

VN指數 1672.78 (0.31%)

1643 百萬股 47657.8 十億越盾 (20.27%)

HNX-Index 276.38 (0.21%)

132 百萬股 3018.8 十億越盾 (20.73%)

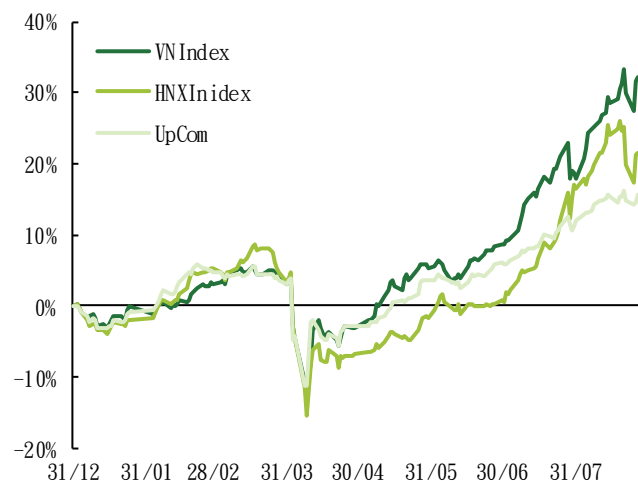
UPCOM-Index 109.94 (1.01%)

63 百萬股 976.0 十億越盾 (8.42%)

VN30F1M 1846.40 (-0.30%)

365,634 合約 OI: 52,835 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 雖然盤初交易氣氛熱絡，但在委賣量湧現下，VN指數最終僅以小紅作收。VN30指數則收黑。國際貿易部分，據WSJ報導顯示，媒體傳出中國大陸本周將派商務部副部長兼國際貿易談判代表李成鋼前往美國，與美國貿易代表葛里爾與財政部官員會談。李成鋼據說也將與美國商界人士會晤。近期，美國總統川普提及，若中國限制出口稀土，美國將對中國加徵 200% 關稅。
- 量能較昨日擴增，但仍低於最近二十日平均成交量。上漲檔數佔多，惟漲幅收窄。政府正式取消金條壟斷機制之消息激勵國營銀行 (VCB、BID、CTG) 紛紛上揚，然其他銀行股僅小紅或下挫。另外，港口運輸 (GMD、HAH)、不動產 (DXG、NLG)、證券 (VIX、VND、SSI) 及 科技 (FPT) 也上揚。然而，Vingroup族群下挫，對指數造成影響。鋼鐵 (HPG、NKG)、化學製品 (DCM、BFC)、公共投資 (LCG、HHV) 等類股則下跌。影響指數部分，VCB、FPT、BID、VIX上揚，為今日指數上攻之主要推手，VIC、VPB、LPB、HPG 則下挫。外資由買為賣，淨賣超金額近 4兆越盾，主要拋售HPG (900 億多越盾)、VPB (500 億多越盾)、CTG (400 億多越盾)。

技術分析

- VN指數在壓力區呈現震盪，K線出現“Shooting star”形態，顯示賣壓在高價位仍湧現。資金流向可能再度分歧且僅湧入指標股。技術指標雖改善，但尚不足以確認盤勢的整理已結束。預期指數可能回測 1640 - 1660 點以積累動能。若指數能守穩在1640點之上，盤勢才能回穩；反之，指數若跌破1640點，盤勢的反彈僅是技術反彈，指數恐將回落至1580 - 1600點。
- HNX指數在280 點附近也震盪，預期指數將在270 - 275 點積累動能。
- 操作上建議投資人應趁著盤勢反彈時將投資部位的持股率維持在合理比率，應密切觀察盤勢，不應急得進場。觀察類股為銀行、不動產、零售及電力等類股。

