



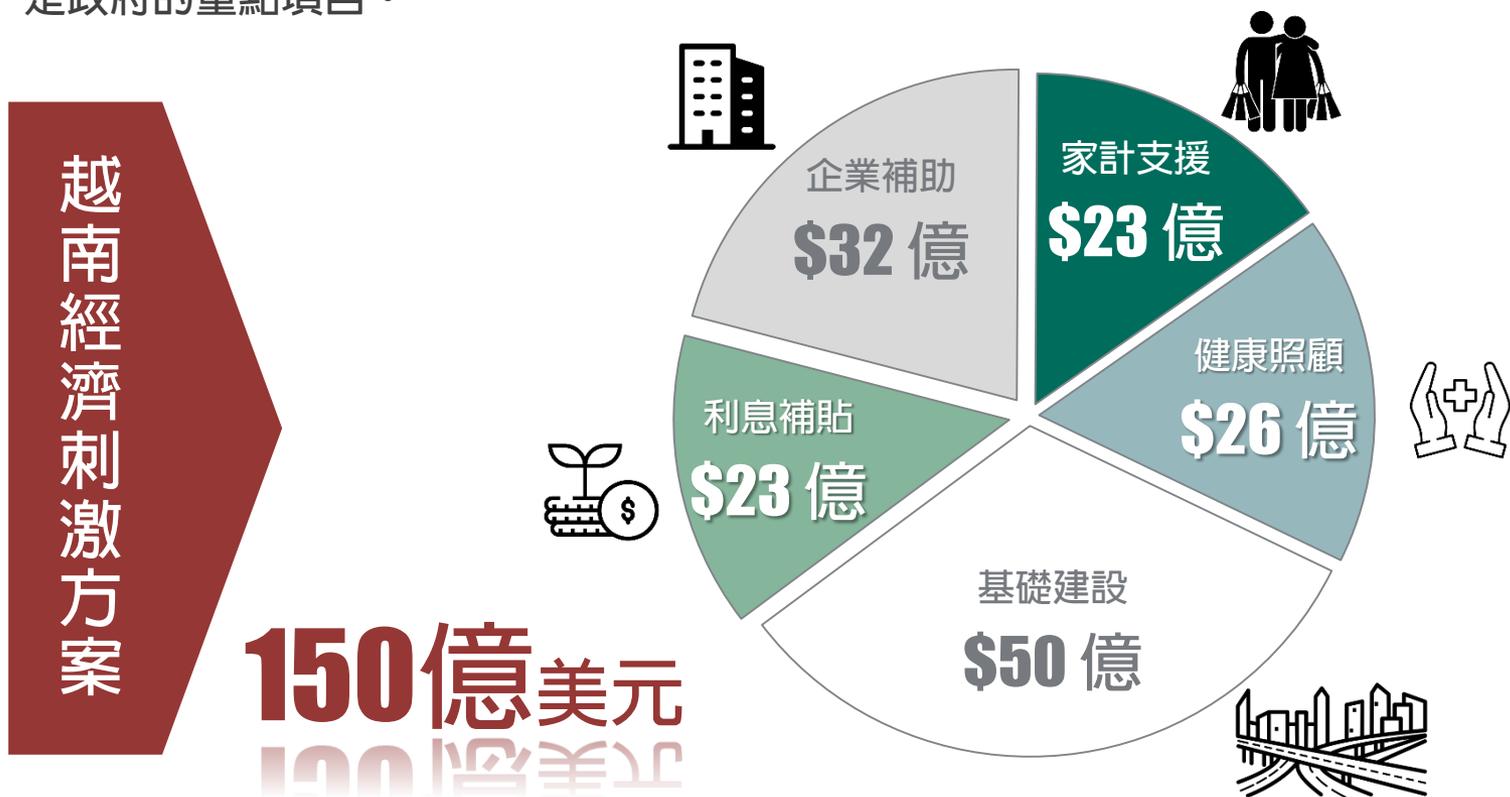
中國信託越南機會基金

財政刺激打頭陣，消費優先受惠 - 零售篇

2022/03/02

財政刺激大禮包 越南經濟復甦帶勁

- 越南刺激法案金額共為**150億美元**，將在2022~2023年執行，預期將會佔每年GDP比重的2%，而基礎建設的額度為疊加在本來的5年計畫之上，也可看出基礎建設會是政府的重點項目。



資料來源：Dragon Capital、中國信託投信整理，資料時間截至2021/12/4。

政策雙管齊下 刺激投資+消費雙動能

- 除基礎建設外，刺激法案主要可分為財政及貨幣政策，財政政策分別針對稅收及國家發展支出作出調整，而貨幣政策則有貸款利率下調、重組還債期限等相關措施，刺激投資及消費動能復甦。

