



中國信託越南機會基金

全球糧食危機拉警報 肥料迎多頭趨勢

2022/07/01

全球糧食供應拉警報 肥料價格高企

- 俄烏戰爭導致全球糧食供應減少、推升天然氣價格，前者讓種植需求更加迫切，支撐肥料用量維持高位；後者則因天然氣為製作肥料的原料，使肥料價格居高不下。
- 目前全球(扣除中國)穀物存銷比來到近20年最低，且越來越多開發中國家陸續採取限制食品出口政策，以確保國內供應，而這類全球糧食保護主義的興起，進一步加劇全球糧食供應困境，在此背景下，肥料將成為未來市場的剛需。

全球糧食供需緊俏

(指數) 全球(扣除中國)穀物存銷比及穀物價格指數走勢



尿素價格高檔徘徊

國際主要地區尿素價格

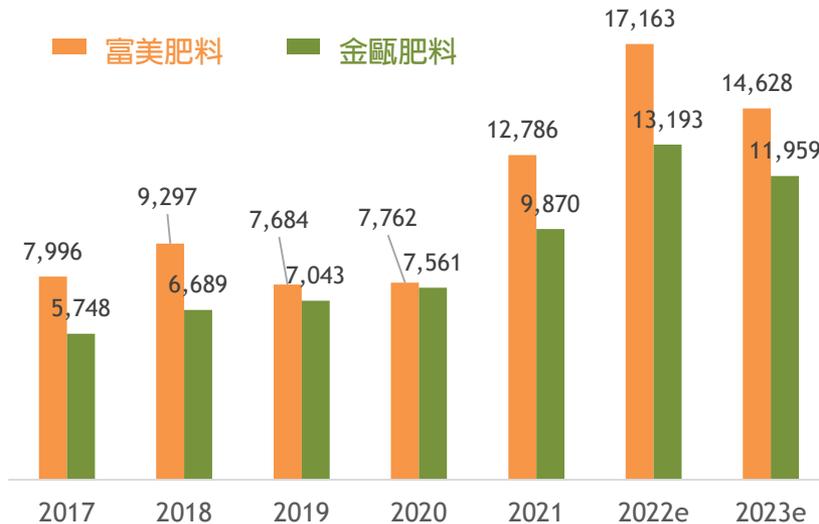


糧食需求火 越南2大肥料商伺機進補

- 越南為全球第三大稻米出口國，對尿素需求穩定增長，由於國內尿素小幅供過於求，有利越南肥料商出口，業績趁機進補。
- 富美肥料、金甌肥料為越南兩大肥料商，市佔率合計高達7成，隨國際尿素價格高漲，兩家肥料商營收步步高升，過去一年股價表現亦相對亮眼。

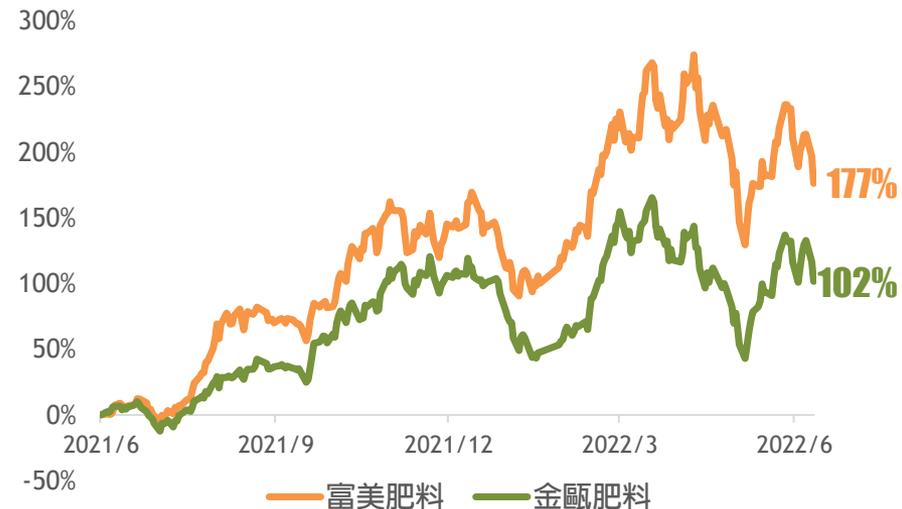
預期兩大肥料廠今年營收增長3成

富美肥料及金甌肥料營收走勢(10億越盾)



股價雙雙走高

富美肥料及金甌肥料過去一年股價走勢



左手磷右手肥 磷礦商營收高歌

- 2019年越南黃磷占全球出口量達44%，近年由於中國限產黃磷，預估其價格將維持高檔，有利越南磷商。黃磷可製為肥料，亦為製作半導體、磷酸鐵鋰電池等關鍵原料。
- 德江化學為越南最大磷生產商，受惠磷價格高漲、疫後肥料需求增加，且未來營運重心將著重於高附加價值產品。



