

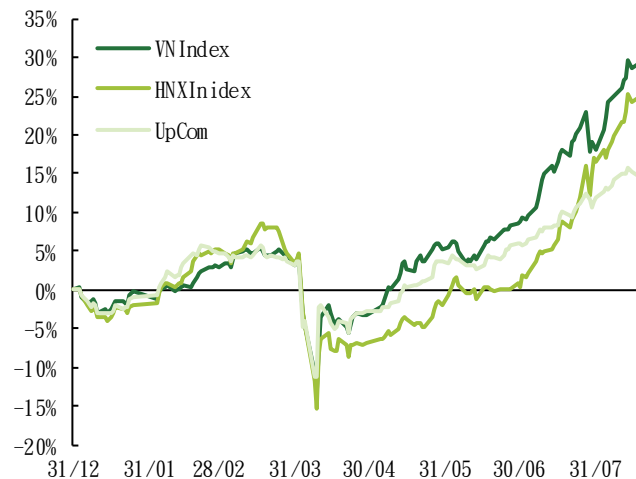
VN指數 1636.37 (0.39%)
1687 百萬股 45424.1 十億越盾 (-24.19%)

HNX-Index 283.87 (0.54%)
154 百萬股 3424.0 十億越盾 (-31.91%)

UPCOM-Index 108.97 (-0.58%)
80 百萬股 1182.9 十億越盾 (-30.37%)

VN30F1M 1780.50 (-0.03%)
226,354 合約 OI: 55,033 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股呈現膠著，VN指數最終以小紅作收。美俄的高峰會為市場之焦點，然雙方尚未達成最終結果。另外，美國將數百項產品納入50%鋼鋁關稅清單，準備對晶片加徵關稅，其稅率可能高達200%至300%。
- 量能萎縮，然今日上漲檔數佔多。中公共投資族群上揚，主因受到8月19日將動工建設有關慶祝國慶(9月2日)的相關工程之支持。另外，越南將對來自中國與韓國之鍍鋅產品課徵反傾銷稅，推升鋼鐵類股紛紛上揚。石油 (BSR)、港口 (GMD、HAH)、公用事業 (POW、HDG)等類股亦上漲。然而，航空 (VJC、HVN)、零售 (FRT、DGW)、科技 (FPT) 則下挫。至於影響指數部分，VPB、BSR、VIX、LPB上漲，MBB、CTG、HVN、VPL則下跌，使指數漲幅受到影響。外資維持減碼，淨賣超金額近1.946兆越盾，主要拋售SHB、VPB、FPT、VIX。

技術分析

- 今日K線出現“Hammer”型態，顯示買盤進場意願有所回升。然而，量能較低且資金流向分歧，因此仍未能確認盤勢將回穩。其他技術訊號處於中性。預期指數可能在1630點 (±15點) 震盪。若指數能守穩在1620點之上，盤勢可望回升，下一個目標價將為1700點。以保守看法，我們將短線支撐點調升至1590點。
- 雖然HNX指數上揚，惟量能萎縮。預期指數將回測280 - 285點。下一個目標價將為300點。
- 由於資金流向分歧，投資人應密切觀察投資部位以即時調節。對於買入部分，投資人可觀察回測短線支撐的股票。觀察類股名單為銀行、不動產、證券、公共投資及電力等類股。

