

**VN指數** 1688 (1.42%)

1797 百萬股 51866.7 十億越盾 (-24.18%)

**HNX-Index** 284.39 (0.23%)

151 百萬股 3430.9 十億越盾 (-31.33%)

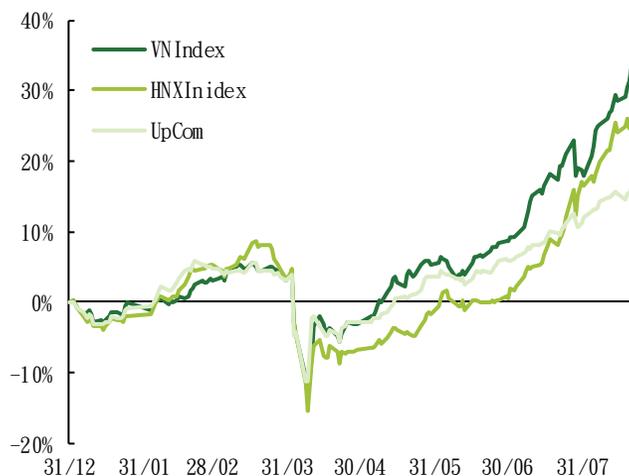
**UPCOM-Index** 110.58 (0.82%)

105 百萬股 1602.0 十億越盾 (-16.99%)

**VN30F1M** 1876.90 (2.50%)

270,352 合約 OI: 0,000 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股走勢持續分歧。雖然VN指數上漲，但下跌檔數占多。缺乏新題材帶動，較多類股面臨獲利了結賣壓湧現壓力。鮑威爾8月22日全球央行年會演說備受關注，市場高度關注演說有無利率指引，其將透露9月降息之可能性。
- 量能萎縮，資金主要湧入銀行類股。其中以VIB、TPB、OCB、MSB及STB表現最為搶眼(漲停鎖死)。大部分其他族群則回落。Vingroup亦上漲、FPT同步反彈。工業(DPG、GEE、VGC...)、公共投資(LCG、HHV、KSB)、原物料(DGC、NTP、CSV)、零售(FRT、DGW、PET)以及不動產(DXG、NLG、CEO...)等類股則下跌。影響指數部分，VIX、GVR、GEE及HVN下跌，然VPB、VCB、BID及LPB逆勢上漲，成為今日指數上攻之主要推手。外資維持減碼，淨賣超金額為2.416兆越盾，主要拋售VPB、HPG、CTG及GEX。

技術分析

- 今日VN指數跳空上漲，但最終尚未以當天最高點作收，加上量能萎縮至低於最近二十日平均成交量，這可能是“竭盡”訊號。由於跌破MA20均線的股票檔數逐漸上升，加上指數的上漲主要由部分銀行股推升。因此，投資人需要謹慎。下一個目標價將為1700點，支撐點為1615點。
- HNX指數意圖上攻，但在委賣量擴增下，指數已回落。預期指數將在282-288點區間游走。
- 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，投資人可觀察回測中期支撐的股票。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

