

— AI黃金十年 搶攻科技商機 —



2024年第2季

掌握**台越**雙星的投資契機

# 2024年台越雙星多頭主軸齊聚!



AI科技大潮受惠國



企業獲利雙位成長



資金匯聚最佳熱點



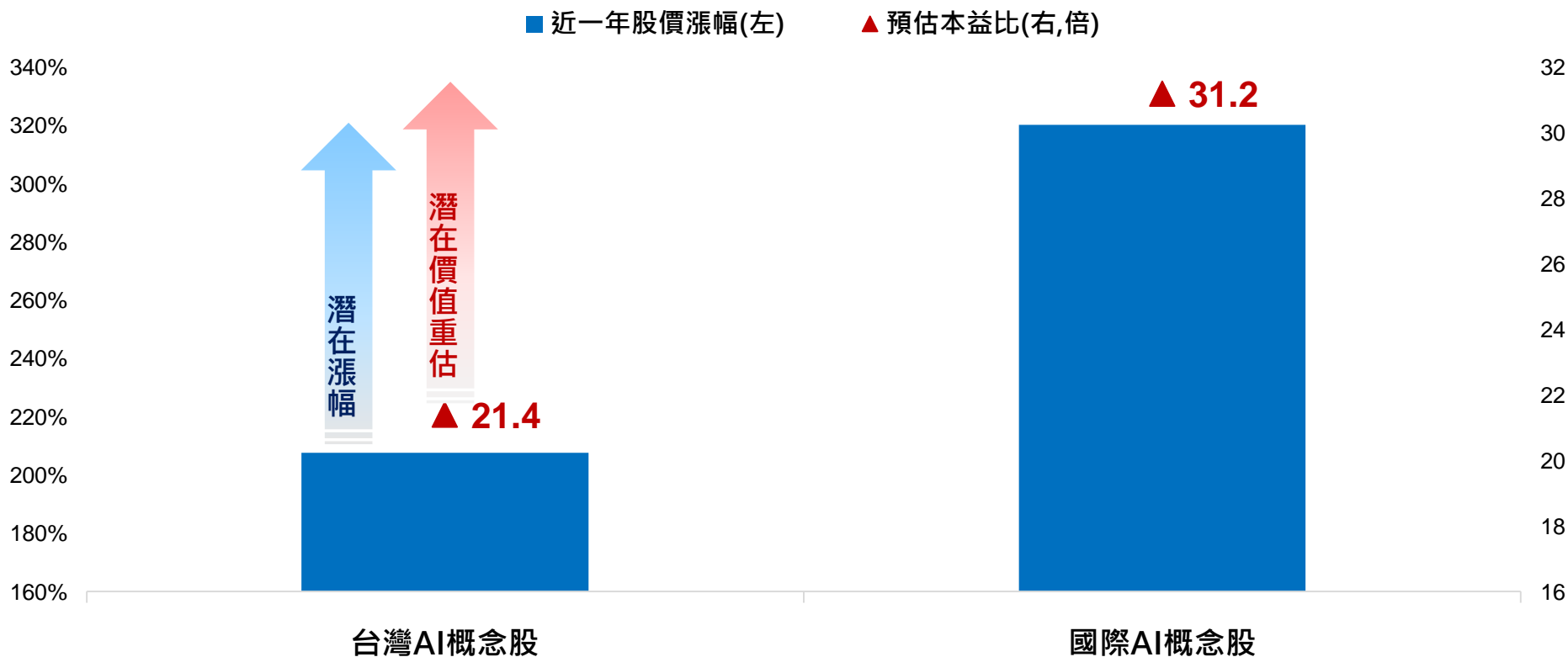
# 台股展望與解析



# 台股—物美價廉的AI+半導體題材

- 2024年AI、半導體需求爆發，儼然成為全球投資要素，綜觀國際AI概念股預估本益比已逾30倍，反觀台灣具備全球AI先進晶片與AI伺服器製造獨佔地位，而相關概念股評價僅20倍左右，造就台股成為物美價廉的最佳投資焦點。

## 台灣AI概念股與國際AI概念股評價比較



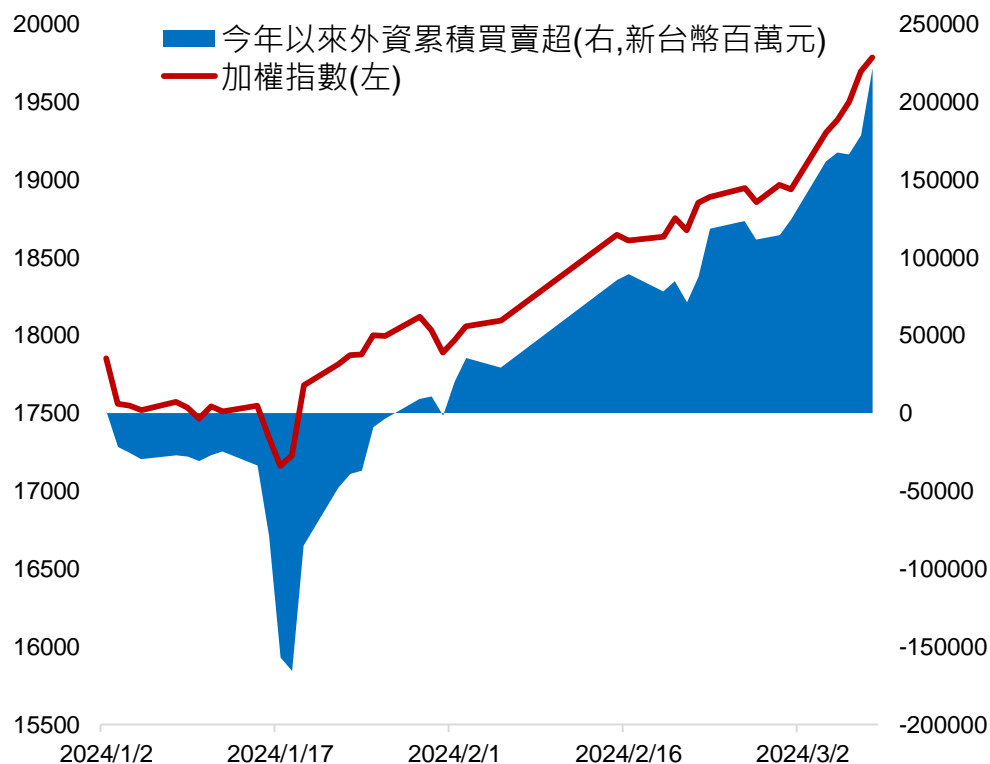
資料來源：Bloomberg、日盛投信整理，股價漲幅統計時間為2023/01/31~2024/01/31；預估本益比截至2024/01/31，為當前股價與未來四季每股盈餘預估之倍數。  
註：台股AI概念股採台積電、廣達、緯創、緯穎、奇鋐之股價與預估本益比平均權重計算。國際AI概念股以NVIDIA、AMD、SMCI之股價與預估本益比平均權重計算。

# 內外資同步搶進台股

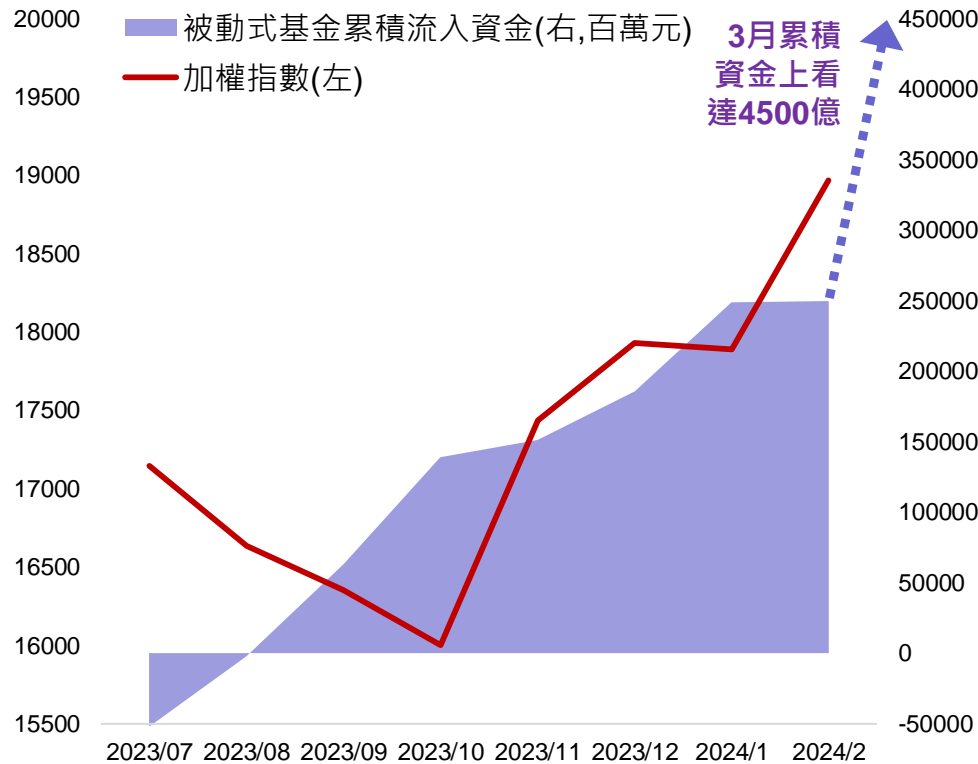
- 台股買氣熱絡，2024年以來內外資同步搶進，除外資累積買超金額及融資餘額持續增溫之外，今年以來台股被動式ETF募集亦同步挹注大盤量能，並形成資金動能亮點。

