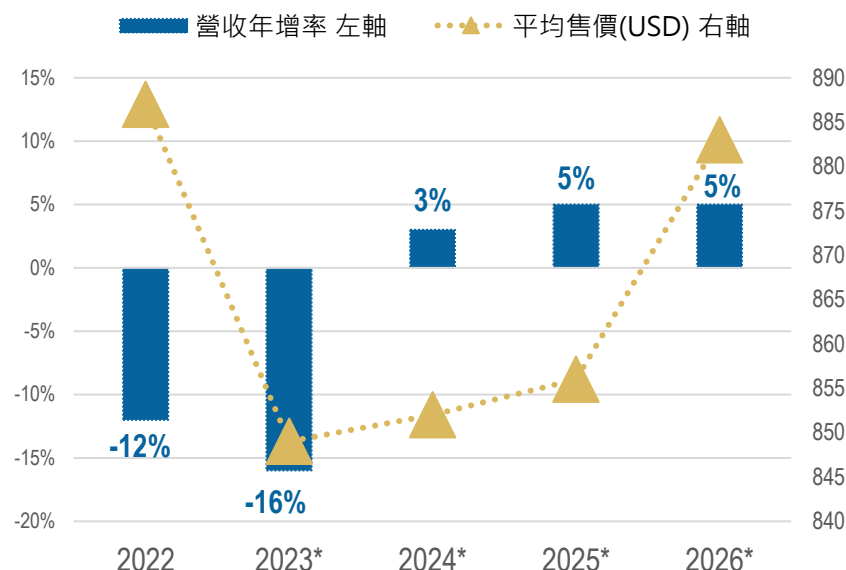
需求

- ✓ 商用PC換機潮來臨。
- ✓ 終端電子庫存去化告終，強勁消費動能可望提升買氣。
- ✓ 電競遊戲市場持續擴增。

供給

- ✓ AI PC新機陸續上市。
- ✓ Windows 10 停止支援。
- ✓ Intel、AMD、Qualcomm等新處理器平台上市。

全球PC營收年增幅&平均售價



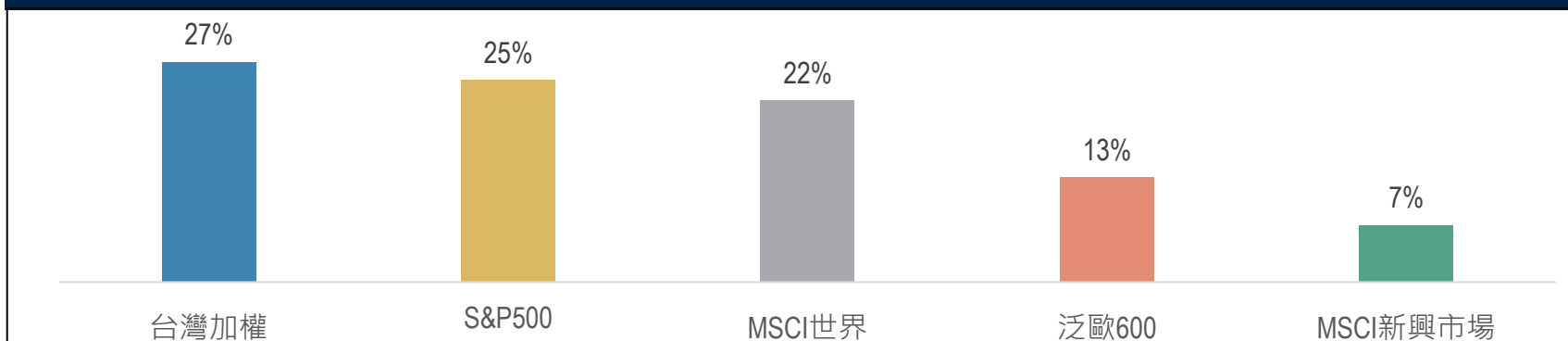
資料來源：MIC，2023/12，保德信投信整理；Boomberg Intelligence，2023/11/23，保德信投信整理，2023/12/26。

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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或投資之標的。

