

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8月



大綱

市場展望

基金投資流程

基金特色

市場展望

四大投資亮點 台股機會



迎接第3季強勢股佈局點 選股策略為關鍵

關貿不確定性等逆風因子的壓力下，下半年經濟動能將出現先蹲後揚的態勢，正面迎接第三季佈局行情，有機會放大整體投資的表現潛力。



AI強拉貨 台灣出口額再創高

AI加速滲透終端電子應用，台灣出口佔比近9成的電子與資訊通信產品需求推升7月出口總額與年增幅雙創歷史新高。



企業獲利成長加速 本益比放大股價成長潛力

滿載的台廠訂單量持續強化企業獲利能力，透過衡量股價水位的本益比來觀察，目前股價仍具成長潛力。



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。

台灣GDP下半年放緩

迎接第3季強勢股佈局點 選股為勝敗關鍵

- ✓ 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。
- ✓ 我們認為第3季將為掌握台股投資效率勝敗的關鍵，正面迎接第三季佈局行情，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。



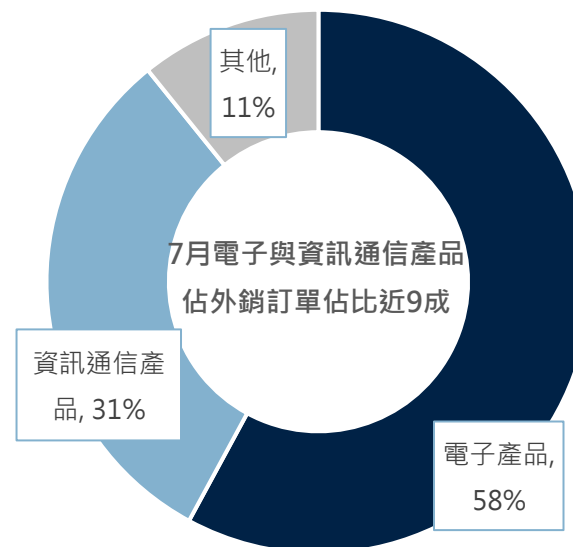
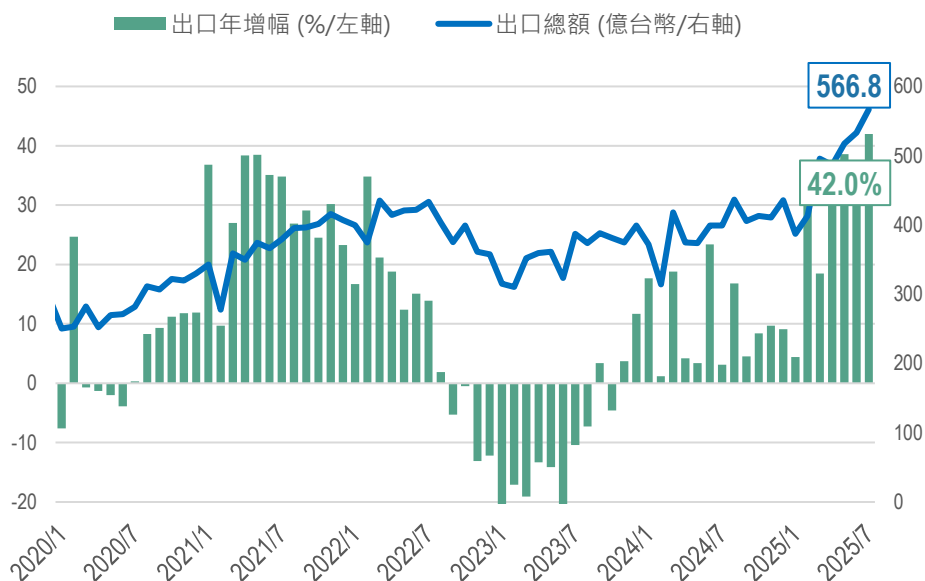
資料來源：主計處，2025/8/15。