建議股名單

QTP (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	1,636.4	0.4%	2.5%	9.3%	45,424.1	-24.2%	0.3%	26.2%	1,686.6	-22.3%	3.5%	12.8%	
HNX-Index	283.9	0.5%	2.7%	14.6%	3,424.0	-31.9%	-25.7%	3.2%	153.7	-27.1%	-19.5%	-14.1%	
UPCOM-Index	109.0	-0.58%	-0.3%	4.0%	1,182.9	-30.4%	-12.7%	-14.2%	80.4	-38.0%	-1.6%	-33.9%	
VN30	1,786.4	0.2%	2.6%	8.7%	19,981.0	-32.3%	-9.1%	25.0%	585.8	-29.1%	-6.5%	22.5%	
VNMID	2,581.9	1.4%	4.4%	19.2%	20,372.3	-12.3%	13.7%	42.8%	733.9	-11.1%	12.5%	17.6%	
VNSML	1,657.1	1.4%	1.1%	7.7%	3,440.3	-25.7%	-13.0%	-7.5%	200.1	-29.8%	-19.9%	-16.0%	
各類股 (VNindex)													
銀行	666.3	0.3%	5.7%	17.6%	13,050.3	-29.6%	-13.4%	1.8%	479.6	-26.1%	-13.1%	-4.8%	
不動產	500.7	0.4%	1.0%	10.7%	7,480.8	-7.2%	1.5%	-1.3%	309.2	-5.4%	-1.4%	-3.7%	
金融服務	374.4	0.3%	5.7%	27.6%	6,516.9	-29.3%	-18.7%	-17.6%	230.8	-29.2%	-19.2%	-26.5%	
工業	266.7	1.16%	0.4%	17.3%	2,708.1	-7.6%	-11.0%	-9.3%	57.7	-23.8%	-25.9%	-28.3%	
原物料	563.4	1.4%	-0.1%	9.7%	2,720.5	-31.5%	-14.7%	-9.9%	112.2	-31.1%	-15.6%	-16.3%	
建設及建設材料	204.4	1.7%	2.8%	3.5%	3,831.0	-22.3%	8.5%	34.0%	165.4	-22.3%	2.8%	12.6%	
食品	558.7	0.1%	2.0%	6.3%	2,917.8	-8.7%	-19.6%	-7.6%	98.4	12.4%	5.9%	11.2%	
零售	1,340.0	-0.9%	-2.3%	2.8%	894.0	-25.1%	-31.6%	-33.3%	14.6	-25.5%	-30.8%	-33.7%	
科技	536.4	-0.8%	-3.0%	-6.0%	1,326.5	-37.3%	-30.7%	-1.7%	20.3	-22.5%	-19.1%	9.4%	
化學製品	190.6	1.4%	0.6%	6.9%	1,427.7	3.5%	-7.6%	-3.7%	37.9	0.2%	-9.8%	-6.0%	
公用事業	694.0	0.7%	0.0%	3.7%	529.1	-27.2%	-26.2%	-17.8%	24.4	-30.2%	-28.8%	-22.4%	
石油	76.5	4.2%	4.5%	18.5%	664.1	-55.8%	-28.0%	-8.9%	25.4	-56.5%	-32.0%	-19.2%	
藥品	430.7	0.5%	0.2%	1.2%	61.2	-46.1%	-39.9%	-30.9%	4.4	-31.7%	-37.2%	-37.5%	
保險	103.3	1.7%	16.2%	16.8%	193.7	-13.5%	6.5%	113.6%	4.8	-9.0%	5.2%	89.5%	

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	1,636.4	0.4%	29.2%	15.6x	2.0x
SET-Index	泰國	1,242	-1.4%	-11.3%	13.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,898	-	11.6%	6.7x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,779	0.41%	-6.4%	15.1x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,289	-0.4%	-3.7%	10.7x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,728	0.8%	11.2%	18.0x	1.5x
Hang Seng	香港	25,177	-0.37%	25.5%	12.0x	1.4x
Nikkei 225	日本	43,714	0.8%	9.6%	20.2x	2.3x
S&P 500	美國	6,450	-0.29%	9.7%	27.3x	5.4x
Dow Jones	美國	44,946	0.1%	5.6%	24.9x	5.5x
FTSE 100	英國	9,132	-0.1%	11.7%	14.0x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,415	-0.6%	10.6%	16.9x	2.3x
DXY		98	0.12%	-9.7%		
USDVND		26,291	0.07%	3.2%		

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

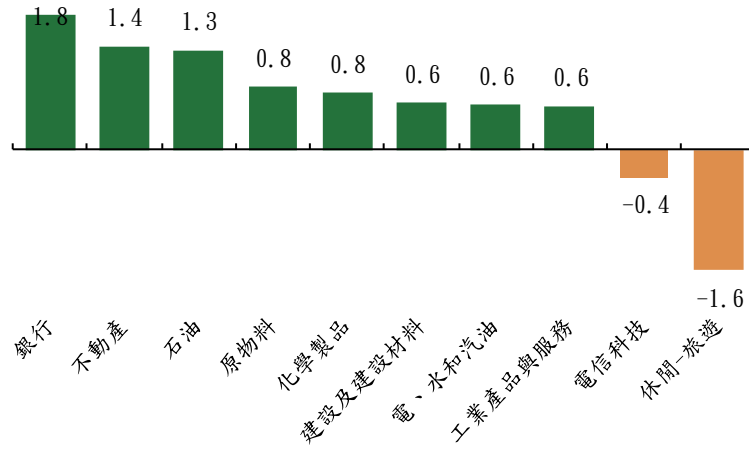
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.3%	-4.7%	-11.5%	-17.1%
WTI 原油	0.45%	-6.3%	-12.0%	-17.7%
天然氣	-3.6%	-21.2%	-22.6%	32.4%
石墨石油焦 (*)	0.0%	21.0%	-10.6%	-18.6%
HRC (*)	0.3%	4.3%	0.5%	11.0%
PVC (*)	-2.7%	2.1%	-2.9%	-12.3%
Urea肥料 (*)	0.5%	9.0%	36.5%	49.3%
天然橡膠	-0.6%	0.9%	-13.7%	-1.5%
棉棉	-0.4%	-1.9%	-3.7%	-0.9%
糖類	-1.2%	-3.4%	-15.7%	-9.9%
World Container 指數	-3.1%	-9.7%	-38.2%	-56.7%
Baltic Dirty tanker 指數	0.3%	9.8%	9.6%	8.5%
黃金	0.36%	0.0%	27.6%	33.5%
白銀	0.32%	-0.1%	31.9%	31.5%