建議股名單

GMD - 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	1,672.8	0.3%	0.5%	9.3%	47,657.8	20.3%	-30.1%	27.3%	1,643.4	8.8%	-31.9%	12.9%
HNX-Index	276.4	0.2%	-2.6%	8.6%	3,018.8	20.7%	-39.6%	-6.8%	131.8	15.0%	-40.2%	-21.6%
UPCOM-Index	109.9	1.01%	0.2%	3.9%	976.0	8.4%	-49.4%	-35.5%	63.2	3.6%	-49.7%	-52.1%
VN30	1,848.6	0.0%	1.1%	10.7%	25,479.3	19.2%	-24.6%	79.3%	684.0	12.0%	-30.4%	54.4%
VNMID	2,535.1	0.6%	-1.2%	9.4%	18,310.5	24.1%	-30.3%	1.2%	668.0	7.3%	-31.5%	-4.9%
VNSML	1,597.2	0.2%	-3.2%	1.6%	2,438.7	6.5%	-51.4%	-35.4%	148.7	-3.3%	-50.4%	-29.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	694.3	0.9%	1.4%	16.6%	16,469.4	20.7%	-14.8%	7.6%	547.1	5.4%	-21.6%	-5.4%
不動產	534.3	-1.0%	7.7%	13.7%	7,009.2	40.5%	-6.0%	-10.8%	282.5	48.7%	-4.8%	-11.5%
金融服務	382.7	1.6%	-0.7%	15.1%	8,176.6	9.6%	2.6%	0.6%	263.6	8.9%	-4.1%	-11.1%
工業	256.7	0.7%	-3.0%	1.9%	2,032.9	75.1%	-0.7%	-28.5%	45.7	50.7%	-12.9%	-36.9%
原物料	531.3	-1.5%	-3.5%	3.7%	2,734.5	52.7%	-7.2%	-15.9%	109.2	25.4%	-14.2%	-22.5%
建設及建設材料	194.2	-0.6%	-8.1%	-4.8%	1,865.6	-22.0%	-40.7%	-40.6%	84.9	-27.9%	-40.8%	-43.8%
食品	550.6	0.7%	-2.4%	0.4%	2,372.1	-32.5%	-30.9%	-27.0%	75.9	-47.4%	-31.4%	-19.8%
零售	1,387.0	1.2%	4.4%	1.1%	1,313.7	-17.4%	3.8%	-3.5%	19.6	-18.8%	-6.5%	-12.9%
科技	555.3	4.6%	-0.9%	-8.7%	2,113.0	237.4%	78.4%	51.8%	22.7	161.2%	34.6%	14.6%
化學製品	176.7	-0.4%	-5.9%	-2.7%	782.2	36.0%	-35.0%	-45.1%	19.7	25.1%	-38.4%	-48.9%
公用事業	687.2	0.01%	-0.6%	2.0%	807.8	129.6%	46.6%	28.9%	37.3	104.7%	34.4%	22.0%
石油	75.2	-2.0%	-2.6%	19.0%	728.4	37.1%	-37.0%	-18.6%	28.2	41.6%	-32.6%	-21.9%
藥品	419.1	0.2%	-2.5%	-2.1%	30.3	60.2%	-36.9%	-61.7%	2.2	58.6%	-36.6%	-62.2%
保險	97.8	-1.1%	-2.2%	15.5%	71.7	3.0%	-38.7%	-38.3%	1.8	-0.1%	-42.6%	-42.5%

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	1,672.8	0.3%	32.0%	16.0x	2.1x
SET-Index	泰國	1,248	-0.3%	-10.9%	13.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,936	0.4%	12.1%	7.0x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,789	0.47%	-6.3%	15.0x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,273	2.1%	-3.9%	10.5x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,800	-1.8%	13.4%	18.9x	1.6x
Hang Seng	香港	25,202	-1.3%	25.6%	12.2x	1.4x
Nikkei 225	日本	42,520	0.3%	6.6%	19.8x	2.2x
S&P 500	美國	6,466	0.41%	9.9%	27.5x	5.5x
Dow Jones	美國	45,418	0.30%	6.8%	25.2x	5.6x
FTSE 100	英國	9,263	-0.03%	13.3%	14.2x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,390	0.11%	10.1%	16.7x	2.3x
DXY		99	0.24%	-9.1%		
USDVND		26,364	0.04%	3.4%		

