

# 利安韓國基金

## 韓國價值提升計畫下的投資契機

### 2026 韓股展望：從「折價修復」邁向「溢價增長」

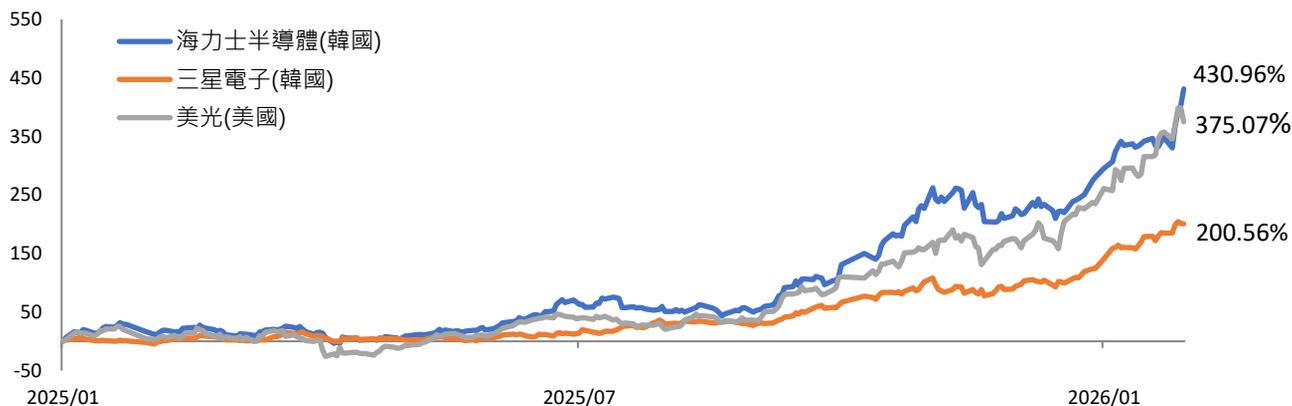
2025年，韓國股市在半導體產業強勁成長下繳交出亮眼成績單，漲幅稱霸亞股。展望2026年，KOSPI 指數不僅具備挑戰歷史新高的實力，更迎來了從「新興市場」轉向「發達市場」的結構性升級。韓國股市經歷了2024年戒嚴風波引發的恐慌下挫、到2025年AI浪潮帶動的價值回升，這波轉折不只是短期的景氣循環反彈，更是政策紅利、產業與技術壟斷、治理改革三方共振下的價值重估 ( Re-rating ) 起始點，可望在2026年帶動韓股進入新一輪成長周期。

#### 關鍵一、從「週期性循環」躍升為「長期成長性」

過去市場習慣將韓國晶片股視為隨景氣波動的週期股，但在2026年，AI技術的深度滲透已讓其本質發生質變：

- **HBM4 建構的技術主權**：三星、SK 海力士已從傳統供應商，進化為全球 AI 算力基礎設施的共同設計者，特別是 SK 海力士深度嵌入 NVIDIA 下一代 Rubin 平台，其技術壟斷地位確保了長期、高毛利的盈餘韌性，徹底打破了過往的景氣循環天花板。
- **通用記憶體「結構性稀缺」**：由於全球晶圓產能向 HBM 傾斜，導致 PC 與手機端的通用 DRAM 供應出現缺口。2026 年將呈現「HBM 獲取超額獲利、通用晶片維持高位溢價」的雙引擎紅利，獲利穩定度將遠超市場預期。

韓國及美國記憶體企業之累積報酬率(%)



資料來源及期間：Bloomberg，期間為2025年1月~2026年1月，台新投信整理。【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定】。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。

# 利安韓國基金-從「折價修復」邁向「溢價增長」

## 記憶體循環約2~3年

報價低點反轉 → 開啟上升循環 → 報價成長趨緩 → 進入下降循環

營運表現	營收、獲利率			
	衰退收斂	轉成長	成長趨緩	轉衰退
企業策略	限縮供給 減少資本支出	產能擴張有限	產能開出 投片量續升	擴產 / 投片 規劃趨慎
PB 估值	近歷史 低點	評價 / 獲利回升 帶動股價	評價高點 修正	評價 / 獲利下修 影響股價

資料來源：台新投信整理，2026年2月。

\*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。

## 關鍵二、企業治理的「覺醒時刻」，讓股東價值極大化！

今年是韓國企業治理從「政策倡議」轉向「強制落實」的關鍵年，直接鎖定提升股東權益報酬率，但聰明錢早已從2025下半年轉為淨流入。

- **股份註銷常態化**：2026年2月25日，韓國國會通過《商法》修訂案，確立了庫存股註銷常態化，要求企業在1年內註銷新取得的庫存股，現有庫存股則有18個月過渡期，這將消除企業利用庫存股強化控制權的機制，旨在提升公司治理、加強股東保護，並進一步提振韓國股市整體估值。統計顯示2025年韓股註銷庫存股規模已達21.4兆韓元，市場預期此舉將持續提升每股盈餘，並吸引全球資金青睞。