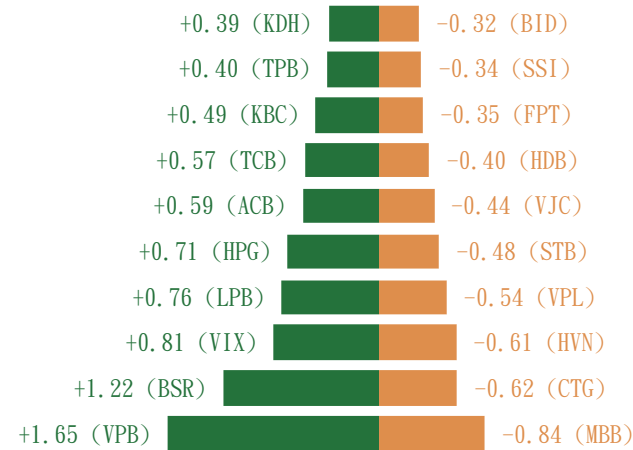
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

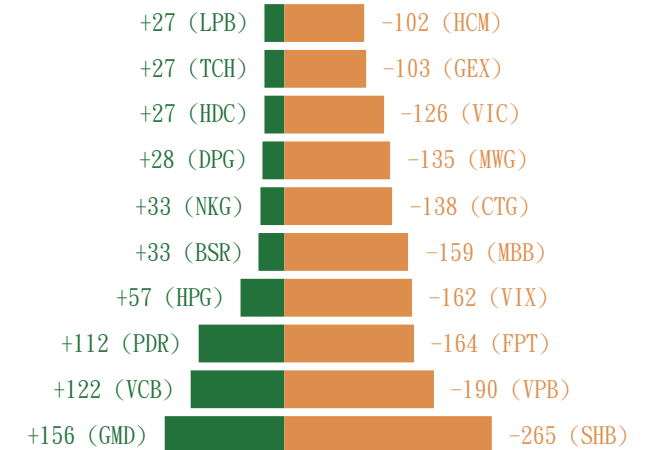
影響VN指數漲跌的類股



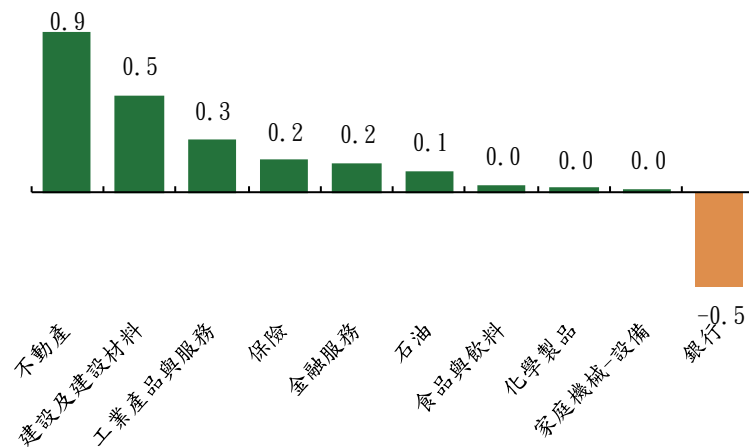
影響VN指數漲跌的股票



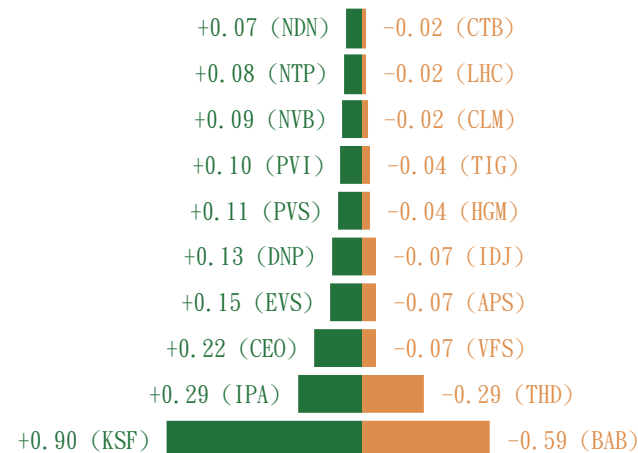
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