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

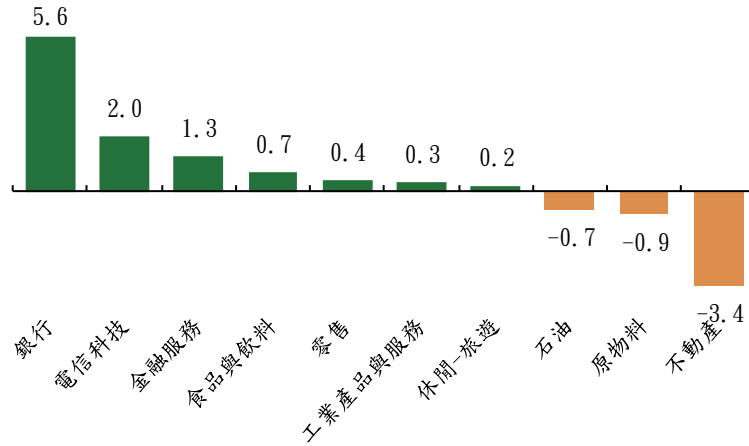
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.2%	-2.0%	-10.1%	-15.7%
WTI 原油	▼	-2.67%	-3.2%	-12.1%	-16.5%
天然氣	▬	0.3%	-13.0%	-25.5%	42.1%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	15.5%	-7.5%	-10.8%
HRC (*)	▼	-0.3%	-1.0%	-0.9%	6.5%
PVC (*)	▼	-0.9%	0.4%	-3.8%	-11.0%
Urea肥料 (*)	▬	0.3%	8.3%	37.1%	51.3%
天然橡膠	▼	-0.2%	-2.2%	-12.9%	-5.0%
棉棉	▼	-0.8%	-2.3%	-4.3%	-6.5%
糖類	▬	0.6%	1.3%	-14.3%	-15.8%
World Container 指數	▼	-4.2%	-10.6%	-40.8%	-57.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	2.6%	17.5%	11.8%	13.7%
黃金	▬	0.27%	1.1%	28.6%	33.7%
白銀	▼	-0.88%	0.2%	32.3%	27.6%

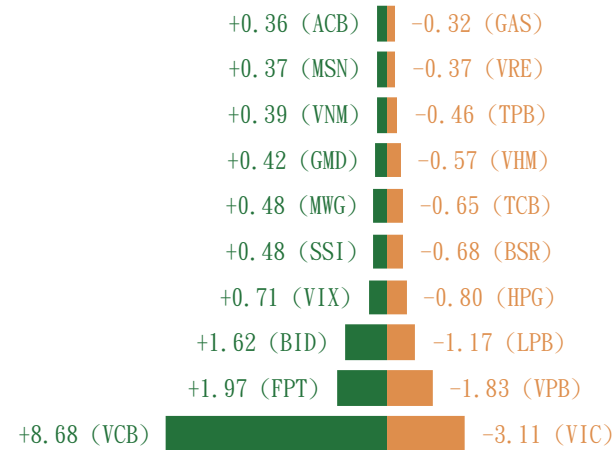
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