## 2024年初迄今內外資淨流入台股

### 外資累積買超



### 台股ETF累積流入

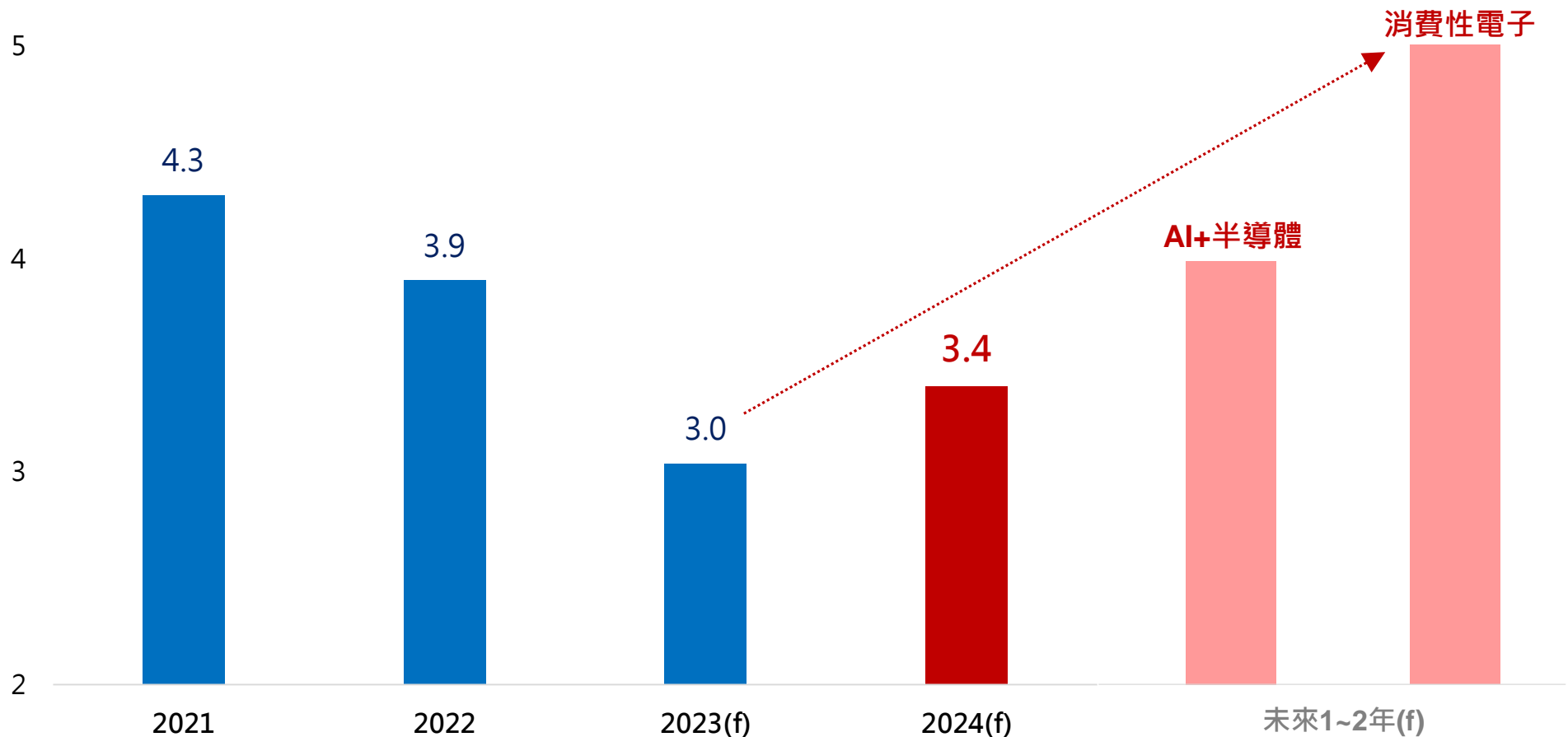


資料來源：Bloomberg · 日盛投信整理 · 左圖截至2024/3/11；右圖為月資料截至2024/2/29

# 台股企業獲利挑戰雙位數成長

- 台股2023年全年企業獲利上看3兆元，2024年預期可達3.4兆元、即13%以上的雙位數高成長，且AI、半導體及消費性電子可望點火，中長期更有挑戰歷史新高契機！