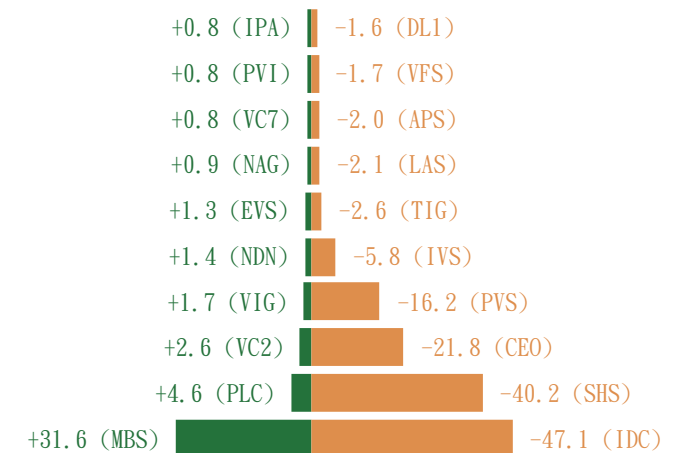
影響HNX指數漲跌的類股



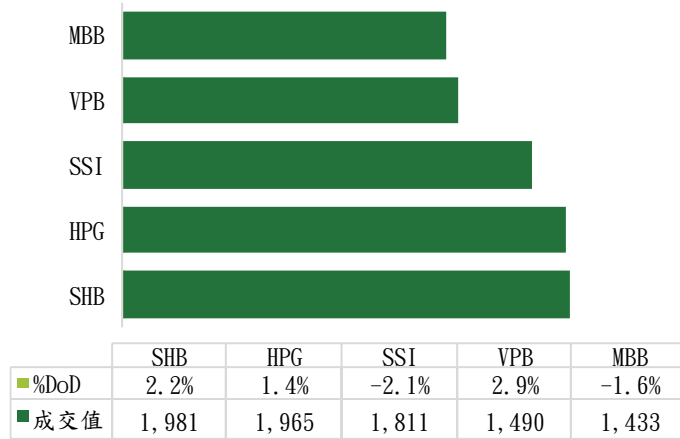
影響HNX指數漲跌的股票



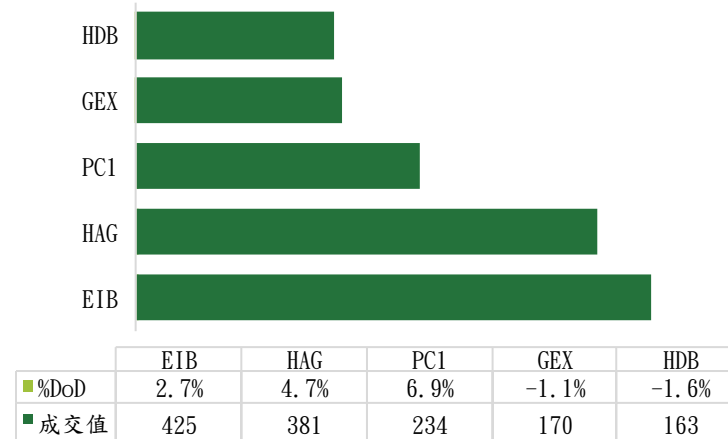
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



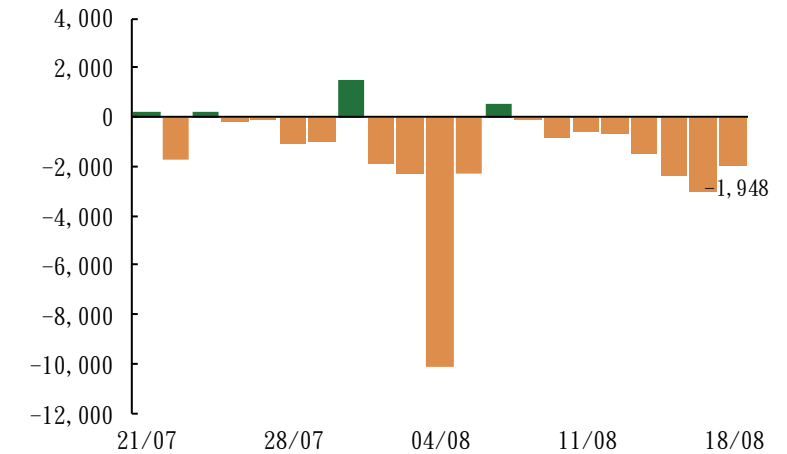
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