AI強拉貨

5月出口總額與增幅雙創历史新高

- ✓ 在AI加速滲透全球終端電子與伺服器放量加持之下，台灣出口佔比近9成的電子與資訊通信產品需求推升台灣7月出口總額再創历史新高。

台灣單月出口年增幅與總額

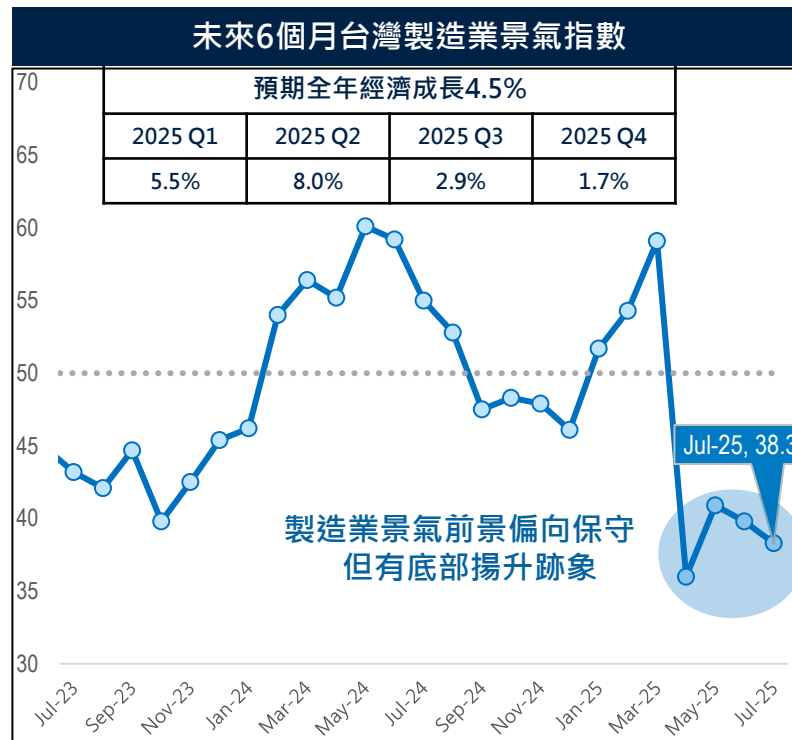
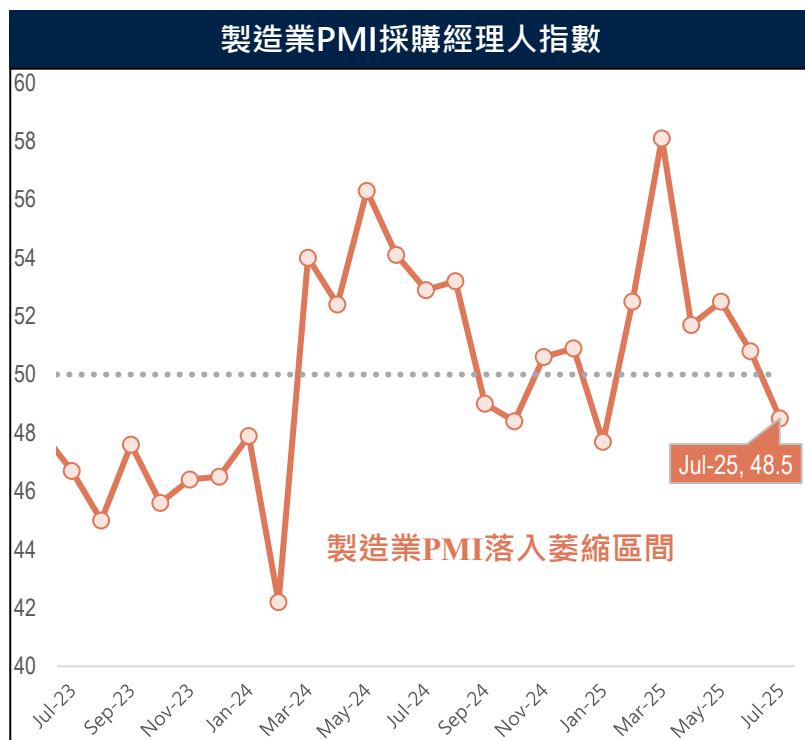


資料來源：CPT, 經濟部 · 2025/8/21。

製造業出現疲弱跡象

未來6個月動能前景有望自底部回升

- ✓ 台灣7月製造業PMI指數落入萎縮區間，反映關貿的不確定性，使製造業動能呈現放緩，然在各國積極緩解關貿壓力的氛圍下，未來6個月製造業景氣指數已出現回溫跡象。



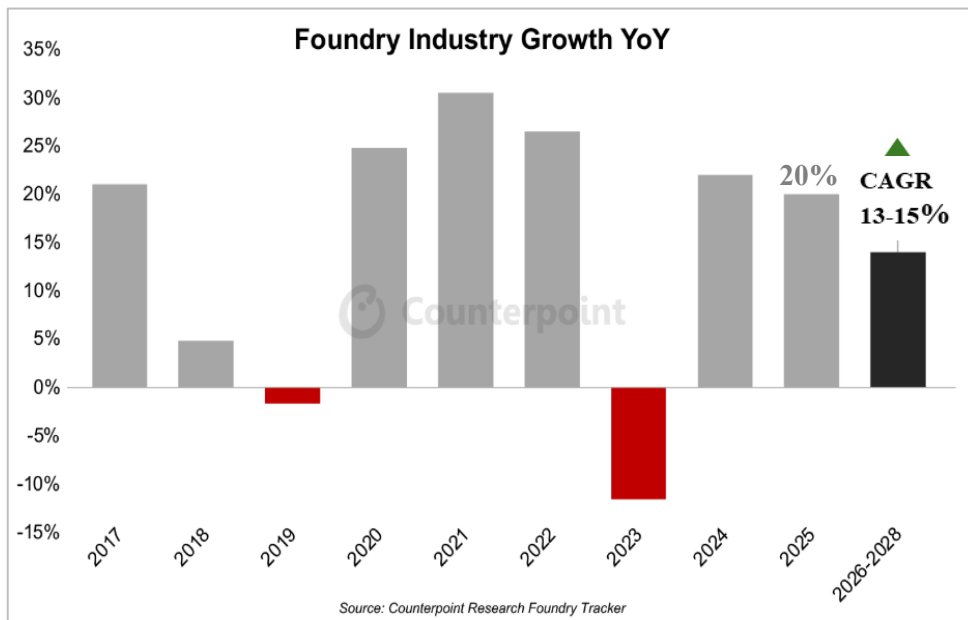
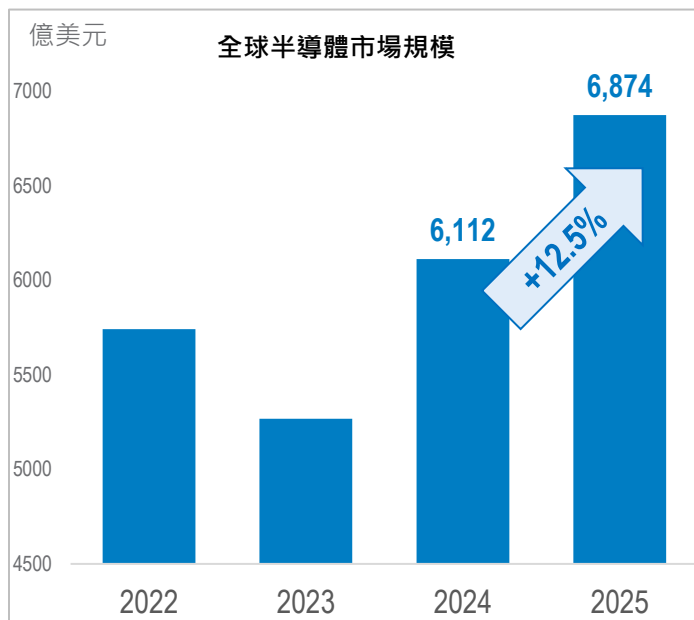
資料來源：GDP取自主計處；景氣指數取自國發會，2025/8/21，保德信整理。