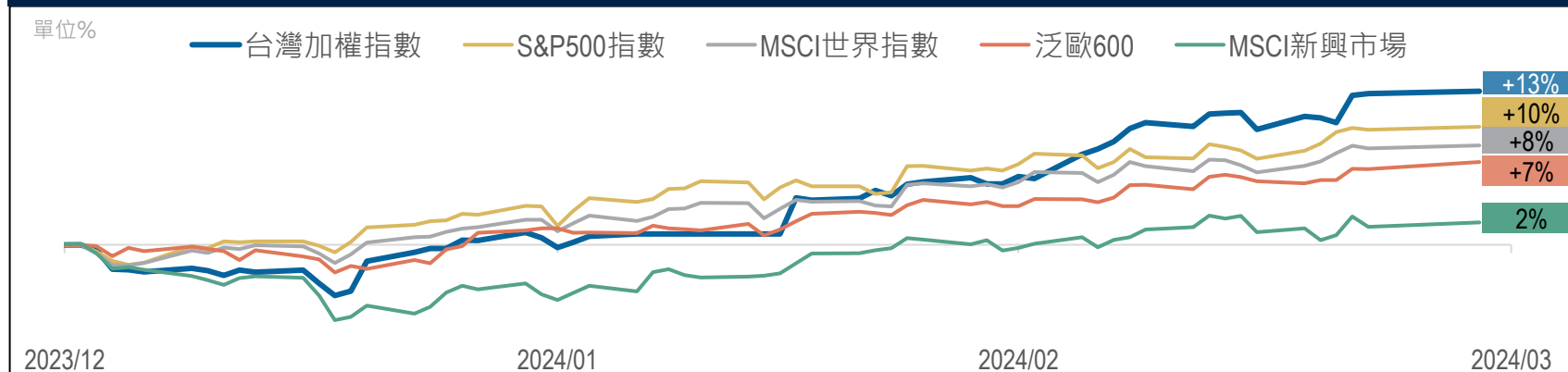
台股動能大噴發

- ✓ 全球經濟能見度提升，AI題材帶動半導體產業重返擴張趨勢使2023年以來台灣股市表現優於全球大盤走勢，我們認為擁有全球科技經濟主動脈的台股動能，將在2024年持續噴發！

2023年指數表現



今年以來指數表現



資料來源：Bloomberg, 保德信投信整理；資料期間截取2022/12/31~2024/3/29。

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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或投資之標的。

