



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.

旗艦基金投資焦點報

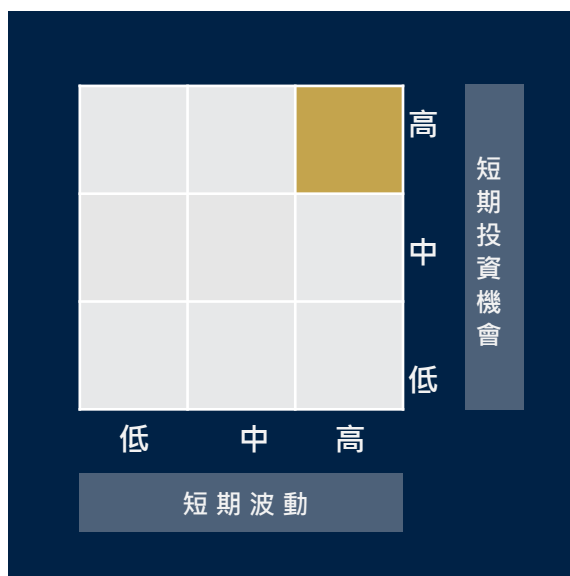
保德信金滿意基金

2019/08



投資建議

1. 中美貿易再次升溫，風險情緒增溫之下，外資撤退的情況難以避免，然而台股選舉行情已提前起跑，加上境外資金回流及轉單效應加持之下，台股籌碼面相對穩定。
2. 中美雙方仍然邊打邊談，市場容易有大波動，但也會出現不錯的進場點，建議有回檔都可分批佈局，主要是台灣和美國都有選舉考量，指數下跌有支撐。
3. 目前台股的股價淨值比(PB)僅約1.55倍，低於10年均值的1.68倍整體評價不高，震盪後仍有向上機會。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/08
 註：機會風險區域為經理人針對未來三個月之機會與風險的評估判斷，以上投資判斷將根據市場狀況而隨時更改。



短期焦點

1. 貿易波瀾再起，9月降息機率增
2. 官股護盤，台股指數有撐
3. 專法正式上路，回流資金上兆



環境驅動 [中期動能]

1. 選舉行情啟動，台股進場好時機
2. 台灣半導體產業仍具競爭優勢
3. 貿易受惠，IC設計迎轉單機會



成長驅動 [長期動能]

1. 貿易戰不改5G進程，台灣半導體廠擁利多
2. 5G加速佈建，終端裝置迎來換機潮



短期焦點

焦點1

貿易波瀾再起，9月降息機率增

中美貿易關係再次惡化，不確定性因素仍將持續影響全球經濟及市場表現，此外，全球經濟放緩壓力仍存，市場預估9月Fed降息機率由7月底的56%大幅彈升至97.3%。儘管降息有利股市資金面，但貿易紛爭短期難平，台股短期恐呈現震盪局面。

FedWatch 預估2019年各會議期間降息機率

預估時間	2.00-2.25%	1.75 - 2.00%	1.50 - 1.75%	1.25 - 1.50%	1.00-1.25%
9/18	0.0%	97.3%	2.7%	0.0%	0.0%
10/30	0.0%	30.7%	67.4%	1.8%	0.0%
12/11	0.0%	11.7%	44.7%	42.5%	1.1%