半導體發展關鍵 - 晶圓代工

上游供應鏈產能持續強

- ✓ 研究報告顯示，強勁的AI晶片需求將推升今年晶圓代工產業營收以20%的增速成長，其中又以3奈米及5奈米為主要推升營收的主動能。
- ✓ 在先進封裝及2奈米與3奈米晶片逐步放量的趨勢下，晶圓代工產業在2026年~2028年的營收複合年成長率將上看15%。

2025年全球半導體市場年增幅與晶圓代工營收將持續以雙位數擴張



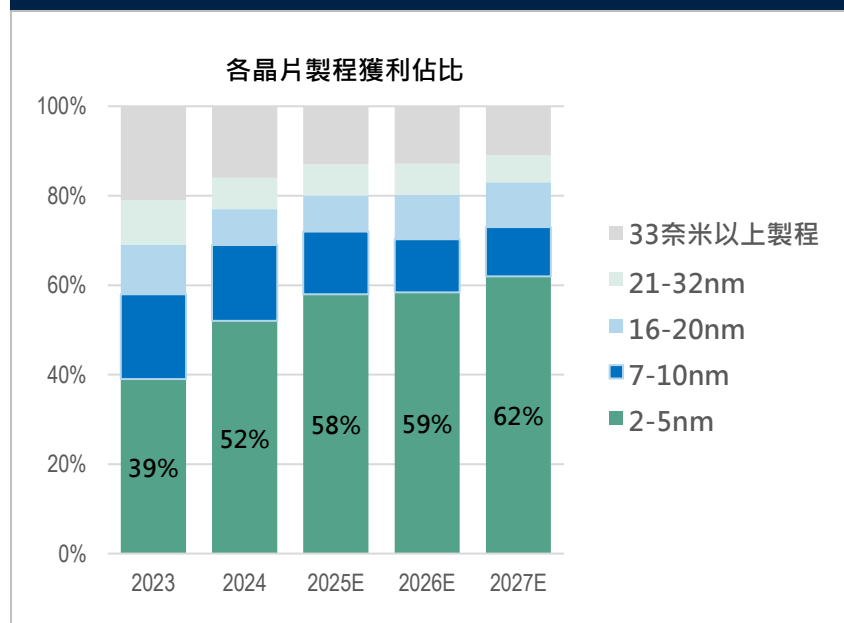
資料來源: WSTS, 2024/12 · 保德信投信整理 · 2025/3/25 ; 右圖 : Counterpoint Research, 2025/2/3。

先進製程晶片獨領風騷

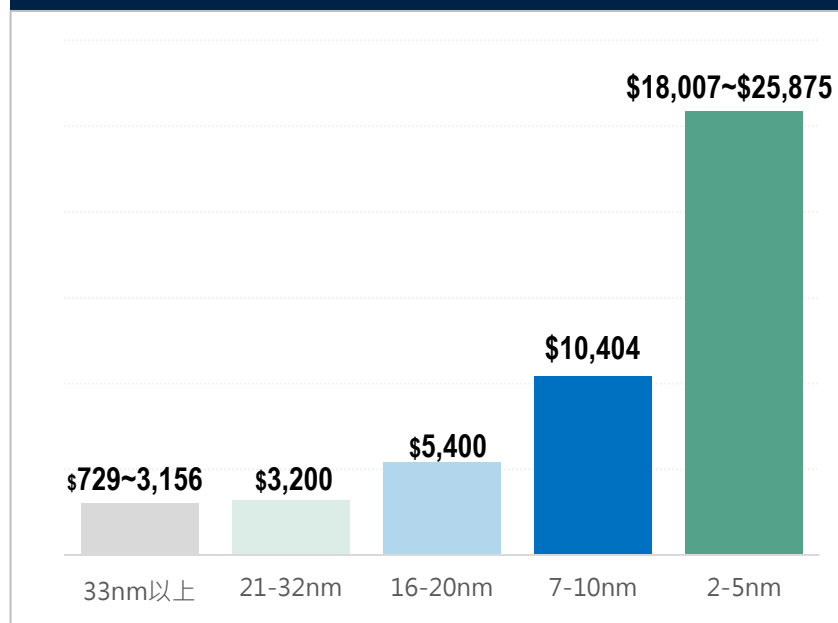
高價晶片持續拉升企業獲利力

- ✓ 市場預期2025年全球晶圓代工龍頭在7奈米以下先進製程的營收佔比將提升至7成以上，目前5奈米以下先進製程晶片已拿下全球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)