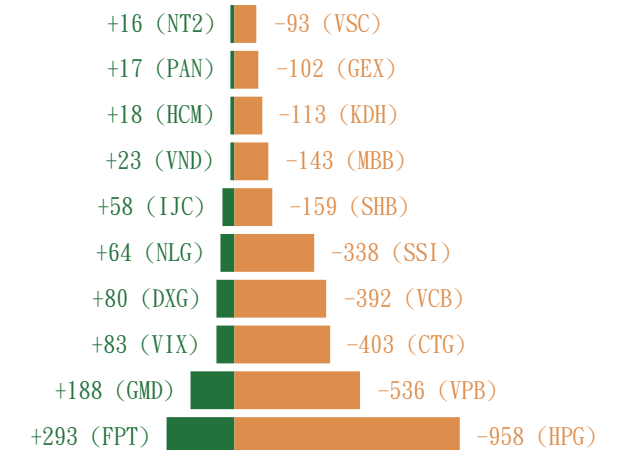
影響VN指數漲跌的類股



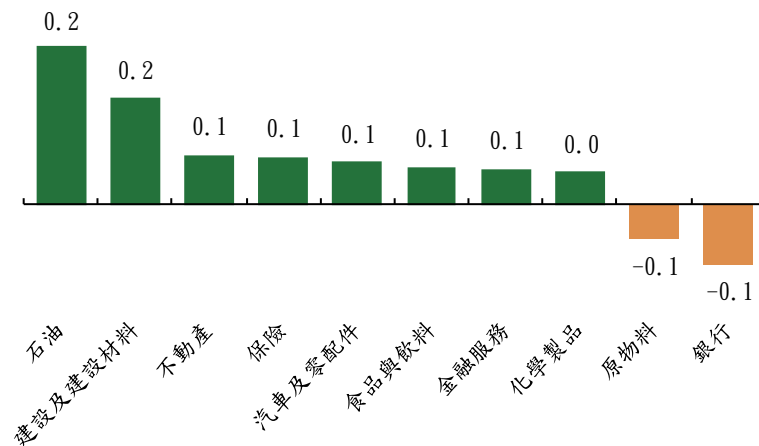
影響VN指數漲跌的股票



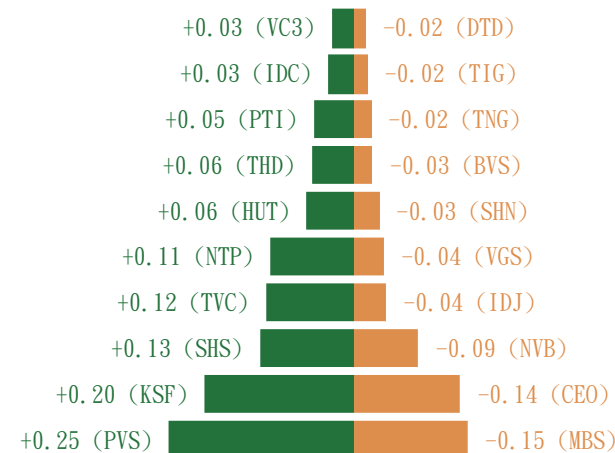
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



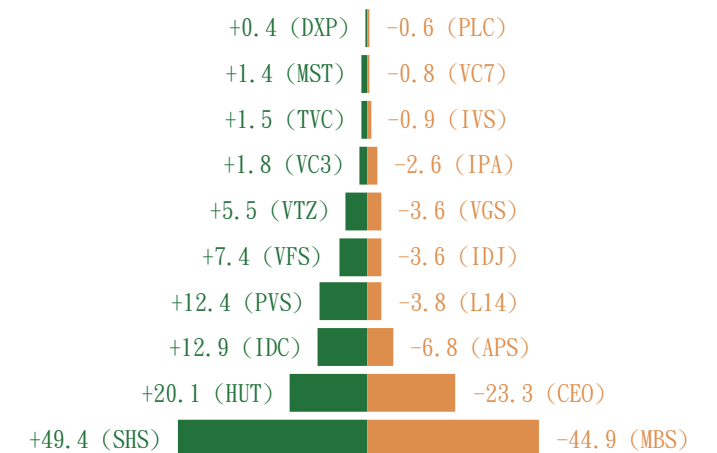
影響HNX指數漲跌的類股



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



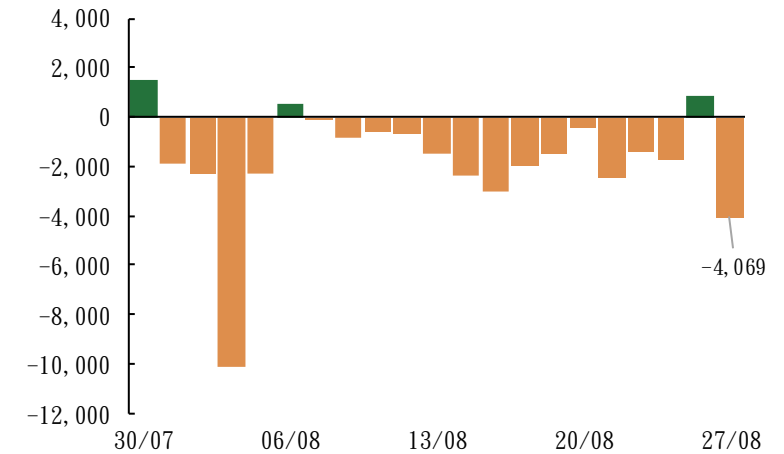
	SSI	HPG	VIX	VCB	FPT
%DoD	2.7%	-1.7%	5.7%	7.0%	5.0%
成交值	2,425	2,321	2,243	2,132	2,026

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VPB	EIB	VCB	VJC	HPG
%DoD	-2.9%	-1.0%	7.0%	0.1%	-1.7%
成交值	1,077	344	147	114	112