基金投資流程

PGIM保德信高成長基金投資流程

紀律選股+實地走訪，篩選台股最具成長機會的模範生



基金特色優勢

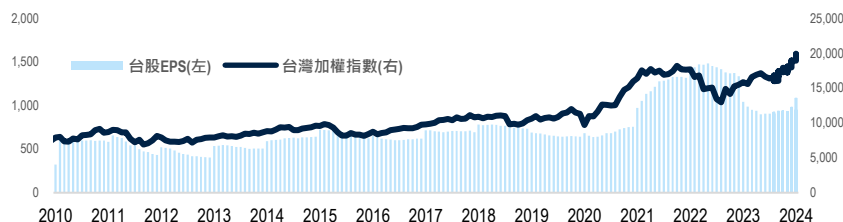
產品特色 | PGIM保德信高成長基金

特色

1

高利基

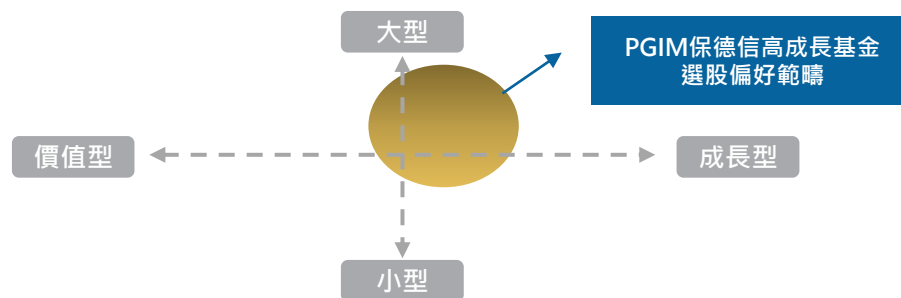
著重企業獲利能力，精選持續年獲利向上的優質個股。



2

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。

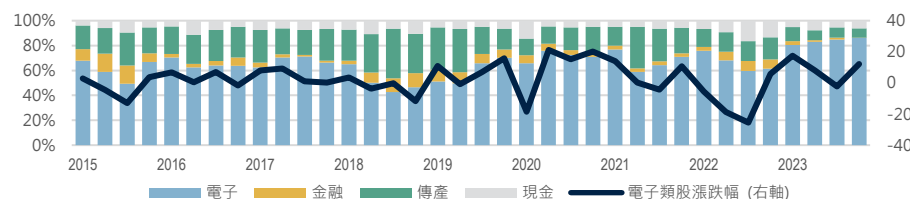


3

高靈活

洞悉產業趨勢，並配合類股輪動靈活操作。

基金每季持股變化

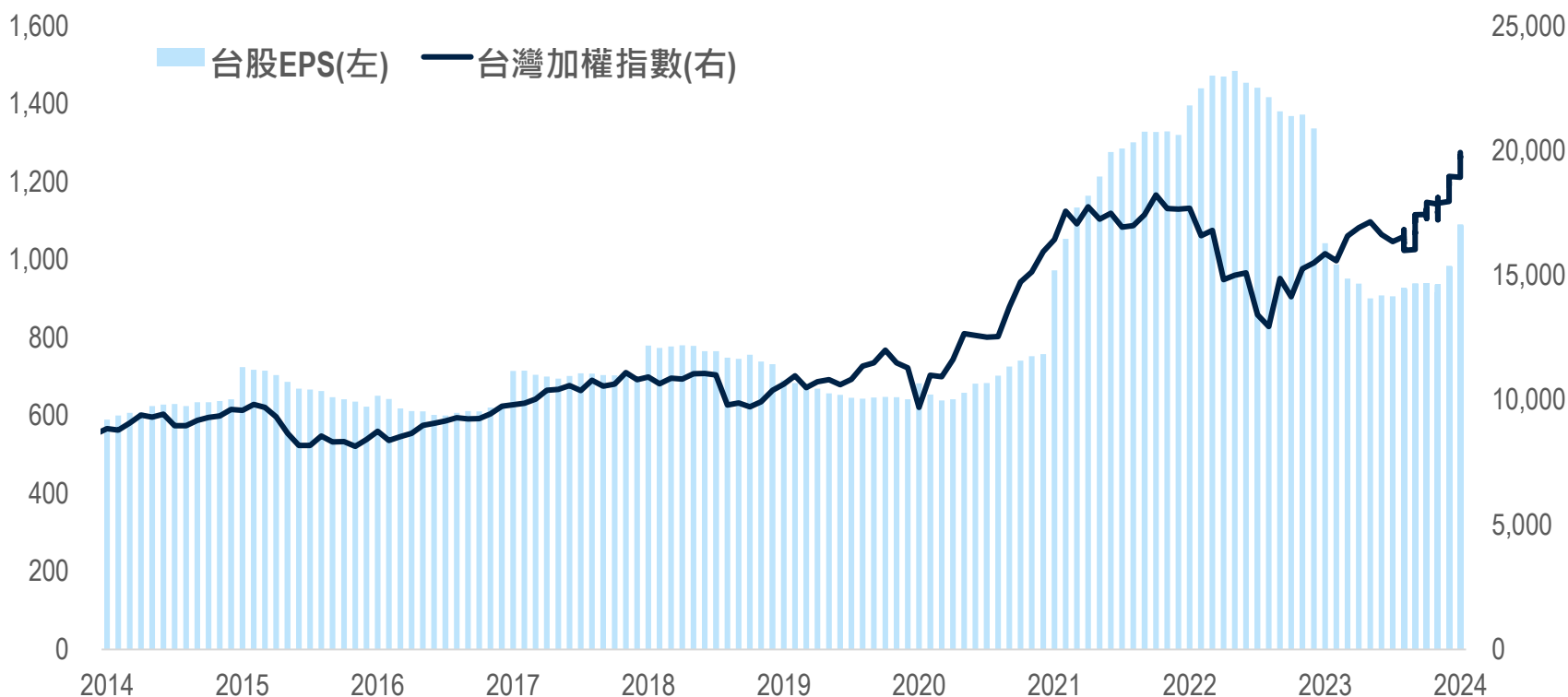


