

VN指數 1640.69 (1.81%)

1918 百萬股 53239.6 十億越盾 (-5.51%)

HNX-Index 285.15 (1.95%)

185 百萬股 4097.6 十億越盾 (-20.94%)

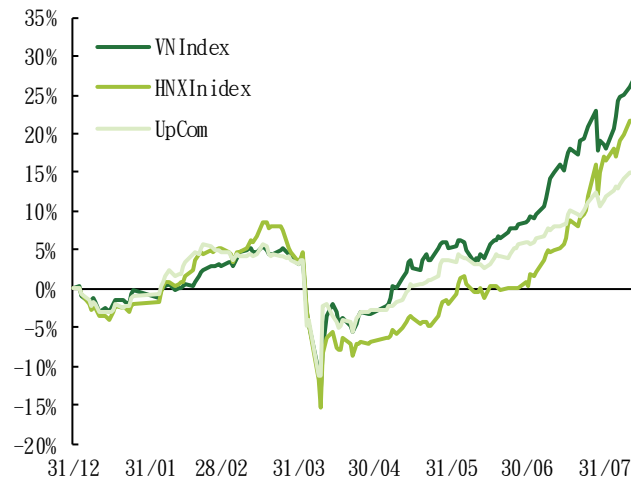
UPCOM-Index 109.95 (0.48%)

112 百萬股 1810.0 十億越盾 (-3.80%)

VN30F1M 1793.00 (2.69%)

308,549 合約 OI: 56,234 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股交易氣氛維持熱絡，推升VN指數最終收在1,640點之上。受到越南國家銀行（SBV）剛頒發存款準備金比例規定的支持，今日銀行族群價量齊揚。美國聯準會（Fed）下個月降息之機率上升，加上中美對匹此關稅暫緩期限再延90天，激勵近期全球股市普遍上漲。
- 量能略微縮減，但仍高出50兆越盾。今日下跌檔數佔多，顯示資金在流入特定類股。銀行族群為市場之焦點，其中以MBB、VPB、ACB、HDB表現最為搶眼。證券（VIX、MBS）、保險（BVH）亦上揚。不動產與石油類股同步回升。然而，科技（FPT）、原料（PHR、GVR、DPM）、零售（FRT、PET）等類股則下挫。至於影響指數部分，相較於MBB、CTG、MSN、LPB 的上漲，VPB、VCB、FPT、HPG 則下跌，使指數漲幅受限制。外資維持減碼，淨賣超金額近 2.39 兆越盾，主拋售HPG、FPT、SSI及CTG。

技術分析

- VN指數在銀行類股上揚之帶動下維持走升，但指數已逼近短線壓力（1640點）。今日面臨獲利了結賣壓湧現之股票也上升，預期指數在進一步上攻前可能將呈現震盪。然而，大部分類股僅是出現技術性修正。若指數能守住1620之上，指數在震盪後仍可望上攻至1700點。以保守看法，1560點為短線指數的支撐。
- HNX指數已突破280，惟量能萎縮。預期指數將呈現高檔震盪，下一個目標價為300點。
- 操作上建議投資人在盤勢降溫時可加碼，優先選擇剛回測中期支撐區間的股票（不應選擇買入過熱上漲之股票）。觀察股票名單為銀行、不動產、證券、公共投資、電力及零售等類股。