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



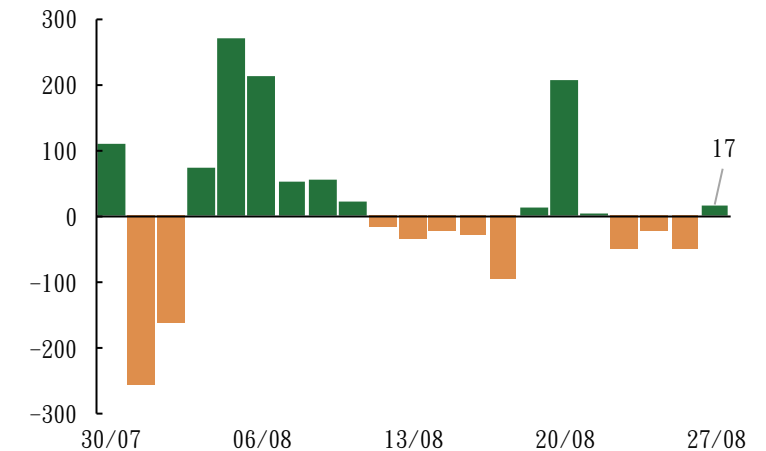
	SHS	CEO	MBS	PVS	VFS
%DoD	0.4%	-0.8%	-2.1%	2.1%	0.5%
成交值	1,047	530	341	177	113

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	IDC	SGD	NAG	NBW	HUT
%DoD	0.2%	0.0%	-2.1%	0.0%	0.6%
成交值	67	13	5	4	3

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“Shooting star”形態，量能擴增，但低於最近二十日平均水位

✓支撐區間：1590 - 1615.

✓壓力區間：1680 - 1700.

✓MACD及RSI轉弱

✓趨勢：整理

雖然早盤交易時段，市場交易氣氛熱絡，推升VN指數上揚。但VN指數在 1680 - 1700 點壓力區開始回落，使指數漲幅收窄。量能擴增，但仍低於最近二十日平均水位，顯示市場的膠著。指數可能在1640 - 1660點震盪（累積動能）。反之，若跌破1640點，盤勢將持續整理，下一個支撐點將為1560點。



VN30技術分析

✓K線出現“Shooting star”形態，量能擴增，但低於最近二十日平均水位

✓支撐區間：1780 - 1800.

✓壓力區間：1880.

✓MACD及RSI轉弱

✓趨勢：整理

盤初指數上揚，但在1800點（高點）附近以震盪，顯示在高價位的賣壓仍在浮現。藍籌股輪動上揚，成為盤勢的角色。指數須在守穩在1830 - 1850點之上，才可望延續上升走勢。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	GMD	BUY	Current price	66.0		P/E (x)	17.5
Exchange	HOSE		Action price (28/8)	66.0		P/B (x)	2.1
Sector	Transportation Services		Target price	76	15.2%	EPS	3765.1
			Cut loss	60	-9.1%	ROE	12.0%
						Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- GMD完全收復前幾個交易日的跌幅且確認已突破 64-65 壓力區。
 - 量能擴增。
 - MACD可能向上與訊號線交叉，RSI亦回升至 60之上，顯示上漲動能提升。
 - MA50 向上與MA200交叉，這意味著中期趨勢可望回升。
- 預期該股將維持走升並將挑戰歷史高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

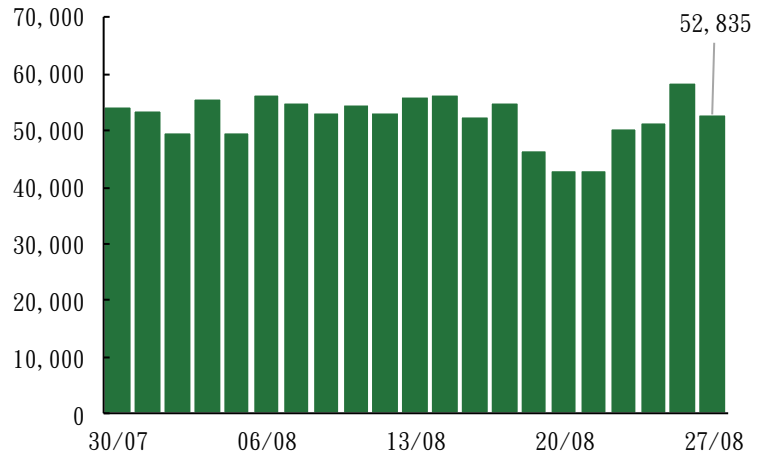
當日調整股票名單

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	GMD	買入	28/08/2025	66.0	66.0	0.0%	76.0	15.2%	60	-9.1%	回測支撐時出現積極訊號

