

從傳統走向現代

越南，迎接黃金十年大機遇

中國信託越南機會基金



越南機會



經理公司：中國信託證券投資信託股份有限公司

地址：台北市南港區經貿二路188號12樓

電話：(02) 2652-6688

投資理財網：[www.ctbcinvestments.com](http://www.ctbcinvestments.com)

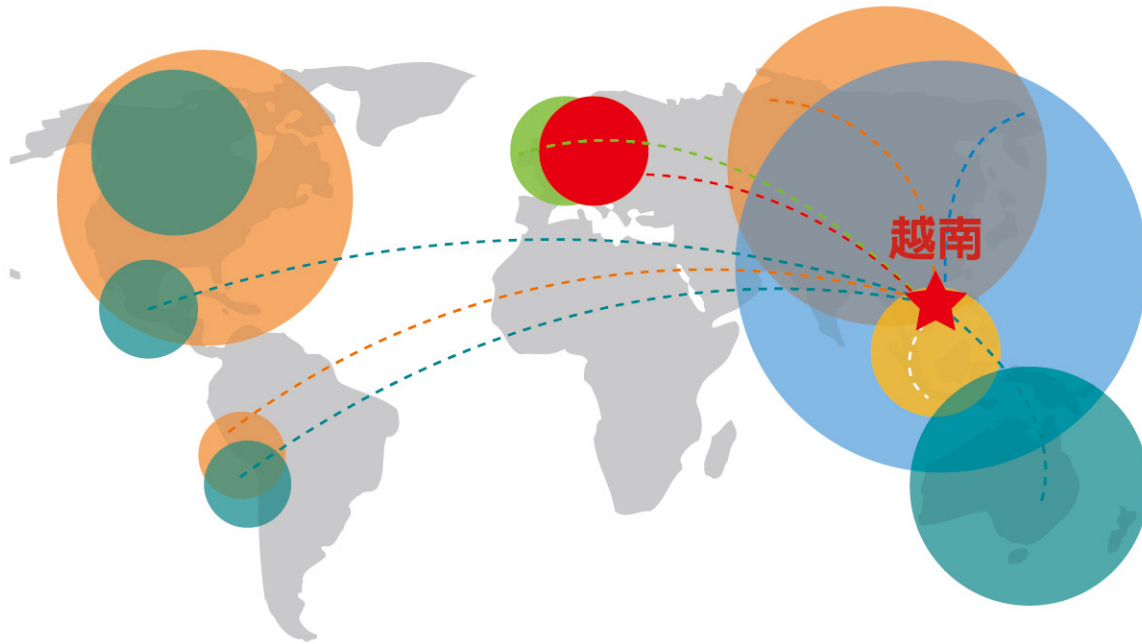


中國信託投信  
CTBC INVESTMENTS

# 淘金新越南2大關鍵

## 積極簽署FTA，「越南製造」取代「中國製造」

- 越南是全世界參與自由貿易協定（FTA）最多之國家之一。截至2020年2月，越南享有17個FTA，涵蓋範圍多達60國。
- 美中貿易戰火下，越南成受惠國-電子製造業的移廠首選；低廉且年輕的勞動力，加上政策加持，中國世界工廠霸主地位備受威脅。