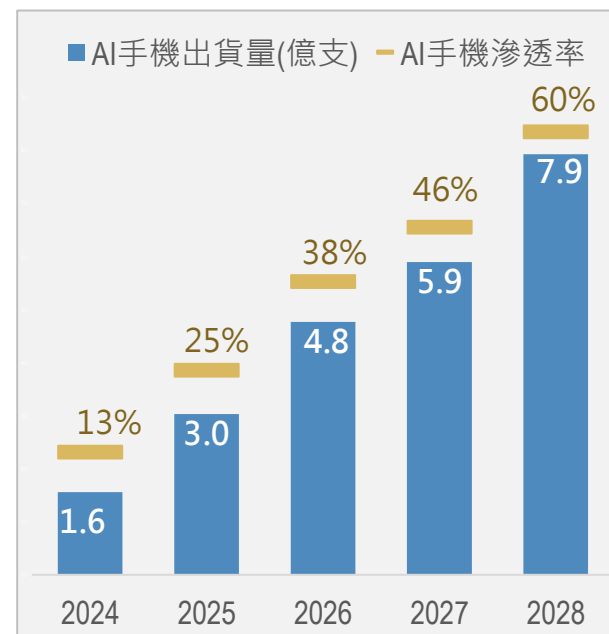
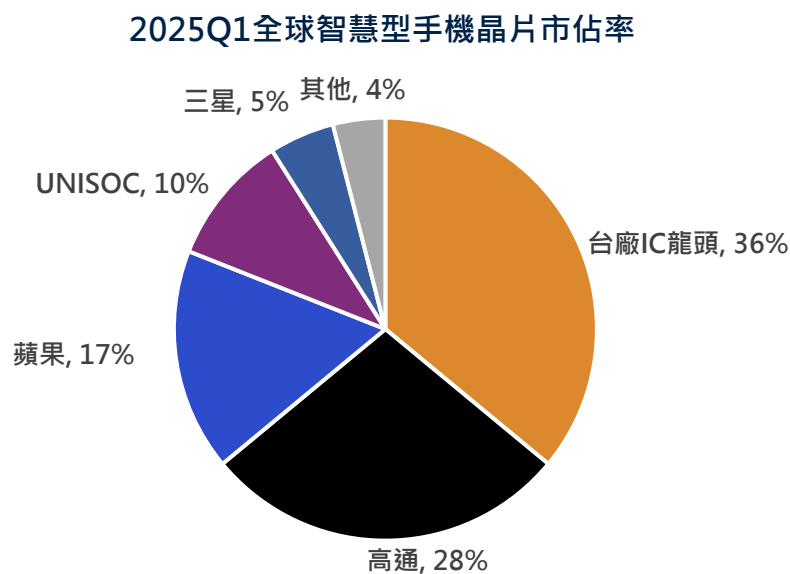
資料來源：Morgan Stanley, 2025/6/16, 保德信投信整理，2025/6/27。

台廠IC設計穩居全球要角

手機晶片市佔王迎接AI換機潮

- ✓ 預期全球IC設計產業在2030年前將以13%的複合年成長率保持強勁發展。
- ✓ 台灣IC設計龍頭穩座手機晶片市佔龍頭，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，迎接今年AI換機潮。

台廠拿下全球手機晶片市佔王 正面迎接AI換機潮

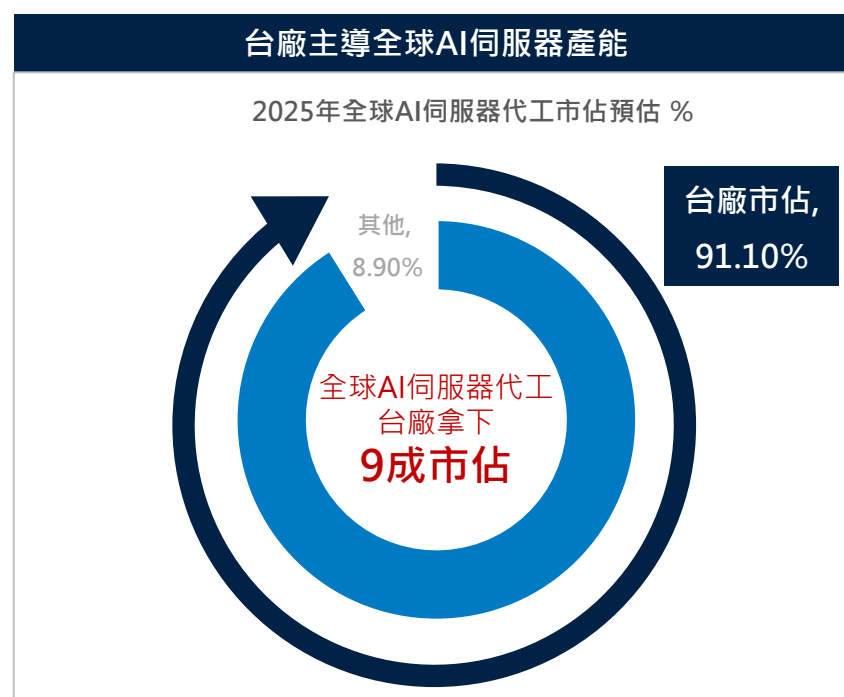
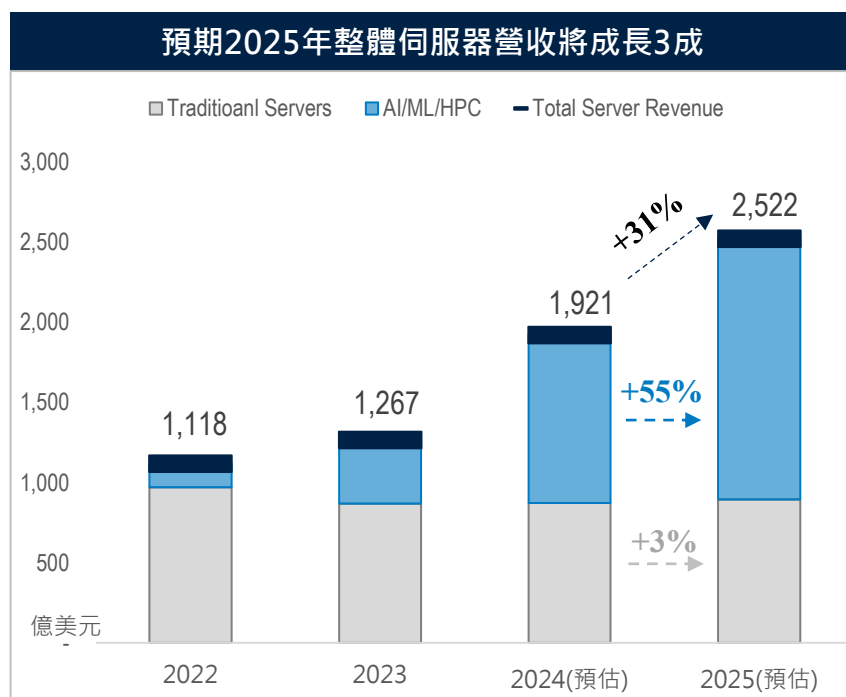


