

PGIM保德信全球基礎建設基金

降息+AI雙重利多 基建穩中求勝

2025年5月



大綱

投資亮點與展望

基金特色與優勢

操作策略與配置

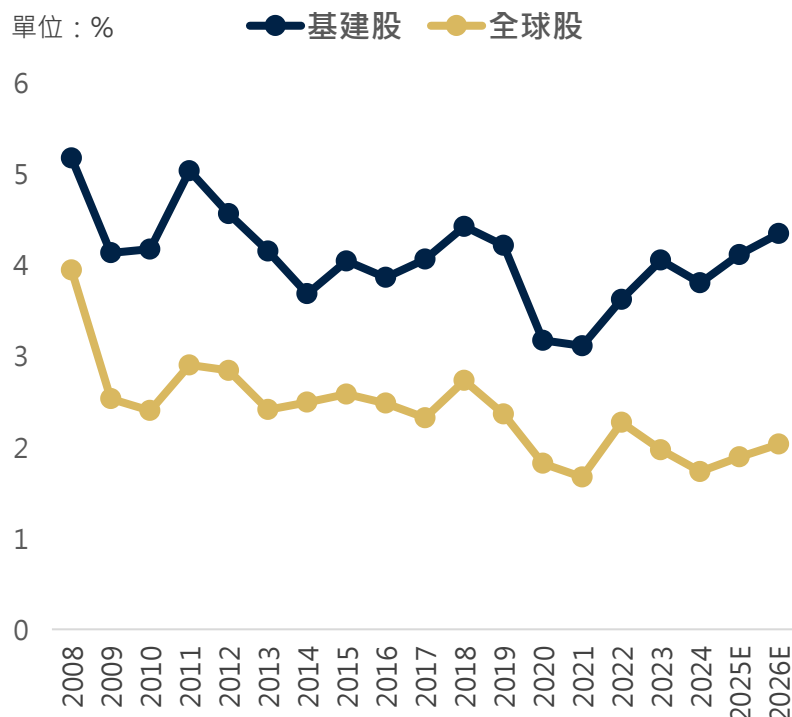
投資亮點與展望

穩定的股息收入

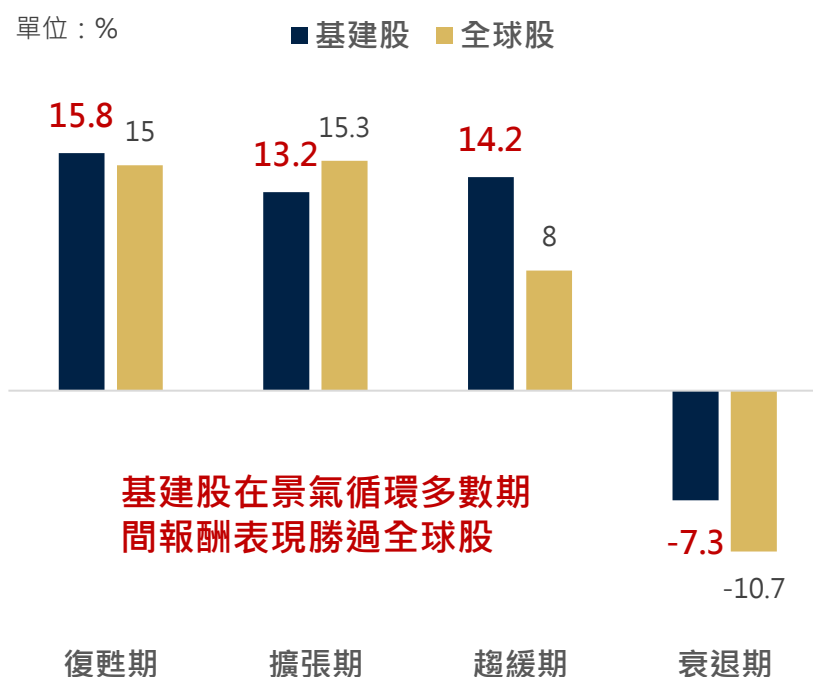
基建對抗景氣有一套

- 基礎建設企業多半具有特許經營權或長期合約支持，因此提供基建公司創造穩定現金流的能力，長期股利率水準亦優於全球股票，在景氣循環中也帶來長期資本增長的能力。

基建股股利率長期優於大盤



景氣循環中基建股 vs 全球股報酬表現



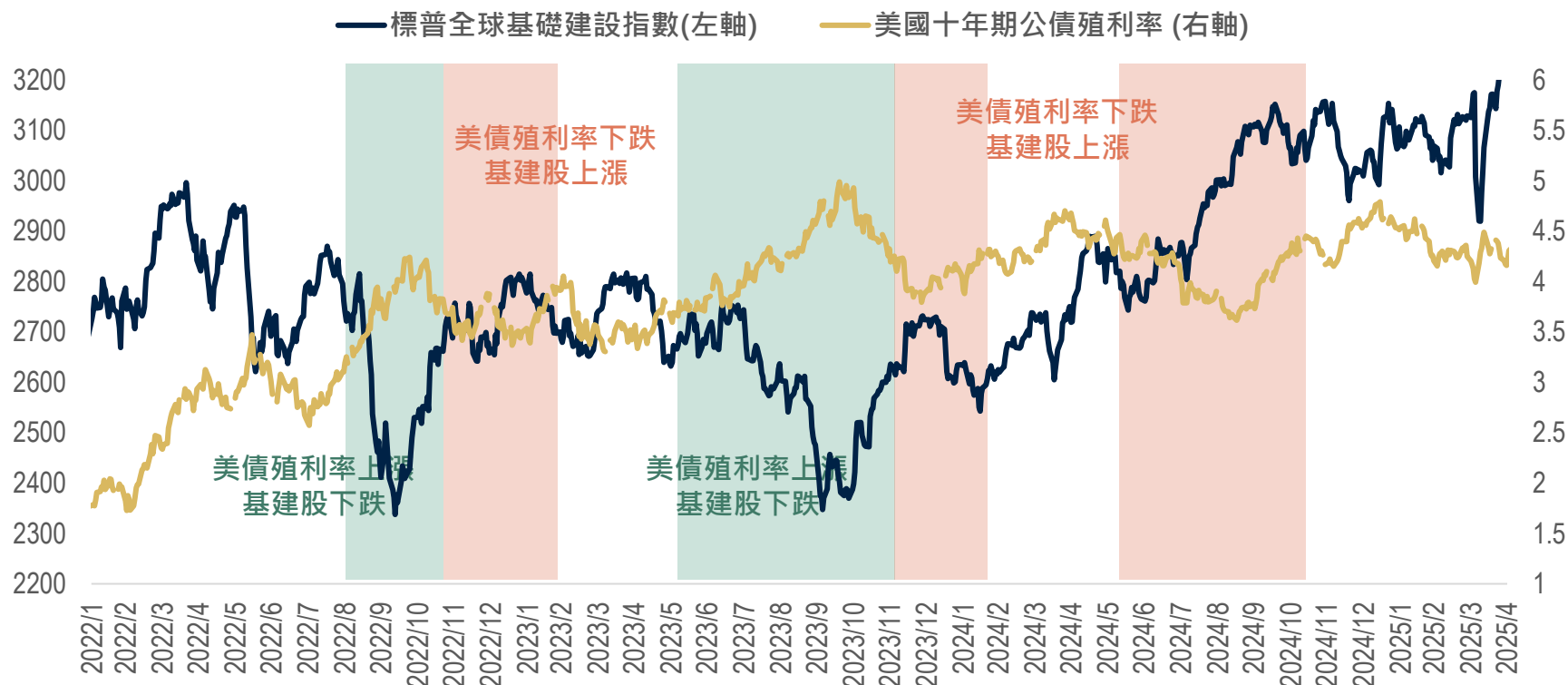
資料來源：Bloomberg、Cohen & Steers，保德信整理，2025/03，右圖統計期間：1973/01/31-2022/12/31。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。