資料來源：Bloomberg、保德信投信；台股加權指數與電子業每股盈餘資料期間：2014/2/28~2024/2/29；基金每季持股變化資料期間：2015Q1~2023Q4。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

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。

台股加權與每股盈餘



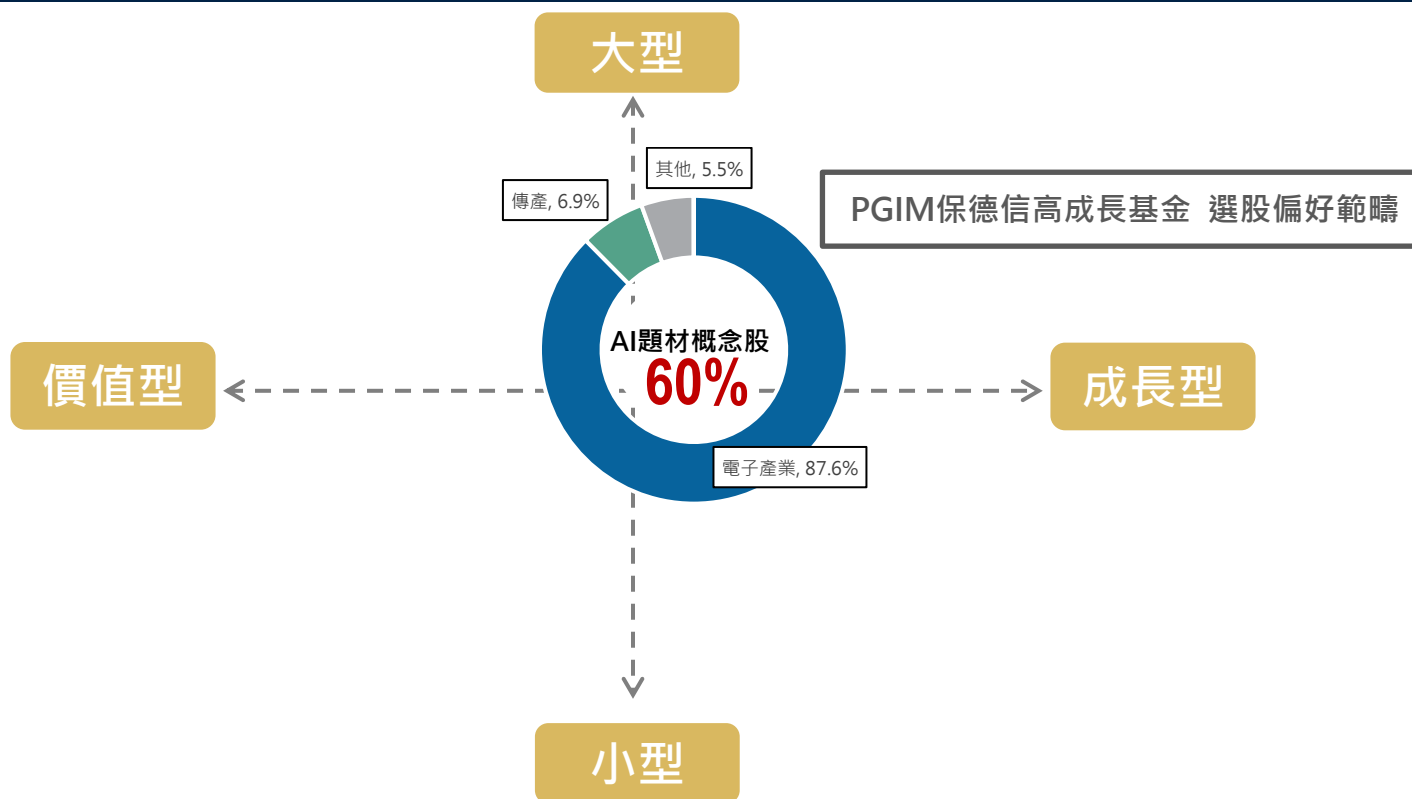
資料來源：Bloomberg，保德信整理，2024/2/29。

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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或投資之標的。