資料來源：左圖，Counterpoint, 2025/6/23；右圖，資策會MIC，2024/9/19，保德信投信整理，2025/6/25。

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。

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！

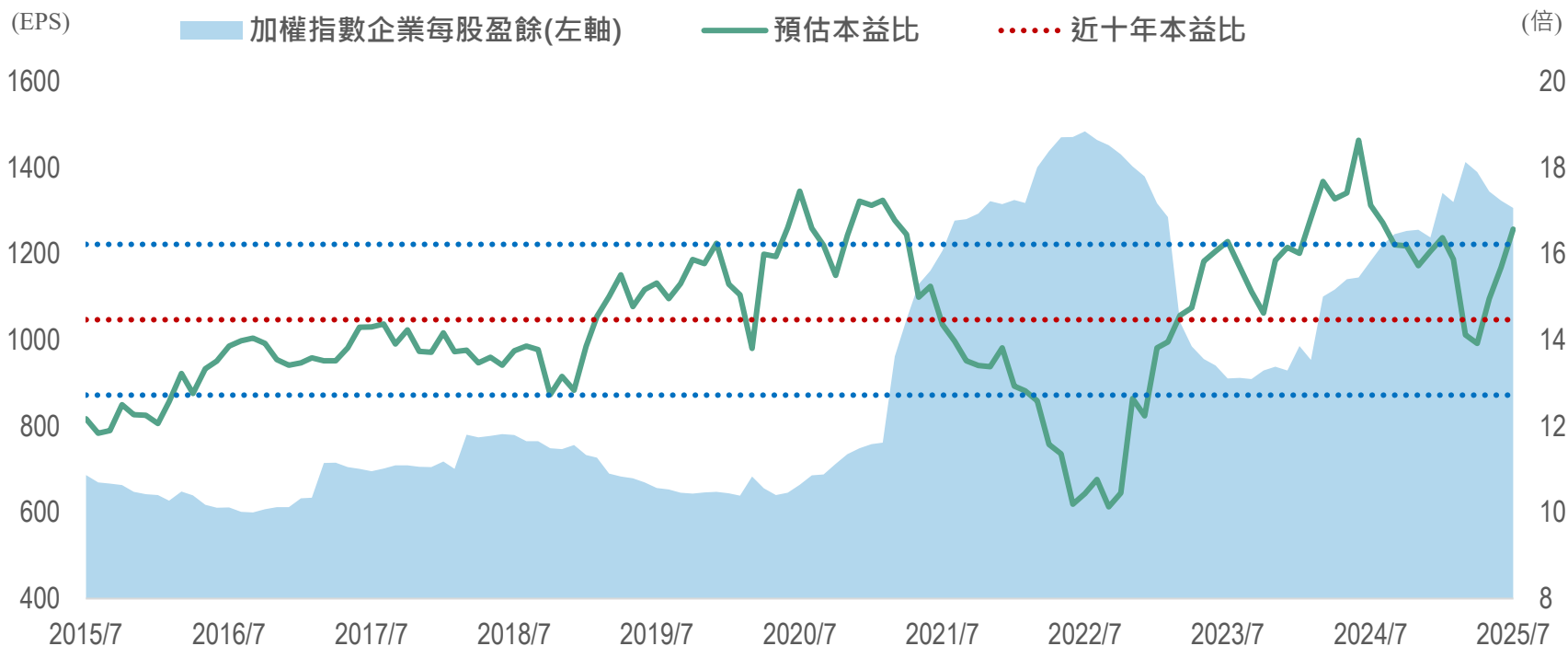


資料來源：左圖-Bloomberg Intelligence · 2024/12/6;右圖- Bloomberg Intelligence, 2025/5/19, 保德信投信整理 · 2025/5/28。

企業獲利成長加速 本益比放大股價成長潛力

- ✓ 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AI應用進一步外擴發展的趨勢下，持續滿載的台廠訂單量亦將強化企業獲利能力加速提升，若透過衡量股價水位的本益比來觀察，目前股價仍具成長潛力。

加權指數企業每股盈餘與預估本益比走勢



資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/07/31。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。過去之績效不代表未來績效之保證。

