

# 越南 AI 春燕報到，三大隱形冠軍受惠族群出列！

2024/4/29

全球 AI 晶片需求大增，越南半導體春燕來了嗎？輝達(NVIDIA)今年 4 月底由企業代表團出訪越南，宣布將投資 2 億美元於越南建造 AI 工廠，市場分析，將可望為當地工業與半導體業帶來實質性利多。

根據越南統計總局(General Statistics Office of Vietnam)公布今年第一季外國直接投資(FDI)已註冊資本總額年增 13%、已實現資本總額也有 7%以上增幅，整體投資動能保持強勁。隨著輝達帶來新一輪投資利多，市場不僅看好將持續為越南 FDI 挹注顯著動能，且由 AI 工業製造鏈所帶起的群聚效應如工業園區、港口運輸及原料化工將會是 AI 大潮下的隱形冠軍受惠族群。

## AI 大潮優先湧向：工業園區地產開發、運輸與原料

輝達此趟越南行積極走訪各地工業園區及 AI 供應鏈業者，在國際半導體大廠進駐使北越工業園區土地供不應求下，工業園區開發商京北都市發展(KBC)和 IDICO Corp.(IDC)由於兩者皆在海防市尋求新的工業園區，其開發進度最為積極，因此成長潛力最備受市場看好。

值得注意的是，今年以來越南橡膠集團(GVR)股價強勁，除了基本面反映橡膠原物料報價走高之外，其中最引人入勝的是橡膠種植園將轉型為工業園區開發的利多。根據越南官方公布的省級總體規劃，未來預計將南部橡膠種植園的多數工業用地轉變為土地儲備，而越南資本證券(Viet Capital)預估，越南橡膠集團估計將有 2.5 萬公頃的橡膠種植園土地轉變為工業用地，預期開發完成後將更有利於吸引新一輪外國直接投資(FDI)進駐。

### ■ AI 大潮受惠族群過去一年股價表現

受惠產業	標的名稱	過去一年漲幅(%)
工業園區地產開發	越南橡膠集團	94.8
	IDICO Corp.	49.1
	京北都市發展	17.9
工業運輸	GMD 運輸	60.1
化工	德江化工	137.8
鋼鐵	蓮花鋼鐵	34.0
科技業	FPT 集團	85.2
越南胡志明指數		16.1

資料來源：Bloomberg，日盛投信整理，2023/4/26-2024/4/26，越南盾計價。

## AI 工業製造鏈：港口運輸、化工鋼鐵需求旺

深入解析 AI 發展帶給越南的是一連串從工業園區地產開發、工業運輸、原物料與科技製造鏈的利多，除了最上游的工業園區土地開發商之外，化工、鋼鐵等原物料以及港口運輸的受惠程度事實上更勝於科技業本身。主因在於當 AI 產業鏈創建初期，其公共投資與外商直投的資本皆會先行投入在購地上，以及購買原物料和設置一系列的工業運輸等基礎建設及設備當中。

舉例而言，越南身為「中國加一」政策下的最受惠國家，加上美國佔越南出口比重逐步增加，此將使得工業運輸族群如：港口運輸 Gemadep 運輸聯合代理公司(GMD)更是全球貿易往返最受惠的一環，隨著越南出口因製造業訂單與海運貨物吞吐量升溫，預估 2024 年整體工業類股企業獲利增長將從去年的 44% 進而拉升至 64%。

再者，受惠國際半導體廠積極進駐越南，AI 晶片原料需求加大，越南化工廠如：德江化工(DGC)不僅品質佳且更具主場優勢，預期將能在 AI 晶片大潮中得利。此外，工業園區的開發倚賴大規模基建投資，在營造需求暢旺下，越南具競爭力的鋼鐵廠如：蓮花鋼鐵(HSG)也有機會成為這一波越南 AI 投資熱的受惠對象。

## 鎖定 AI 趨勢，掌握越南機會

越股胡志明指數今年第一季漲幅近 14%，隨著指數漲多進入中期回調，以及國際股市轉趨震盪所致，越股短線上波動可能加大，除了金融、地產下半年營收成長可望更上層樓外，今年受惠 AI 科技供應鏈而備受市場看好的工業園區概念地產股也將有不錯的中長期表現機會。

日盛越南機會基金投資團隊今年以來積極鎖定全球 AI 科技投資主軸，透過海內外及上中下游產業鏈全面研析，精準掌握受惠類股基本面與未來估值潛力，基金操作上緊抓工業園區地產、港口工業運輸與原物料等關鍵投資標的並適時逢低加碼，以追求長期超額報酬成長潛力！

### ■ 日盛越南機會基金前十大持股總覽

持股	產業	佔比(%)	持股	產業	佔比(%)
德江化學	原物料	6.2	越南軍隊股份商業銀行	金融	4.5
GMD 運輸	工業	5.9	康田地產	地產	3.8
FPT DIGITAL RETAIL JSC	消費	5.8	越南石油技術服務	能源	3.7
越南工商股份銀行	金融	5.1	西貢商信銀行	金融	3.3
越南西貢證券公司	金融	4.5	越南外貿銀行	金融	3.2

資料來源：日盛投信，2024/3/31。因四捨五入至小數點第一位之故，總和可能不完全等於 100%。

■ 日盛越南機會基金績效表現 (註：經理人楊惠元自 2023 年 7 月 1 日接任迄今)

級別	年迄今	三個月	六個月	近一年	近兩年	成立迄今
新台幣 A	16.4%	16.4%	10.3%	29.0%	-8.9%	-4.8%
美元 A	11.9%	11.9%	11.3%	23.0%	-18.4%	-17.5%

資料來源：Lipper，日盛投信整理，2024/3/31，新台幣計價。

■ 日盛越南機會基金定時定額績效

級別	近一年	近兩年	成立迄今
新台幣 A	17.1%	16.8%	15.1%
美元 A	14.7%	12.7%	10.4%

資料來源：Lipper，日盛投信整理，2024/3/31，新台幣計價。定時定額回測資料是以基金成立(2022/1/21)開始月份起每月底最終交易日投入，計算期間為 2022/1/31~2024/3/31。此資料僅為歷史數據模擬回測，不為未來投資獲利之保證，或對特定基金之買賣或建議。

本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理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。本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書中，投資人可至本公司網站(<https://www.jsfunds.com.tw>)及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)中查詢。投資遞延手續費 N 類型者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請參閱基金公開說明書【基金概況】玖、所列(二)受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式之說明。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。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。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。本基金主要投資於越南股票，受單一國家市場政經情勢、景氣循環的影響更為直接，因此基金淨值可能有較大幅度的波動。另因越南證券市場屬初期發展階段，其市值及交易量甚小，且本基金因外國投資者之身分，對某些特定證券有持股限制，可能面臨較高之流動性風險。本基金可能面臨之投資風險包括類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、運用境外機構投資者(QFII)額度、滬港通、深港通投資大陸股票市場之各項風險及其他投資風險等。本基金所投資標的發生上開風險時，本基金之淨資產價值可能因此產生波動。

本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。【日盛投信獨立經營管理】