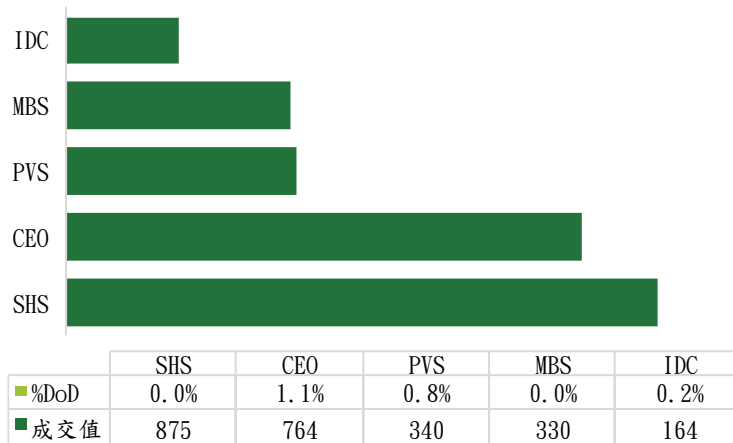
前五名議價（十億越盾）- VN指數



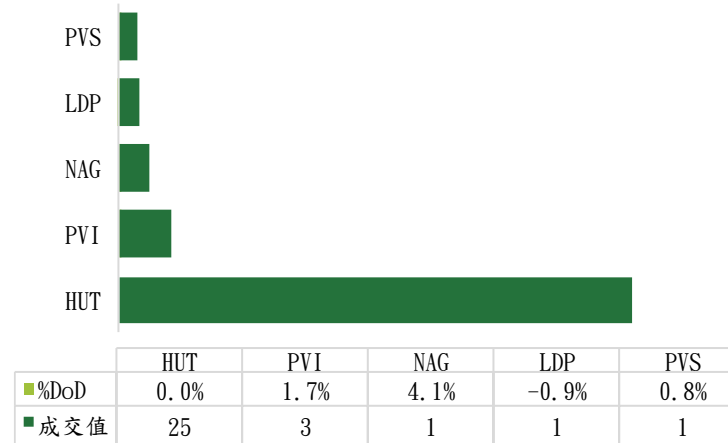
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



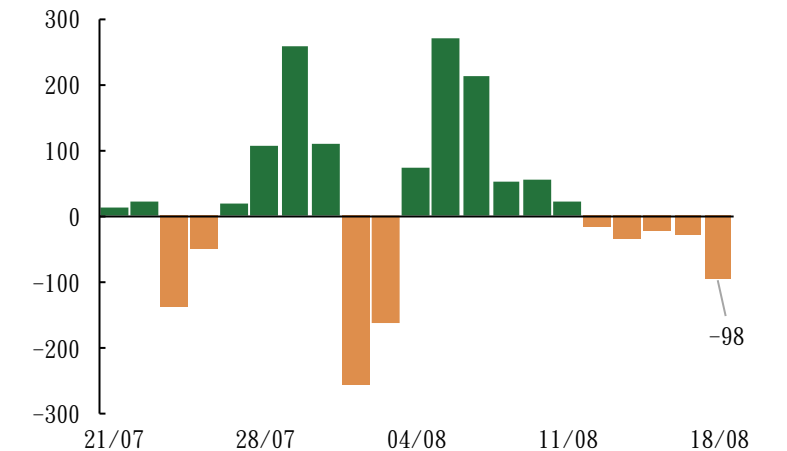
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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"Hammer"型態，量能縮減

✓支撐區間：1590 - 1615

✓壓力區間：1640.

✓RSI下跌

✓趨勢：在1620點之上積累動能

K線出現“Hammer”形態，顯示買盤進場意願有所提升。然而，量能縮減且上漲幅度收窄，這意味著上漲動能減弱。預期盤勢可能持續呈現高檔震盪，指數將在1630點（±15點）附近游走。若買盤持續提升，指數在積累動能後將進一步上攻。1600點將為短線指數的支撐。



VN30技術分析

✓ K線出現"Hammer"型態，量能縮減

✓支撐區間：1700 - 1720

✓壓力區間：1800

✓RSI下跌

✓趨勢：在1760點之上積累動能

雖然K線出現“Hammer”型態，然指數收復不到上周五跌幅的一半，加上量能萎縮，顯示盤勢仍面臨賣壓湧現壓力。預期指數在進一步上攻至1800點價位前可能持續在1770 - 1790點震盪，1750點為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	QTP	BUY	Current price	13.3		P/E (x)	10.1
Exchange	UPCoM		Action price (18/8)	13.3		P/B (x)	1.1
Sector	Conventional Electricity		Target price	14.5	9.1%	EPS	1320.2
			Cut loss	12.8	-3.7%	ROE	11.4%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- QTP守穩在20日均線之上。
 - 量能回升，顯示資金流入該股。
 - RSI回升至50，加上MACD向上與訊號線-signal交叉，這意味著該股在積累上漲動能。
- 預期QTP在打底後將回升。
- 投資人可以目前價格或待該股震盪時進行買入。