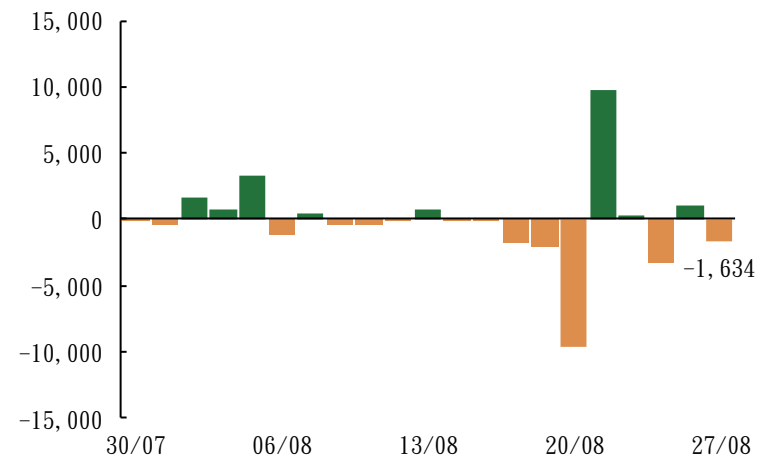
投資組合部位

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	QTP	買入	19/08/2025	-	13.34	13.3	0.4%	14.5	9.1%	12.8	-3.7%	
2	OCB	買入	21/08/2025	-	13.60	13.65	-0.4%	16	17.2%	12.6	-7.7%	
3	VRE	買入	22/08/2025	-	30.60	30.40	0.7%	34	11.8%	28.4	-7%	
4	VCB	買入	27/08/2025	-	69.10	64.6	7.0%	72	11.5%	60.5	-6%	
5	MWG	買入	27/08/2025	-	75.00	73.6	1.9%	82	11.4%	68	-8%	

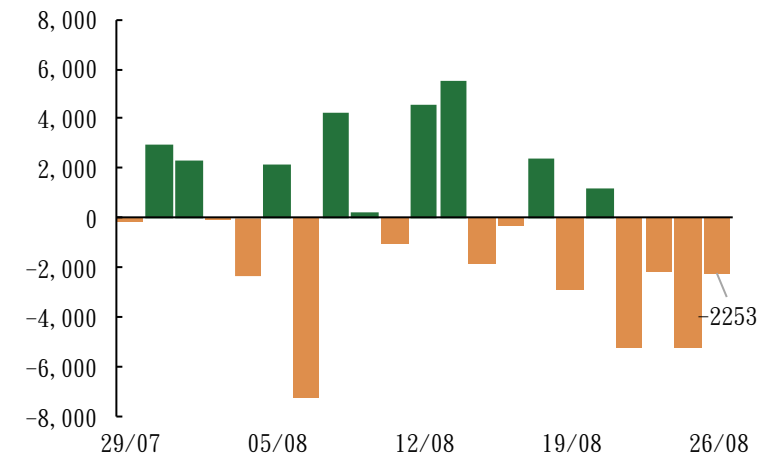
(未平倉量)



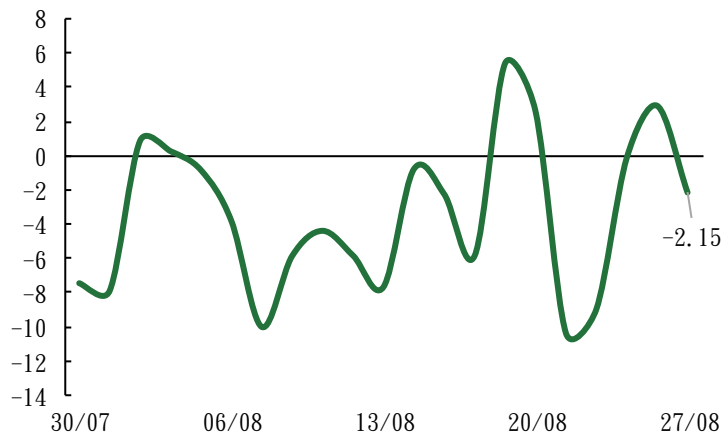
外資淨買/賣超口數 (合約)