### APEC

亞太經濟合作會議

### CPTPP

跨太平洋夥伴  
全面進步協定

### EFTA

歐洲自由貿易聯盟

### EVFTA

歐盟越南自由貿易協定

### RCEP

區域全面經濟夥伴協定

### ASEAN

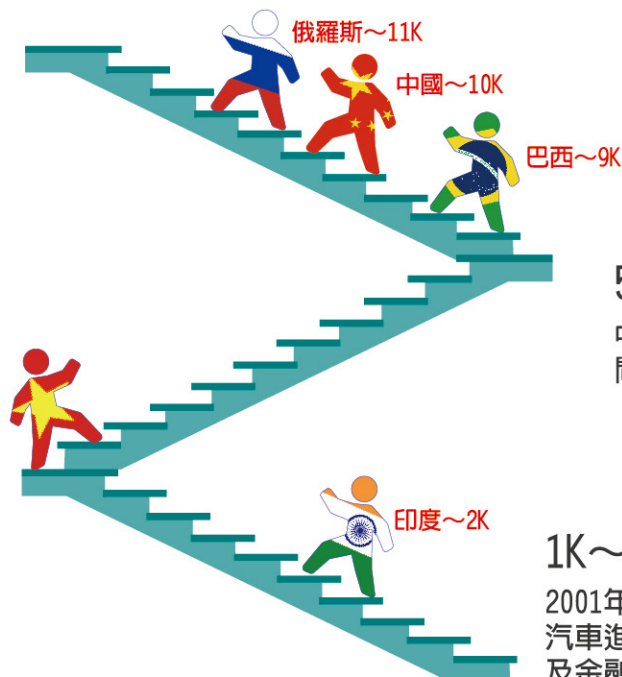
東南亞國家協會

資料來源：Asia Business Consulting, 2020/06。

## 越南，正重演中國高成長路徑

- 從中國的發展歷程來看，人均GDP從1000至5000美元的成長期，中產階級快速增加帶動民間消費進入成長爆發期。
- 現在，越南人均GDP2700美元，即將邁入另一階段消費升級甜蜜點。

12K以上高收入國家\*



人均GDP：約2700美元

3K~5K消費全面升級

2008年中國，人均所得突破3000美元：中產階級大增，吃好、用好、穿好、住好需求快速成長，都市化加速發展，資本市場更加活躍

5K~12K消費昇華

中國人均GDP成長，帶動民間消費額增加2.57倍

1K~2K消費啓蒙

2001年中國，人均所得達1000美元：汽車進入家庭，住房建設大增、信貸及金融理財需求浮現

資料來源：IMF、Bloomberg，中國信託投信整理。各國人均GDP資料為2019年預估值，單位為美元。\*世界銀行於2018年定義高收入國家為人均GDP達12000美元。

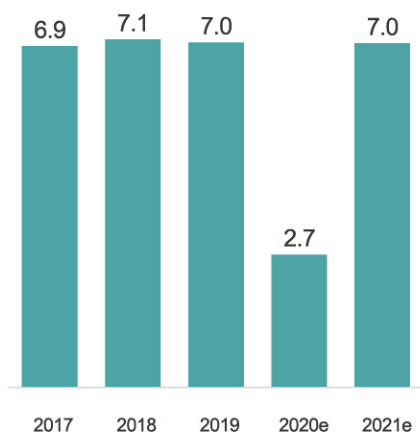
# 4大理由加持，未來十年，越南將成為投資新樂土

## 理由 1

### 身強體壯—高成長、低通膨、幣值穩

- 越南近年經濟穩定增長6~7%，2020年受疫情影響，經濟成長下滑，但仍為少數維持正成長國家之一。
- 自2017年以來，越南通膨走向穩定，儘管2019年通膨壓力因豬瘟影響食品價格而飆高，但近期已回歸正常。
- 越南盾幣值穩定，即使在今年市場波動較大，越南盾僅微幅貶值0.1%。