- 買入-VRE (請看第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
<b>指數系列</b>												
VN-Index	1,688.0 ▲	1.4%	2.9%	13.7%	51,866.7 ▼	-24.2%	-2.2%	46.1%	1,796.9 ▼	-28.3%	-1.6%	21.7%
HNX-Index	284.4 ▬	0.2%	-0.3%	15.7%	3,430.9 ▼	-31.3%	-16.5%	15.6%	151.0 ▼	-31.5%	-18.3%	-11.8%
UPCOM-Index	110.6 ▬	0.82%	0.6%	6.1%	1,602.0 ▼	-17.0%	-19.0%	35.4%	104.6 ▼	-15.3%	-9.0%	30.0%
VN30	1,874.9 ▲	2.5%	4.5%	15.2%	28,327.1 ▼	-16.2%	-0.7%	79.0%	787.5 ▼	-19.8%	-1.8%	50.6%
VNMID	2,553.3 ▼	-0.5%	0.0%	18.1%	18,166.1 ▼	-30.9%	-5.1%	18.3%	632.9 ▼	-35.1%	-8.9%	-0.9%
VNSML	1,624.9 ▼	-1.5%	-2.1%	6.2%	3,676.4 ▼	-26.7%	-0.8%	22.0%	211.7 ▼	-29.3%	-6.8%	5.4%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	714.3 ▲	3.7%	7.2%	19.9%	19,174.1 ▼	-18.1%	5.1%	36.6%	646.3 ▼	-25.0%	-2.2%	18.3%
不動產	517.1 ▼	-0.1%	4.5%	7.7%	6,914.3 ▼	-32.7%	-18.2%	-12.5%	263.7 ▼	-32.8%	-24.0%	-19.6%
金融服務	377.3 ▼	-0.4%	4.0%	25.5%	8,621.7 ▼	-3.4%	5.5%	5.1%	281.8 ▼	-14.6%	-1.8%	-10.2%
工業	261.4 ▼	-1.05%	0.4%	12.8%	2,083.5 ▼	-35.4%	-25.0%	-33.0%	49.2 ▼	-38.2%	-27.2%	-39.8%
原物料	543.6 ▼	-0.1%	-2.5%	5.6%	2,504.6 ▼	-36.4%	-21.7%	-21.5%	106.0 ▼	-36.8%	-20.6%	-24.3%
建設及建設材料	199.0 ▼	-1.5%	-2.2%	1.8%	2,769.6 ▼	-43.6%	-33.6%	-11.3%	121.4 ▼	-44.0%	-32.3%	-20.9%
食品	554.2 ▼	-0.1%	-2.0%	3.3%	2,844.7 ▼	-26.7%	-16.2%	-13.6%	85.9 ▼	-20.5%	-11.0%	-7.2%
零售	1,330.4 ▬	0.8%	-3.3%	-1.5%	1,440.8 ▬	0.8%	14.7%	3.2%	23.5 ▼	-7.2%	13.8%	2.3%
科技	541.4 ▲	3.7%	-6.6%	-9.2%	1,438.7 ▼	-33.3%	-18.7%	1.4%	20.2 ▼	-29.9%	-18.1%	1.0%
化學製品	185.7 ▼	-1.4%	-2.7%	6.4%	1,399.9 ▼	-22.3%	-1.9%	-9.8%	33.8 ▼	-28.8%	-11.7%	-19.1%
公用事業	687.7 ▬	1.0%	-2.3%	2.0%	478.5 ▼	-31.9%	-24.4%	-26.9%	23.5 ▼	-31.9%	-21.9%	-26.0%
石油	81.4 ▬	0.2%	16.5%	29.5%	794.2 ▼	-63.5%	-28.1%	-4.5%	27.8 ▼	-64.3%	-33.3%	-19.9%
藥品	425.7 ▬	0.3%	-1.4%	0.4%	50.6 ▼	-28.9%	-32.4%	-41.8%	3.2 ▼	-36.3%	-36.4%	-51.9%
保險	98.7 ▬	0.7%	3.4%	14.6%	157.5 ▲	16.2%	-13.4%	47.8%	3.9 ▲	11.0%	-10.5%	35.6%

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	1,688.0 ▲	1.4%	33.3%	15.9x	2.1x
SET-Index	泰國	1,245 ▼	-0.3%	-11.1%	13.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,891 ▼	-0.7%	11.5%	6.7x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,801 ▬	0.15%	-6.2%	15.1x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,278	-	-3.8%	10.7x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,771 ▬	0.13%	12.5%	18.4x	1.5x
Hang Seng	香港	25,105 ▼	-0.24%	25.1%	12.0x	1.4x
Nikkei 225	日本	42,610 ▼	-0.6%	6.8%	20.0x	2.2x
S&P 500	美國	6,396 ▼	-0.24%	8.7%	27.1x	5.4x
Dow Jones	美國	44,938 ▬	0.04%	5.6%	24.9x	5.5x
FTSE 100	英國	9,258 ▼	-0.3%	13.3%	14.2x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,446 ▼	-0.48%	11.2%	16.9x	2.3x
DXY		98 ▬	0.04%	-9.4%		
USDVND		26,425 ▬	0.20%	3.7%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

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

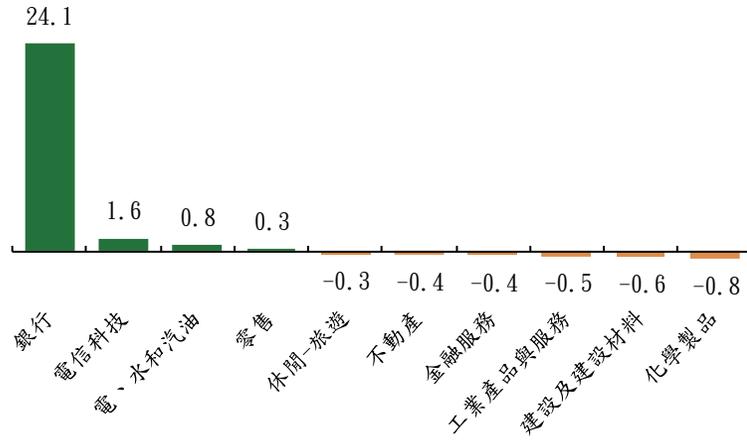
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬ 0.9%	-2.6%	-9.7%	-11.3%
WTI 原油	▲ 1.49%	-5.8%	-11.8%	-12.0%
天然氣	▬ 0.5%	-16.4%	-23.5%	27.7%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	21.0%	-10.6%	-16.3%
HRC (*)	▼ -0.6%	1.2%	-0.4%	9.0%
PVC (*)	▬ 0.0%	1.3%	-2.9%	-10.2%
Urea肥料 (*)	▬ 0.3%	8.6%	36.7%	50.5%
天然橡膠	▼ -0.6%	-0.3%	-13.9%	-3.6%
棉棉	▬ 0.6%	0.2%	-2.6%	-4.4%
糖類	▬ 0.7%	0.4%	-14.7%	-6.9%
World Container 指數	▼ -4.2%	-13.5%	-40.8%	-58.5%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -0.9%	11.1%	9.0%	7.6%
黃金	▬ 0.43%	-2.0%	26.9%	32.5%
白銀	▬ 0.53%	-3.4%	30.1%	27.0%