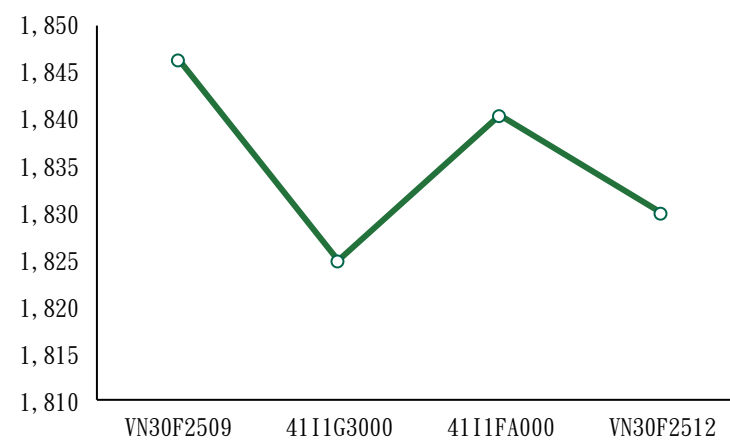
自營淨買/賣超口數 (合約)



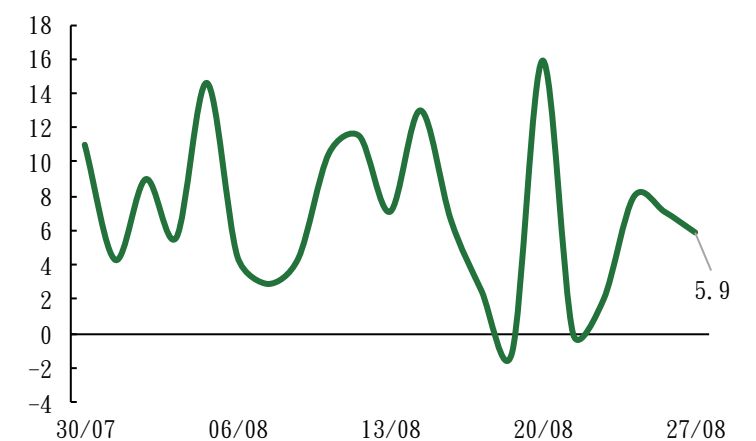
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，盤初VN30F2509 期貨上揚，但在委賣量擴增下，期貨已回落並其後在1846 - 1858 區間游走。
- MACD向下與訊號線-signal交叉，RSI 也回落至50，顯示上漲動能減弱。若期貨無法回升至1846 - 1858區，可能面臨下挫壓力。
- 至於“Short”：待期貨價格跌破 1845 點，投資人可考慮“Short”；且在期貨跌破1825 點 支撐 時，投資人可持續 “Short”。
- 至於“Long”：若期貨能守穩在1860點之上，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
Short	< 1.844	1.830	1.850	14 : 6
Short	< 1.825	1.810	1.831	15 : 6
Long	> 1.860	1.875	1.854	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	1,848.6	-0.5						
VN30F2509	1,846.4	-5.6	365,634	52,835	1,849.5	-3.1	18/09/2025	22
41I1G3000	1,825.0	-2.8	106	196	1,857.5	-32.5	19/03/2026	204
41I1FA000	1,840.5	-4.4	1,667	891	1,850.7	-10.2	16/10/2025	50
VN30F2512	1,830.0	-5.0	271	637	1,853.5	-23.5	18/12/2025	113

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：

美國對越南鋼材及 9 國市場徵收反傾銷稅：美國商務部近日公布最終裁決，確認對自 10 個國家和地區進口的耐腐蝕鋼產品 (CORE) 徵收反傾銷及反補貼稅。受影響市場包括澳洲、巴西、加拿大、墨西哥、荷蘭、南非、台灣、土耳其、阿聯酋與越南，涉案金額約 29 億美元。