經濟成長



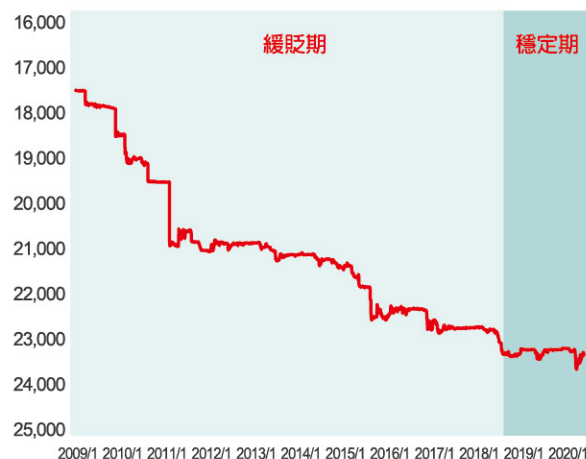
資料來源：IMF，2020/04。

CPI走勢



資料來源：Bloomberg，2020/05。

越南盾走勢



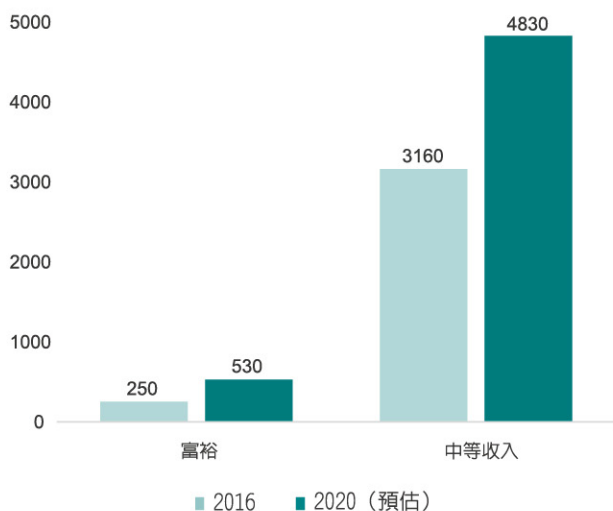
資料來源：Bloomberg，2020/06/18。

## 理由 2

### 財富增長—中產階級快速興起

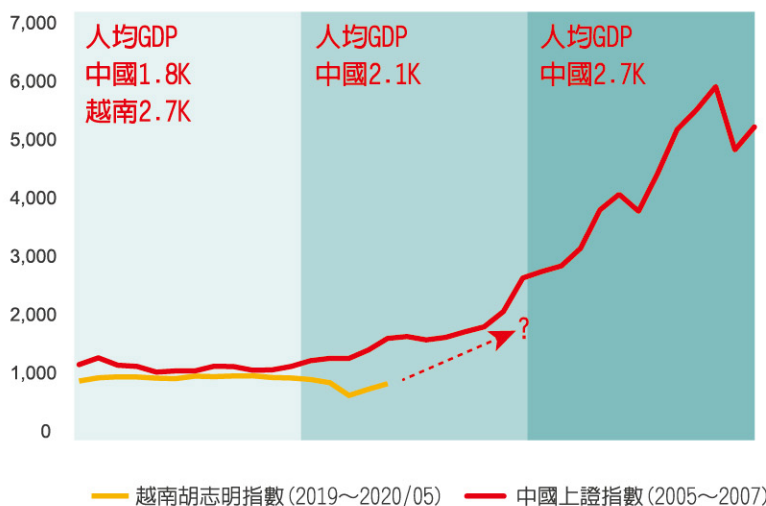
- 德國市調公司Statista統計數據顯示，越南人均所得已突破2000美元，預期到2021年，人均所得將突破3000美元。
- 參照國際貨幣基金（IMF）統計，當一個國家人均GDP從3000美元邁向5000美元時，對食衣住行要求更好品質，帶動住宅、教育、汽車、休閒旅遊產業等成長。
- 根據HTI Macro Research預估，越南富裕家庭數量到2020年呈現翻倍，中等收入家庭則增長超過50%。

2016年與2020年越南中等收入與富裕家庭數(千)