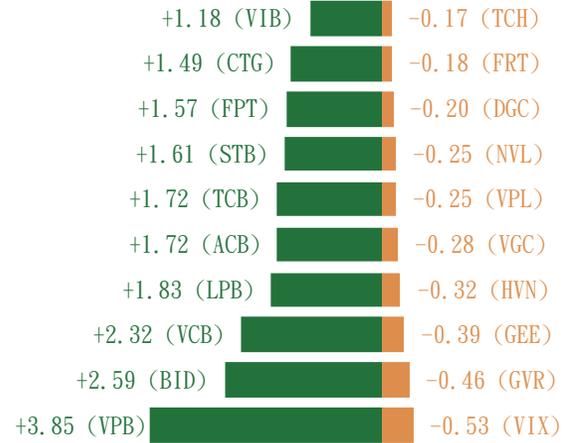
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

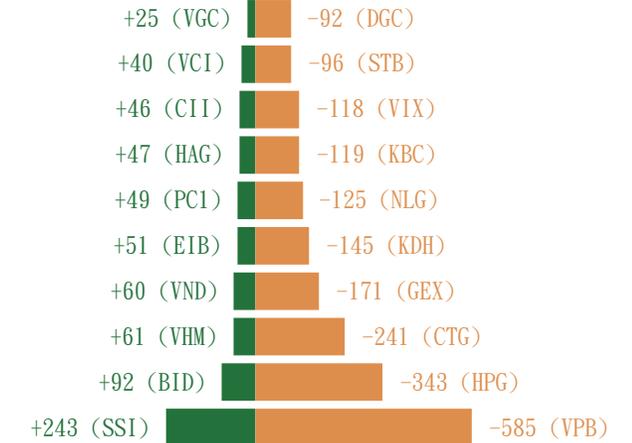
影響VN指數漲跌的類股



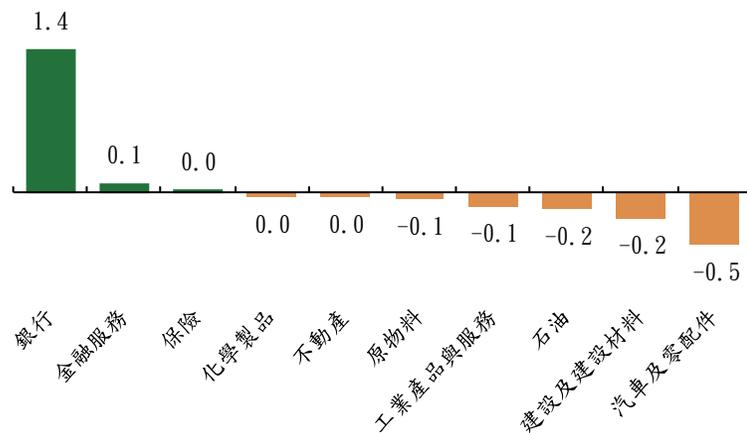
影響VN指數漲跌的股票



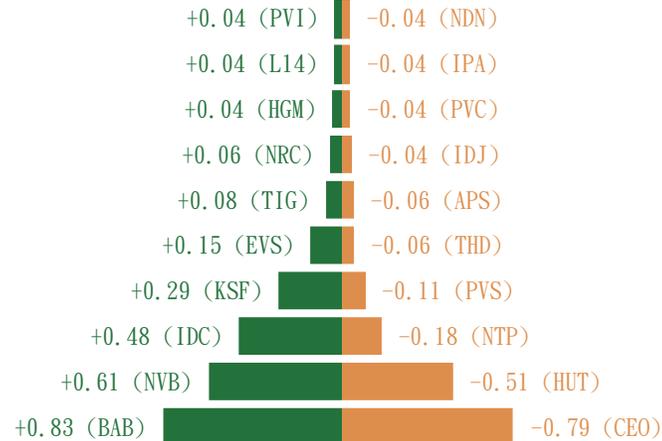
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