與利率呈反向關係

降息啟動上漲行情

- 基礎建設公司通常依賴大量資本投入，利率上升會增加融資成本，影響其獲利能力，因此基建股通常與利率呈反向關係。由於主要央行已進入降息循環，美債殖利率可望走出下行趨勢，有利基建股後續表現。

標普全球基礎建設指數與美國十年期公債殖利率走勢圖



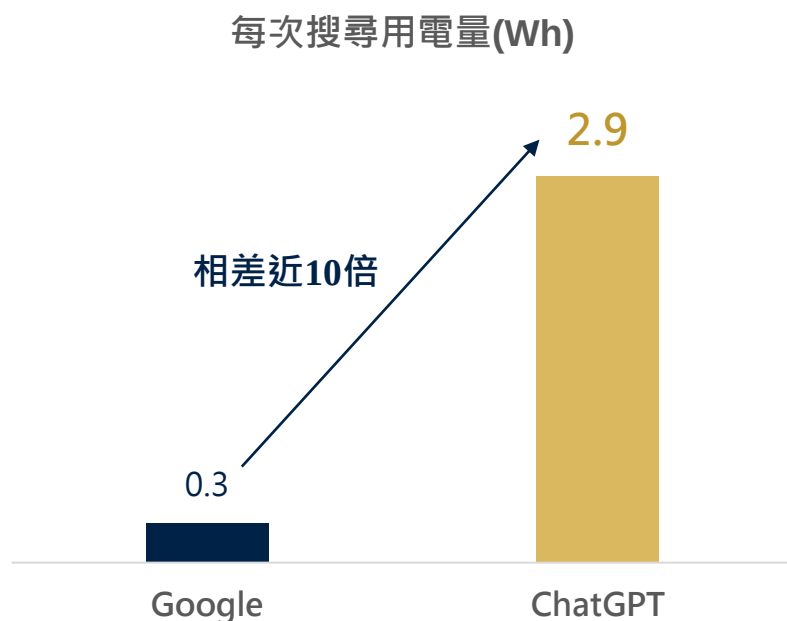
資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/04/30。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

AI浪潮來襲

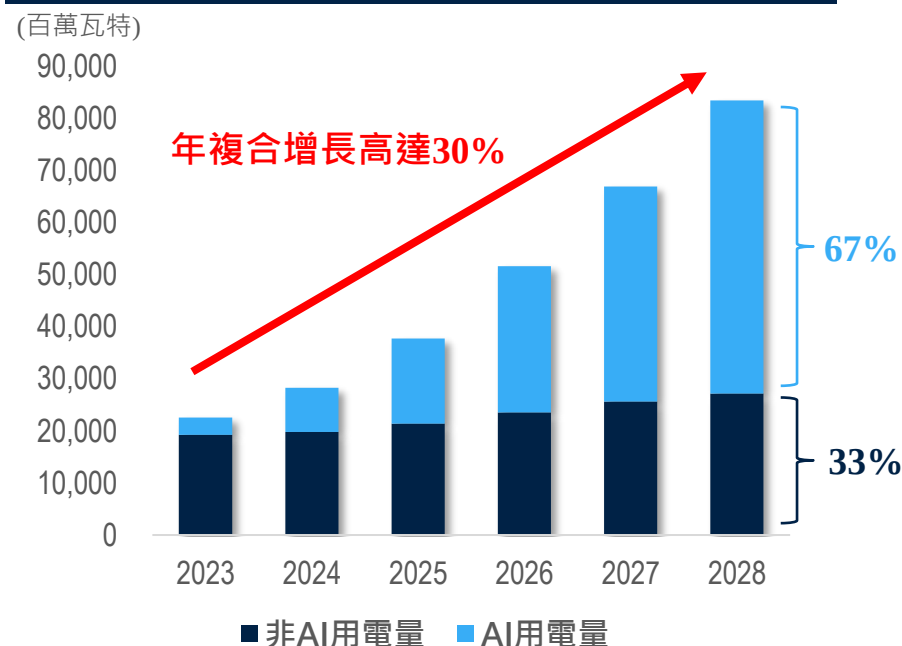
效能更好 用電更多

- 生成式AI功能固然強大，但由於運算量龐大，用電量也是相當驚人，比較ChatGPT 與傳統Google搜尋引擎，ChatGPT所耗費的用電將近10倍之多！
- 有鑑於AI的快速發展，美國資料中心未來5年的用電量將大幅成長，且其中超過六成的用電來自於AI運算，電力需求的大幅攀升，將有利電力相關公用事業後續的營運發展。