建議股名單

ACB - 買入（請參考第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	收盤價	漲跌 (%)			成交值 (十億越盾)	成交值增減(%)			成交量 (百萬股)	成交量增減 (%)		
		1D	1W	1M		較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月		較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
指數系列												
VN-Index	1,640.7 ▲	1.8%	3.7%	11.6%	53,239.6 ▼	-5.5%	20.0%	68.7%	1,917.8 ▼	-7.8%	12.6%	41.8%
HNX-Index	285.2 ▲	2.0%	5.3%	19.0%	4,097.6 ▼	-20.9%	50.1%	79.9%	184.8 ▼	-19.1%	39.1%	34.6%
UPCOM-Index	110.0 ▬	0.48%	1.9%	7.1%	1,810.0 ▼	-3.8%	40.6%	69.9%	112.3 ▼	-6.3%	30.5%	97.6%
VN30	1,793.8 ▲	2.3%	3.4%	11.7%	28,535.7 ▲	9.7%	24.7%	105.5%	802.1 ▲	10.7%	14.3%	84.9%
VNMID	2,553.0 ▲	1.3%	5.6%	20.1%	19,133.3 ▼	-18.9%	17.6%	40.5%	694.9 ▼	-16.7%	6.4%	16.5%
VNSML	1,659.6 ▼	0.0%	3.1%	10.4%	3,707.8 ▼	-21.6%	0.7%	50.2%	227.1 ▼	-20.8%	-8.5%	19.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	670.1 ▲	4.0%	3.4%	13.5%	18,523.6 ▲	26.3%	44.8%	56.1%	667.4 ▲	18.2%	37.8%	40.4%
不動產	502.3 ▲	1.2%	0.4%	11.5%	7,032.1 ▼	-16.6%	0.8%	-5.6%	283.2 ▼	-20.5%	-10.3%	-12.2%
金融服務	371.1 ▲	1.5%	3.9%	27.0%	7,868.1 ▼	-19.1%	1.6%	2.2%	269.7 ▼	-22.7%	-5.5%	-13.6%
工業	263.2 ▼	-0.32%	2.2%	20.8%	2,351.8 ▼	-36.9%	-19.8%	-20.5%	60.8 ▼	-31.4%	-18.4%	-23.9%
原物料	559.9 ▬	0.3%	3.5%	8.6%	2,852.4 ▼	-10.3%	-22.3%	-0.9%	117.0 ▼	-13.6%	-23.9%	-9.6%
建設及建設材料	200.4 ▼	-0.4%	5.9%	3.9%	3,327.6 ▲	21.3%	11.4%	26.9%	150.1 ▲	18.6%	1.5%	8.3%
食品	565.5 ▼	-0.2%	4.1%	7.5%	3,225.9 ▼	-27.2%	-8.4%	5.8%	86.3 ▼	-23.4%	-10.2%	0.3%
零售	1,373.1 ▬	0.4%	-2.0%	6.0%	1,232.3 ▼	-20.6%	-7.6%	-7.2%	19.2 ▼	-23.8%	-10.0%	-11.8%
科技	554.1 ▼	-0.9%	1.0%	-3.2%	2,092.4 ▼	-23.6%	33.7%	67.9%	26.0 ▼	-25.0%	24.9%	49.0%
化學製品	191.2 ▼	-1.4%	6.5%	10.4%	1,362.4 ▼	-1.5%	-12.7%	-6.5%	37.9 ▬	0.9%	-8.8%	-4.1%
公用事業	694.6 ▼	-0.4%	2.4%	5.4%	601.8 ▼	-16.6%	-12.8%	-5.1%	28.5 ▼	-12.1%	-12.5%	-8.7%
石油	70.5 ▬	0.6%	2.8%	12.5%	652.2 ▼	-22.6%	-28.0%	-0.5%	27.3 ▼	-21.7%	-27.4%	-4.6%
藥品	427.1 ▼	-0.8%	1.0%	2.5%	81.2 ▼	-39.5%	-8.8%	-6.9%	5.3 ▼	-39.7%	-19.4%	-25.1%
保險	100.3 ▲	5.7%	11.8%	8.9%	222.1 ▼	-5.9%	69.4%	200.2%	5.1 ▼	-18.6%	40.3%	136.7%

資料來源: Fiinpro、PHS收集

越南與全球主要指數

指 數	市 場	收盤價	漲 跌 (%)		估價指數	
			1D	YTD	P/E	P/B
VN-Index	越南	1,640.7 ▲	1.8%	29.5%	15.8x	2.0x
SET-Index	泰國	1,267 ▼	-0.8%	-9.5%	13.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,931 ▬	0.5%	12.0%	6.7x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,761 ▼	-0.37%	-6.6%	15.2x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,292 ▼	-0.5%	-3.6%	11.0x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,666 ▼	-0.5%	9.4%	17.9x	1.5x
Hang Seng	香港	25,519 ▼	-0.37%	27.2%	12.2x	1.4x
Nikkei 225	日本	42,649 ▼	-1.4%	6.9%	19.9x	2.2x
S&P 500	美國	6,467 ▬	0.3%	9.9%	27.4x	5.5x
Dow Jones	美國	44,922 ▲	1.0%	5.6%	24.9x	5.8x
FTSE 100	英國	9,165 ▼	0.0%	12.1%	14.1x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,409 ▬	0.4%	10.5%	16.7x	2.3x
DXY		98 ▼	-0.3%	-9.9%		
USDVND		26,268 ▼	-0.1%	3.1%		

資料來源：Bloomberg 、PHS收集

備註：S&P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

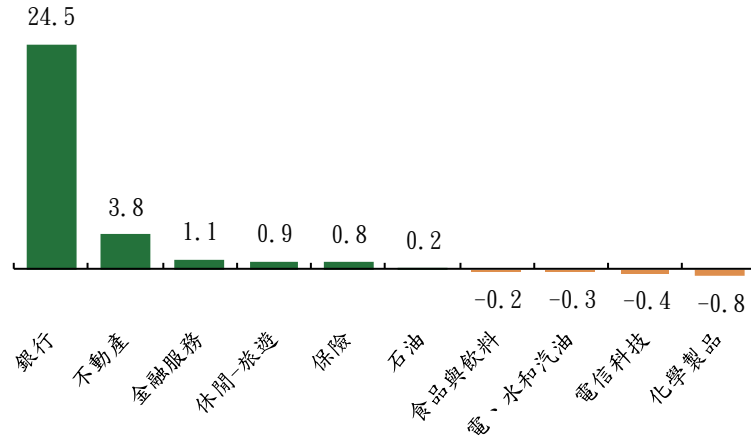
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬	0.4%	-4.8%	-11.7%	-17.4%
WTI 原油	▼	-0.38%	-6.0%	-12.3%	-18.3%
天然氣	▼	-0.2%	-19.1%	-22.8%	26.3%
石墨石油焦 (*)	▲	3.6%	26.3%	-10.6%	-20.9%
HRC (*)	▼	-0.1%	6.3%	0.8%	7.4%
PVC (*)	▼	-2.7%	2.1%	-2.9%	-12.3%
Urea肥料 (*)	▲	2.4%	9.2%	36.1%	46.2%
天然橡膠	▼	-1.6%	1.8%	-14.8%	-1.8%
棉棉	▼	-1.2%	-0.2%	-3.1%	0.1%
糖類	▼	-1.8%	2.1%	-13.6%	-7.4%
World Container 指數	▼	-3.1%	-12.1%	-38.2%	-57.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	1.0%	9.7%	9.7%	12.6%
黃金	▬	0.21%	0.4%	27.8%	37.1%
白銀	▲	1.13%	0.5%	32.7%	39.1%