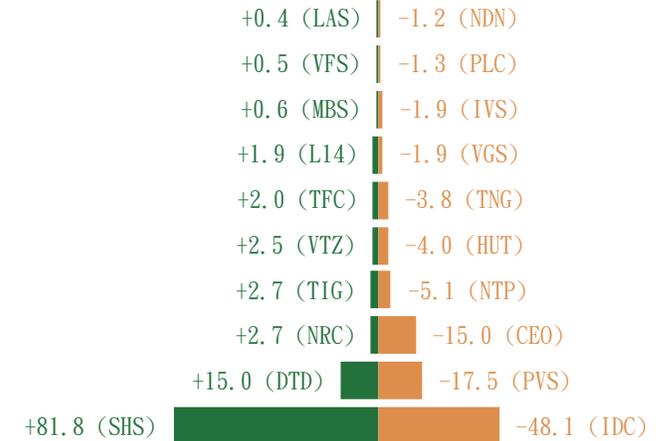
影響HNX指數漲跌的類股



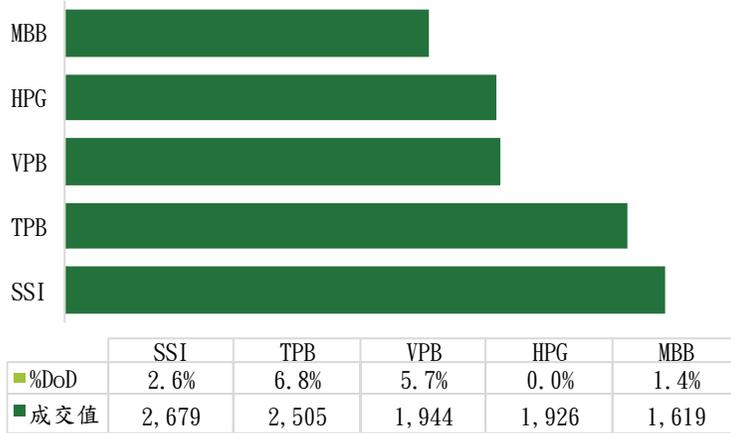
影響HNX指數漲跌的股票



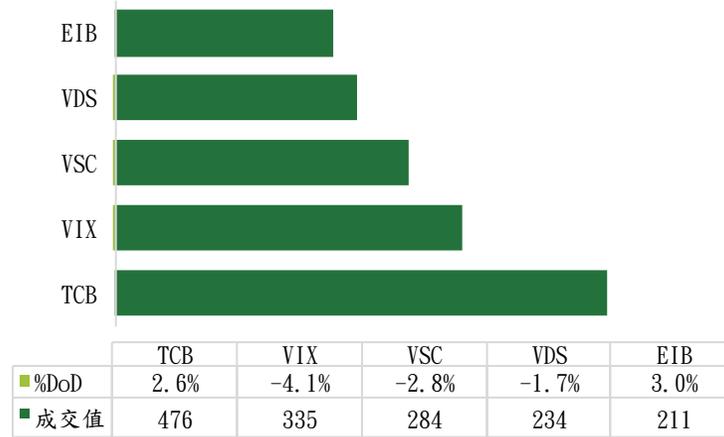
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



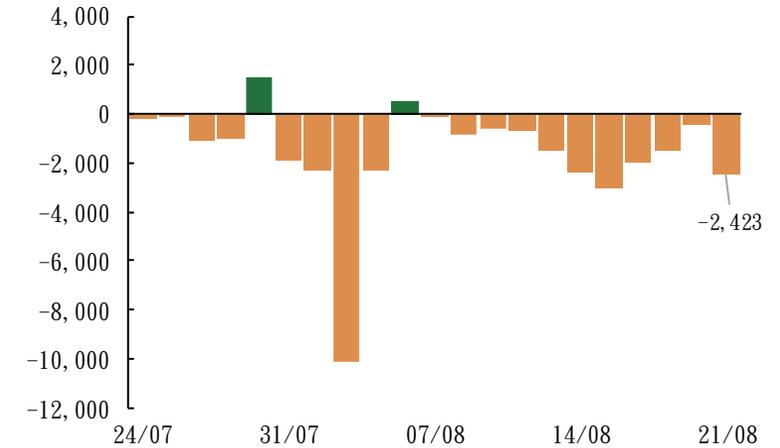
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