用電量比拚：Google搜尋引擎 vs ChatGPT



美國資料中心用電量預估

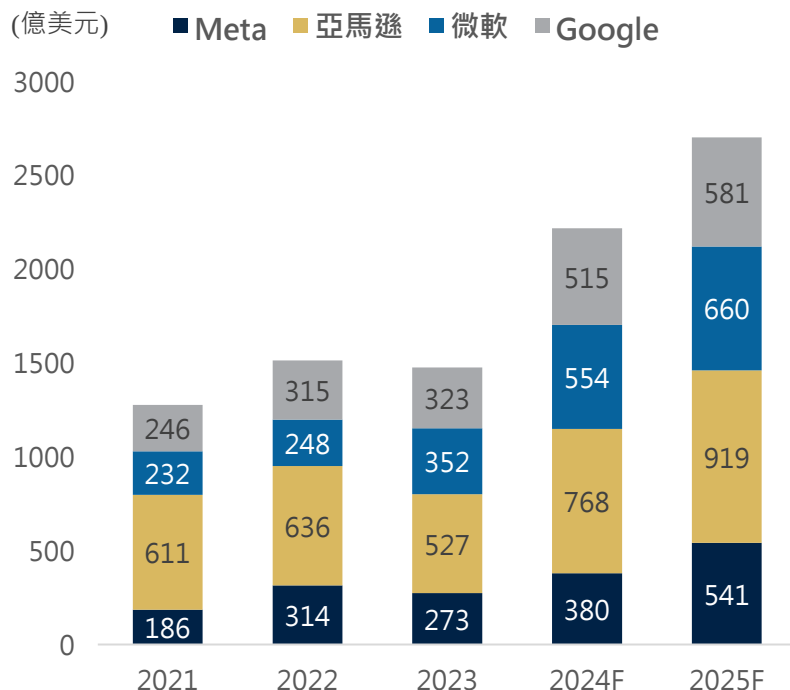


資料來源：(左) Goldman Sachs Research，保德信整理，2025/03；(右) Semianalysis，保德信整理，2024/12。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

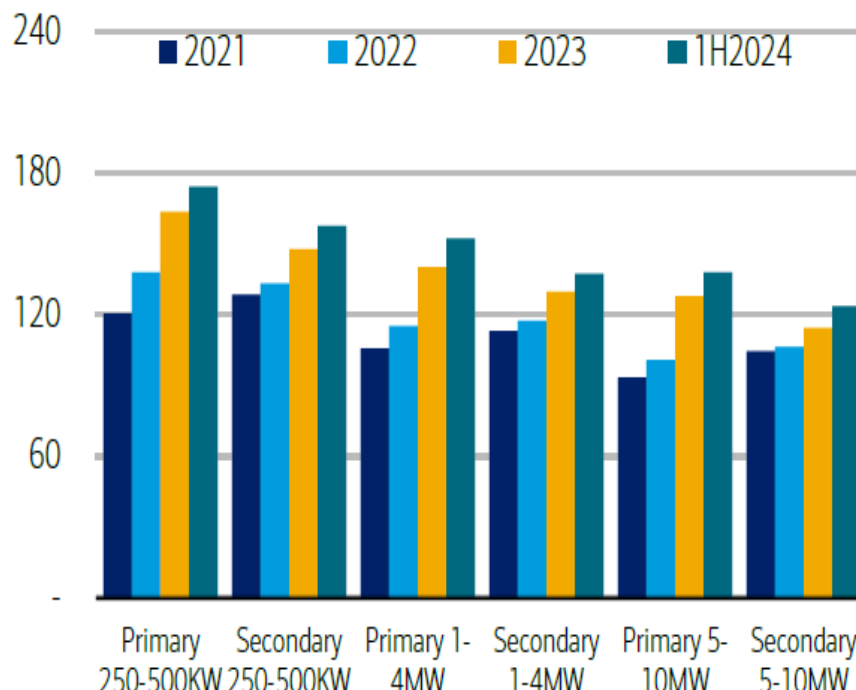
AI軍備競賽 資料中心需求大爆發

- 美國雲端四巨頭（微軟、Google、Meta、亞馬遜）開啟AI軍備競賽，持續加大資本支出金額，作為AI基礎建設的資料中心便是投資重點之一。有鑑於資料中心需求節節攀升，美國資料中心租金也持續不斷提升，預期在供需緊張的情況下，租金上漲趨勢可望延續。

美國雲端四巨頭年度資本支出



美國資料中心租金水準(按資料中心規模)



資料來源：(左) 保德信整理，2024/12；(右) BofA Global Research、CBRE，保德信整理，2024/12/18。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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。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。

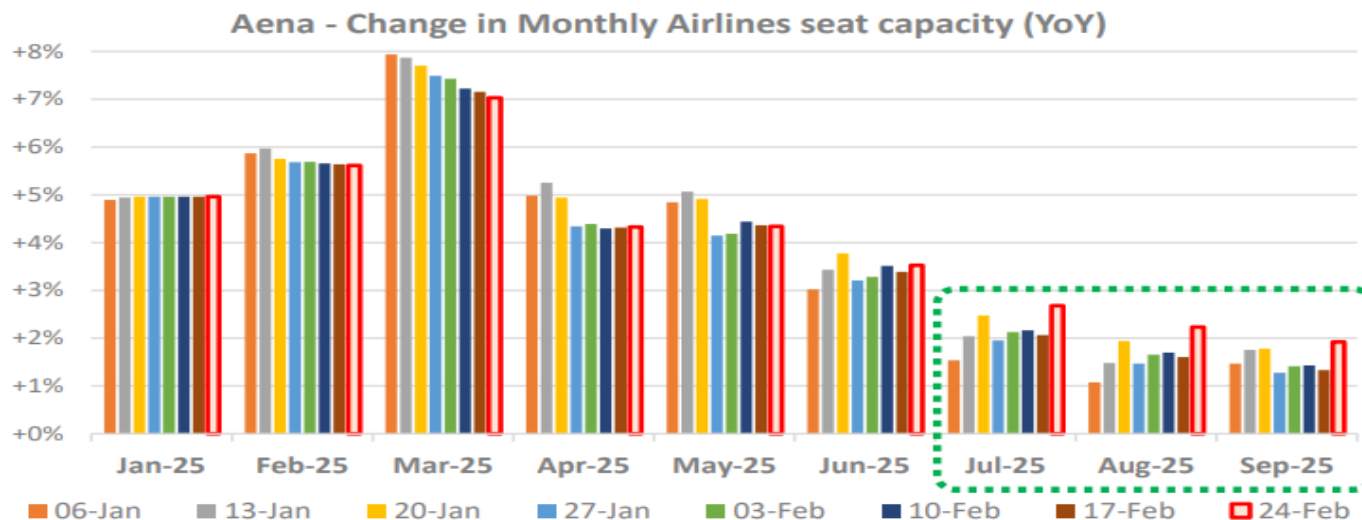
南歐觀光迎旺季

西班牙機場入境人次上看3.2億

- 西班牙擁有歐洲最繁忙的交通網絡之一，隨著歐盟基礎建設補助與私人資本投資增加，機場與交通基建將穩速擴張。
- 券商預期西班牙機場營運商Aena將持續受惠於旅遊業復甦與航班需求成長，航空公司座位量在面臨夏季需求高峰的環境下，有望提升班次以因應需求高峰期。

單月航班座位量年增長幅度預估

Exhibit 2: Aena Spain - Potential further upside to traffic as Peak Summer Schedule (3Q25) continues to fill up...