## 台股年度企業獲利(新台幣兆元)

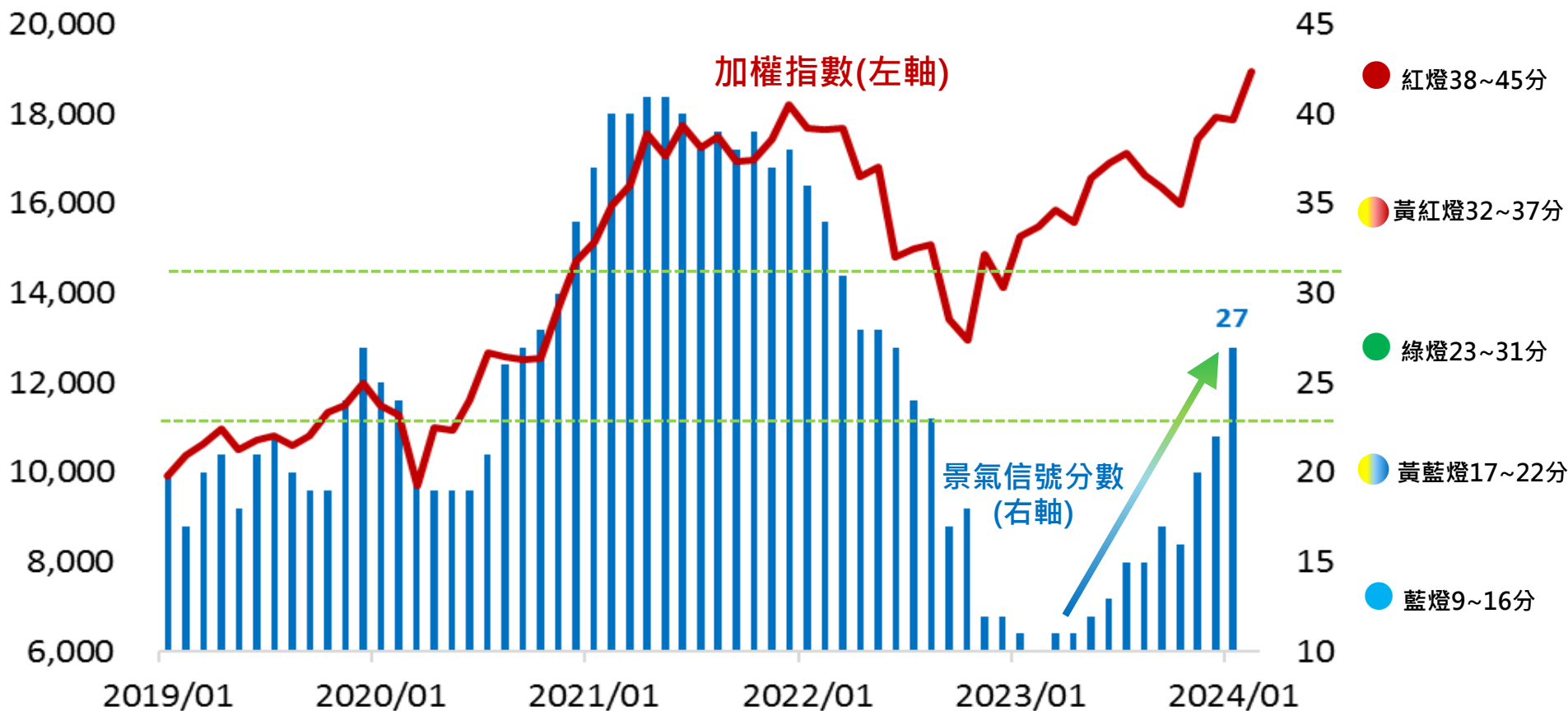


資料來源：日盛投信預估，2024年3月

# 經濟基本面回溫，景氣燈號跳升

- 在出口、批發業營業額轉呈正成長，加上零售及餐飲業持續熱絡等因素助攻下，2024年1月景氣對策信號綜合判斷分數升至27分，燈號轉為綠燈。

加權指數與台灣景氣對策信號分數

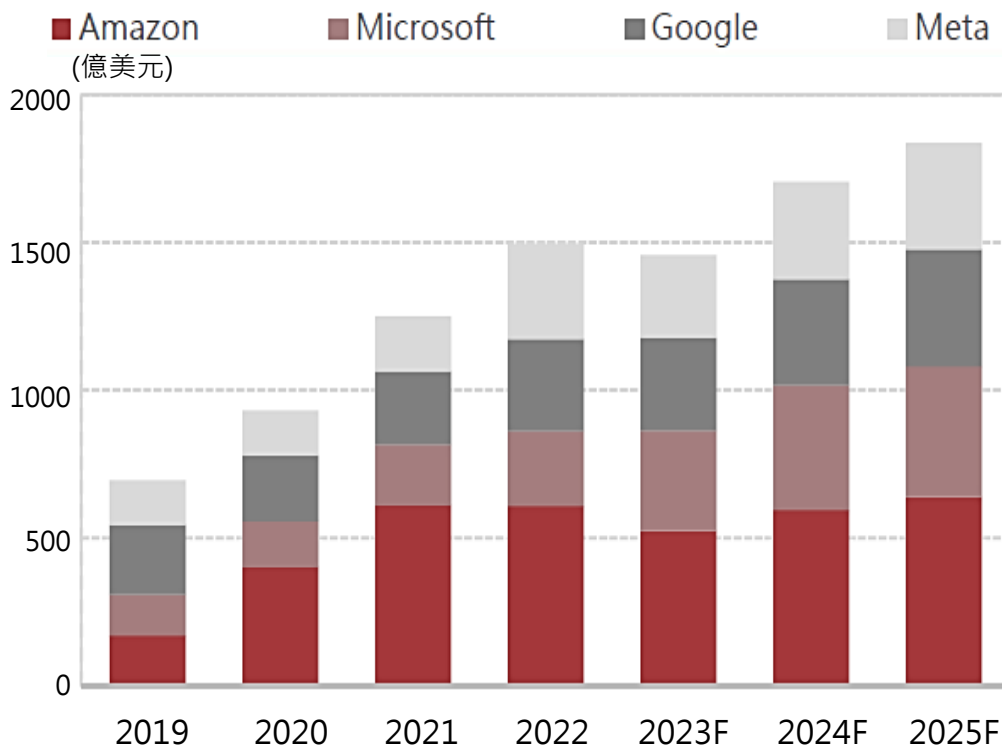


資料來源：Bloomberg · 日盛投信整理 · 台股加權指數截至2024/2/29 · 景氣對策信號分數公布至2024年1月

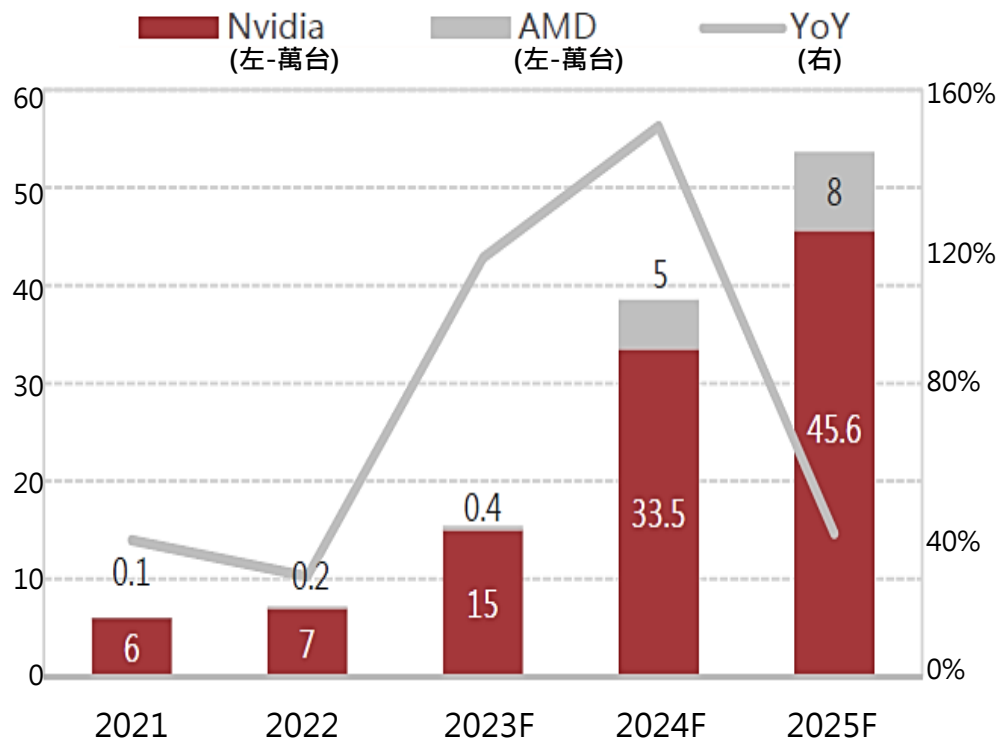
# AI大趨勢，台廠供應鏈雨露均霑

- 美系雲端服務供應商(CSP)業者積極建置資料中心，資本支出展望正向，帶動高階伺服器需求，預估2024年高階伺服器出貨量可達38.5萬台，年增率為150%，有利台廠AI供應鏈。

### 美系四大CSP資本支出與展望



### 高階AI伺服器出貨量



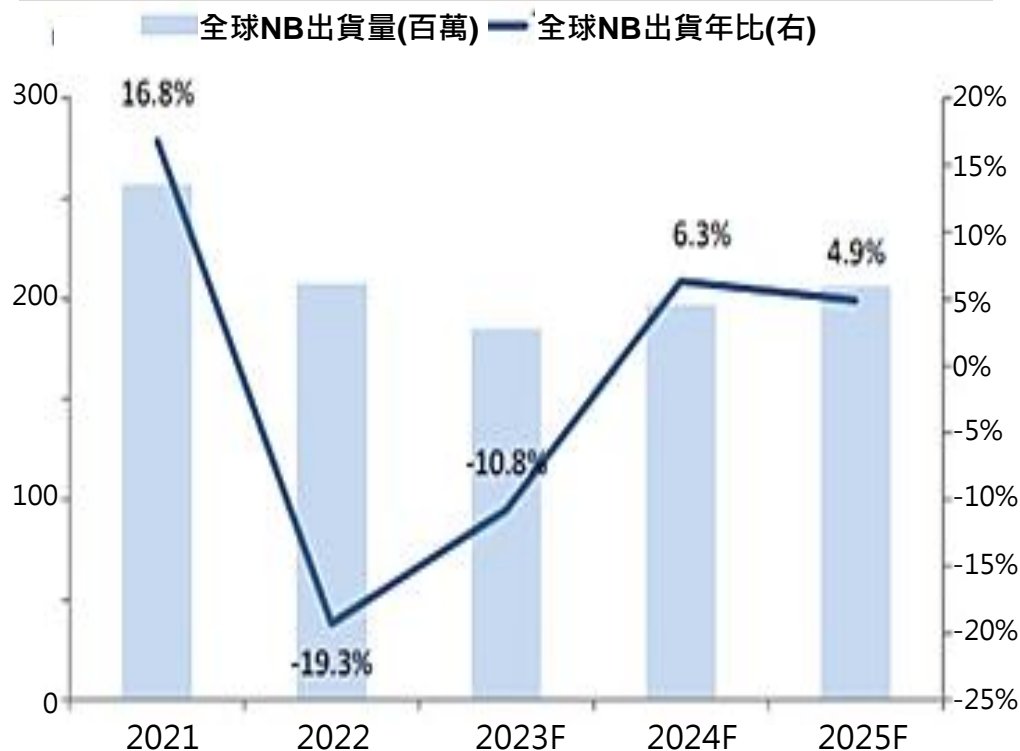
資料來源：Digitimes · 2023年12月 本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。



# AI PC為2024下半年關鍵亮點

- 今年下半年已有超過170款搭配Intel NPU的終端產品將出貨，預期屆時將有更多機種發表。
- 目前對於AI PC需要搭配的功能都還在洽談階段，具體受惠廠商可能將在第二季更為明朗。
- 目前初估方向包括MEMS麥克風、AI觸控功能等。