資料來源：HTI Macro Research，2020/05。

人均所得 vs 股市走勢



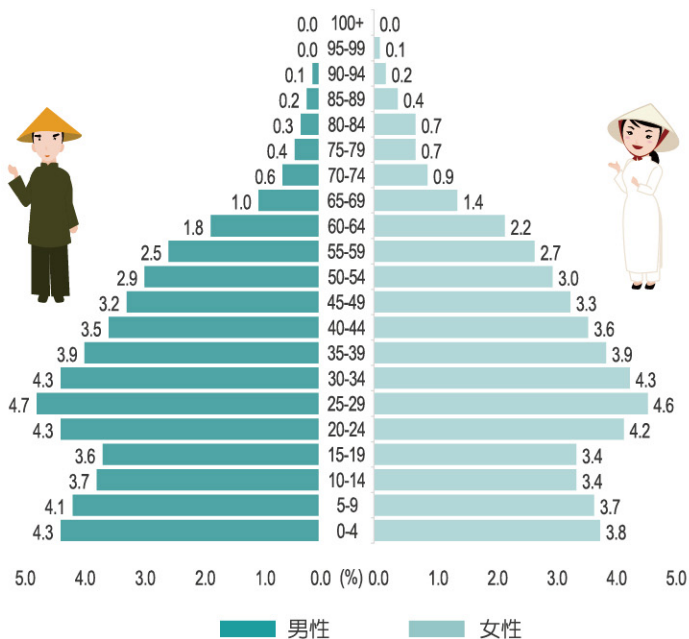
資料來源：Bloomberg，2020/05。

# 理由 3

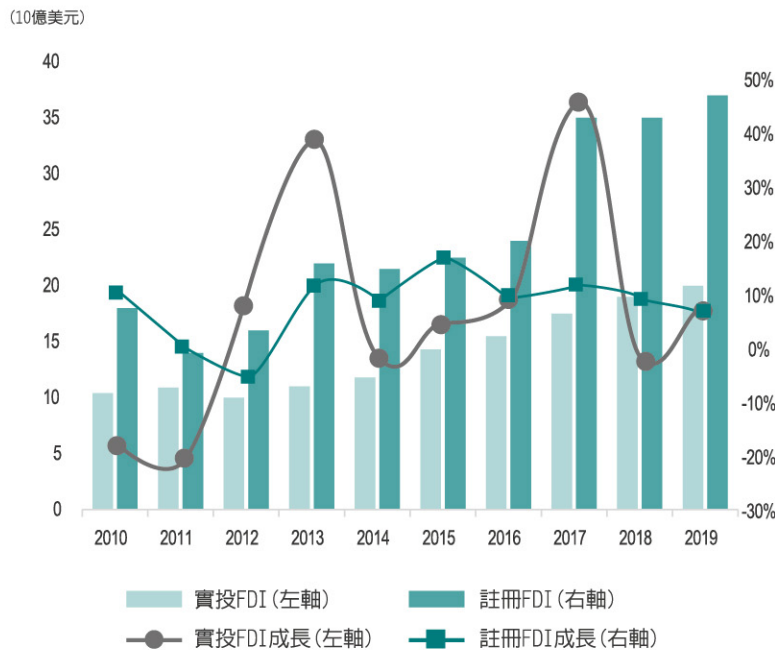
## 人氣十足—優質充沛的年輕人口

- 越南外資直接投資 (FDI) 金額每年維持高成長，大量年輕的人口結構是吸引投資的一大主因。目前越南35歲以下人口佔比約60%。

越南人口結構



FDI穩定上升



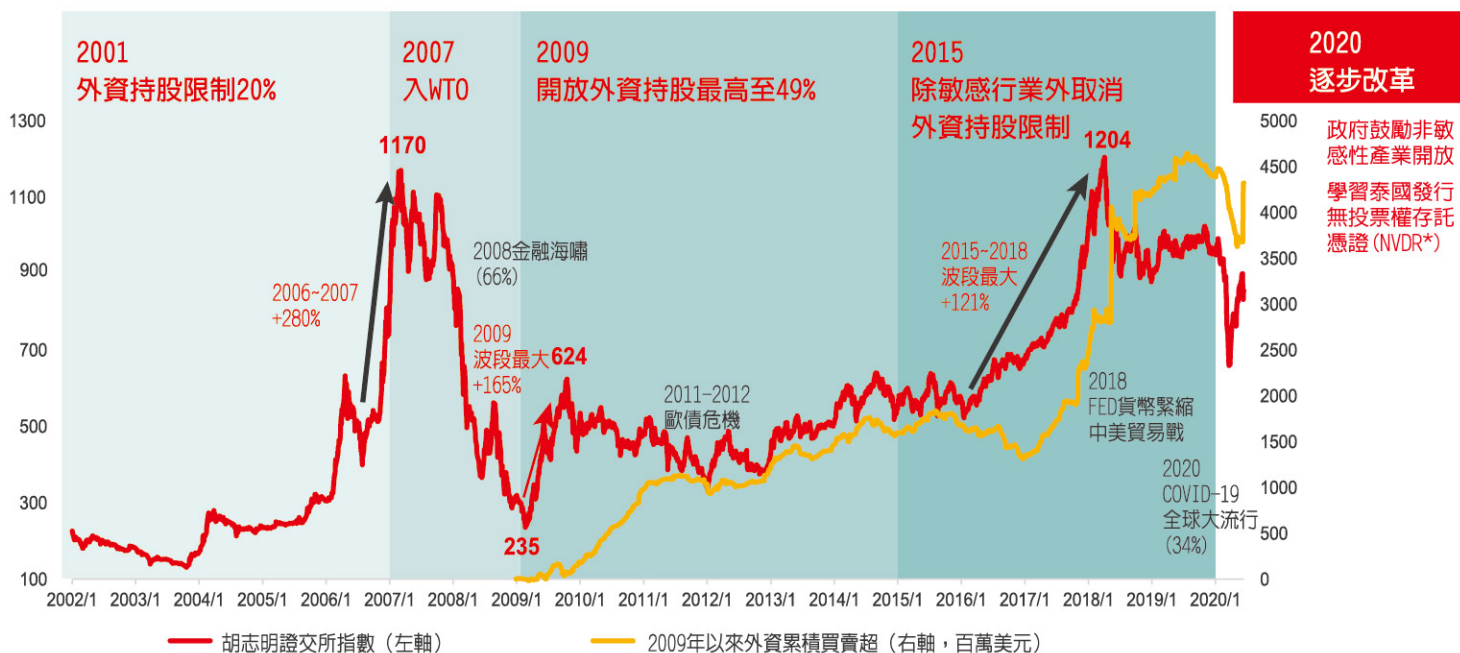
資料來源：越南統計局、Dragon Capital，中國信託投信整理，2018年。

資料來源：HSC，2019。

# 理由 4

## 政策靠山—國退民進，外資引入門

- 積極將國營企業民營化，預計2020年國營企業家數僅剩200家。
- 股市規模日益擴大。2018年越南首度公開上市 (IPO) 金額26億美元 (約新台幣800億元) 居東南亞之冠。IPO金額擴增，主因越南政府大力推動國營企業民營化，也吸引外資湧入。