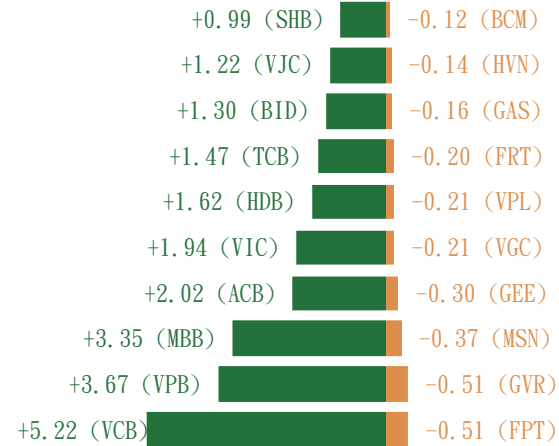
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

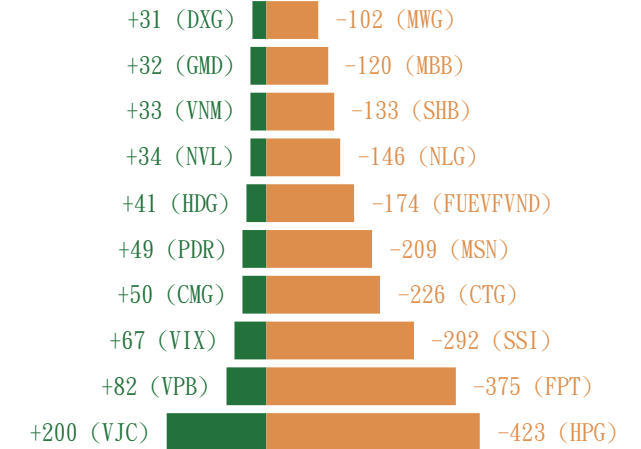
影響VN指數漲跌的類股



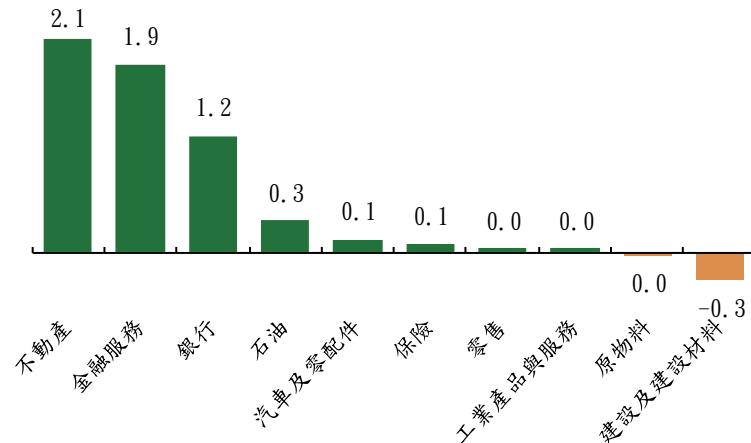
影響VN指數漲跌的股票



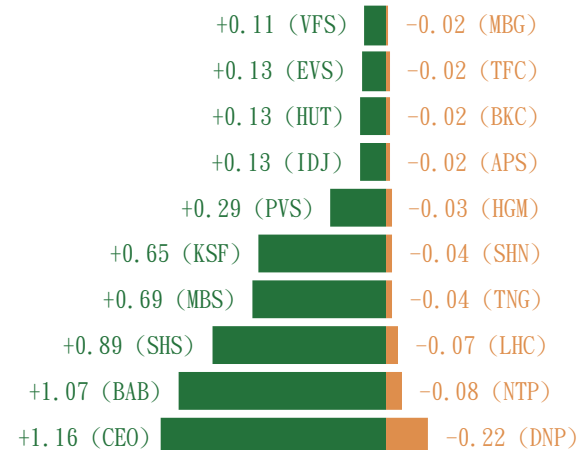
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