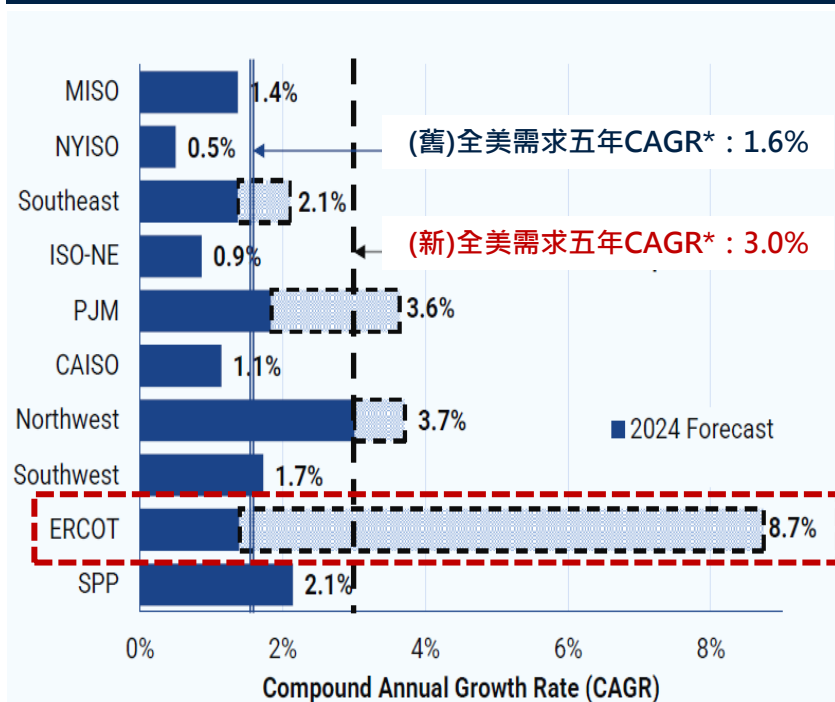
Source: OAG data, Morgan Stanley Research

資料來源：Morgan Stanley，2025/2/25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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。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。

AI電力題材擴散 天然氣發電需求提升

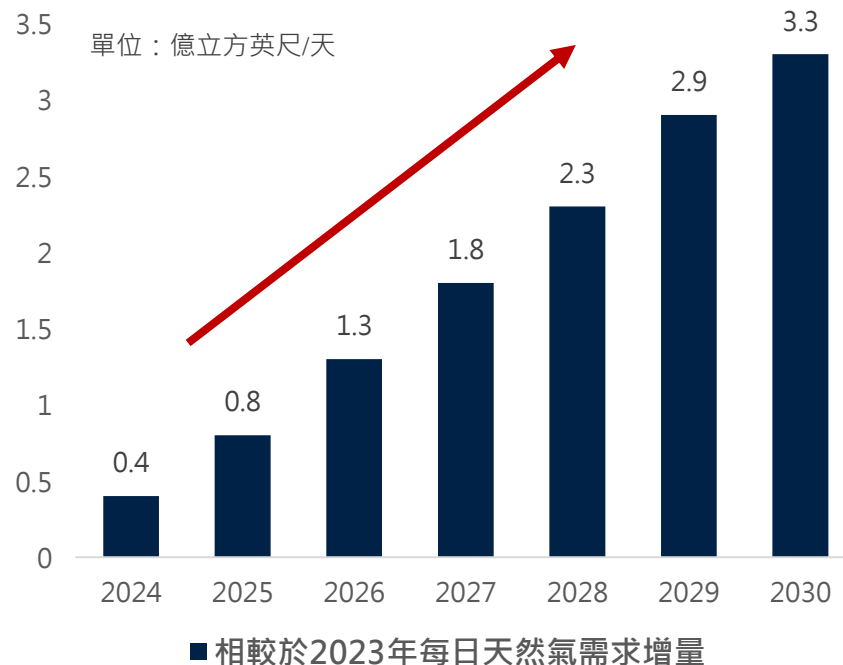
- AI資料中心用電大增，導致美國電力成長快速，其中德州電網ERCOT增長最為顯著，主要因為超大規模(Hyperscale)資料中心更重視接近電力供給源頭，而德州擁有龐大的油氣資源可支持大規模電力生產。
- 能源管線連接供需兩端，受惠天然氣發電需求增加，將帶動相關能源中游企業營運表現。