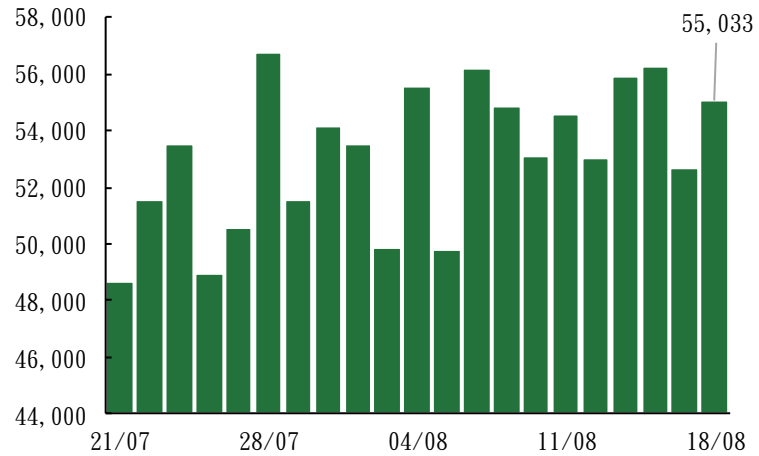
當日調整股票名單

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	QTP	買入	19/08/2025	13.3	13.3	0.0%	14.5	9.1%	12.8	-3.7%	打底訊號

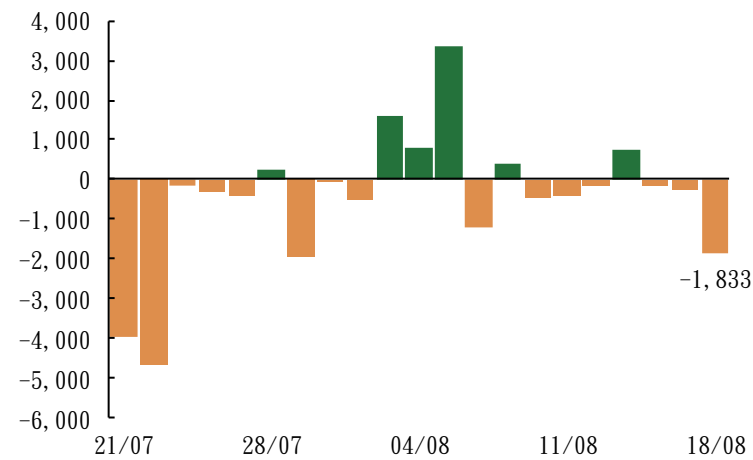
投資組合部位

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	16.35	12.9	26.7%	17.5	35.7%	14.5	12.4%	目標價調升至 17.5，停損價調升至14.5
2	CMG	續抱	30/06/2025	14/08/2025	42.80	39.05	9.6%	47	20.4%	40.5	3.7%	目標價調升至 47，停損價調升至40.5
3	PVS	續抱	15/07/2025	13/08/2025	37.20	33.30	11.7%	40	20.1%	36	8%	目標價調升至 40，停損價調升至36
4	PC1	續抱	17/07/2025	12/08/2025	30.40	23.0	32.5%	29	26.4%	25.0	9%	目標價調升至 29，停損價調升至25
5	SHB	續抱	21/07/2025	05/08/2025	18.85	12.56	50.1%	17.7	40.9%	14.9	19%	18/08 股票股利
6	GVR	買入	01/08/2025	-	31.75	30.1	5.5%	34	13%	28	-7%	
7	YEG	買入	04/08/2025	-	15.25	13.9	9.7%	16	15.1%	12.9	-7%	
8	KSB	買入	05/08/2025	-	20.40	19.35	5.4%	22	14%	18	-7%	
9	PLC	買入	08/08/2025	-	30.00	28.8	4.2%	34	18.1%	26.6	-8%	
10	IJC	買入	11/08/2025	-	14.65	13.9	5.4%	16	15%	12.9	-7%	
11	SGP	買入	12/08/2025	-	29.35	28.8	1.9%	32.5	13%	27	-6%	
12	VGT	買入	13/08/2025	-	12.93	13.1	-1.3%	15	15%	12.2	-7%	
13	FTS	買入	14/08/2025	-	40.6	42.45	-4.4%	48	13%	39.5	-7%	
14	ACB	買入	15/08/2025	-	27.1	26.2	3.2%	30	15%	24	-8%	