資料來源：Bloomberg、Moody's，中國信託投信整理，2020/05/29。

# 新越南，4大投資亮點

亮點 1

## 消費升級

- 根據HTI Macro Research預估，2020年越南中等收入家庭數增長超過50%，迎來中產階級的消費熱潮。
- 對娛樂、住房、醫療及旅遊爆炸性需求正要邁向高峰。

越南人均所得將突破3000美元，消費成長空間大

人均GDP  
約3100美元

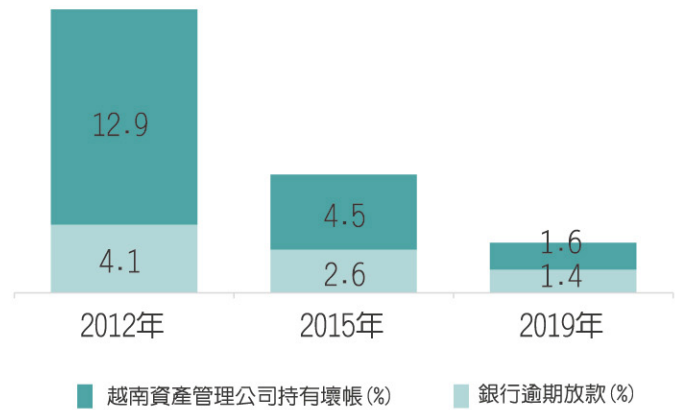
	2010年	2019年	2018年 菲律賓
智慧手機普及率	5.0%	37.0%	68.0%
汽車滲透率	1.5%	2.6%	10.9%
購物中心	101家	210家	

亮點 2

## 金融升級

- 銀行體系成功重組，體質改善與呆帳比率降低。
- 依據越南2025年金融業擴大策略，將有3至5家銀行在國外上市；至少2或3家銀行之總資產能名列亞洲前100大銀行。

越南銀行壞帳比大幅降低，資產品質持續提升



資料來源：越南統計局、GSO、Bloomberg、CEIC、World Bank、Knight Frank，中國信託投信整理，2020/01。

資料來源：Finpro、Dragon Capital，2020年。

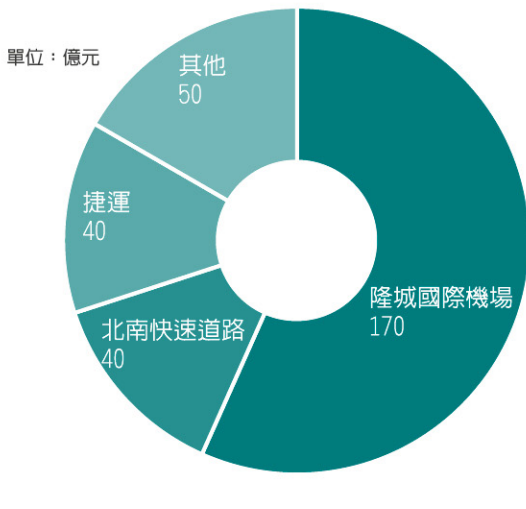
亮點 3

## 城市升級

- 越南目前都市化率接近40%，預估至2030年城市化率將突破50%。
- 隨都市化程度攀升、家戶收入成長，帶動住房及公共建設需求。

越南未來5年預計投入300億美元基建

單位：億元

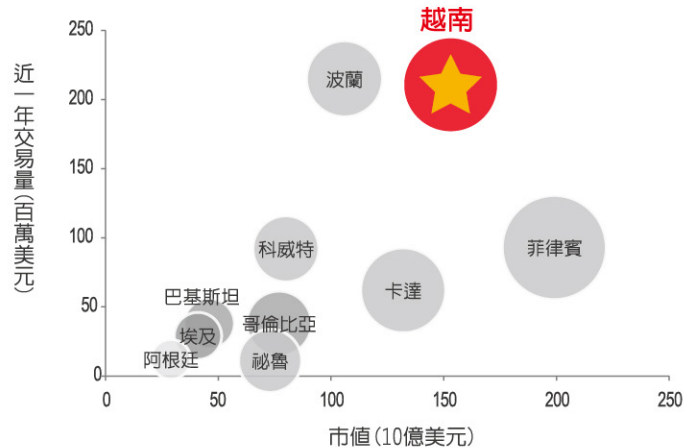


亮點 4

## 市場升級

- 越南目前為MSCI邊境指數第二大，但以市值與交易量而言已超越部分「新興市場」國家。
- 政策朝向開放，鬆綁外資持股上限，結構性調整有利加速越南進入MSCI新興市場行列。