美國主要電力服務區電力增長預估



*CAGR：年複合成長率

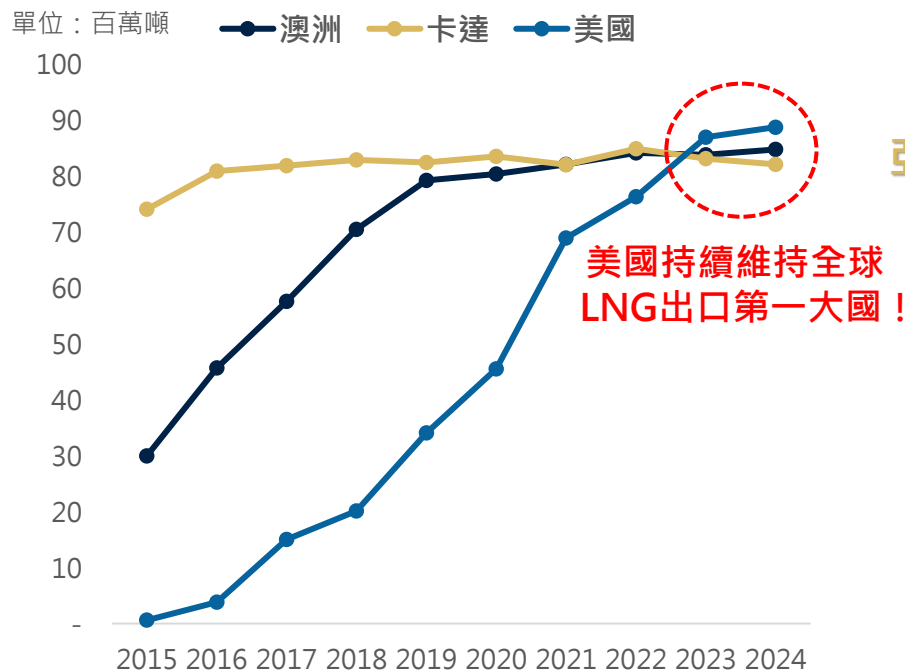
美國天然氣需求不斷提升



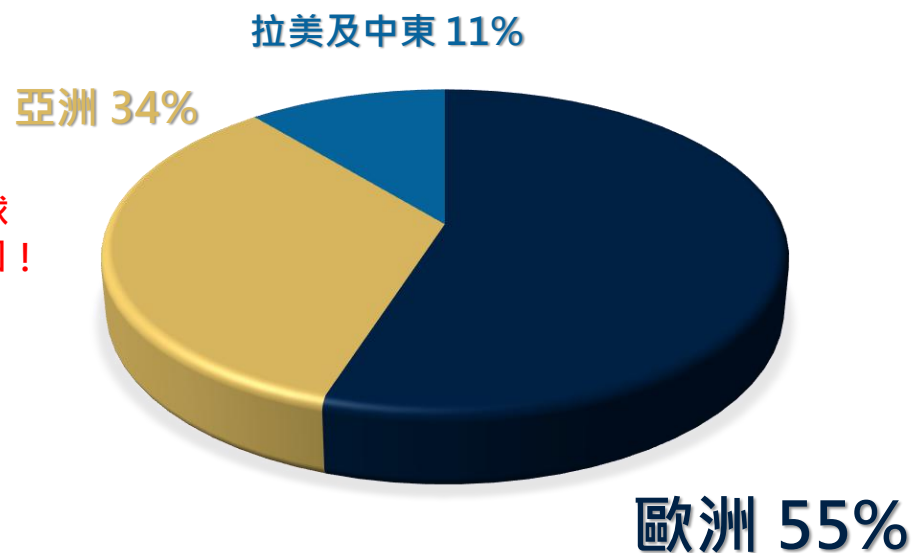
美國躍居LNG最大出口國 出口擴張帶動油氣管線表現

- 2023年美國液化天然氣(LNG)出口量超越主要出口大國澳洲及卡達，首度成為全球第一大出口國。根據美國能源資訊管理局(EIA)數據顯示，美國LNG出口到歐洲的比例高達55%，有鑑於歐洲力圖擺脫俄羅斯的能源控制，預期美國LNG出口將持續擴張，有利油氣管線等能源中游企業後續營運表現。