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

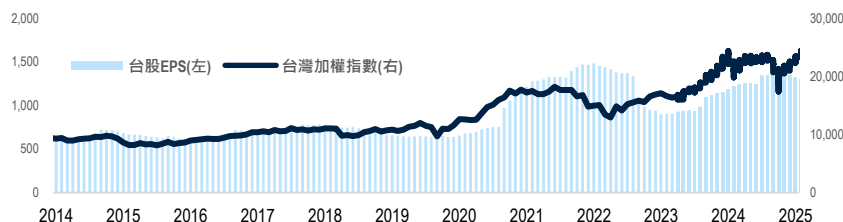
產品特色 | PGIM保德信高成長基金

特色

1

高利基

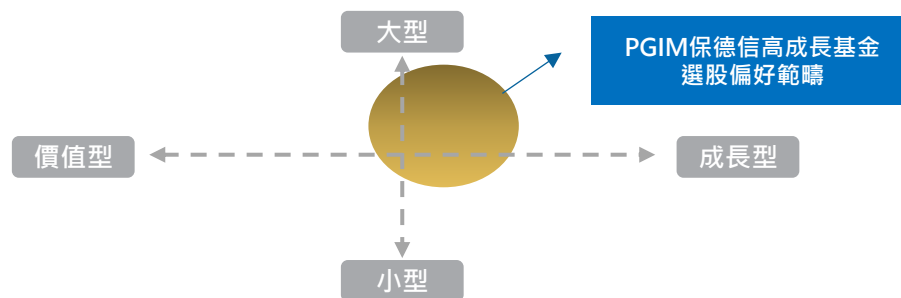
著重企業獲利能力，精選持續年獲利向上的優質個股。



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。

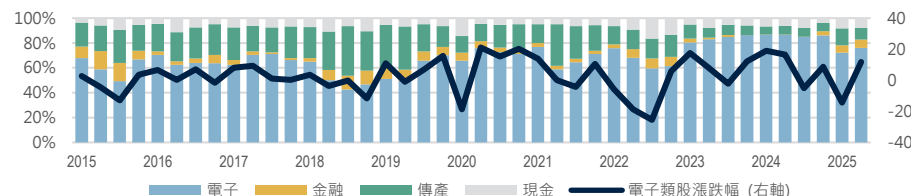


3

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

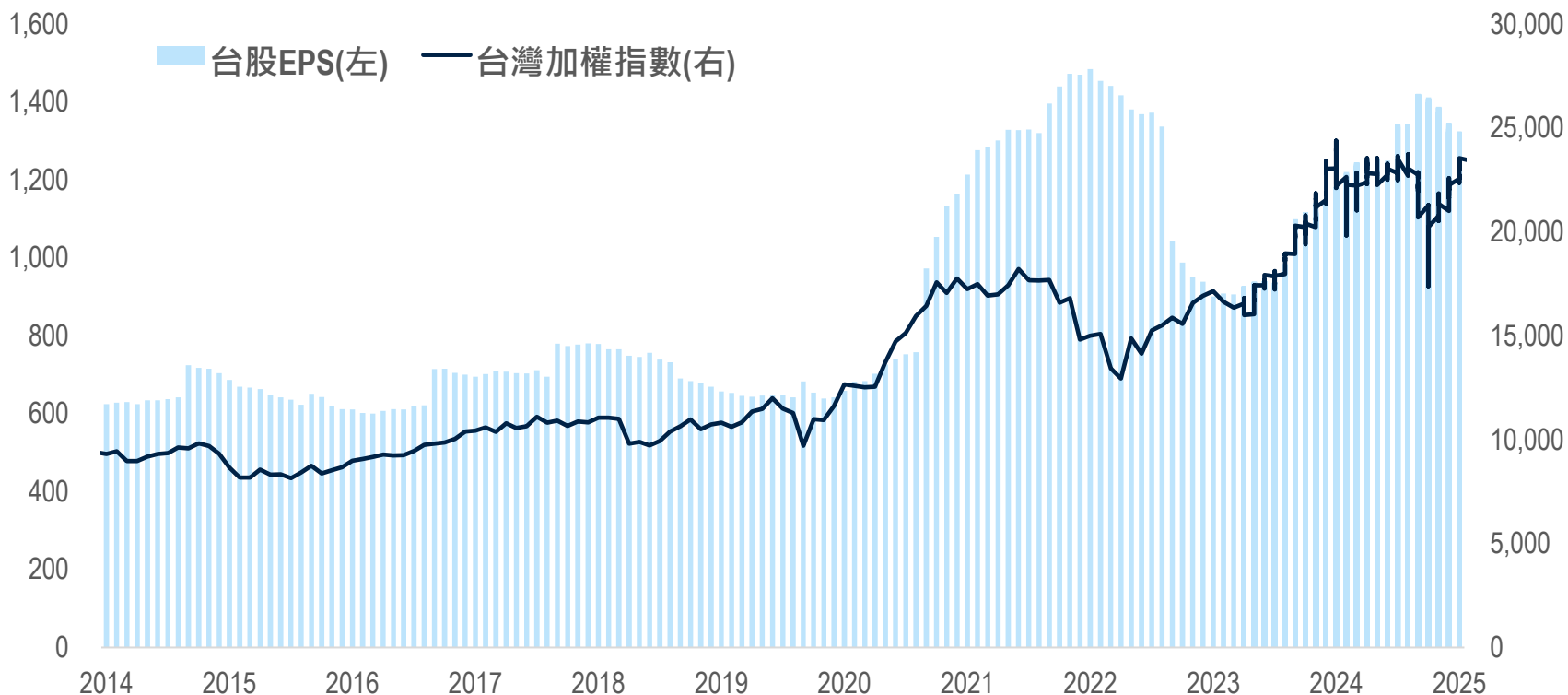


資料來源：Bloomberg、保德信投信；台股加權指數與每股盈餘資料期間：2014/7/31~2025/7/31; 基金每季持股變化資料期間：2015Q1~2025Q2。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。本資料所示之指數及個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或投資之標的。

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



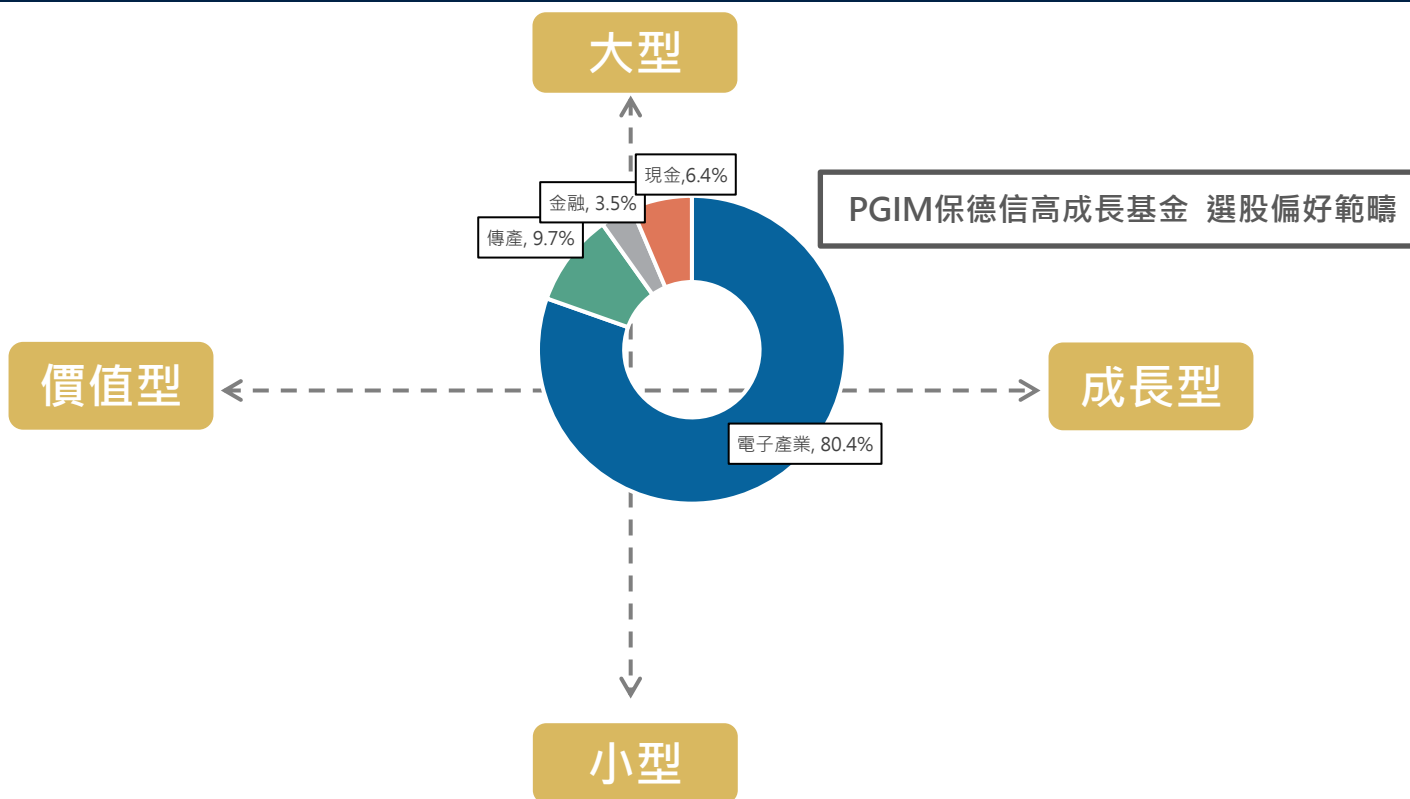
資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/7/31。