越南市值與交易量已超越部分新興市場



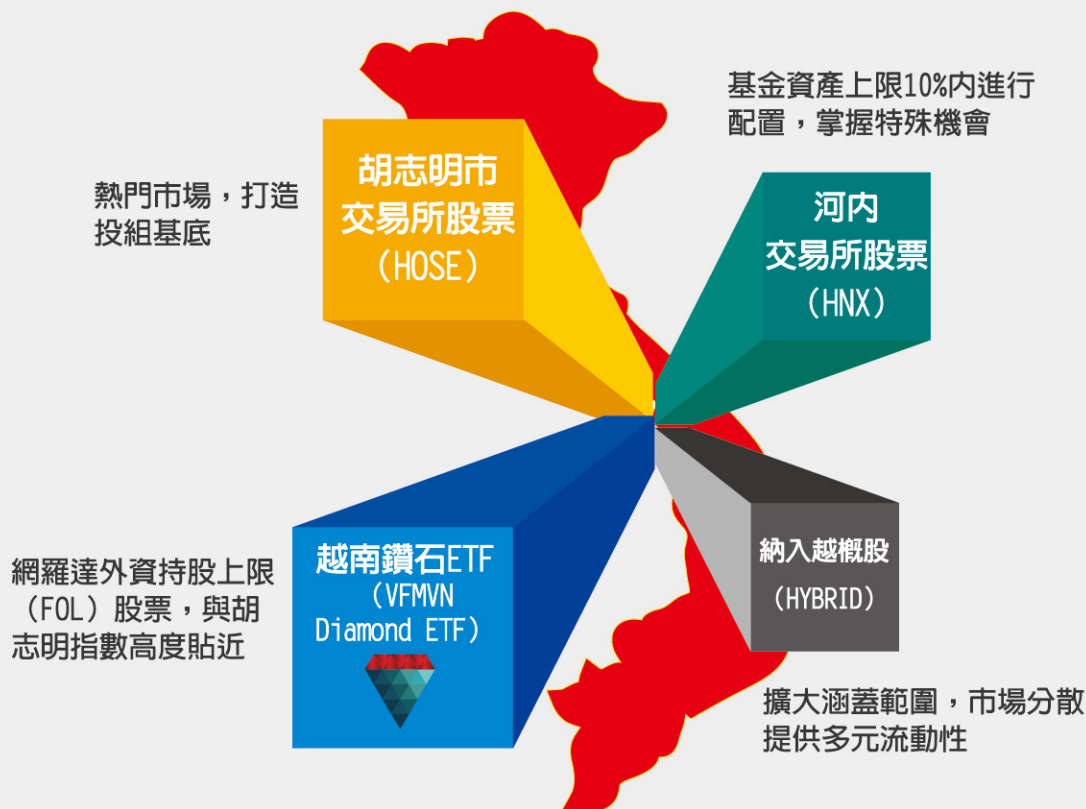
資料來源：Dragon Capital，中國信託投信整理，2020/05/19。

資料來源：Dragon Capital，中國信託投信整理，2020/04/30。

台灣**第一檔** | 台幣計價 | 高純度 | 越南**基金**

## 中國信託越南機會基金

主要投資於胡志明市、河內交易所掛牌的成長潛力企業，投資組合亦加入追蹤越南鑽石指數（VND Index）的越南鑽石ETF（VFMVN Diamond ETF），網羅達外資投資上限（FOL）股票，讓你全方面掌握越南股市飛升契機！