## 全球NB出貨量與預估



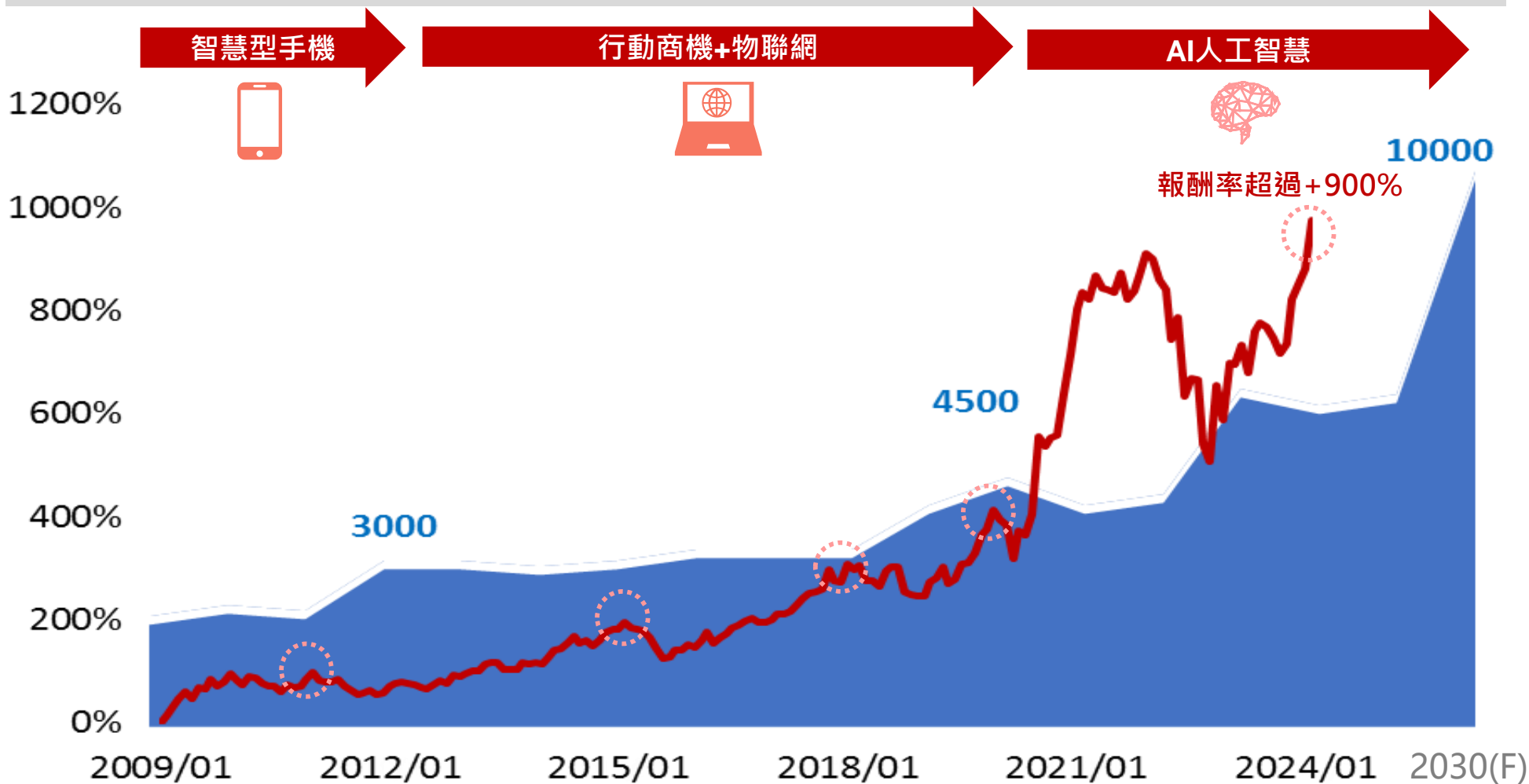
## AI PC為今年重點產品

推薦用途	Intel Core Ultra 處理器	Intel Core 處理器(第14代)	Intel 處理器
AI與行動運算	✓		
遊戲	✓	✓	
全方位卓越效能	✓	✓	✓

資料來源：Intel、元大投顧、日盛投信整理，2024/2/15 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。

# 半導體長線多頭：這波高點是下波低點？

台股半導體指數報酬率走勢與全球半導體產值

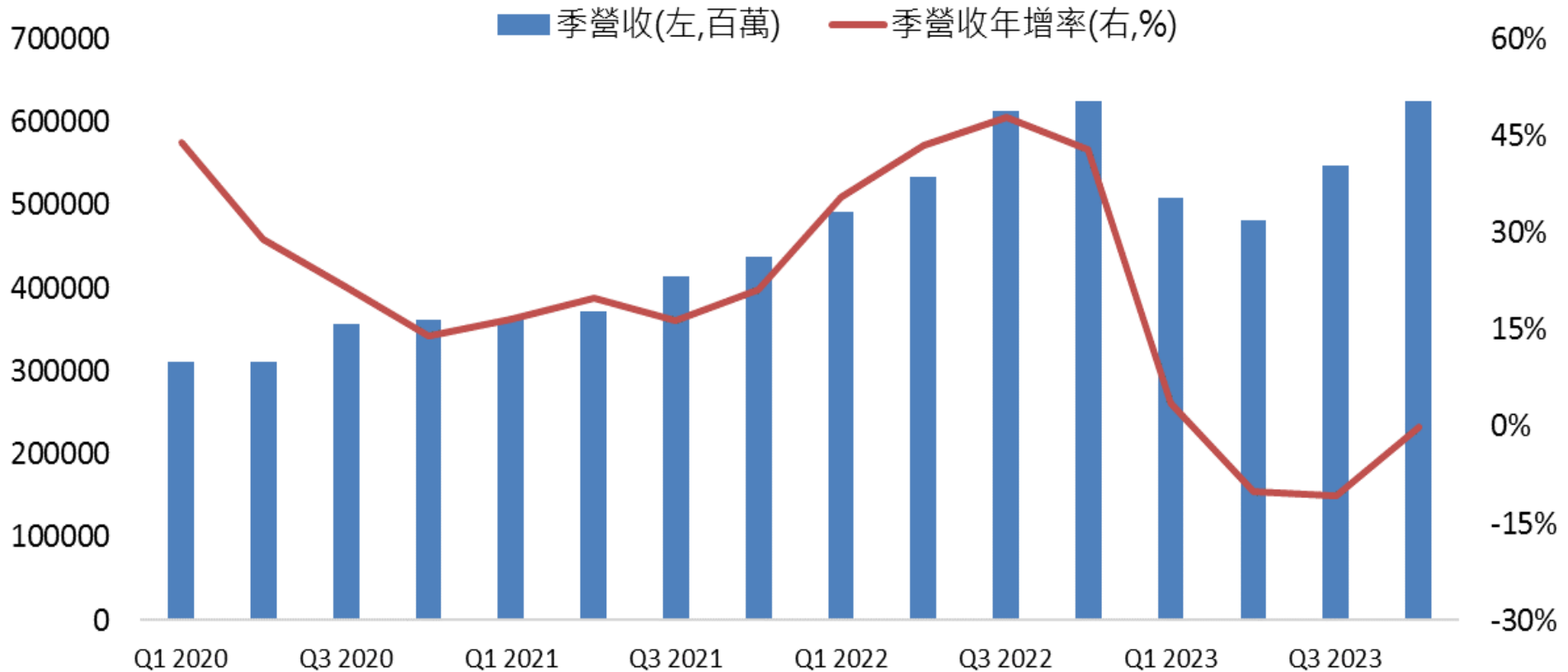


資料來源：Bloomberg、SIA、日盛投信整理，2009年1月~2030年(預估)。台股半導體指數報酬率計算時間為2009/1/31~2024/2/29

# 半導體自主風潮帶動上游供應鏈

- 台積電熊本廠開幕後，將再興建熊本二廠，顯示「半導體設備供應鏈」可望受惠各國建立自主半導體產業鏈以及先進製程與先進封裝技術發展的兩大趨勢、而倍受投資市場矚目。

台積電各季度營收表現

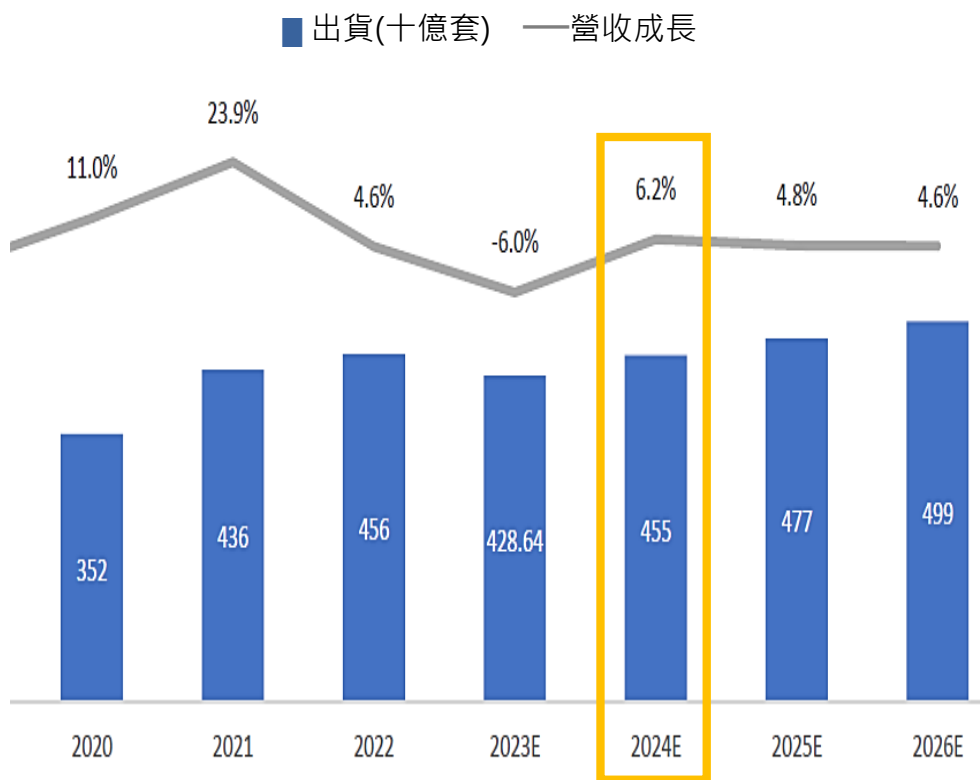


資料來源：Bloomberg，日盛投信整理，2020第一季~2023年第四季 本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