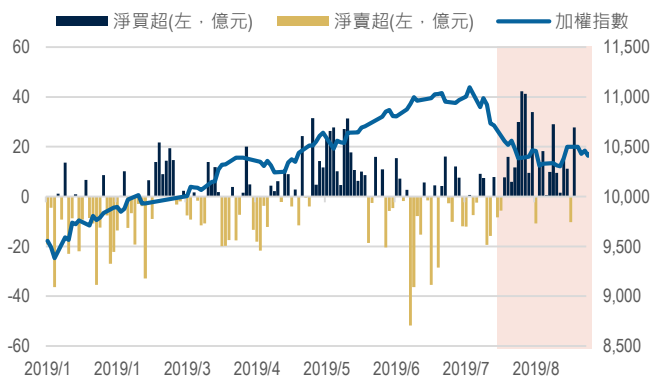
資料來源：CME Group，保德信投信整理，2019/08/26

焦點2

官股護盤，台股指數有撐

中美貿易關係進入膠著，台股亦面臨利空挑戰，由於短期風險升溫，外資8月呈現賣超，但台股仍有官股券商低檔加碼，力抗外資賣壓，8月以來官股買超已逾200億元，護盤態勢明顯，亦可望支撐台股表現。

官股券商集中市場買賣超



資料來源：Cmoney，保德信投信整理，2019/08/26

焦點3

專法正式上路，回流資金上兆

境外資金匯回專法8/15正式上路，財政部預估2年內回流資金上看1.78兆，依據規範，回流資金25%可投資金融商品，另外5%可自由運用，預計將吸引至少千億元投入台股。複製美國經驗，正式實施當季回流資金呈倍數增長，第四季台股資金活水可期。

美國境外盈利匯回金額



資料來源：美國商務部經濟分析局(BEA)，保德信投信整理，2019/08



環境驅動

驅動1

選舉行情啟動，台股進場好時機

觀察近期政府資金進場護盤，顯見選舉行情已正式起跑。根據過去資料顯示，歷屆總統大選前四個月進場並持有至選後一個月正報酬機率达100%，平均亦有11.5%漲幅，短期貿易戰的修正反而提供投資人逢低分批佈局的機會。

歷屆總統大選前四個月進場並持有至各期間報酬率

總統大選日	持有至選前最後工作日	持有至選後一個月	持有至選後二個月	持有至選後三個月
1996/3/23	4.8%	22.6%	27.3%	24.5%
2000/3/18	8.8%	16.4%	6.3%	11.3%
2004/3/20	16.2%	16.2%	-1.5%	-2.2%
2008/3/22	-1.8%	4.6%	4.5%	-5.5%
2012/1/14	-1.7%	8.9%	9.1%	4.1%
2016/1/16	-6.6%	0.2%	5.8%	3.1%
平均報酬	3.3%	11.5%	8.6%	5.9%
正報酬機率	50.0%	100.0%	83.3%	66.7%

*1個月以20天計算

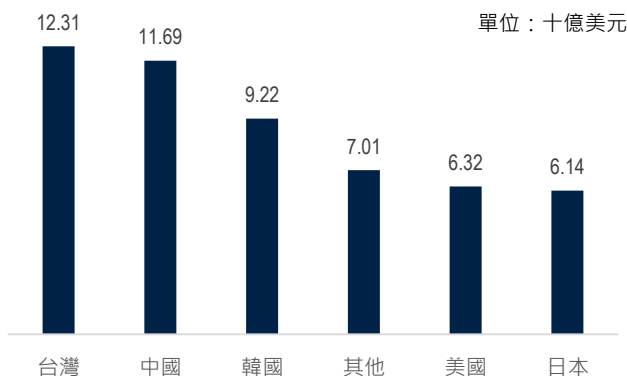
資料來源：CMoney，保德信投信整理，2019/08

驅動2

台灣半導體產業仍具競爭優勢

國際半導體協會(SEMI)最新公佈今年全球半導體製造設備銷售金額將達527億美元，年增率減少18.4%。不過台灣不僅超越韓國，更是全球最大半導體設備市場，年增率可望達21.1%。顯見以台積電為首的台灣半導體供應鏈，在全球市場仍具明顯競爭優勢。