前三大LNG出口國歷年出口量變化



2024年美國LNG出口地區佔比

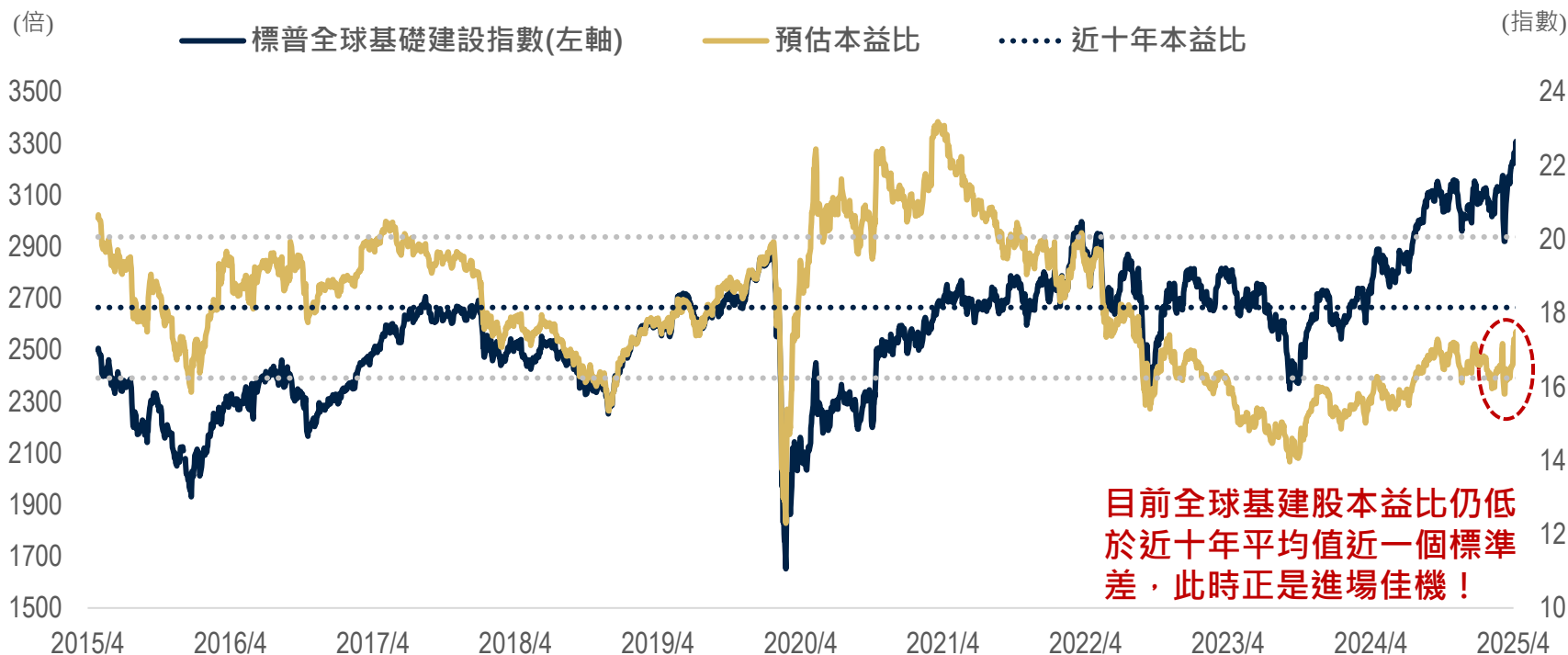


資料來源：(左) Bloomberg，保德信整理，2024/12/31；(右) EIA，保德信整理，2024/12/31。

本益比尚處低位 現在進場很划算

- 過去兩年因為聯準會的暴力升息，導致基建股的估值受到明顯壓抑。目前全球基建股的本益比仍低於長期均值，隨著降息周期來臨，預期後續仍有估值修復的機會。

標普全球基礎建設指數與預估本益比走勢



基金特色與優勢

產品特色 | PGIM保德信全球基礎建設基金

特色

3D策略掌握投資好「基」會

Diversity

多元配置，掌握四大基建

- 布局四大基礎建設，除享受基建產業穩定的特性之外，同步發掘趨勢變化下的成長題材，增添獲利潛力。



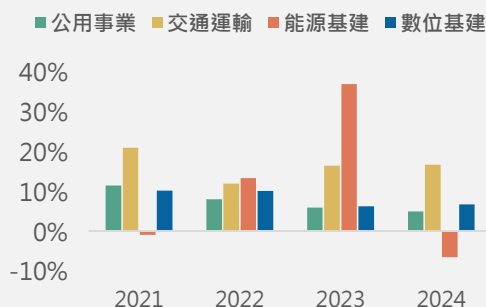
資料來源：保德信整理，2025/05。

Defensive

重視財務體質，增強防禦力

- 穩定的財報可降低個股波動，基金綜合考量企業市值、現金流、股利率及成長性等，精選高品質標的。

四大基建年度EBITDA年增率

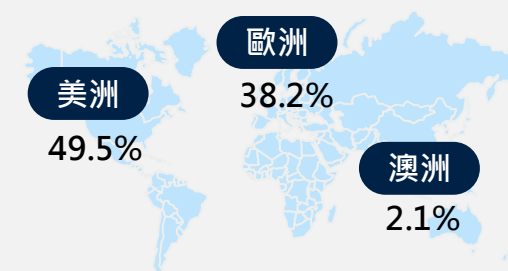


資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/03。

Developed Countries

成熟為主新興為輔，網羅基建商機

- 基金以成熟國家為主要配置，再搭配潛力新興國家，全方位掌握各地基建商機。



資料來源：保德信整理，2025/04/30。
以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

基金特色 | Diversity

多元配置 掌握四大基建

公用事業

- ✓ 看好題材：AI帶動電力需求
- ✓ 保護性：特許行業、資本密集、寡占市場
- ✓ 成長性：AI用電大增、建置成本下降

交通基建

- ✓ 看好題材：收費道路及機場受惠旅遊復甦
- ✓ 保護性：特許行業、資本密集、寡占市場
- ✓ 成長性：疫後休閒旅遊需求噴發



能源基建

- ✓ 看好題材：川普支持傳統能源業
- ✓ 保護性：特許行業、資本密集、長約保護
- ✓ 成長性：政策開綠燈、管線供不應求

數位基建

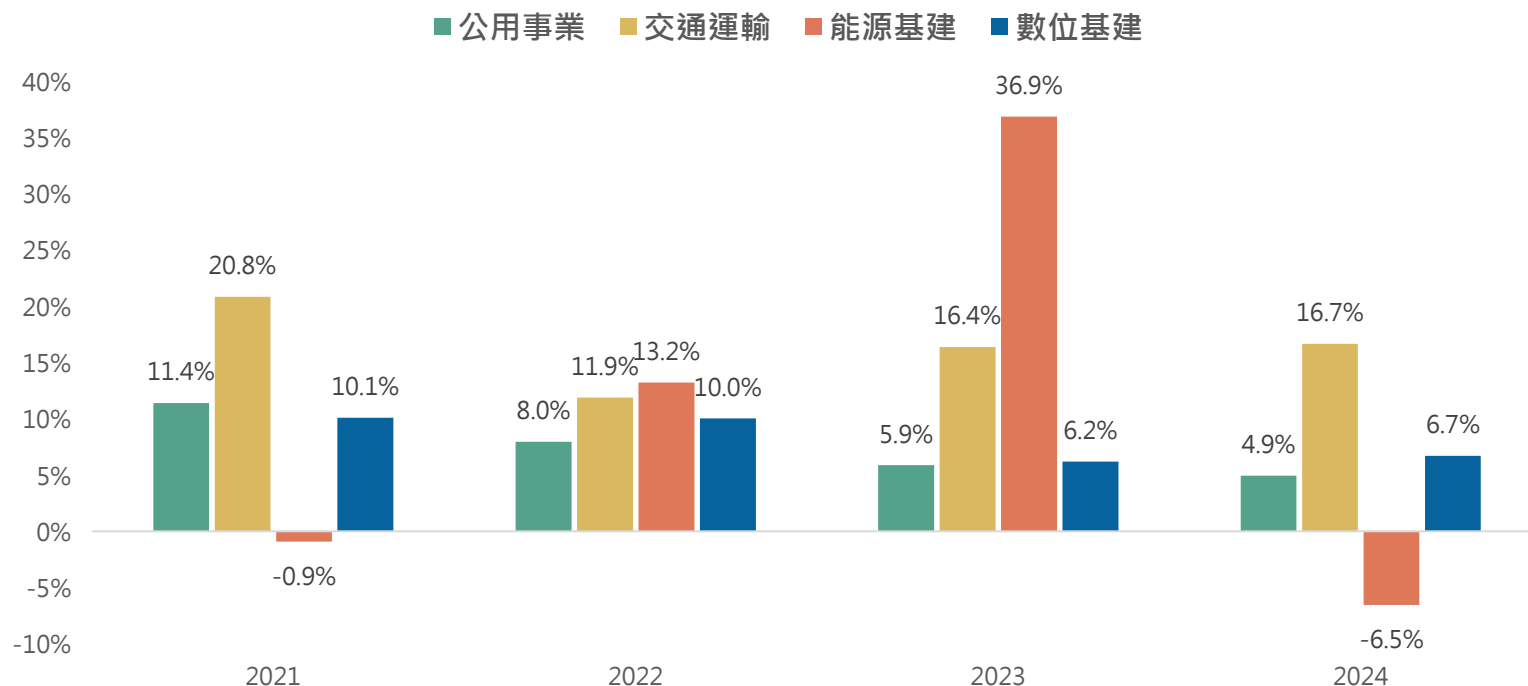
- ✓ 看好題材：AI刺激資料中心需求
- ✓ 保護性：特許行業、寡占市場、長約保護
- ✓ 成長性：AI/IoT/雲計算需求持續上升