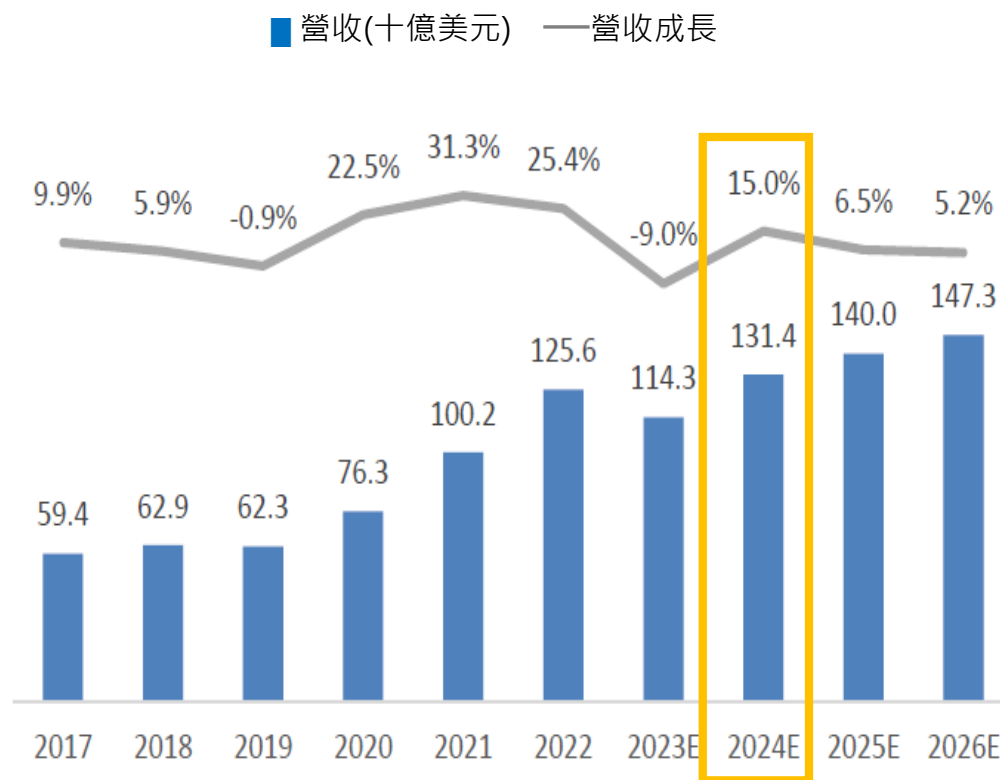
# 2024年全球邏輯晶片出貨復甦

- 全球消費電子需求可望於今年落底，2024年將有強勁的復甦契機，而全球晶圓代工營收同樣將在2024年將展現兩位數成長機會。

### 全球邏輯晶片出貨量成長預估



### 全球晶圓代工營收成長預估

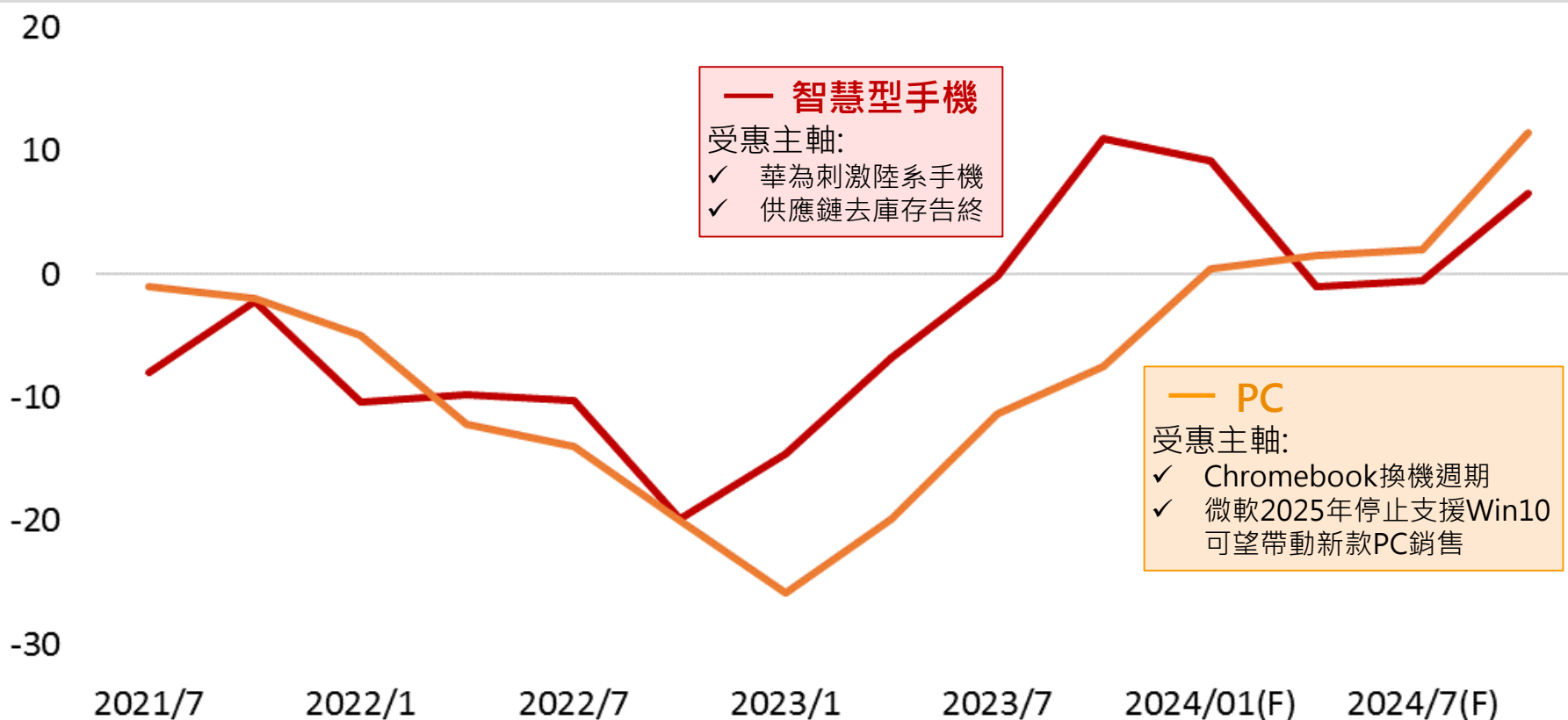


資料來源：Garnter · 海通國際 · 2023/07

# 科技百花齊放，消費電子重回成長

- 科技產業庫存修正告一段落，除AI需求殷切外，全球智慧型手機與全球個人電腦(PC)有望重回成長軌道；2023下半年蘋果iPhone 15、華為 Mate 60 等新機上市後已提振手機市場；此外，Intel 和 AMD 兩家 CPU 大廠均表態 PC 庫存將在上半年已回歸正常，科技股百花齊放。

## 全球智慧型手機與全球個人電腦(PC)出貨量年增率(%)

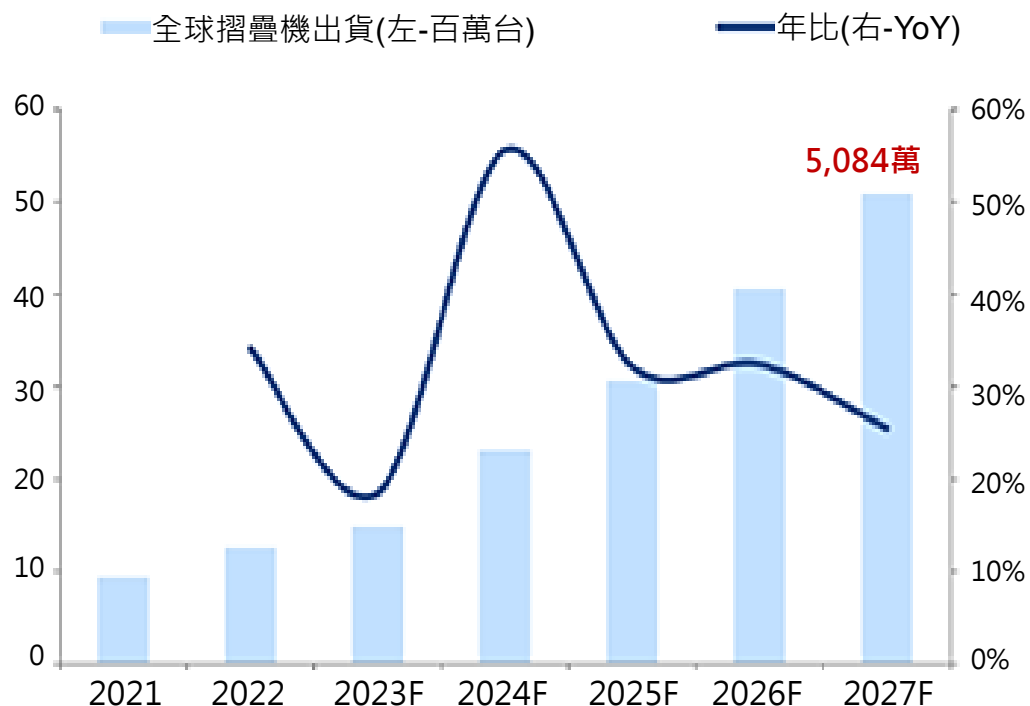


資料來源：IDC、macromicro，2024年1月 本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

# 2024摺疊機元年有亮點

- 預估摺疊機2022至2027年複合年成長率(CAGR)高達+32%。
- 市場亮點將是華為三折機及蘋果摺疊平板。
- 華為2024年預期發表四款摺疊機種，其中三折機將帶動零組件供應鏈平均銷售單價(ASP)倍增。
- 基於蘋果預詢供應鏈摺疊平板可能性，關注今年第二季是否拍板開案的機會。