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。

PGIM保德信高成長基金選股範疇

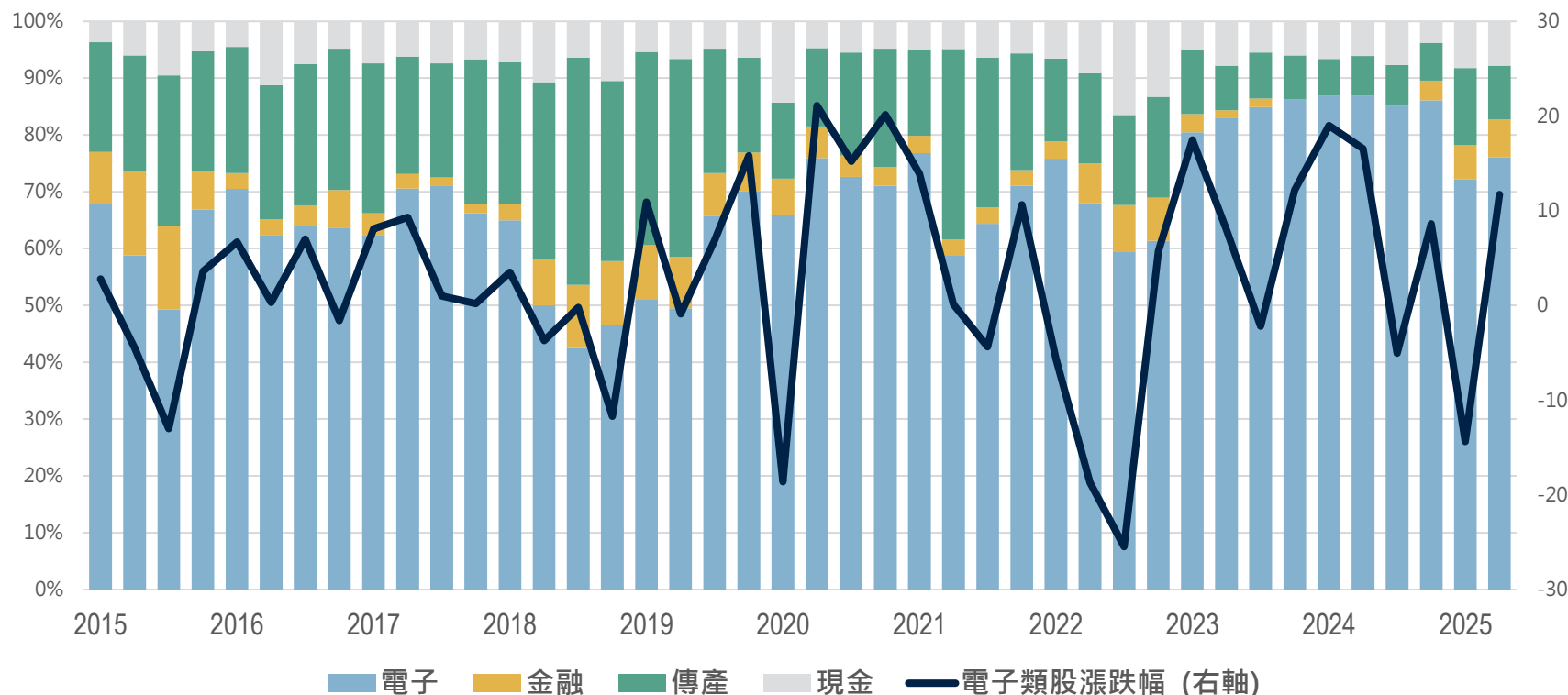


資料來源：保德信投信，2025/7/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

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：保德信投信；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，且未必為保德信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7月底前十大持股約52.21%。

PGIM保德信高成長基金前十大持股簡介

公司	相關領域	2025/7/31權重	公司簡介
台積電	半導體	9.46%	全球晶圓代工龍頭。
智邦	通信網路	7.18%	5G網通晶片大廠。
奇鋌	電腦及週邊設備	6.20%	散熱模組大廠。
台光電	電子零組件	5.56%	CCL、PCB載板材料。
台達電	電子零組件	4.44%	EV電源及零組件事業。
廣達	電腦及週邊設備	4.41%	全球伺服器ODM大廠。
金像電	電子零組件	4.33%	電子週邊設備與電子零件、加工。
聯發科	半導體-IC設計	3.95%	全球IC設計大廠。
健策	電子零組件	3.62%	均熱片供應商。
信驊	半導體	3.06%	伺服器遠端管理晶片 (BMC) 大廠。