越南取消金條壟斷機制：越南政府於 2025 年 8 月 26 日頒布第 232/2025/ND-CP 號法令，修訂並補充 2012 年第 24/2012/ND-CP 號法令部分條款。最受關注的內容為廢除該法令第 4 條第 3 款，正式取消國家對金條生產、原料黃金進出口用於金條生產的壟斷。

美國將自 8 月 27 日起對印度商品加徵 50% 關稅：美國宣布自 8 月 27 日起，對印度商品徵收 50% 關稅，以懲罰其持續購買俄羅斯石油。此舉將嚴重減弱印度商品在美國市場的競爭力，其中紡織與鞋類產業受影響最大。

上市公司訊息：

HBC 持續勝訴，將收回逾 4,610 億越盾：據和平建設股份公司 (HBC) 公告，8月25日公司已收到河內市人民法院就 Nam Thang Long 高層住宅專案 (第二階段) 施工合同糾紛的二審判決 (編號 168/2025/KDTM-PT)。判決結果完全支持 HBC 的訴求，裁定 Sunshine Group 須一次性支付 HBC 超過 4,610 億越盾，其中 3,050 億越盾為未支付工程款，360 億越盾為違約罰金，另約 1,200 億越盾為逾期利息。

PVT 前七月獲利近 8,900 億越盾：越南油氣運輸總公司 (PVTrans, PVT) 公佈，今年前七個月合併營收達 8.4 兆越盾，相當於 7 個月計畫的 151%，完成全年計畫的 82%；稅前獲利 達8,870 億越盾，較 7 個月計畫高出 38%，完成年度計畫的 74%。截至 8 月，PVT 擁有 61 艘多類型船舶，總載重近 180 萬 DWT，超過 90% 船隊主要在國際市場從事。今年公司已完成兩個收購，運力擴增約 3%，包括 6 月收購的 LPG 船 Phoenix Gas 及 7 月收購的散貨船 PVT Fortune。

SSI 私募逾 1.04 億股，資本提升至 20 兆越盾：依已通過的方案，SSI 將私募發行逾 1.04 億股，佔流通股數的 5.28%。在發行後，註冊資本將增至 20.759 兆越盾。發行價格為每股 31,300 越盾，募集資金逾 3.256 兆越盾，其中 50% 用於補充存款證，其餘則用於融資。

PVD 重啟自升式鑽井平台：8月18日PV Drilling (PVD) 於胡志明市 Rach Dua 坊 (原巴地-頭頓省) 舉行 PV DRILLING VIII 自升式鑽井平台命名儀式。這是該公司自 2015 年以來首次啟用新平台，使旗下平台總數增至 6 座 (含 5 座自升式平台與 1 座半潛式支援平台)，以滿足越南及東南亞市場日益增加的勘探與開發需求。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	71,500	67,900	-5.0%	減碼
CTI	24,350	27,200	11.7%	加碼
DBD	52,800	68,000	28.8%	買入
DDV	31,640	37,800	19.5%	加碼
DGC	98,700	102,300	3.6%	續抱
DGW	41,550	48,000	15.5%	加碼
DPR	36,900	41,500	12.5%	加碼
DRI	11,953	18,000	50.6%	買入
EVF	14,150	14,400	1.8%	續抱
FRT	131,000	135,800	3.7%	續抱
GMD	66,000	68,100	3.2%	續抱
HAH	57,900	67,600	16.8%	加碼
HHV	14,750	12,600	-14.6%	賣出
HPG	26,750	30,900	15.5%	加碼
IMP	52,500	55,000	4.8%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	27,400	22,700	-17.2%	賣出
MSH	36,400	47,100	29.4%	買入
MWG	75,000	74,600	-0.5%	減碼
PHR	56,000	72,800	30.0%	買入
PNJ	85,300	96,800	13.5%	加碼
PVT	17,900	18,900	5.6%	續抱
SAB	46,000	59,900	30.2%	買入
TCB	38,950	36,650	-5.9%	減碼
TCM	30,100	38,400	27.6%	買入
TRC	68,600	94,500	37.8%	買入
VCG	24,550	26,200	6.7%	續抱
VHC	55,000	62,000	12.7%	加碼
VNM	58,700	69,500	18.4%	加碼
VSC	29,550	17,900	-39.4%	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