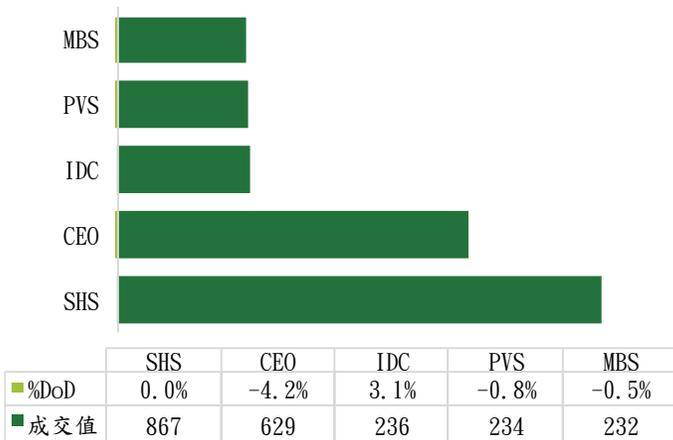
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



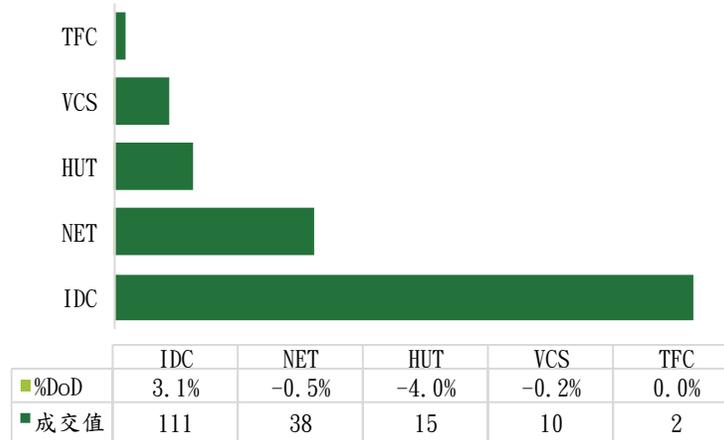
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數



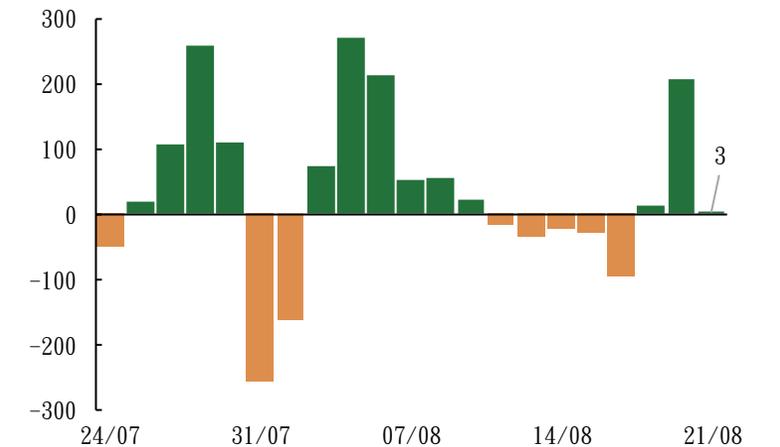
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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線在壓力區附近出現缺口(上漲缺口)，量能萎縮
- ✓ 支撐區：1640 - 1650
- ✓ 壓力區：1700
- ✓ MACD及RSI提升
- ✓ 趨勢：逼近1700點價位

VN指數跳空上漲，但量能大幅萎縮。這意味著指數意圖上攻至壓力區，但在高價位附近的買盤進場意願不足。另外，上漲檔數也逐漸下降，預期指數在逼近1700點價位將震盪。指數可能維持走升，但在資金流向分歧下，投資機會將不如以往。



### VN30技術分析

- ✓ 大紅棒，量能萎縮
- ✓ 支撐區：1800 - 1820
- ✓ 壓力區：1900
- ✓ MACD及RSI提升
- ✓ 趨勢：測試1900
- ✓ 銀行類股為市場之焦點。盤勢維持熱絡，VN30指數可能維持走升，下一個目標價將為1900點。雖然在壓力附近的獲利了結賣壓湧現，指數漲幅可能逐漸收窄，短線支撐將調升至1800 - 1820點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	<b>VRE</b>	<b>BUY</b>	Current price		<b>30.4</b>	P/E (x)	15.7
Exchange	HOSE		Action price	(22/8)	<b>30.4</b>	P/B (x)	1.5
Sector	Real Estate Holding & Development		Target price		<b>34</b>	EPS	1937.4
			Cut loss		<b>28.4</b>	ROE	10.4%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Large