## 2027年摺疊機出貨量將逾5千萬支

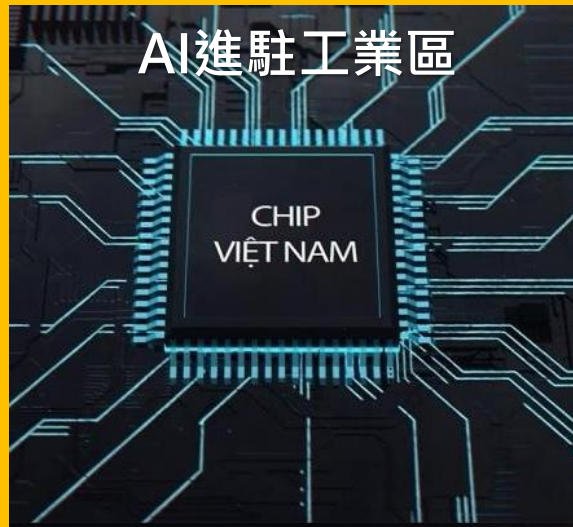


## 華為三折摺疊機示意圖





# 越股展望與解析



# 亞洲小瑞士?!越南左右逢源的國際地位



2023/9/10：越南總書記阮富仲與美國總統拜登宣布**美越升級為全面戰略夥伴關係**。美國支持越南發展**電子工業**、氣候變遷潔淨能源業，尤其將為**半導體產業**打造更具**韌性之供應鏈**，擴大經濟夥伴關係，促進投資及貿易。



2023/11/27：越南國家主席武文賞與日本首相岸田文雄宣布**日越關係提升為**致力於亞洲及世界和平與繁榮的**全面戰略夥伴關係**。推動越南勞工輸出，雙方將在**能源**、**環境**、**科技**、**綠色轉型**、**數位轉型**、**創新**領域加強合作。



2023/12/13：越南總書記阮富仲與中國國家主席習近平宣布推進中越**深化**和**提升全面戰略合作夥伴關係**，聚焦政治互信更高、安全合作更實、**務實合作更深**、民意基礎更牢、多邊協調配合更緊及分歧管控解決更好六大方向。



2023年9月 \$

2023年11月 ¥





2023年12月 R



# 越南是「中國加一」最受惠國

- 越股今年企業獲利成長預估將向上挑戰兩成水準，然而目前也享有相對低本益比的便宜估值，對比其他「中國加一」受惠國—印度及其他東協地區股市，越股不僅物美價廉，投資CP值\*\*更高！

越股 VS. 印度及東協股市CP值\*比一比

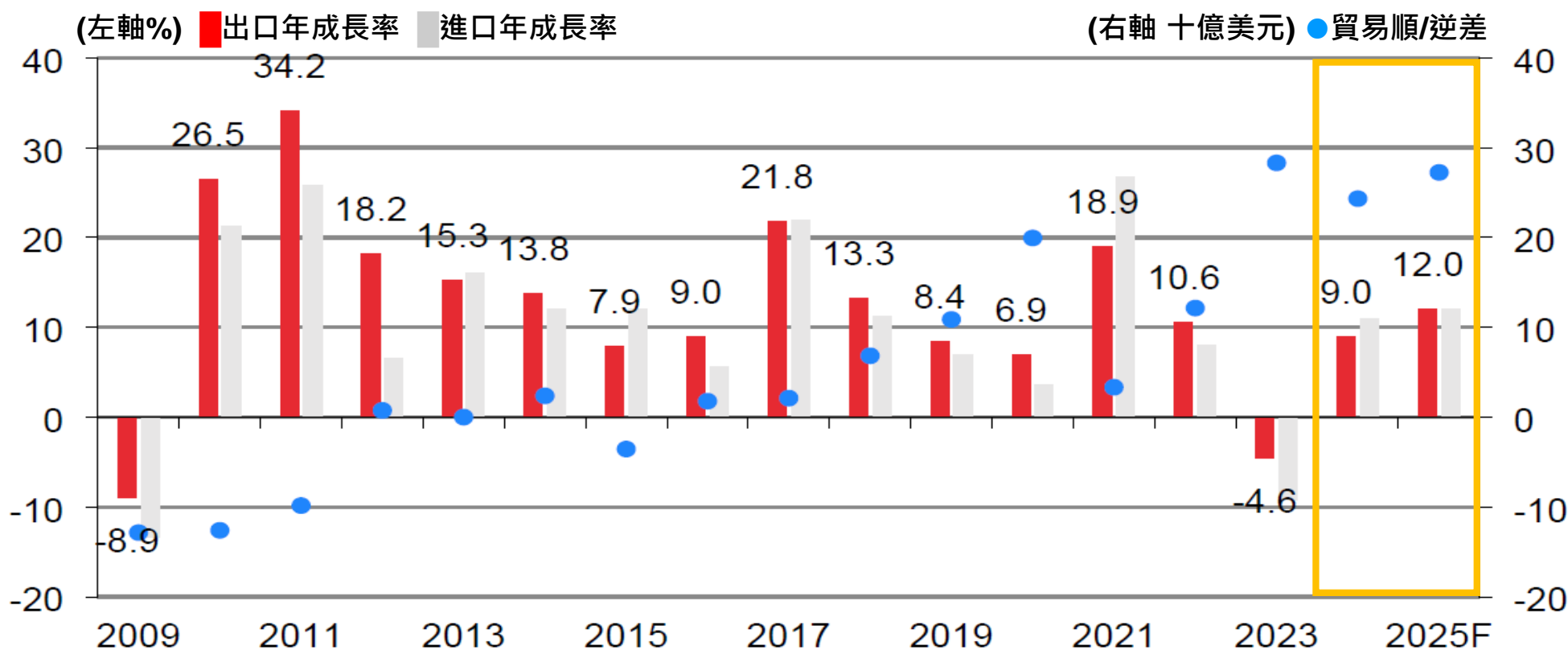
股市	越南 胡志明指數	印度*	東協地區*
預估2024年獲利成長 (2024年2月預估)	+18% 	+14%	+3%
本益比(P/E)	14倍 	27~28倍	14~15倍
投資CP值**	高CP值 	CP值較低	CP值較低
年迄今總報酬	+10.9% 	+4.9%	+1.0%

資料來源：Bloomberg、MSCI、日盛投信整理，2024/2/29。\*MSCI指數；\*\*CP值係為性價比(cost performance ratio)，以本益比及指數成分股整體獲利率預估值綜合評判。

# 科技需求熱、推升越南出口與經濟

- 2024年前兩個月越南出口已恢復正成長，佔比最大的電腦及電子產品出口更連半年維持正成長，顯示科技業進入新的需求週期，受惠科技動能，越南今、明兩年出口年增預期也獲調升至9%及12%，同時將拉動越南GDP年成長至6%及6.3%，為全球GDP年成長兩倍之多。

2009年迄今越南進、出口年增變化及貿易順/逆差與估值

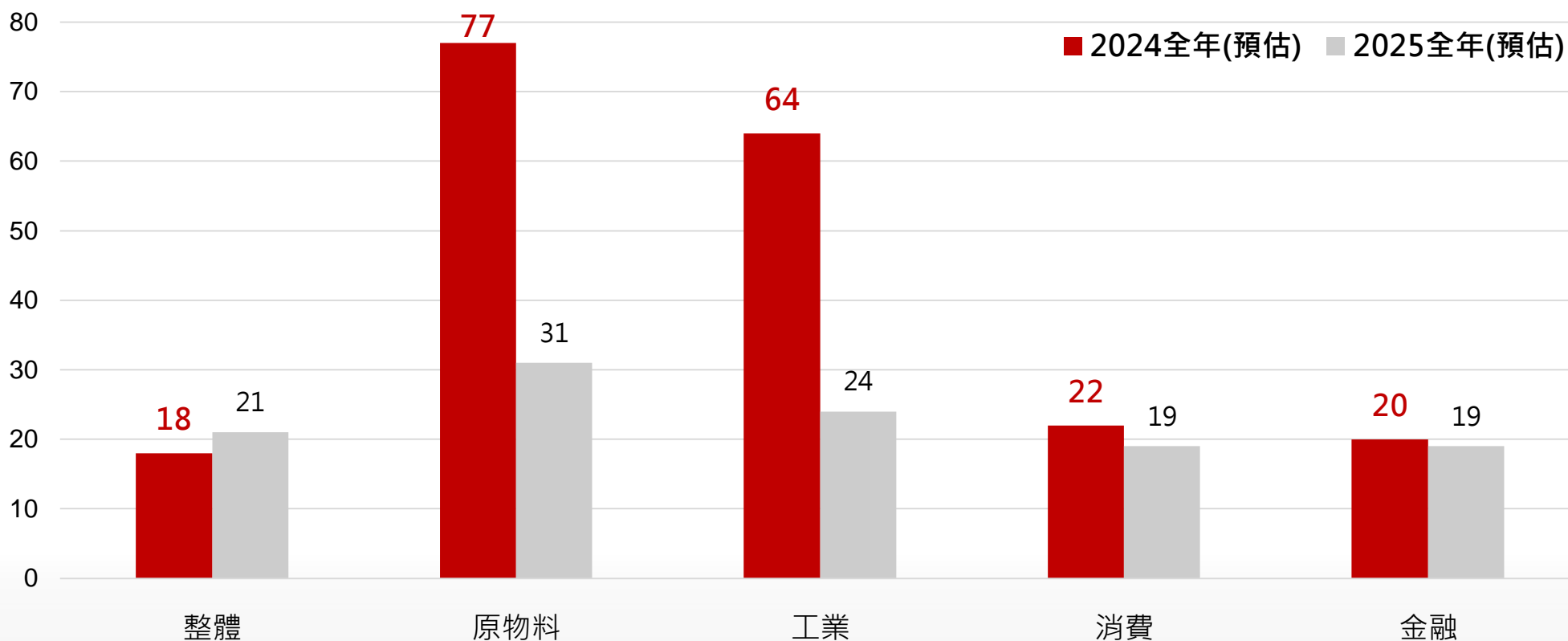


資料來源：Vietnam Customs、HSC Research、2024年第1季

# 「工業園區產業鏈」拉動越南企業獲利

- 基於AI與半導體廠移入與電子需求的催化，造就北越工業園區興起，其中原物料廠、港口/工業運輸業者以及土地開發商更優先受惠，反映在今、明兩年相關產業可望繳出雙位數的高度獲利年增率，進一步帶動越南整體企業成長加速。