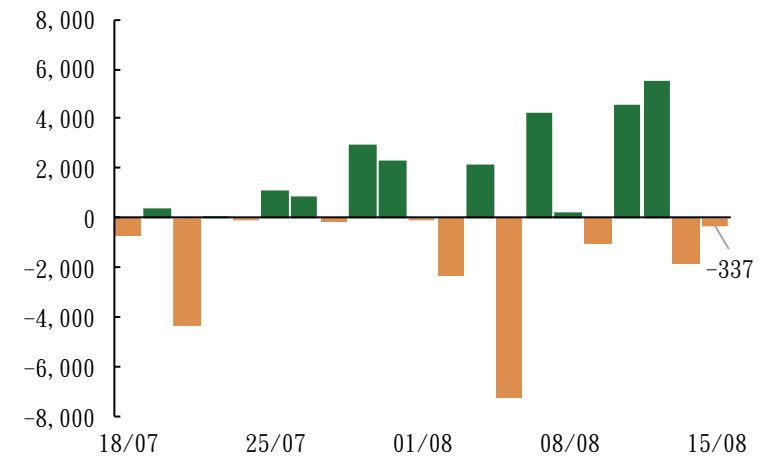
(未平倉量)



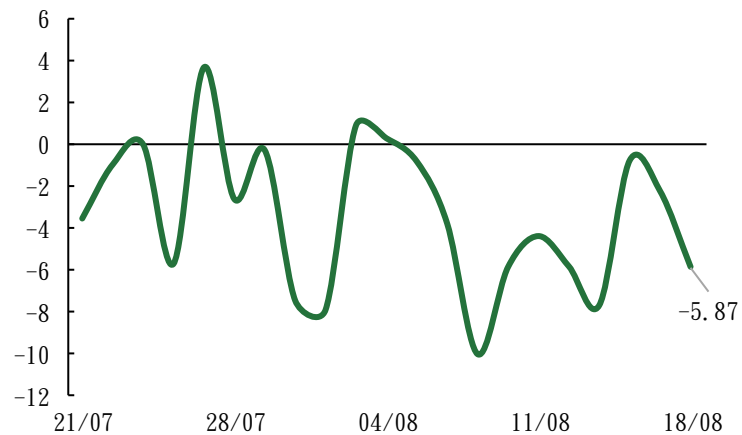
外資淨買/賣超口數 (合約)



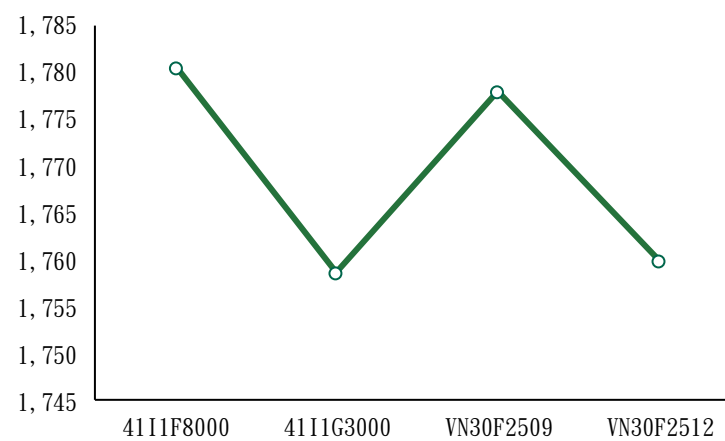
自營淨買/賣超口數 (合約)



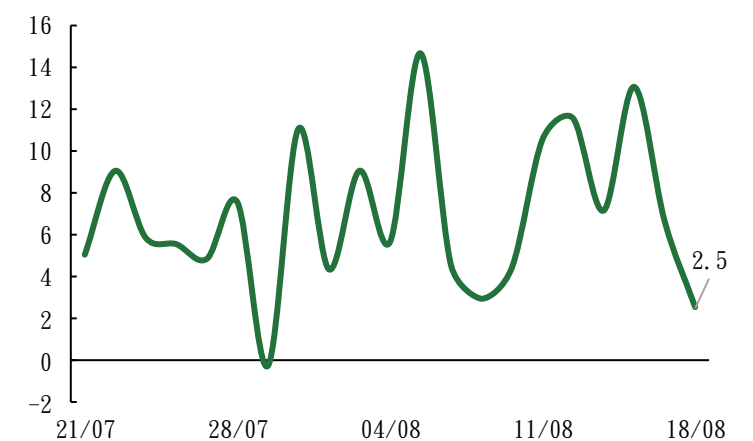
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，盤初41I1F8000期貨跳空上漲，但其後委賣量擴增，使期貨幾乎走平且回試 1775 - 1785附近。午盤交易時段，期貨持續震蕩，最終以小黑作收。
- 期貨回測 1775 - 1785 支撐區。MACD可能向上與訊號線-signal交叉，加上RSI也回升至 50，顯示期貨在積累上漲動能。然而，最好的投資策略是待期貨走勢確認後再進場。
- 至於“Long”：若期貨突破1788，投資人可考慮“Long”。至於“Short”：若期貨持續走弱且跌破 1772，投資人可考慮“Short”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.788	1.800	1.782	12 : 6
Short	< 1.772	1.760	1.778	12 : 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	1,786.4	3.1						
41I1F8000	1,780.5	-0.5	226,354	55,033	1,786.5	-6.0	21/08/2025	3
41I1G3000	1,758.7	3.6	96	178	1,795.4	-36.7	19/03/2026	213
VN30F2509	1,778.0	3.6	4,160	8,650	1,787.7	-9.7	18/09/2025	31
VN30F2512	1,759.9	1.1	81	590	1,791.5	-31.6	18/12/2025	122