結論

■ 投資亮點

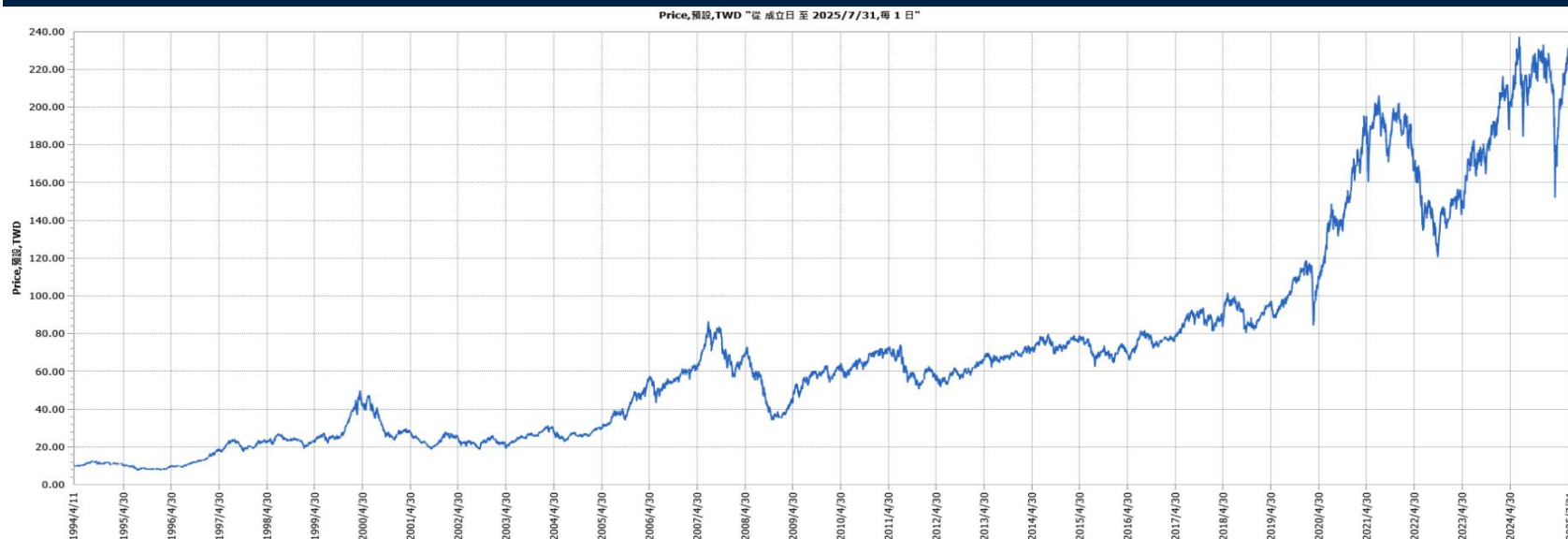
- 主計處預測2025年經濟成長全年4.5%，受惠於AI需求帶動出口大幅成長，全年經濟成長不僅穩保「3」字頭，更一舉衝上近年高點；我們認為第3季將為掌握台股投資效率勝敗的關鍵，正面迎接第三季佈局行情，透過選股、擇時策略並進的波段操作，將有機會放大整體投資的表現潛力。
- 第三季台股的投資機會，將在企業持續性的獲利與區間震盪的股市環境中產生，有鑑於AI仍為今年股市的動能主軸，如何透過選股策略的波段操作，將為掌握今年台股投資勝敗的最終關鍵。

■ 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，以晶圓代工2奈米供應鏈、IC設計、IP、雲端AI、邊緣運算、光通訊、低軌衛星、機器人、摺疊手機等題材為主；在傳產方面，生技、食品、金融、航運將為選股觀察重點。
- **順應市場，快速調整：**目前投組主要聚焦族群為電子零組件、晶圓代工、散熱 / 均熱與網通為主。
- **平衡配置，積極佈局：**平衡佈局各類看好產業，2025年7月底前十大持股約52.2%。

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(%)	28.84	4.64	12.81	34.11	61.16	65.87	3.71	2455.53

期間	1年	2年	3年	成立以來
定期定額績效(%)	11.06	16.41	30.82	582.35

資料來源：Lipper，資料日期截止至2025/07/31。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	28.84
6個月	4.64
1年	12.81
2年	34.11
3年	61.16
5年	65.87
10年	234.12
今年以來	3.71
成立以來	2455.53

基金特色

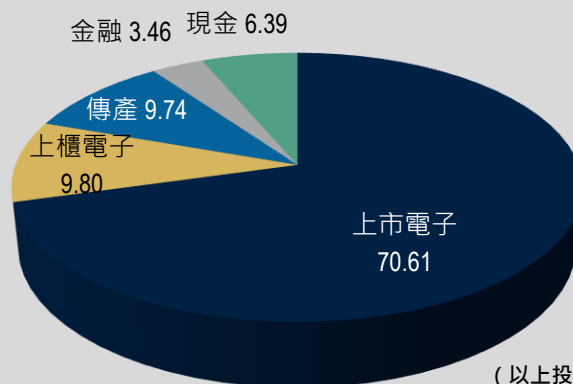
- 主要投資於國內上市櫃股票，追求積極成長的獲利機會
- 可兼顧藍籌與中小型股，電子、金融與傳產類股間不同步調的成長機會
- 預估在多頭市場積極加碼，在空頭市場以價值型投資、精選個股以控管風險

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89.42億元



(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：2025/07/31。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。

保德信投信獨立經營管理 |

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。

0828-7 PGIMSITE202508139

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