### 技術訊號

買入 VRE - 股價走勢回穩

VRE在 MA20均線附近積累上漲動能

量能提升，顯示資金開始流入該股

RSI提升至 60，加上平滑異同移動平均線 (MACD) 與訊號線之距離收窄且可能向上與其訊號線交叉，顯示上漲動能逐漸提升。

→ 預期該股將回升。

→ 操作上建議投資人以目前價格或趁著價格震盪時再買入。

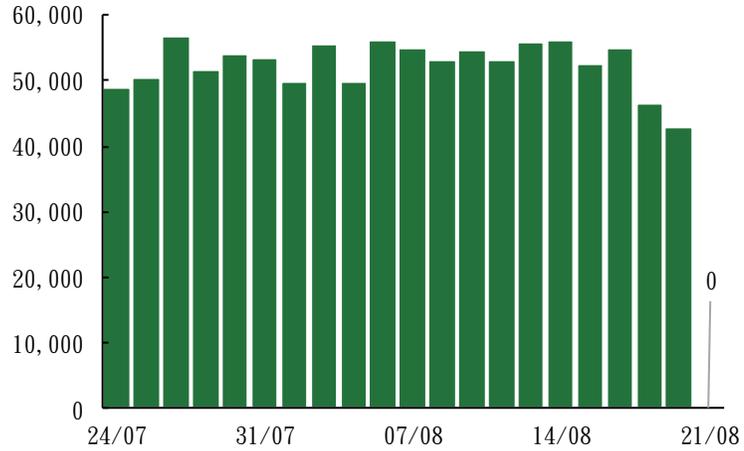
## 當日調整股票名單

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	VRE	買入	22/08/2025	30.4	30.4	0.0%	34.0	11.8%	28.4	-6.6%	走勢回穩

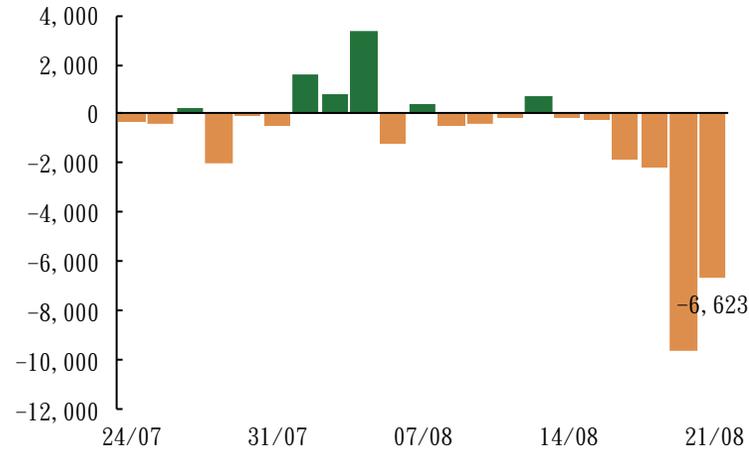
## 投資組合部位

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	CMG	續抱	30/06/2025	14/08/2025	41.70	39.1	6.8%	47.0	20.4%	40.5	3.7%	目標價調升至47、停損價為40.5
2	SHB	續抱	21/07/2025	05/08/2025	18.50	12.56	47.3%	17.7	40.9%	14.9	18.6%	股票股息 (8月18日)
3	GVR	買入	01/08/2025	-	31.70	30.10	5.3%	34	13.0%	28	-7%	
4	YEG	買入	04/08/2025	-	14.85	13.9	6.8%	16	15.1%	12.9	-7%	
5	KSB	買入	05/08/2025	-	18.70	19.35	-3.4%	22	13.7%	18	-7%	
6	IJC	買入	11/08/2025	-	14.10	13.9	1.4%	16	15%	12.9	-7%	
7	SGP	買入	12/08/2025	-	29.34	28.8	1.9%	32.5	12.8%	27	-6%	
8	FTS	買入	14/08/2025	-	40.35	42.45	-4.9%	48	13%	39.5	-7%	
9	ACB	買入	15/08/2025	-	29.45	26.2	12.4%	30	14.5%	24	-8%	
10	QTP	買入	19/08/2025	-	13.4	13.3	0.7%	14.5	9%	12.8	-4%	
11	DIG	買入	20/08/2025	-	24.35	25.1	-3.0%	29	16%	23	-8%	
12	OCB	買入	21/08/2025	-	14.60	13.65	7.0%	16	17%	12.6	-8%	

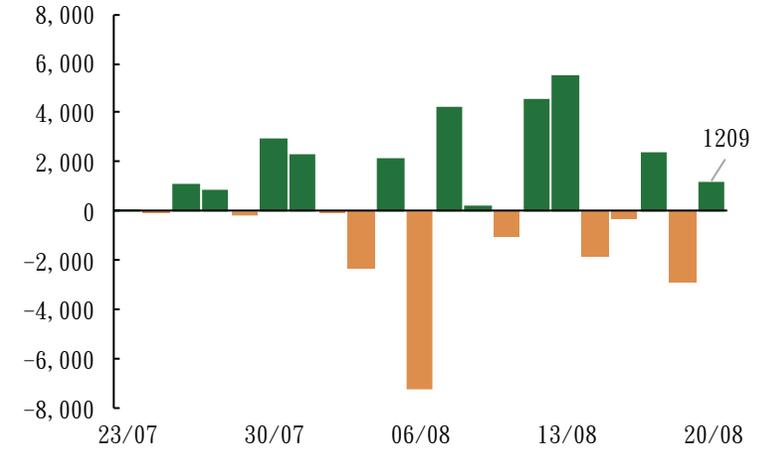
(未平倉量)