### 越南整體企業以及關鍵產業鏈獲利年增率預估(%)

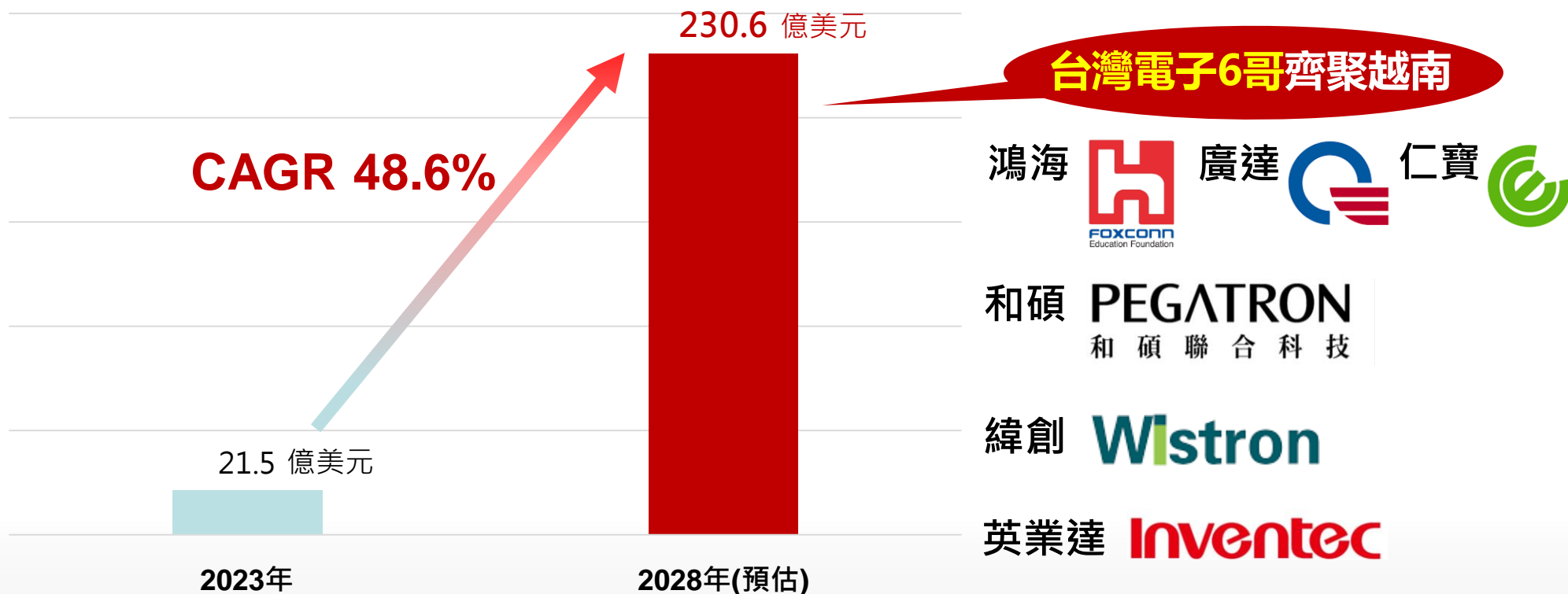


資料來源：Vietcap、Bloomberg · 2024/2/29

# 不可忽視的越南AI大商機！

- 越南受惠AI大潮驅動，美國引領全球科技大廠全面進駐越南，而台灣電子六哥目前便都在越南設廠。預估至2028年、越南AI市場規模將繳出每年平均增長近五成的優異成績，而AI聚落所在的北越工業園區興起，也優先帶動工業園區從上至下整體產業鏈營收獲利表現！

越南AI市場規模將有**48%**年複合成長率



資料來源：Research and Markets、日盛投信整理，2023年第四季 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。

# AI大潮、越南「工業園區產業鏈」同受惠

## 工業園區地產開發

- △ 國際AI與半導體大廠進駐使北越工業園區土地供不應求，擁龐大土地儲備及科技廠合作經驗的開發商[如：IDICO Corp.(IDC)、京北都市發展(KBC)]優先受惠。

## 港口工業運輸

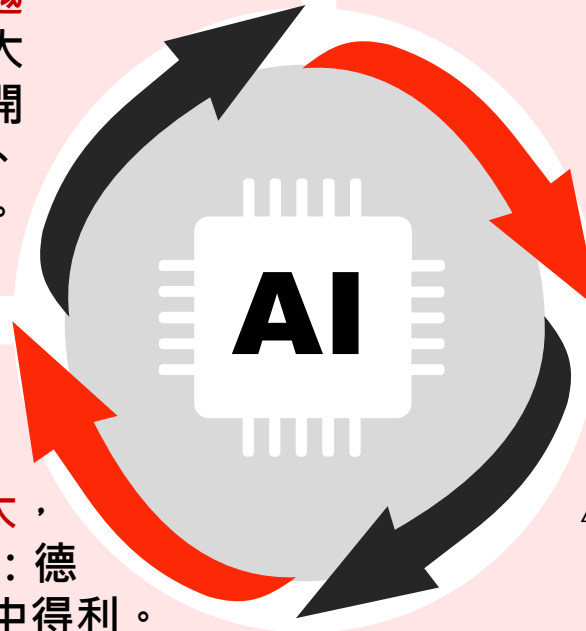
- △ 越南出口因製造業訂單與海運吞吐量大幅提升，港口運營商是貿易往返最受惠的一環，使港口工業運輸公司[如：運輸聯合代理公司(GMD)]直接受惠。

## 原物料 – 化工/鋼鐵

- △ 半導體廠進駐、晶片原料需求大，越南化工質佳且具主場優勢[如：德江化工(DGC)]，在AI晶片大潮中得利。
- △ 工業園區開發大舉推動基建投資，越南鋼鐵廠(如：蓮花鋼鐵HSG)因此營利躍升。

## 科技業/製造業

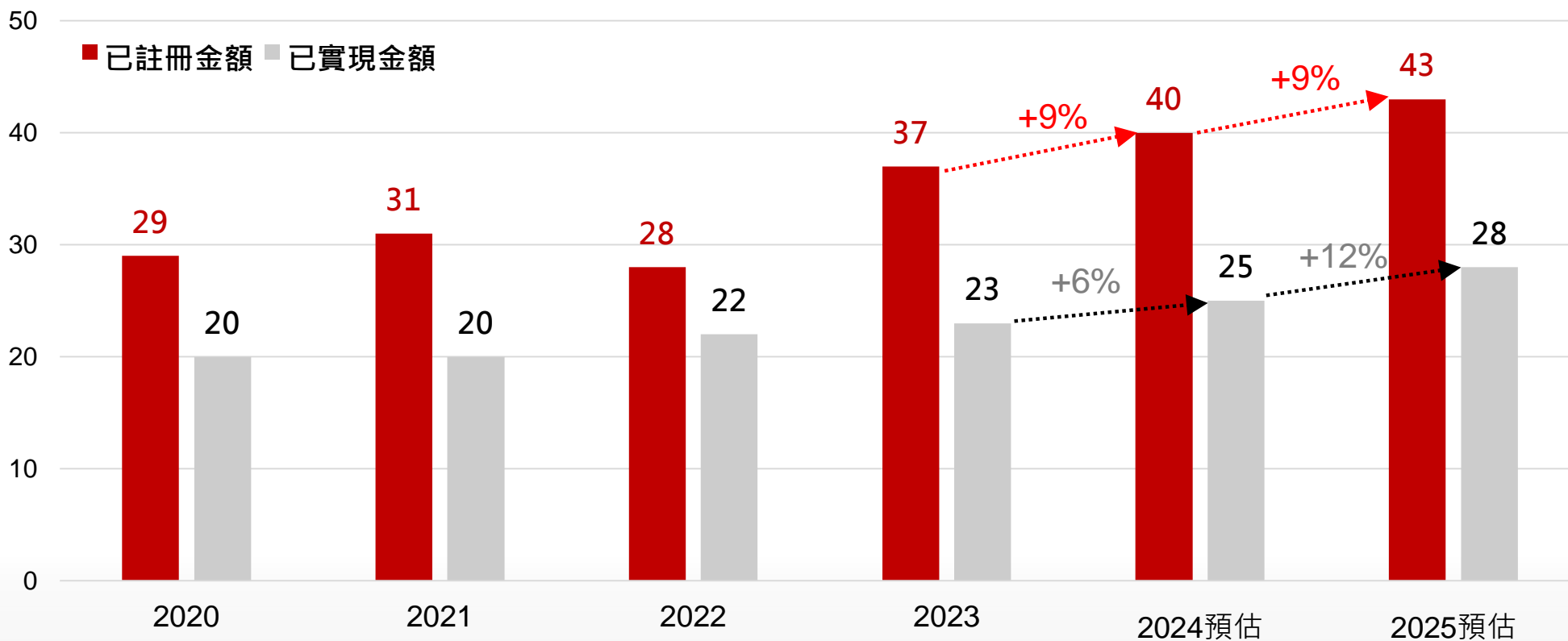
- △ 美國帶領全球科技供應鏈移轉，促使AI指標公司輝達宣布與越南科技業者擴大合作[如：FPT集團]，支持當地人才訓練，發展AI及數位科技。