財政政策

降低增值稅

從**10%**下降至**8%**

抵繳企業所得稅

投入越南**Covid-19**相關預防及控制活動之支出費用可抵繳企業所得稅

提高國家發展支出預算

提高至**176兆**越盾

貨幣政策

降低貸款利率

期望下降**0.5%~1%**

重組還款期限

幫助受**COVID-19**影響的企業

給付停工薪資

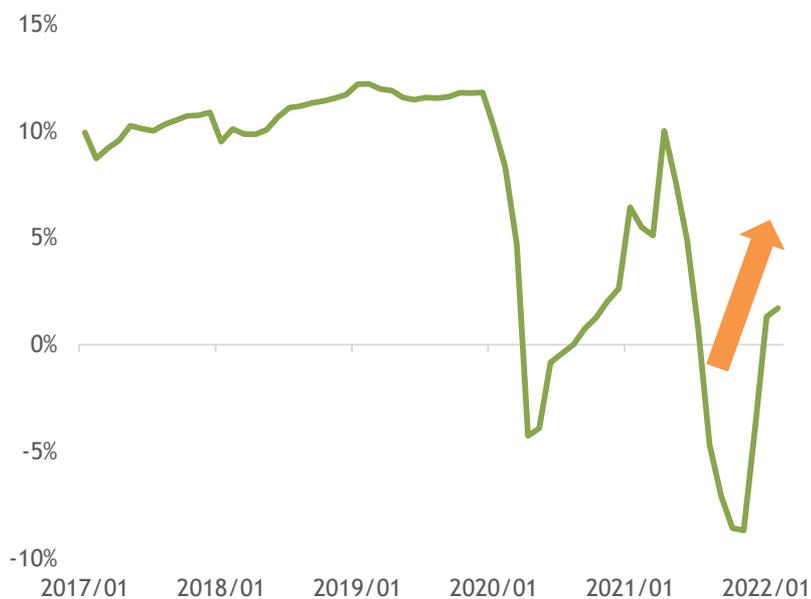
提供再融資貸款

資料來源：越南國會、中國信託投信整理，資料時間截至2022/1/31。

國際航班大鬆綁 企業獲利上看3成!

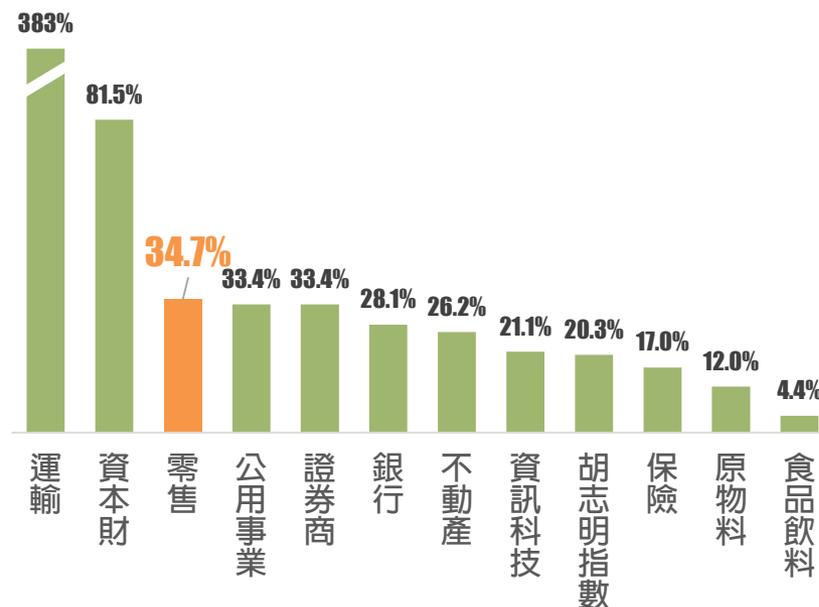
- 預期刺激法案推出將加速越南零售業恢復，今年零售業獲利成長更上看**34.7%**！
- 利多消息也包括越南宣布於2月15日解除國際航班限制，並於**3月15日全面向國際觀光客開放國境**，觀光開放也將振興零售產業進一步復甦。

越南零售銷售自去年底谷底反彈



零售業今年獲利成長有望大幅成長

2022各產業獲利增長預估



資料來源：Dragon Capital、中國信託投信整理，資料時間截至2022/2/26。

零售業優先受惠 相關權值股強勢回歸



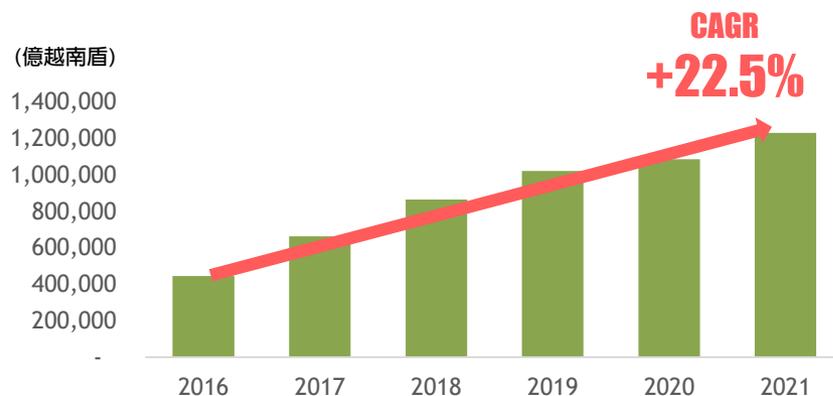
越南第一大零售商

積極拓展全方位零售業務及電商消費平台

MWG 移動世界(MWG)