2019年全球半導體製造設備銷售規模預估



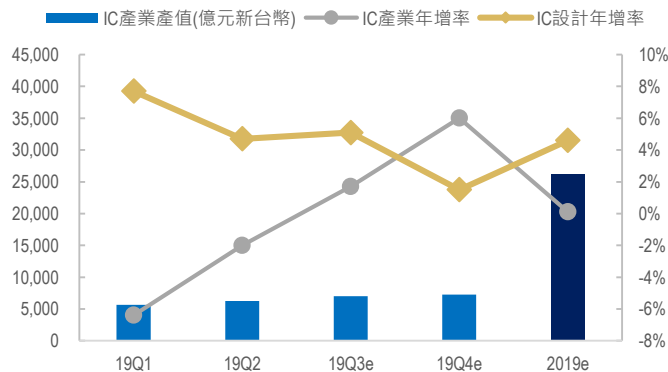
資料來源：SEMI，保德信投信整理，2019/7

驅動3

貿易受惠，IC設計迎轉單機會

貿易戰火下，全球半導體產業受到波及，然而產線轉移至非中國地區及中國「去美化」相關概念股反而具轉單效應，部分IC設計大廠取代美商訂單，為第四季的業績成長增添動能。

台灣IC產業產值



資料來源：TSIA，保德信投信整理，2019/08

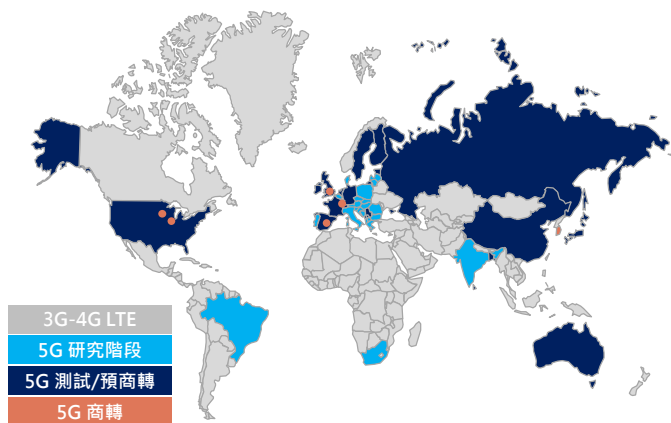


成長趨勢

貿易戰不改5G進程，台灣半導體廠擁利多

5G顯然已成為不可忽略的科技趨勢之一，從中美貿易戰更可突顯5G對國家產業發展的重要性。全球主要國家陸續進入5G正式商轉階段，其中台灣半導體廠商在5G佈局仍具優勢，為後市業績增添動能。

各國家5G設置概況



資料來源：World Time Zone · 保德信投信整理 · 2019/08

台灣半導體廠商市佔與相關佈局

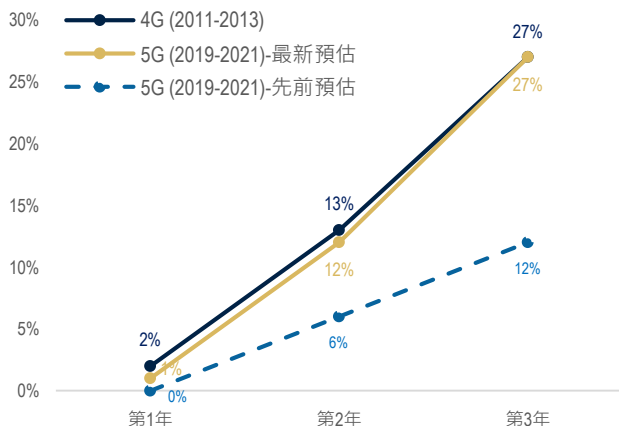
產業分類	5G產業佈局範圍	台廠市佔率
IC設計	<ul style="list-style-type: none"> 5G手機AP與5G Modem晶片設計 網通晶片設計 	18.35%
IC製造	<ul style="list-style-type: none"> 5G手機AP與5G Modem晶片代工 PA代工 5G基地台晶片代工 RFFM & Antenna module代工 	60.6%
IC封測	<ul style="list-style-type: none"> 晶片封裝與檢測 	49.5%