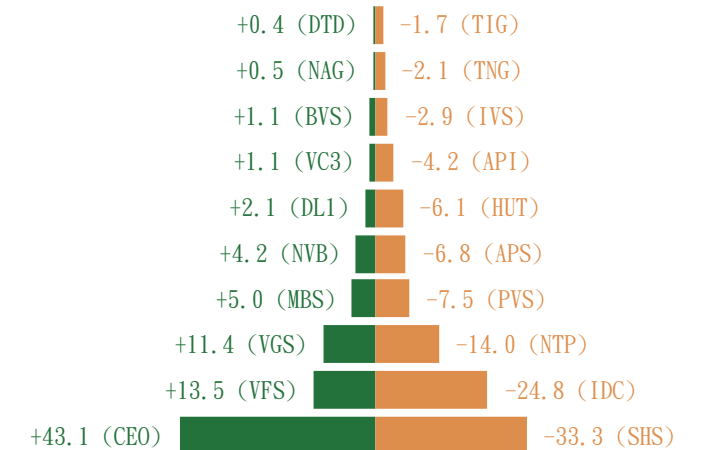
影響HNX指數漲跌的類股



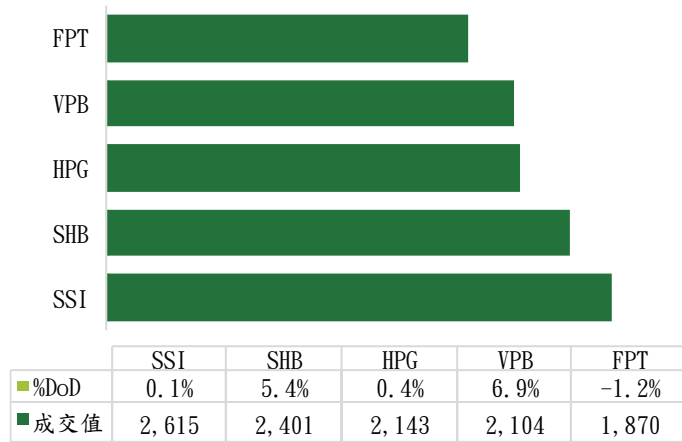
影響HNX指數漲跌的股票



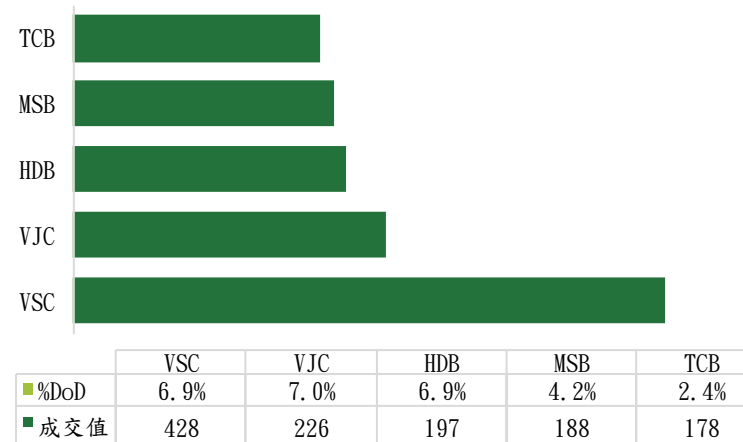
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



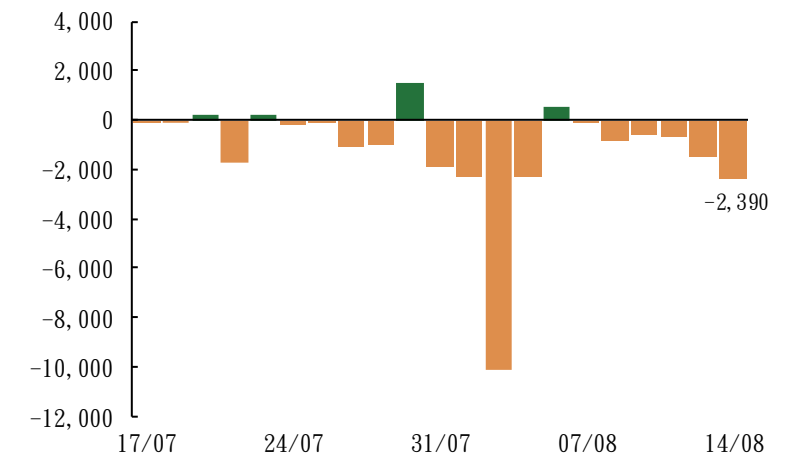
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



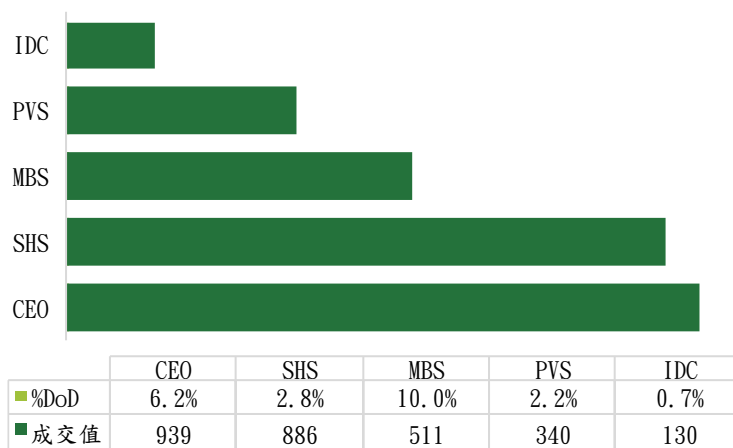
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



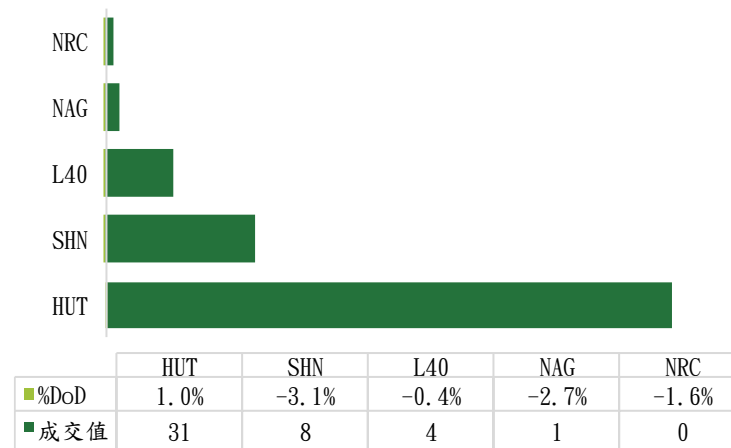
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