移動世界營收成長



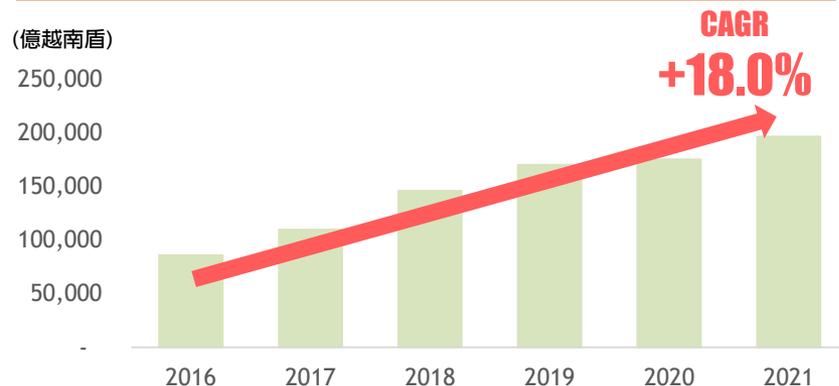
亞洲最大珠寶零售商之一

受惠疫後消費復甦及中產階級崛起紅利

PNJ 富潤珠寶(PNJ)



富潤珠寶營收成長



資料來源：Bloomberg、中國信託投信整理，資料時間截至2022/03/04。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。

主動選股 即時掌握越南成長動能

經濟紅利

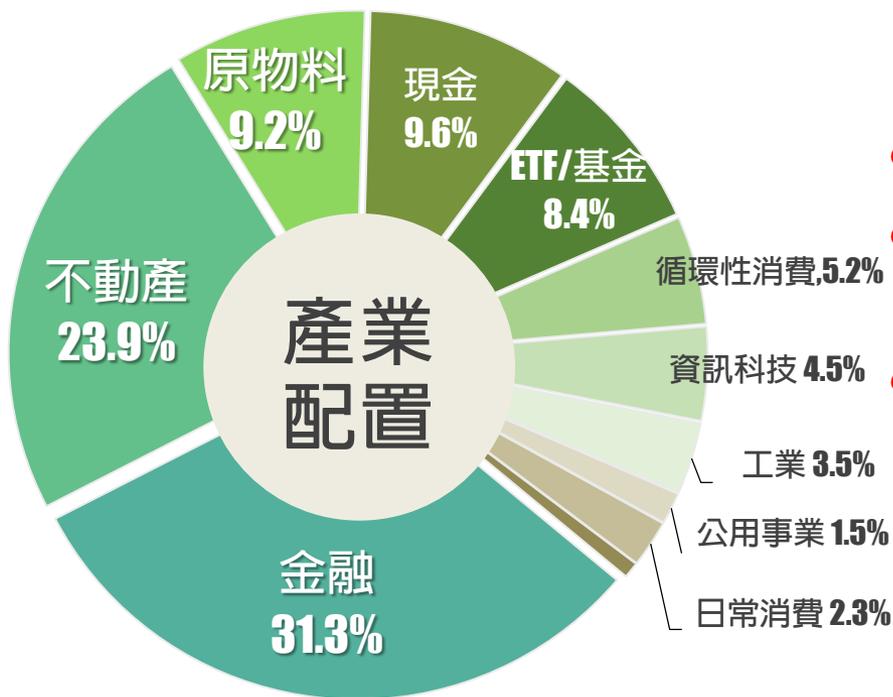
布局越南經濟
成長主升段
金融/地產

通膨受惠

布局產業正受惠
金融/地產/能源

完整覆蓋

搶先掌握外
資持股上限
(FOL)股票



成分股	產業	權重
FOL 軍隊銀行	金融	9.00%
FOL Diamond ETF	ETF	8.35%
和發鋼鐵	原物料	7.53%
Vinhomes	不動產	5.54%
FOL 越南興旺銀行	金融	4.51%
FOL FPT科技	資訊科技	4.50%
諾瓦土地	不動產	4.33%
FOL Mobile World	循環性消費	4.25%
越南外貿銀行	金融	4.01%
VNDirect	證券商	3.57%
總計		55.59%

資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，資料時間截至2022/02/25。

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。

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 / www.ctbcinvestments.com

【中國信託投信 獨立經營管理】本基金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，基金經理公司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，投資人申購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(www.ctbcinvestments.com)及公開資訊觀測站(mops.twse.com.tw)中查詢。各銷售機構均備有基金公開說明書，歡迎索取。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。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。

本資料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。內容涉及新興市場部分，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。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。本基金包含新臺幣、美元計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。

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。