資料來源：拓璞產業研究院 · 保德信投信整理 · 2019/08

5G加速佈建，終端裝置迎來換機潮

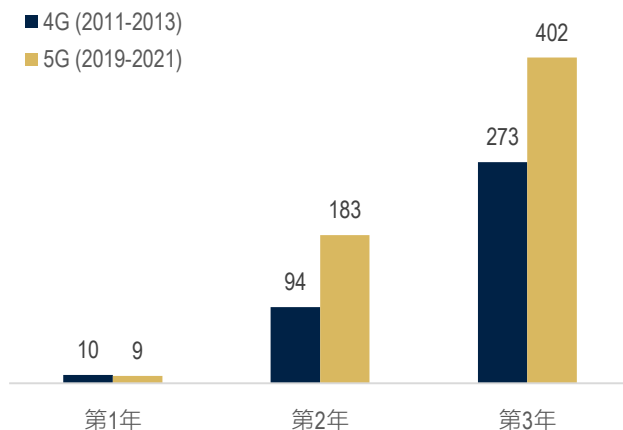
國際大廠華為、蘋果將加速5G佈建，預期5G手機滲透率成長將較先前預估快速，5G手機銷量成長亦可望優於4G，台灣相關供應鏈可望持續受惠業績成長。

5G手機發展前3年滲透率預估



資料來源：IDC · Nomura · 保德信投信整理 · 2019/7

5G手機銷量預估(百萬支)



資料來源：IDC · Nomura · 保德信投信整理 · 2019/7

績優力 | 台股模範生，追求三高投資策略

高EPS

投資連續三年EPS高於市場均值的上市 / 上櫃股票。

連續三年EPS高於平均的標的約446檔

	2016年	2017年	2018年
台股平均EPS	2.04	2.11	2.43

雙高利基

兼備高配息的金融與傳產股，以及掌握趨勢的電子成長股

電子類股
聚焦高成長



傳產類股
鎖定高股息

高規模

成立24年老字號基金，基金規模超過同業平均4倍以上。

基金資產規模(新台幣億元)



資料來源：投信投顧公會、保德信投信整理。資料時間：2019/07/31。同業評比標準：公會分類「台灣股票-一般型」。
注意：基金資產規模不代表基金報酬率，且過去資產規模不代表未來資產規模；基金資產規模可能因市場因素而上下波動。

保德信金滿意基金

基本資料

類別	國內一般股票型
成立時間	1995/5/2
經理人	朱冠華
彭博代碼	MLMAXIM.TT

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

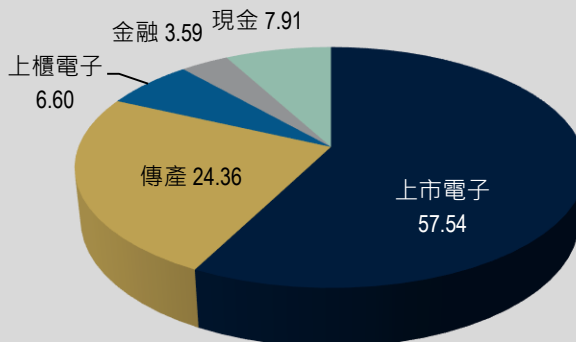
基金績效* (%)

台幣級別累積型

3個月	0.82
6個月	7.50
1年	-2.98
2年	6.37
3年	23.16
5年	19.79
10年	60.53
今年以來	12.33
成立以來	649.69

投資組合

基金規模：台幣57.42億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組同比重單位為%。資料來源：投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2019/07/31。

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。

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.pru.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。PGIMSITE201908100

保德信證券投資信託股份有限公司

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5F之5

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel : (02)2171-6000

Tel : (04)2252-5818

Tel : (07)586-7988

Fax:(02)2763-8889

Fax:(04)2252-5808

Fax:(07)586-7688