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：

工貿部正式對部分中國、南韓來源之鍍鋼產品課徵反傾銷稅：2025年8月14日工貿部頒布第2310/QĐ-BCT號決定，正式對部分自中國及南韓進口之鍍面鋼品課徵反傾銷稅。其中，中國來源產品之最高稅率為37.13%，南韓來源產品之最高稅率則為15.67%。此決定係依據五家企業的請求而作出，包括：Hoa Sen 集團、Nam Kim 鋼鐵公司、Phuong Nam 鍍鋼公司、Dong A 鍍鋼公司，以及China Steel- Nippon Steel公司。

修訂第72/2025/ND-CP號法令完善電價計算法制：工貿部目前正就修訂《72/2025/NĐ-CP號法令》（2025年3月28日公布）徵求意見，該法令涉及平均零售電價之調整機制。此次修訂草案擬新增過去未納入之合理成本，以減輕越南電力集團（EVN）財務壓力，並確保國家能源安全。預期其草案將未新增行政程序，而是釐清可計入電價之成本範圍，以確保電價制定過程的透明度與可行性。

同業拆款利率降溫：在8月11日至15日大量抵押的有價憑證到期，越南國家銀行（SBV）已收回20.418兆越盾。8月14日隔夜年拆款利率由週初的5.77%逐步下降至3.88%，單週共下跌1.89%。1週至3個月的年拆款利率為4.11%-5.55%，均低於週初水準。

上市公司訊息：

LCG - LIZEN中標逾6兆越盾的專案：8月13日興安省人民委員會舉行有關第09段建設工程的簽約儀式。依8月11日興安省人民委員會核准的投標結果，「興安聯合體」中標。其合約總值逾6兆越盾。其中 LIZEN中標的價值為60%左右

BWE-Biwase產能提升，TDM Water獲利高出計劃的13%：據平陽水環境及供水股份公司（Biwase，BWE）公布2025年前7個月之經營結果顯示，營收總額為2.01兆越盾及稅後盈餘為3,620億越盾，分別達成年度計劃的68.8%及69.6%。截至2025年7月為止，銷售量為1.1億立方米，達成年度計劃的54%。至於TDM方面，2025年前七個月Thu Dau Mot供水股份公司（TDM）稅後盈餘約成長2倍至2,030億越盾，較年度計劃（1950億越盾）高出13%，亦為2022年以來之最高。供水銷售量較去年同期縮減5%至3,700萬多立方米，達成年度計劃的51%，漏水率維持在0.55%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	68,200	67,900	-0.4%	減碼
CTI	27,300	27,200	-0.4%	減碼
DBD	54,700	68,000	24.3%	買入
DDV	33,047	37,800	14.4%	加碼
DGC	103,400	102,300	-1.1%	減碼
DGW	44,600	48,000	7.6%	續抱
DPR	42,300	43,500	2.8%	續抱
DRI	12,555	18,000	43.4%	買入
EVF	15,750	14,400	-8.6%	減碼
GMD	63,300	68,100	7.6%	續抱
HAH	64,400	67,600	5.0%	續抱
HHV	15,750	12,600	-20.0%	賣出
HPG	28,400	30,900	8.8%	續抱
IMP	54,900	55,000	0.2%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	27,800	22,700	-18.3%	賣出
MSH	36,950	47,100	27.5%	買入
MWG	70,000	74,600	6.6%	續抱
PHR	62,000	72,800	17.4%	加碼
PNJ	85,000	96,800	13.9%	加碼
PVT	19,150	18,900	-1.3%	減碼
SAB	47,150	59,900	27.0%	買入
TCB	37,950	36,650	-3.4%	減碼
TCM	31,450	38,400	22.1%	買入
TRC	66,400	94,500	42.3%	買入
VCG	27,600	26,200	-5.1%	減碼
VHC	58,000	62,000	6.9%	續抱
VNM	60,700	69,500	14.5%	加碼
VSC	36,200	17,900	-50.6%	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