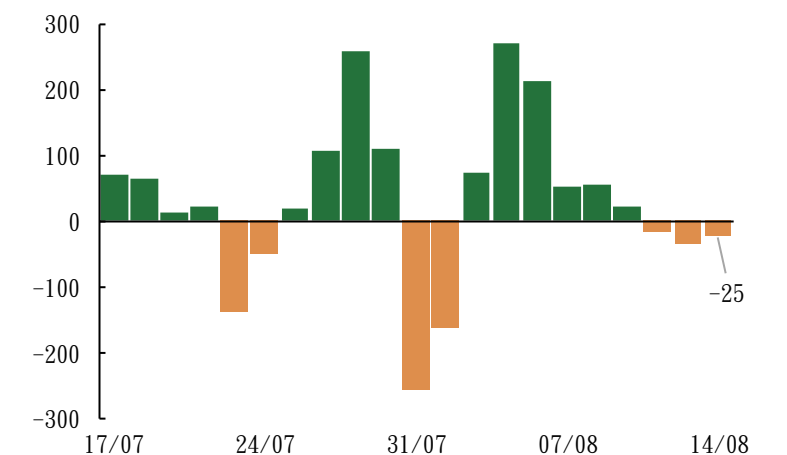
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

✓K線出現缺口（上漲），量能縮減

✓支撐區間：1575 - 1600.

✓壓力區間： 1640.

✓RSI回升，MACD向上與訊號線-Signal交叉

✓趨勢： 在1620點之上積累動能

VN指數在前幾個交易日回測後今日上揚。惟量能萎縮，顯示指數在逼近 1640 壓力區時，可能呈現震盪以積累動能。預期指數將在1600點（+/- 15點）附近游走。若指數在回測此價位時顯示積極訊號，將有機會向上測試1700 點。1600點將為短線指數的支撐。



VN30技術分析

✓K線出現缺口（上漲），量能擴增

✓支撐區間：1700 - 1720.

✓壓力區間：1800.

✓RSI回升，MACD向上與訊號線-Signal交叉

✓趨勢： 附近1800壓力點.

指數上漲，量能同步擴增。銀行族群為指數上攻的主要推手。市場投資氣氛熱絡，VN30可望上攻至1800 點，然後續盤勢走勢可能趨緩。1700點為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	ACB	BUY	Current price	26.2	P/E (x)	7.9
Exchange	HOSE		Action price (15/8)	26.2	P/B (x)	1.4
Sector	Banks		Target price	30	EPS	3304.7
			Cut loss	24	ROE	20.2%
					Stock Rating	BB
					Scale Market Cap	Large



技術訊號

- ACB價格突破 24 - 24.6區間，K線出現“Marubozu”型。
 - 量能大幅擴增，顯示在高價位的買盤進場願意提升。
 - MACD 與訊號線之距離擴增，RSI亦回升，顯示上漲動能充沛。
 - 受到MA均線的支撐。
- 預期該股將持續上漲。
- 投資人可以目前價格或待該股震盪時進行買入。

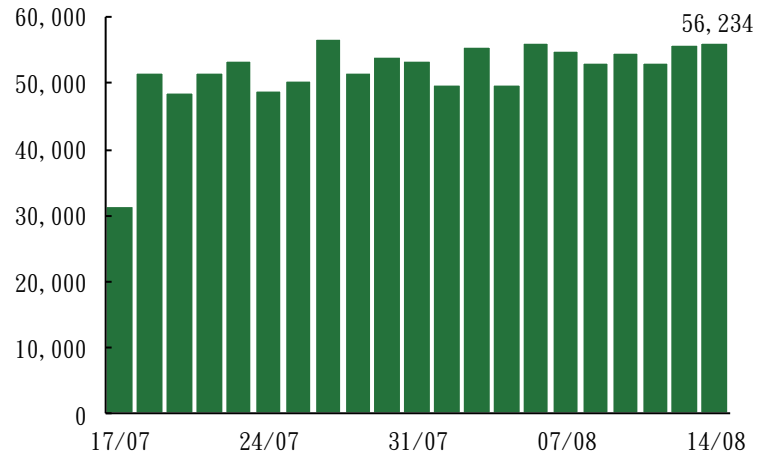
當日調整股票名單

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	買入 區間	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	ACB	買入	15/08/2025	26.2	26.20	0.0%	30.0	14.5%	24	-8.4%	