- **Value-up 轉化為實質行動**：長期價值被低估的控股公司（如三星物產、SK Square）正加速處分非核心資產。這類「資產負債表瘦身」釋放出高額現金，轉化為分紅與回購，推動原本低迷的本淨比（P/B ratio）朝向成熟市場水平靠攏。

### 外資開始重返韓國股市



資料來源：Bloomberg，利安資金管理公司整理。【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定】。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。

# 基金三大聚焦：記憶體、國防、政策加碼

聚焦記憶體  
供不應求商機

AI

聚焦國防  
自主防衛  
形成主流



聚焦政策加碼  
力推股市價值  
提升計畫



背景

AI技術持續發酵

各國強化防衛能力

解決股市長期  
被低估問題

投資重點

看好韓國身為全球半導體重鎮，特別是三星電子與SK海力士在記憶體領域的領導地位

韓國國防因出口強勁而崛起，基金配置在受惠於國產化政策及國際訂單增加的軍工企業

公司治理及增加股東回饋，優先挑選積極響應政策、評價合理的企業(汽車、金融等低股價淨值比)，掌握價值重估商機

資料來源：利安資金管理公司，台新投信整理，2026年2月。【上述個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定】。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。

期間績效表現(單位:%)	今年以來	三個月	六個月	一年	兩年	三年	五年
利安資金韓國基金 (美元)	47.12	66.42	98.53	173.54	155.85	176.84	105.09
利安資金韓國基金 (新元)	44.84	62.51	95.69	156.54	140.60	160.22	95.03

資料來源：Lipper，期間績效更新至2026年2月，台新投信整理。【本基金過去績效不代表未來保證】。

## 【台新投信獨立經營管理】

本公司所代理之境外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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且境外基金投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之二十，投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，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)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向台新投信及基金銷售機構索取，或至台新投信理財網及基金資訊觀測站中查詢。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。依據洗錢防制法規定，金融機構受理開戶或交易應落實確認客戶身分，是遏制不法金流的第一道防線，民眾的配合可防杜非法洗錢，更可保障自身財產安全。該廣告或出版物尚未經新加坡金融管理局審查。在此僅供參考。它不是對購買或出售任何資本市場產品或投資的建議、要約或招攬，並且亦未考慮您的具體投資目標、財務狀況、稅務狀況或需求。申請本基金單位必須呈交其招股書中所附帶的表格。您應閱讀可從利安資金管理公司(“LGI”)或其任何分銷商處索取的招股說明書和產品亮點表，並考慮該基金是否適合您，並在決定是否購買該基金前，必要時尋求財務顧問之建議。對我們基金的投資並非利安資金管理公司(LGI)或其任何關聯公司的存款、擔保或投保的義務，並且有投資風險，包括可能損失所投本金數額。基金表現不能保證，其單位價值以及單位所產生的收入(若有)可能上升或下降。以往的表現以及任何預測、預估或預報均不一定預示基金未來或可能的表現。股利分配可能不在收入和/或資本範圍內，由利安資金管理公司LGI全權決定。任何股息分配將減少可再投資資本，並可能導致基金資產淨值立即下降。任何信息(包括意見、估計、圖像、圖表、公式或設備)可能隨時更改或更正，恕不另行通知，並且不可用此作為建議依賴。建議您對本文中包含的任何信息的相關性、準確性、充分性和可靠性進行獨立評估和調查，對於您對本文所包含的任何信息而採取的直接或間接的損失，我們並不承擔任何保證，亦不承擔任何責任。該基金在招股書允許下可投資用於對沖或高效投資組合管理目的之金融衍生工具。與投資於全球或更廣泛區域市場的基金相比，該基金的資產淨值可能會由於在有限的地理市場上其較為狹窄的投資焦點而具有較高的波動性。利安資金管理公司(LGI)、其相關公司、其董事和/或員工可在本出版物中所提及的產品中具有投資。同時LGI可為自己或其客戶從事購買或出售其基金。利安資金管理公司(UEN/註冊號：198601745D)為新加坡註冊成立的公司，與歐洲或美國所在地的任何資產或基金管理實體並無關聯。

網址：WWW.TSIT.COM.TW 客服專線：0800-021-666

台北總公司：台北市中山區南京東路二段167號11樓 電話：(02)2501-3838

台中分公司：台中市西區英才路530號21樓-3 電話：(04)2302-0858

高雄分公司：高雄市前鎮區中山二路2號7樓之2 電話：(07)536-2280

智慧好夥伴

台新投信