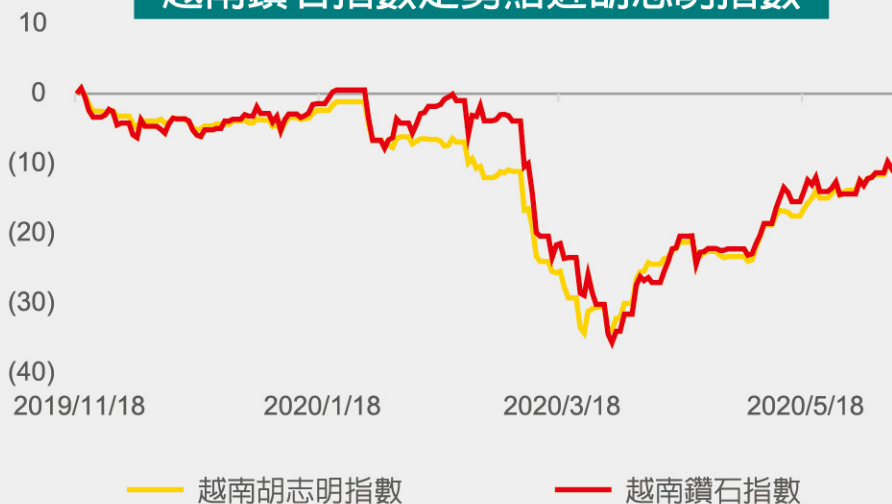
### 鑽石ETF 越股之鑰

提供外資掌握越股成長機會的投資好工具



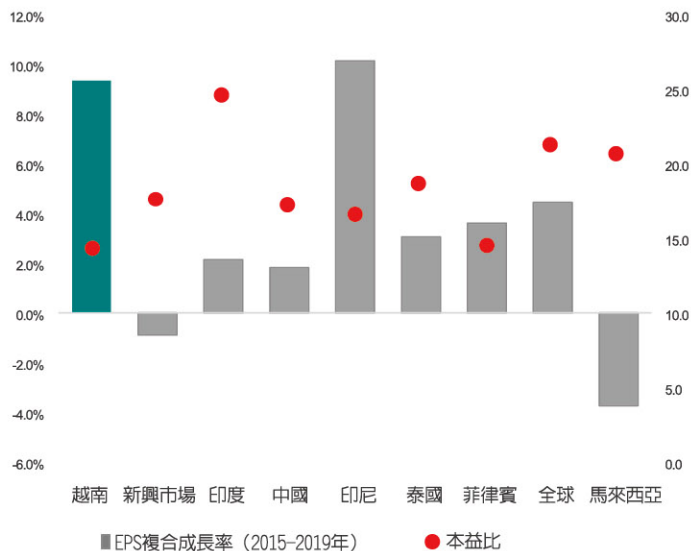
ETF所追蹤的越南鑽石指數網羅達外資持股上限(FOL)股票

### 越南鑽石指數走勢貼近胡志明指數



# 現在進場，物超所值：搭配定時定額，抓住黃金十年

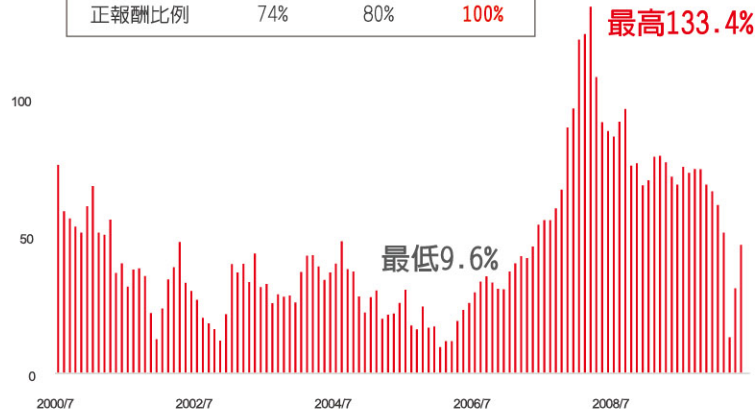
## 越南企業強勁成長且評價便宜



資料來源：Bloomberg，2020/06/19。各股市使用指數：越南胡志明證交所指數、MSCI新興市場指數、印度NIFTY指數、上海證交所指數、印尼雅加達證交所指數、泰國曼谷SET指數、菲律賓綜合股價指數、MSCI AC全球指數、富時馬來西亞證交所KLCI指數、台灣加權指數、美國標普500指數、MSCI東南亞指數。

## 任一月底開始定期定額10年報酬率(%)

胡志明指數 定期定額回測	3年	5年	10年
平均報酬率	27.70%	48.30%	46.20%
正報酬比例	74%	80%	100%

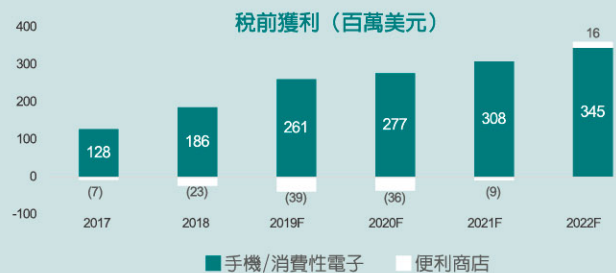


資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，2020/05，指數原幣報酬。定期定額回測資料是以開始月份起每月底投入，並以指定投資期限當月底指數價格結算投資績效，結算月不投入。此資料僅為歷史數據模擬回測，不為未來投資獲利之保證，在不同指數走勢、比重與期間下，可能得到不同數據結果。以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。