# 外資搶進，投資資金更豐沛

- 外國直接投資(FDI)持續受惠越南政策性支持下，2024年累計前兩個月已註冊資本總額年成長已近四成，顯見越南FDI持續熱絡、仍為外資長期投資的首選國家。HSC預計今、明兩年其FDI年度註冊金額與已實現金額均可維持高度成長力道。

越南2024及2025年外資直投(FDI)成長預測(十億美元)



資料來源：GSO、MPI、HSC Research、2024年第1季

# 越南邁向富時新興市場僅剩一步之遙

- 越南預計將於今年9月獲富時指數機構審查升級新興市場資格，一旦通過即可望在2025年3月被歸類為二級新興市場。越南目前已滿足新興市場制定的9項要求標準中的7項，而越南總理范明正於今年2月股市發展會議上亦立下2025年將市場從邊境市場轉變為新興市場之目標。

## 富時指數針對越南升級至新興市場評分總覽

### 市場與法規環境 Market and Regulatory Environment

- |                                 |      |
|---------------------------------|------|
| • 正規的股市監管機構(如SEC、FSA、SFC)主動監控市場 | ✓ 通過 |
| • 針對投資資金或資金及收益匯入不會拒絕或無顯著限制及懲處條款 | ✓ 通過 |

### 股票市場 Equity Market

- |                             |      |
|-----------------------------|------|
| • 證券經紀業務 - 完全競爭以確保高品質的券商服務  | ✓ 通過 |
| • 交易成本 - 隱含及揭露的成本合理且具競爭力    | ✓ 通過 |
| • 透明度 - 市場深度資訊/ 可見而即時交易回報流程 | ✓ 通過 |

### 清算、結算與保管 Clearing, Settlement, and Custody

- |                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| • 清算與結算 – 未成交交易(failed trades)之相關成本 | ? 待評 |
| • 清算與結算週期 (交割制度DvP)                 | X 受限 |
| • 中央證券存管機構                          | ✓ 通過 |
| • 保管機構 - 完全競爭以確保高品質的保管服務            | ✓ 通過 |



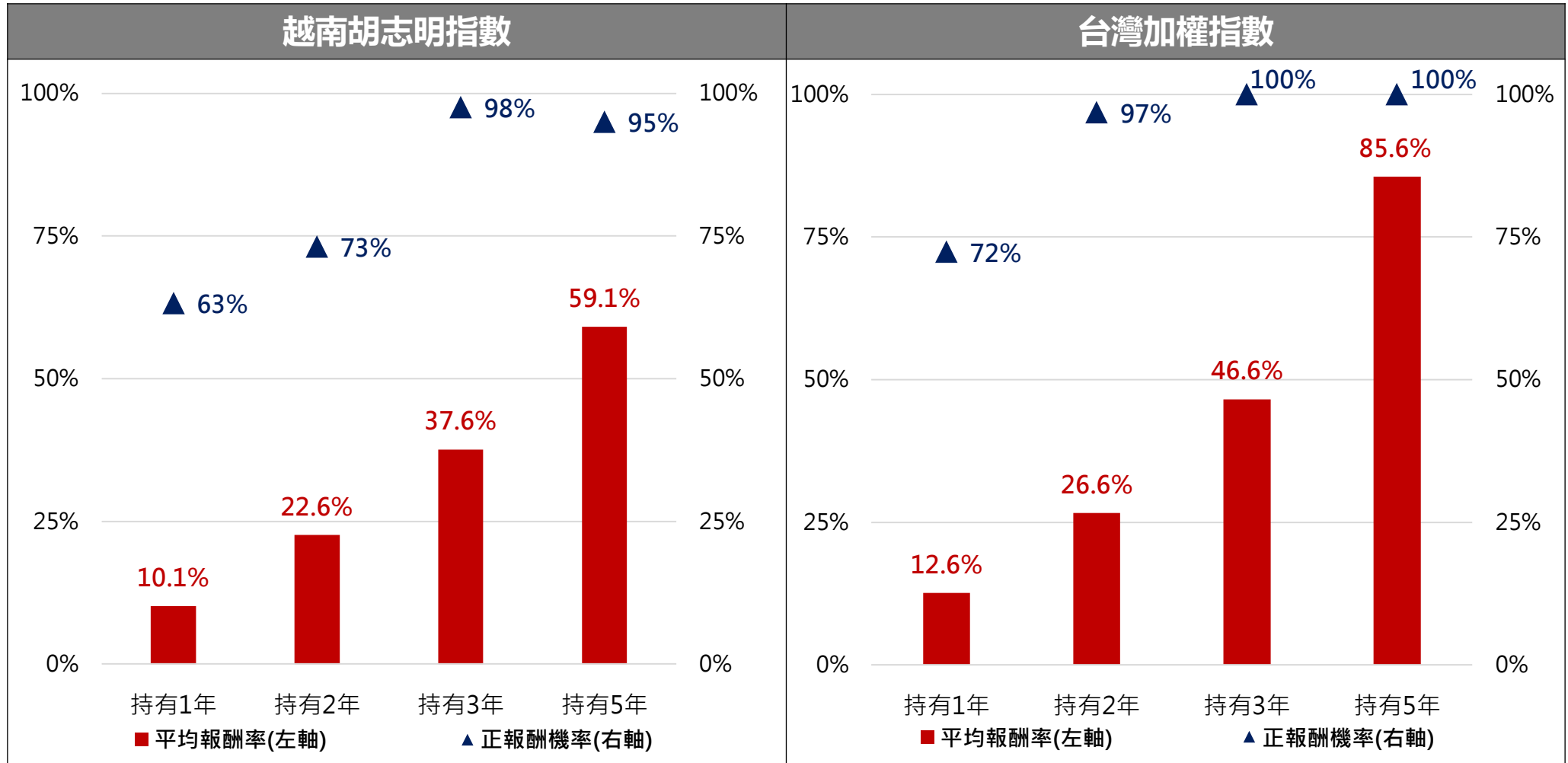
# 投資配置與策略





# 焦點指數十年\*定時定額回測

▶ 善用定時定額介入優質標的，增加中長期投資勝率並儲備多頭實力!



資料來源：Lipper、日盛投信。定時定額近十年係2014/2/28~2024/2/29。定時定額回測資料是以開始月份起每月底最終交易日投入，並以當月底指數總報酬結算投資績效，定時定額投資1年的第一筆資料為2014/2/28~2015/2/28，最後一筆資料為2023/2/28~2024/2/29，其他投資期間依此類推。

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，投資人亦無法直接投資該指數。

# 2024Q2基金配置聚焦

關鍵產業驅動行情，全面掌握“**半導體+AI**”，投資契機!

日盛**MIT**主流基金

日盛**新台商**基金

日盛**上選**基金

日盛**越南機會**基金

日盛台灣永續成長股息基金

日盛台灣多重資產基金

日盛全球智能車基金

日盛全球創新科技非投資等級債券  
基金(本基金之配息來源可能為本金)



# 敬語

本文提及之投資策略及標的，僅為舉例或說明之用，不代表基金之必然持有標的，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。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。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。

本基金有不分配收益與分配收益不同級別，投資人可自行選擇。本基金配息級別每月進行收益分配評價，由經理公司依基金收益之情況自行決定分配之金額，每月收益分配金額不必然相同，且可超出上述之可分配收益，故配息可能涉及本金。本基金實際收益分配日將視基金實際成立日期及作業時間而定。本基金有相當比重得投資於非投資等級債券，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於申購時應謹慎考量。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動，本基金配息組成項目可於本公司網站(<https://www.jsfunds.com.tw>)查詢。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受高風險之非保守型投資人。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書所載之基金所有特色或目標等資訊。查詢本基金ESG資訊 <https://www.jsfunds.com.tw/Policy/Index/1044>

本基金得投資美國Rule 144A債券，該等債券屬私募性質，較可能發生流動性不足、財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。本基金B類型及NB類型各計價類別受益權單位可分配收益採月配息機制。投資遞延手續費NA或NB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，請參閱本基金公開說明書【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。

本基金運用境外機構投資者(QFII)、滬(深)港通及債券通管道投資大陸地區有價證券，投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險，其可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。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。

本基金投資於基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費。

【日盛證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】

 日盛證券投資信託股份有限公司 [www.jsfunds.com.tw](http://www.jsfunds.com.tw) 台北總公司：台北市中山區南京東路二段139號5樓 服務專線：02-25073088

台中分公司：台中市西屯區文心路二段201號11樓之6 電話：04-22588280 | 高雄分公司：高雄市前鎮區民權二路8號12樓之1(A) 電話：07-3351558