德江化學股價隨營收攀高

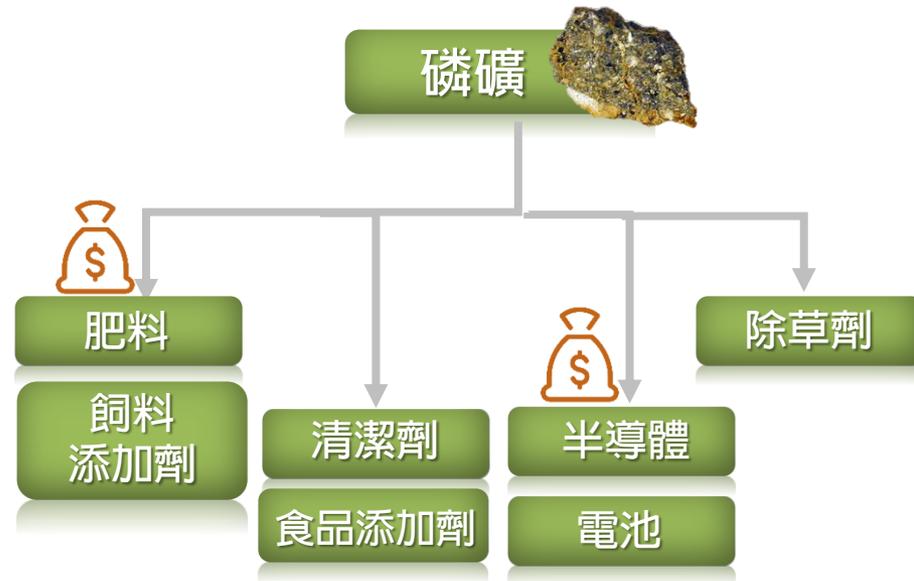
德江化學過去一年股價走勢



德江化學歷年營收



磷礦主要用途橫跨農工業



主動選股 即時掌握越南成長動能

經濟紅利

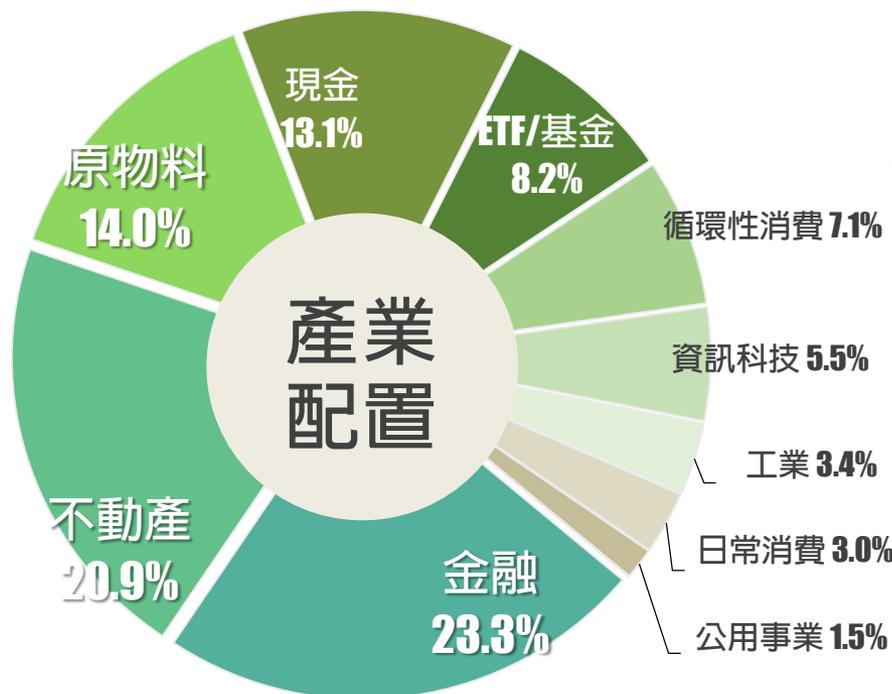
布局越南經濟
成長主升段
金融/地產

通膨受惠

布局產業正受惠
金融/地產/能源

完整覆蓋

掌握外資持股
上限(FOL)股票



成分股	產業	權重
FOL Diamond ETF	ETF	8.23%
FOL 軍隊銀行	金融	7.27%
FOL Mobile World	循環性消費	6.07%
和發鋼鐵	原物料	5.65%
FOL FPT科技	科技	5.45%
Vinhomes	不動產	4.89%
諾瓦土地	不動產	4.39%
德江化學	原物料	4.22%
FOL 越南興旺銀行	金融	3.75%
VNDirect	金融	3.71%
總計		53.6%

資料來源：Bloomberg，中國信託投信整理，資料時間截至2022/5/31。

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。