## 認識越南No.1

### No.1零售商 Mobile World集團

旗下包含3大品牌：TGDD、DMX、BHX，同時也是越南最大線上零售商。在越南高速增長的網路普及趨勢下，線上零售成長潛力相當大。



資料來源：Dragon Capital，2020/04。內容涉及個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不一定為投組未來之持股。

### No.1權值股 Vingroup集團

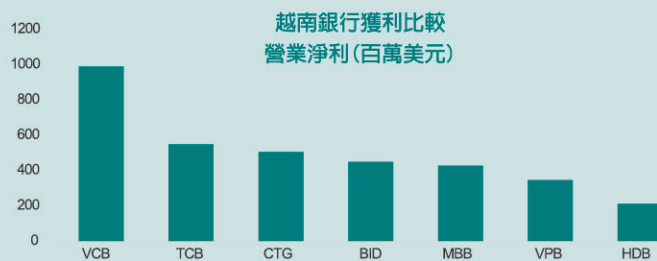
越南最大的複合式企業集團，涵蓋範圍包括不動產事業、零售、消費電子、工業等，近期進行科技轉型，企圖打造越版三星集團。旗下VINHOMES (VHM) 為越南最大地產開發商。



資料來源：Bloomberg，2020/01。若內容涉及個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不一定為投組未來之持股。

### 獲利能力No.1銀行 越南外貿銀行

越南第一家私有化的國有銀行，同時為第一家壞帳率低於1%的銀行。亞太前500大銀行中排名第29%；獲利水準不輸台灣金控前段班。



資料來源：Bloomberg、Dragon Capital，2020/01。若內容涉及個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不一定為投組未來之持股。

### No.1鋼鐵企業 和發鋼鐵集團

越南最大的本土民營鋼鐵企業，積極布局鋼鐵一貫廠，新產能開展維持企業增長態勢。今年第一季建築鋼鐵銷售萎縮15%，但和發集團逆勢成長5%。



資料來源：Bloomberg、Dragon Capital、中國信託投信整理，2020/05。若內容涉及個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不一定為投組未來之持股。

# 海外投資顧問—Dragon Capital

## 深耕越南超過25年，資深越南通



**經驗老道**

- ★ 1994年成立，早於胡志明市交易所(2000年)，長期耕耘越南資本市場
- ★ 1995年發行第一檔越南基金為目前全球歷史最悠久且規模最大的越南基金



**規模最大**



**國際化**

- ★ 越南規模最大資產管理公司
- ★ 投資於越南股市最多的外資資產管理公司
- ★ 母集團擁有越南最大資產管理公司及證券公司
- ★ 據點遍及胡志明市、河內、香港、泰國及英國
- ★ 服務客戶來自全球，包括國際知名金融企業、主權財富基金、歐美家族辦公室等

資料來源：Dragon Capital，2019/12/31。

### 基金小檔案

基金類型	海外股票型	基金經理人	張晨璋
投資屬性	積極型	海外投資顧問	Dragon Capital
風險屬性	RR5	計價幣別	新台幣、美元
保管銀行	第一銀行	保管費	基金規模新台幣30億(不含)以下：每年0.30% 基金規模新台幣30億(含)以上：每年0.28%
經理費	每年2.00%	手續費	最高不超過3.0%
買回開始日	成立日起90天後	收益分配	無

資料來源：中國信託投信，2020/07。

【中國信託投信獨立經營管理】中國信託證券投資信託股份有限公司 / 台北市南港區經貿二路188號12樓 / 02-2652-6688

本公司經理之基金，皆經金管會核准或同意生效在國內募集及銷售，惟並不表示絕無風險，本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責投資之盈虧，基金經理人以往之經理績效不保證基金之最低投資收益，亦不必然為未來績效表現，投資人申請前應詳閱基金公開說明書。基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書中，投資人可前往本公司網站、公開資訊觀測站中查詢。各銷售機構均備有基金公開說明書，歡迎索取。本資料僅供參考，請勿將其視為買賣基金或其他任何投資之建議或邀約。以上所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，本公司已力求資訊之正確與完整，惟文中之數據、預測或意見仍可能有脫漏或錯誤之處，本公司不保證本資料內容及來源資料之正確及完整性；或因市場環境變化已有變更，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去的績效亦不代表未來績效之保證，投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議，不應將本資料內容引為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責。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。

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。本基金可能面臨之風險包含：類股過度集中及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、政治或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、其他投資標的或特定投資策略之風險、從事證券相關商品交易之風險、法令環境變動之風險、滬港通及深港通機制投資大陸地區股票之相關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。

中信投信官網



中信投信1line