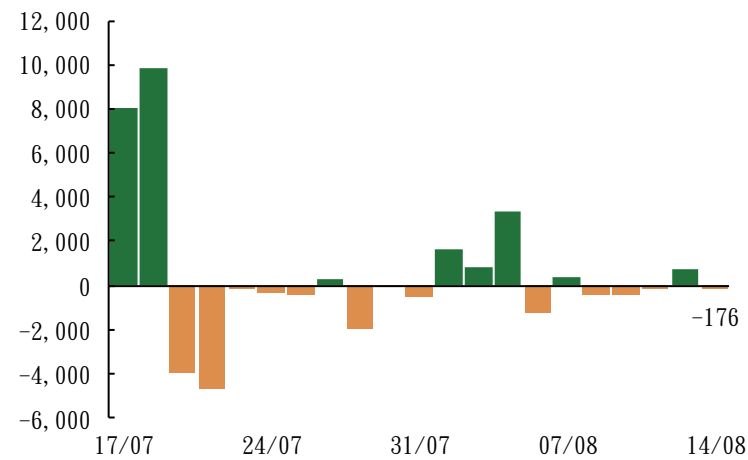
投資組合部位

次號	股票代碼	評等	評等日	更新日	現時價格	買入 區間	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	POW	續抱	13/06/2025	13/08/2025	16.40	12.9	27.1%	17.5	35.7%	14.5	12.4%	
2	CMG	續抱	30/06/2025	14/08/2025	45.95	39.05	17.7%	47	20.4%	40.5	3.7%	
3	PVS	續抱	15/07/2025	13/08/2025	37.50	33.30	12.6%	40	20.1%	36	8%	
4	PC1	續抱	17/07/2025	12/08/2025	27.55	23.0	20.0%	29	26.4%	25.0	9%	
5	SHB	續抱	21/07/2025	05/08/2025	20.40	14.2	43.7%	20	40.8%	16.8	18%	
6	PDR	續抱	28/07/2025	12/08/2025	24.55	19.2	27.9%	24	25%	20.6	7%	
7	GVR	買入	01/08/2025	-	32.10	30.1	6.6%	34	13.0%	28	-7%	
8	YEG	買入	04/08/2025	-	15.60	13.9	12.2%	16	15%	12.9	-7%	
9	KSB	買入	05/08/2025	-	20.25	19.35	4.7%	22	13.7%	18	-7%	
10	FOX	買入	08/08/2025	-	72.20	74	-2.4%	85	15%	69	-7%	
11	PLC	買入	08/08/2025	-	29.60	28.8	2.8%	34	18%	26.6	-8%	
12	IJC	買入	11/08/2025	-	14.45	13.9	4.0%	16	15%	12.9	-7%	
13	SGP	買入	12/08/2025	-	30.6	28.8	6.4%	32.5	13%	27	-6%	
14	VGT	買入	13/08/2025	-	13.1	13.1	0.2%	15	15%	12.2	-7%	
15	FTS	買入	14/08/2025	-	42.55	42.45	0.2%	48	13%	39.5	-7%	

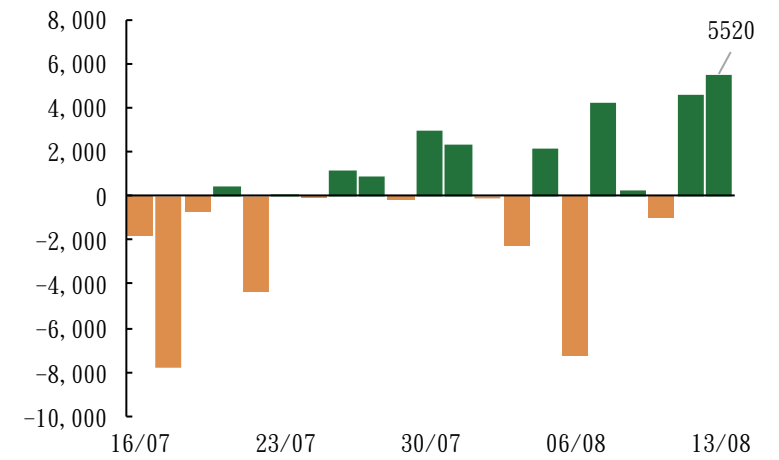
(未平倉量)



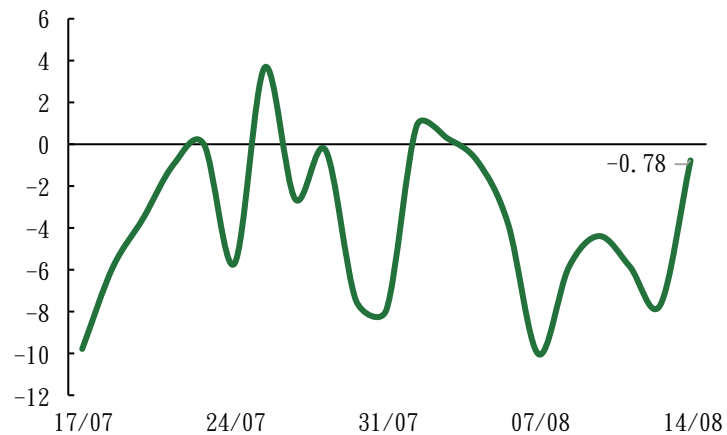
外資淨買/賣超口數 (合約)



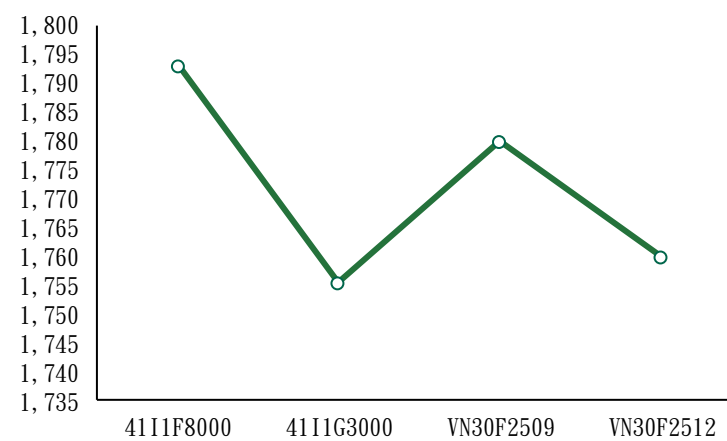
自營淨買/賣超口數 (合約)