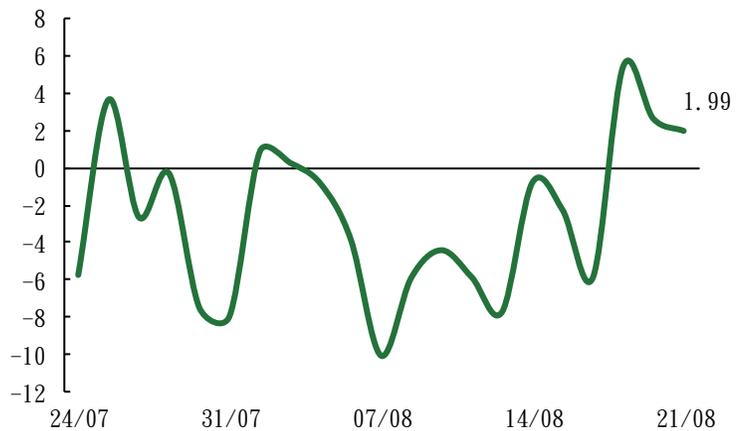
外資淨買/賣超口數 (合約)



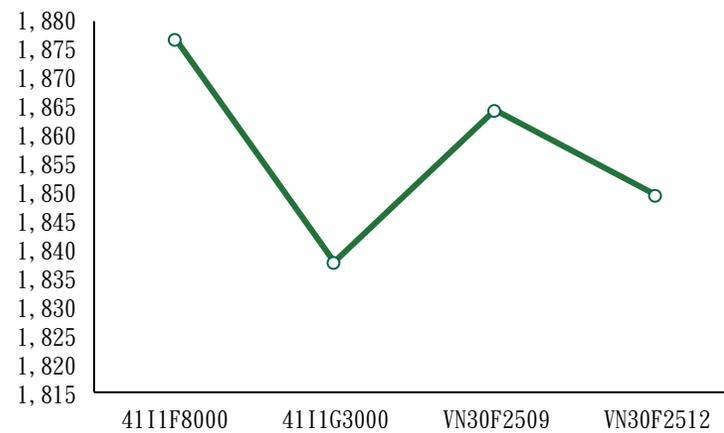
自營淨買/賣超口數 (合約)



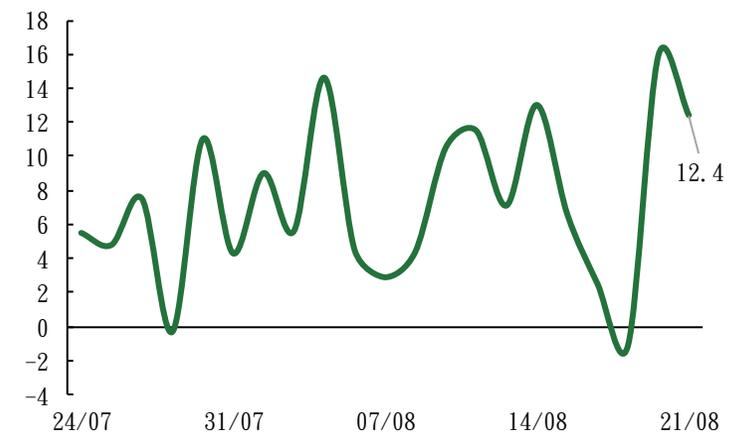
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

依 15分K線圖，盤初 4111F8000期貨價格跳空上漲且突破1835點壓力。其後，期貨維持走升。2M期貨 (VN30F2509) 收在 1865逼近且低於1M期貨價格，明天期貨價格可能將呈現波動。預期測試區間為1865 - 1870點，應待確認期貨走勢後再進場。

至於“Short ”：若期貨跌破1860支撐，可考慮“Short ”；若期貨再跌破1850，可持續“Short ”。自於“ Long ”：若期貨價格守穩在1865之上，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	> 1.865	1.876	1.860	11 : 5
Short	< 1.858	1.848	1.863	10 : 5
Short	< 1.848	1.836	1.854	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	1,874.9	46.4						
4111F8000	1,876.9	45.8	270,352	0	1,874.9	2.0	21/08/2025	0
4111G3000	1,837.7	39.7	194	224	1,884.2	-46.5	19/03/2026	210
VN30F2509	1,864.5	49.3	53,949	42,841	1,876.2	-11.7	18/09/2025	28
VN30F2512	1,849.5	49.5	252	694	1,880.2	-30.7	18/12/2025	119