基金特色 | Defensive

重視財務體質 增強防禦力

- 穩定的財報可以降低個股波動，因此基金綜合考量企業市值、現金流、股利率及成長性等，精選財務體質穩定之高品質標的。

四大基建年度EBITDA年增率多數期間呈現正成長

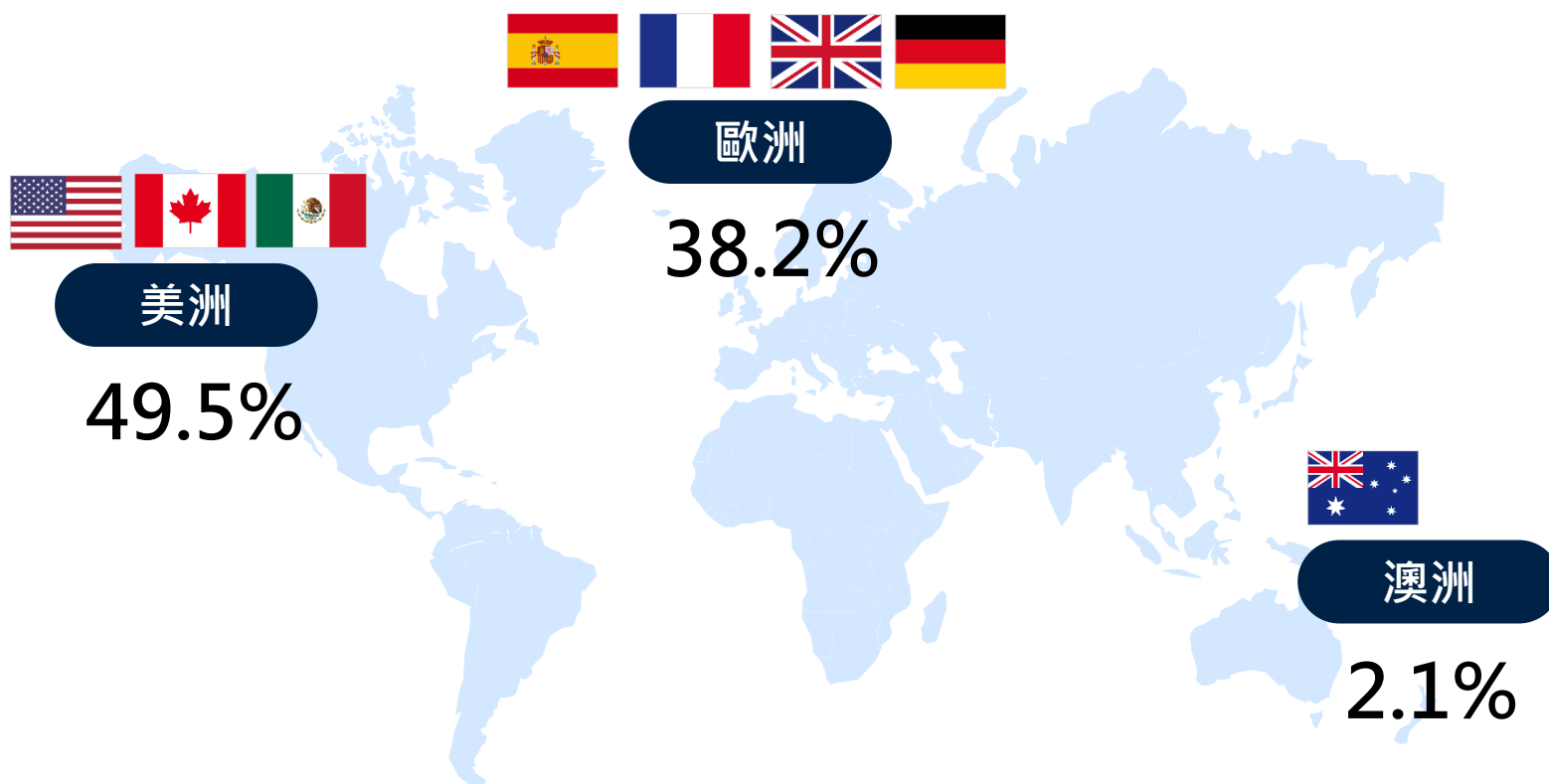


資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/03/07。

基金特色 | Developed Countries

成熟為主新興為輔 網羅全球基建商機

- 基金以成熟國家為主要配置，再搭配潛力新興國家，全方位掌握各地基建商機。



產品優勢

聚焦特許行業 產業靈活調整

「四大基建」彈性配置區間

特許行業配置超過

公用事業：25%~50% 能源基建：5%~30%

交通運輸：25%~50% 數位基建：5%~20%

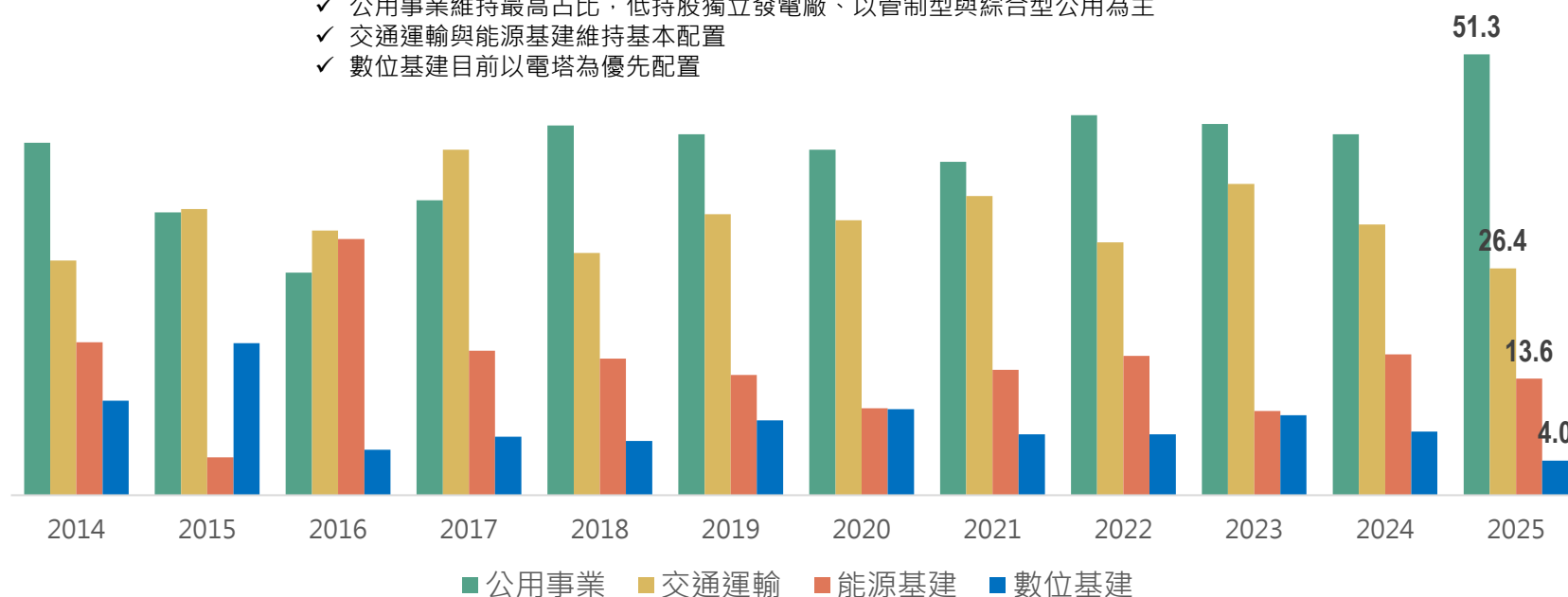
80%



PGIM全球基礎建設基金近十年「四大基建」配置比例變化

(%)

- ✓ 公用事業維持最高占比，低持股獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主
- ✓ 交通運輸與能源基建維持基本配置
- ✓ 數位基建目前以電塔為優先配置



操作策略與配置

基金前十大持股

1► Elia Group (4.93%)

產業：公用事業 / 國家：比利時

在中歐擁有和開發電網，主要業務為維護和運營高壓設備和基礎設施項目。

2► Ferrovial (4.84%)

產業：交通運輸 / 國家：西班牙

跨國基建公司，專門從事收費道路、機場、輸電網路水處理及其他基礎設施的建築與經營。

3► National Grid (4.39%)

產業：公用事業 / 國家：美國

經營英國、美國電傳輸和氣體發行、無線基礎設施，該公司擁並有英國最大的天然氣傳輸業。

4► The Southern Company(4.25%)

產業：公用事業 / 國家：美國

為全美最大的電力廠商，同時為全球獨立電力廠商龍頭之一

5► American Tower(3.73%)

產業：數位基建 / 國家：美國

專門於各地設立電信基礎建設，如行動電信基地台等設施，再租借給有通信使用需求的電信、媒體廠商。

6► Aena SME (3.64%)

產業：交通運輸 / 國家：西班牙

全球客運量最大的機場營運商，主要從事機場營運和管理，在歐洲、美洲及中東運營多個機場。

7► NextEra Energy (3.63%)

產業：公用事業 / 國家：美國