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，目前六成高度聚焦AI概念類股。

PGIM保德信高成長基金選股範疇

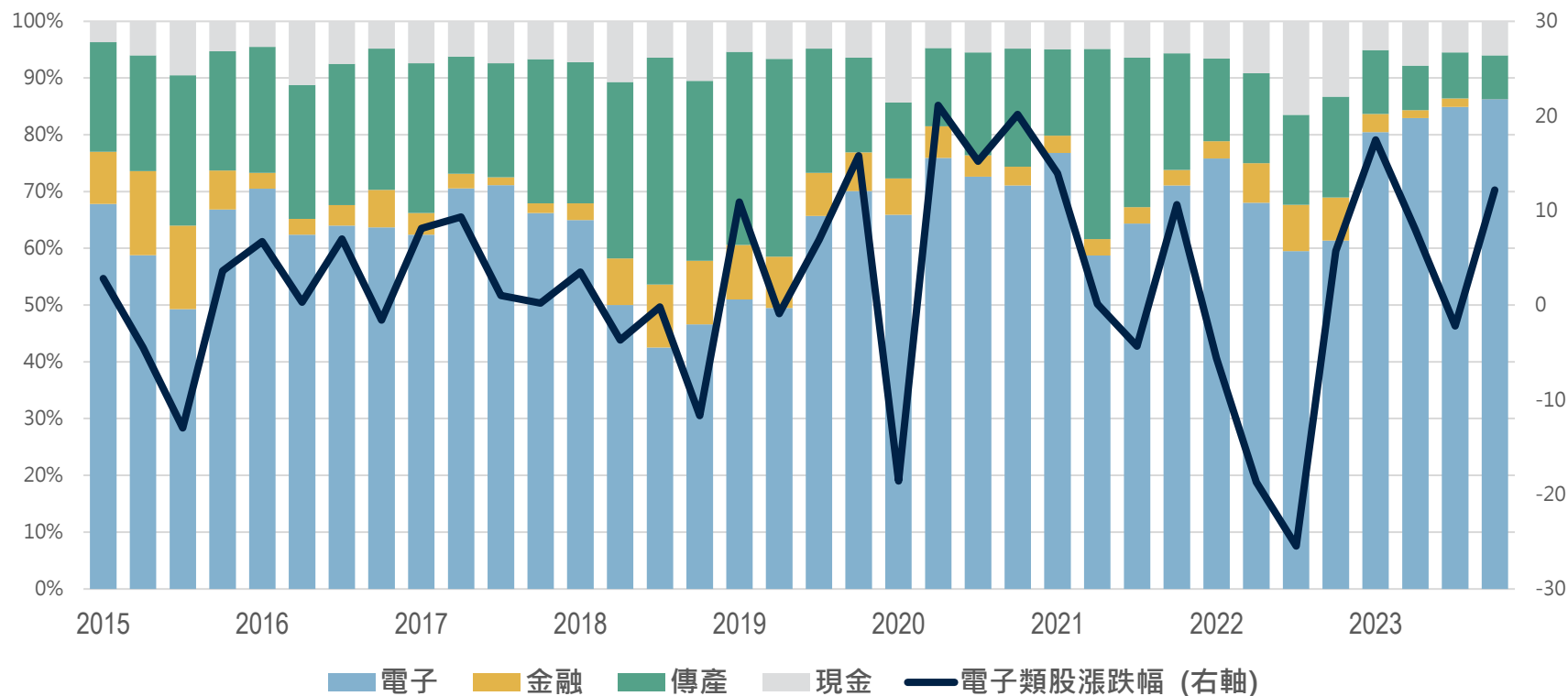


資料來源：保德信投信，2024/2。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

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：保德信投信；資料期間：2015Q1~2023Q4。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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或投資之標的。