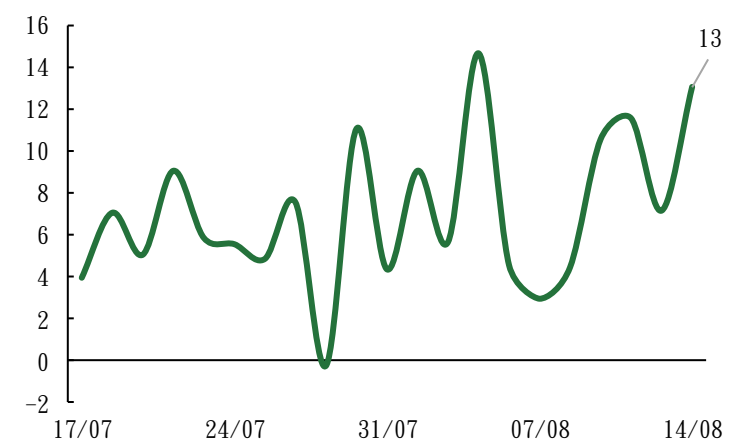
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，盤初 4111F8000期貨跳空上漲且其後維持走升。午盤交易時段，期貨上漲動能呈現趨緩，在 1775 - 1785點區間游走。期貨最終仍收紅。
- 在銀行族群可能維持走升下，明天盤初期貨可能出現缺口（上漲）並逼近1800點。投資人須觀察期貨在此價位附近的走勢。
- 至於“Short”：若期貨跌破1800，投資人可考慮“Short”。至於“Long”：若期貨仍上漲且守穩在 1805 點之上，投資人可考慮“Long”；或待期貨成功測試1780 - 1785，投資人可考慮“Long”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.805	1.820	1.800	15 : 5
Short	< 1.798	1.784	1.803	14 : 5
Long	> 1.785	1.800	1.779	15 : 6

期貨統計

代碼	收盤價格	漲跌(點)	成交口數	未平倉量	理論價格	差異	交割日	剩下時間 (日數)
VN30 Index	1,793.8	40.1						
4111F8000	1,793.0	47.0	308,549	56,234	1,794.1	-1.1	21/08/2025	7
4111G3000	1,755.4	32.4	179	190	1,803.0	-47.6	19/03/2026	217
VN30F2509	1,780.0	41.1	2,841	5,678	1,795.3	-15.3	18/09/2025	35
VN30F2512	1,760.0	36.2	258	607	1,799.1	-39.1	18/12/2025	126

01/08

越南和美國 - PMI指數
美國 - 失業率與非農就業人口

06/08

越南 - 2025年前七個月及7月總體經濟

12/08

美國 - 7月CPI指數
越南 - MSCI成分股宣佈

14/08

美國 - 7月PPI指數

15/08

美國 - 零售銷售額 (MoM)

20/08

貸款市場報價利率 (LPR)

21/08

越南 - 期貨商品到期日
美國 - 聯準會 FOMC 會議

28/08

美國 - GDP公佈

29/08

越南 - 與 MSCI 相關的 ETF 調整成分股
美國 - 核心個人消費支出指數 (Core PCE)

31/08

中國 - PMI指數

越南訊息：

越南國家銀行 (SBV) 推出新的法定存款準備金比例規定：8 月 12 日，越南國家銀行 (SBV) 行長簽發通告，修改並補充 2019 年 12 月 27 日頒布的第 30/2019/TT-NHNN 號《信用機構及外國銀行分行法定存款準備金規定》的若干條款。值得注意的是，新通告第 7 條補充規定，在經批准的強制性收購方案中，若信用機構接管被特別管控的商業銀行，其法定存款準備金比例可下調 50%。據此，Vietcombank、MBBank、VPBank 及 HDBank 等銀行將可享受更多「優惠」。

完善法律以推動透過商品交易所進行的商品買賣活動：8 月 13 日上午，越南工商部國內市場管理與發展局於峴港市舉行研討會，徵求各方對《商品交易所商品買賣活動細則法令（替代第 158/2006/NĐ-CP 號法令及第 51/2018/NĐ-CP 號法令）》草案的意見。

工商部要求削減至少 30% 的經營條件：越南工商部近日發布第 5940/BCT-VP 號公文，要求各單位集中落實第 66/NQ-CP 號決議所提及的任務，推進行政手續及經營條件的削減與簡化工作，目標削減比例不低於 30%。

中國推出新刺激政策：據 8 月 12 日官方通報，中國政府將對符合條件的個人消費貸款實施利息補貼，以推動國內消費支出。該政策由財政部、中國人民銀行及國家金融監督管理總局共同發布，預計自 2025 年 9 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日實施。

上市公司訊息：

2025年第二季大米業獲利分歧：據 VietstockFinance 數據顯示，第二季9家上市大米企業營收總額僅近12.1兆越盾（較去年同期縮減20%），淨利略微擴增1%至910億越盾。大米產業的淨利潤率較低，尤其是在受財物費用及購買力等影響。Vinaseed (NSC) 為大米產業之亮點，其淨利較去年同期成長11%至6,000億越盾（佔整體利潤的66%）。然Trung An公司 (TAR)及Foodcosa (FCS) 經營結果則萎縮。