全美前十大電力供應商，提供永續能源發電及配電服務主要透過風力、太陽能及天然氣進行電力生產。

8► E.ON 公司(3.37%)

產業：公用事業 / 國家：德國

業務以能源網絡為主，包括其電力和天然氣分配網絡以及相關活動。

9► Williams Companies (2.93%)

產業：能源基建 / 國家：美國

美國最大的天然氣管線運營商之一，專注於天然氣的運輸、儲存和處理。

10► Enel S.p.A. (2.76%)

產業：公用事業 / 國家：義大利

義大利國有電力公司，是義大利最大的發電供電商，旗下主要有電力和天然氣兩大事業體。

PGIM保德信全球基礎建設基金

基本資料

類別	股票型-跨國投資 -全球-全球一般股票型
成立時間	2008/1/21
經理人	王翔慧
彭博代碼	PRUINFR.TT

基金績效 (%)

3個月	0.46
6個月	5.04
1年	16.55
2年	25.03
3年	26.81
5年	63.44
10年	58.80
今年以來	5.21
成立以來	95.80

基金特色

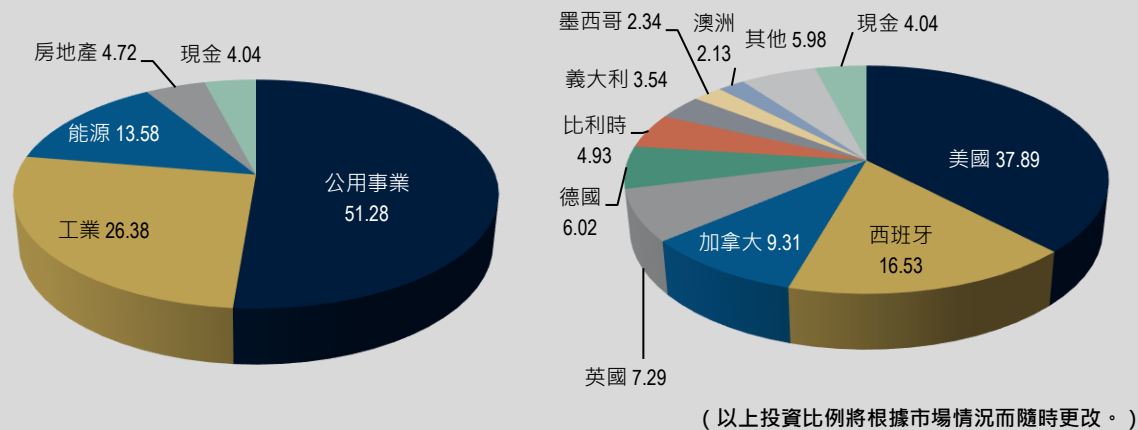
- 參與成熟國家基礎建設維護以及新興國家建設的龐大商機
- 獲取基礎建設產業相對穩定的股利收益
- 產業特性穩定，不易受景氣循環影響

得獎紀錄

- 2014年【Smart智富台灣基金獎(晨星技術指導)】股票型-公用事業和基礎建設

投資組合

基金規模：台幣7.34億元



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：2025/04/30。過去之績效不代表未來績效之保證。
得獎紀錄資料來源：Smart智富月刊，2014。

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。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)，投資人可至保德信投資理財網www.pgim.com.tw、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。0527-12 PGIMSITE202505179

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

Tel：(02) 8726-4888

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) 2252-5818

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel：(07) 586-7988

Fax：(07) 586-7688