結論

■ 投資亮點

- 美國實現軟著陸，台灣未來六個月景氣指數顯示經濟動能已回升，隨全球商品貿易復甦而加速擴大，加上半導體投資回溫帶動，台灣全年GDP表現將上看3.1%。
- AI題材帶動半導體產業重返擴張趨勢，台廠企業營收自底部回升且持續轉強，台廠握有全球科技高端關鍵技術，隨AI趨勢加速擴大，使2023年以來表現優於全球大盤走勢，預期台股動能將在2024年將持續噴發。

■ 基金操作特色與策略

- **全球經濟動能提升，台股上行空間放大：**我們認為台股在今年將由電子股帶動主升段行情，同時在金融、傳產輪漲的機會下，推升整體產業動能；在持股策略方面，我們在電子佈局比重達8成5，同時亦伺機參與傳產與金融的佈局機會。
- **AI需求夯！相關概念股達6成配置：**AI趨勢勢不可擋，台廠握有全球科技高端關鍵技術，因此我們在AI相關配置比例高達6成，其中包括半導體族群，資料中心新平台與電子零組件。
- **靈活調整，掌握產業趨勢：**配合類股輪動靈活操作，在多頭市場積極加碼，空頭市場則增持價值型個股以控管風險，目前整體持股水位高達約95%。

資料來源：保德信投信整理，2024/4；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。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，且未必為保德信投信所管理基金投資之標的

PGIM保德信高成長基金 成立以來走勢

PGIM保德信高成長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(%)	13.45	19.68	38.73	7.90	21.76	128.48	8.25	2151.73

資料來源：Lipper，保德信投信整理，截至2024/02/29，以台幣報酬計算。過去之績效不代表未來績效之保證。

PGIM保德信高成長基金

定期定額表現

PGIM保德信高成長基金成立以來淨值走勢



期間	1年	2年	3年	成立以來
定期定額績效(%)	20.10	30.22	23.02	525.06

資料來源：Lipper，資料日期截止至2024/02/29。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	尹乃芸*
彭博代碼	MLHIGHG.TT

基金績效 (%)

3個月	13.45
6個月	19.68
1年	38.73
2年	7.90
3年	21.76
5年	128.48
10年	190.67
今年以來	8.25
成立以來	2151.73

基金特色

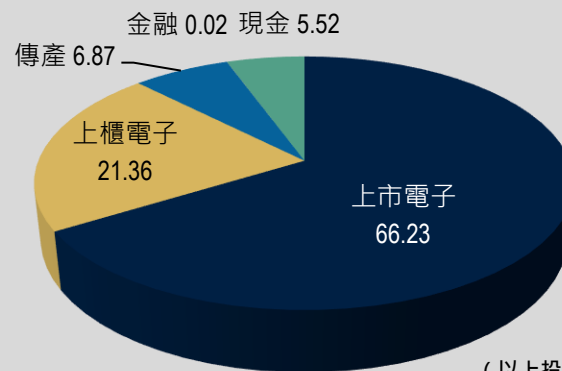
- 主要投資於國內上市櫃股票，追求積極成長的獲利機會
- 可兼顧藍籌與中小型股，電子、金融與傳產類股間不同步調的成長機會
- 預估在多頭市場積極加碼，在空頭市場以價值型投資、精選個股以控管風險

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83.86億元



(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、保德信投信。資料時間：2024/02/29。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。*註：自2024年01月01日起接任。

保德信投信獨立經營管理 | 保德信及其岩石商標為專有服務標誌，未經本公司事先同意前，不得使用。
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。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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網(www.pgim.com.tw)或公開資訊觀測站(mops.twse.com.tw)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。0402-2 PGIMSITE20240408

保德信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

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel：(02) 8726-4888

Tel：(04) 2252-5818

Tel：(07) 586-7988

Fax：(02) 2763-8889

Fax：(04) 2252-5808

Fax：(07) 586-7688