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:

**8月21日匯率維持走升:** 越南國家銀行 (SBV) 今日公布美元中心匯率為25,273越盾,較8月20日上午上升10越盾。以5%的漲幅區間,今日匯率上限為26,537越盾/美元,下限為24,009越盾/美元。國家銀行交易所參考匯率目前報價為24,050 - 26,476越盾/美元 (買入 - 賣出)。

**胡志明市準備拍賣3,790套首添公寓:** 依胡志明市人民委員會發布之計劃,胡志明市將拍賣位於首添新城區安慶坊的3,790套公寓 (38.4公頃),包括兩棟 (R1、R2、R3共2,220套;R4、R5共1,570套)。這批公寓將以商業住宅用途進行拍賣,此前已三度流標。

**美國關稅生效,8月上半月出口萎縮:** 越南海關總局最新初步統計數據顯示,8月上半月 (8月1日至15日) 全國進出口總額達403.6億美元,較7月下半月萎縮8.4% (相當於減少36.8億美元)。累計至8月15日,全國進出口總額達5,552.1億美元,仍較2024年同期成長16.6%。

**美聯準會7月會議紀要:通膨被視為大於就業放緩之風險:** 越南時間8月21日清晨,美國聯準會 (Fed) 公布7月會議摘要,多數官員認為通膨風險高於勞動市場疲弱的風險,並指出目前仍過早降息。然而,紀要同時反映出央行內部意見分歧,兩位理事Christopher Waller與Michelle Bowman反對維持利率不變的決定。

### 上市公司訊息:

**繼TCBS與VPBankS之後,越南證券業年底將再迎新IPO:** 與VPBankS動作類似,VPS證券近日啟動IPO相關步驟。具體而言,VPS董事會預計於2025年10月召開第二次臨時股東大會。大會主要議題為IPO計畫,預計於2025年底實施。2025年上半年,VPS營業額為31,920億越盾 (年減2.6%),稅後淨利潤達14,380億越盾 (年增40%)。

**FPT啟用越南最大數據中心,總面積達1萬平方米:** 8月20日FPT集團於胡志明市高科技區正式啟用FPT Fornix HCM02數據中心。該中心共8層樓,總面積達1萬平方米,機櫃容量高達3,600個,成為目前越南機櫃規模最大的數據中心。

**VSC - Viconship將2025年獲利目標上調至1.25兆越盾,較原計畫大增逾300%:** 越南集裝箱股份公司 (Viconship, VSC) 董事會已批准召開臨時股東大會,並呈上2025年稅前盈餘目標由4,000億越盾調整至1.25兆越盾的方案。此前,依公司公布2025年第二季合併財報之數據顯示,前6個月稅前盈餘達3120億越盾 (年增54%),已完成全年計畫的78%。

**VPB - VPBank董事會成員登記買入1,000萬股VPB:** VPBank董事會成員Pham Thi Nhung女士登記於8月26日至9月24日期間買入1,000萬股VPB。此前,VPBank副董事長Bui Hai Quan先生的兩位女兒亦登記於8月25日至9月23日期間合計買入4,000萬股。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	68,800	67,900	-1.3%	減碼
CTI	25,000	27,200	8.8%	續抱
DBD	54,700	68,000	24.3%	買入
DDV	31,456	37,800	20.2%	買入
DGC	96,700	102,300	5.8%	續抱
DGW	41,500	48,000	15.7%	加碼
DPR	37,900	41,500	9.5%	續抱
DRI	12,166	18,000	48.0%	買入
EVF	14,500	14,400	-0.7%	減碼
GMD	62,400	68,100	9.1%	續抱
HAH	59,500	67,600	13.6%	加碼
HHV	15,000	12,600	-16.0%	賣出
HPG	27,400	30,900	12.8%	加碼
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	28,200	22,700	-19.5%	賣出
MSH	35,200	47,100	33.8%	買入
MWG	71,000	74,600	5.1%	續抱
PHR	58,400	72,800	24.7%	買入
PNJ	85,600	96,800	13.1%	加碼
PVT	18,100	18,900	4.4%	續抱
SAB	46,600	59,900	28.5%	買入
TCB	41,550	36,650	-11.8%	賣出
TCM	29,700	38,400	29.3%	買入
TRC	71,300	94,500	32.5%	買入
VCG	25,800	26,200	1.6%	續抱
VHC	56,400	62,000	9.9%	續抱
VNM	60,100	69,500	15.6%	加碼
VSC	34,100	17,900	-47.5%	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

電話號碼：(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

電話號碼：(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

電話號碼：(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