VCG - 聯營公司參與投標價值為1.2兆越盾的Hoa Binh—Moc Chau高速公路建設項目：2025年8月12日交通建設專案管理委員會已舉行Hoa Binh—Moc Chau高速公路項目第27號段（施工區間為Km63+500至Km74+500）的投標儀式。該專案價值逾1.248兆越盾。投標名單顯示四位投資參加投標，包括Vinaconex聯營公司在內。

RDP - 法院裁定對 Rang Dong Holding 啟動破產程序：Rang Dong Holding 股份公司近日公告，已收到胡志明市人民法院於 2025 年 6 月 25 日簽發的第 06/2025/QĐ-MTTPS 號《啟動破產程序決定》。經審查 Rang Dong Films 股份公司對 Rang Dong Holding 提出的破產申請及相關文件資料後，法院認定該企業已失去支付能力，符合《2014 年破產法》第 4 條第 1 款之規定，因此決定正式啟動破產程序。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	69,300	67,900	-2.0%	減碼
CTI	27,600	27,200	-1.4%	減碼
DBD	55,000	68,000	23.6%	買入
DDV	33,992	37,800	11.2%	加碼
DGC	105,900	102,300	-3.4%	減碼
DGW	46,350	48,000	3.6%	續抱
DPR	42,150	43,500	3.2%	續抱
DRI	12,665	18,000	42.1%	買入
EVF	16,250	14,400	-11.4%	賣出
GMD	61,200	68,100	11.3%	加碼
HAH	62,800	67,600	7.6%	續抱
HHV	14,800	12,600	-14.9%	賣出
HPG	28,200	30,900	9.6%	續抱
IMP	54,000	55,000	1.9%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	27,600	22,700	-17.8%	賣出
MSH	38,450	47,100	22.5%	買入
MWG	71,900	74,600	3.8%	續抱
PHR	62,000	72,800	17.4%	加碼
PNJ	88,000	96,800	10.0%	加碼
PVT	18,700	18,900	1.1%	續抱
SAB	47,900	59,900	25.1%	買入
TCB	38,400	36,650	-4.6%	減碼
TCM	32,250	38,400	19.1%	加碼
TRC	67,200	94,500	40.6%	買入
VCG	26,800	26,200	-2.2%	減碼
VHC	61,300	62,000	1.1%	續抱
VNM	61,700	69,500	12.6%	加碼
VSC	31,650	17,900	-43.4%	賣出

依除權交易日調整後的合理價格

確保分析

這份報告由Le Tran Khang-富鑫證券股份公司研究員製作。以上資訊乃基於相信為可靠之來源所彙編，惟本公司不負責其完整性與準確性。本日報並不作為買賣任何股票之推薦或邀約。富鑫證券與其相關子公司、管理人員與職員皆可能持有上述之任何證券。富鑫證券（或其任何相關子公司）隨時可能對上述之任何公司進行或承攬投資銀行業務或其他業務。本報告中包含的所有意見與估計，代表我們截至此日期所作之判斷，其後若有任何因素導致更動，本公司恕不另行通知。

評等指標定義

買入= 預估其未來之潛在上漲空間大於20%。

續抱= 預估其未來之潛在漲跌空間將在下上10%之間。

賣出= 預估其未來之潛在下跌空間大於10%。

績效表現根據12個月的總回報(包含股息)所評定。

加碼= 預估其未來之潛在上漲空間由10%至 20%。

減碼 = 預估其未來之潛在下跌空間由0%至 -10%。

未評等= 本股票並不在富鑫證券之評等涵蓋範圍，或者尚未上市。

免責聲明

以上資訊乃基於相信為可靠之來源所彙編，惟本公司不負責其完整性與準確性。本日報並不作為買賣任何股票之推薦或邀約。富鑫證券與其相關子公司、管理人員與職員皆可能持有上述之任何證券。富鑫證券（或其任何相關子公司）隨時可能對上述之任何公司進行或承攬投資銀行業務或其他業務。本報告中包含的所有意見與估計，代表我們截至此日期所作之判斷，其後若有任何因素導致更動，本公司恕不另行通知。

富鑫證券股份公司

地址： 21st Floor, Phu My Hung Tower, 8 Hoang Van Thai Street, Tan My Ward, HCMC

電話號碼： (84-28) 5 413 5479

客服專線： (84-28) 1900 25 23 58

傳真號碼： +84 28 5413 5473

第一郡分行

地址： Room 1003A, 10th Floor, No. 81-83-83B-85 Ham Nghi Street, Sai Gon Ward, HCMC

電號號碼： (84-28) 3 535 6060

傳真號碼： (84-28) 3 535 2912

第三郡分行

地址： 4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai, Ban Co Ward, HCMC

電號號碼： (84-28) 382 08068

傳真號碼： (84-28) 3820 8206

Tan Binh分行

地址： Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu Street, Tan Son Hoa Ward, HCMC

電號號碼： (84-28) 3813 2401

傳真號碼： (84-28) 3813 2415

Thanh Xuan分行

地址： 5th Floor, UDIC Complex Building, N04 Hoang Dao Thuy, Thanh Xuan Ward, Ha Noi

電話號碼： (84-24) 6 250 9999

傳真號碼： (84-24) 6 250 6666

海防分行

地址： 2nd Floor, Eliteco Building No.18 Tran Hung Dao, Hoang Van Thu Ward, Hong Bang Ward, Hai Phong

電話號碼： (84-225) 384 1810

傳真號碼： (84-225) 384 1801