

VN指數 1680.86 (0.48%)

1250 百萬股 34620.6 十億越盾 (-27.36%)

HNX-Index 276.63 (0.09%)

102 百萬股 2309.9 十億越盾 (-23.60%)

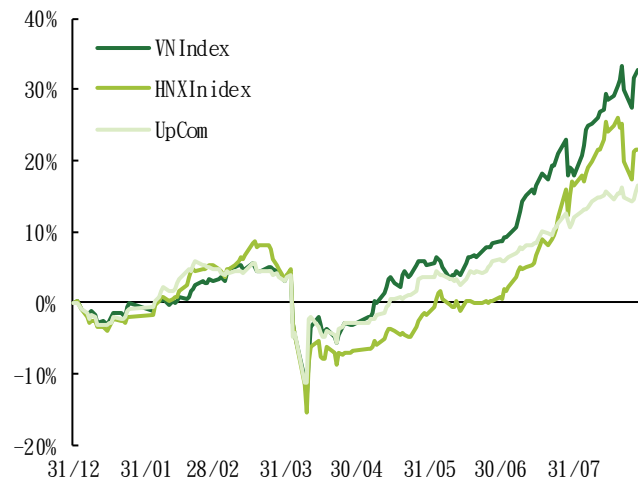
UPCOM-Index 110.62 (0.62%)

60 百萬股 910.8 十億越盾 (-16.61%)

VN30F1M 1862.90 (0.89%)

383,081 合約 OI: 51,670 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 盤勢呈現膠著，然委買量在午盤交易時段回升，推升指數最終收紅。整體來看，上漲檔數占多，但量能較昨日萎縮且低於最近二十日平均成交量。美股和亞洲股市普遍上揚，S&P 500創歷史新高、Dow Jones也維持在高價位。預期Nvidia業績表現將收到市場之關注，其為市場復甦之關鍵。越股即將休市（9月1日和9月2日），市場投資氣氛因之有所偏向謹慎。
- 資金走勢仍分歧，主流股為市場之焦點。今日銀行類股引領盤勢。證券(SSI、VIX、VND ...)、消費品(MCH, ANV...)亦紛紛上揚。Vingroup族群、化學製品(DDV、DPM...)及科技(FPT)等股票下挫，使指數上漲動能受到限制。影響指數部分，相較於VIC、BID、MBB及STB的下挫，VPB、TCB、SSI及SHB逆勢上揚，為今日VN指數上漲之主要推手。外資維持減碼，淨賣超金額逾2.5兆越盾，主要拋售HPG（逾5,000億越盾）、MSB（逾4,000億越盾）及STB（逾2,000億越盾）。

技術分析

- VN指數在1650-1660的短線支撐區間回升，惟量能維持在低水位，這意味著買盤力道不強勁。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。預期指數將橫向整理。若指數能守穩在1640點之上，盤勢在積累上漲動能後將上揚；反之，指數若跌破1640點，盤勢可能面臨修正壓力，指數恐將回測1600點關卡。
- HNX指數呈現膠著，K線出現“Doji”形態，量能萎縮且維持在低水位。預期指數將在275 點震盪，其後將回穩。
- 操作上建議投資人應優先選擇主流股。整體而言，投資人應密切觀察盤勢，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

BVH - 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	1,680.9	0.5%	-0.4%	7.9%	34,620.6	-27.4%	-33.0%	-26.0%	1,250.1	-23.9%	-27.3%	-32.6%
HNX-Index	276.6	0.1%	-2.7%	4.9%	2,309.9	-23.6%	-32.7%	-43.0%	101.7	-22.8%	-32.6%	-49.0%
UPCOM-Index	110.6	0.62%	0.0%	3.4%	910.8	-16.6%	-47.6%	-46.9%	60.1	-4.9%	-43.7%	-47.8%
VN30	1,861.2	0.7%	-0.7%	9.8%	18,368.7	-27.9%	-35.2%	-10.9%	548.9	-19.8%	-30.3%	-16.9%
VNMID	2,568.9	1.3%	0.6%	7.1%	13,675.5	-25.3%	-24.7%	-27.5%	494.4	-26.0%	-21.9%	-31.4%
VNSML	1,606.6	0.6%	-1.1%	0.2%	1,728.9	-29.1%	-53.0%	-66.5%	106.6	-28.3%	-49.7%	-65.7%
各類股 (VNindex)												
銀行	698.0	0.5%	1.1%	17.7%	11,577.5	-29.7%	-35.5%	-27.9%	451.7	-17.4%	-28.9%	-25.1%
不動產	532.6	-0.3%	3.5%	12.6%	4,142.9	-40.9%	-39.1%	-49.4%	155.7	-44.9%	-43.3%	-53.1%
金融服務	395.4	3.3%	1.4%	17.0%	7,269.1	-11.1%	-7.0%	-14.5%	224.2	-14.9%	-14.3%	-27.3%
工業	259.8	1.2%	-2.6%	2.7%	1,578.4	-22.4%	-12.7%	-46.2%	33.5	-26.6%	-26.6%	-55.0%
原物料	537.1	1.1%	-2.3%	2.2%	1,941.9	-29.0%	-28.2%	-42.5%	78.5	-28.1%	-32.0%	-46.2%
建設及建設材料	196.2	1.0%	-6.2%	-5.8%	1,464.3	-21.5%	-42.3%	-54.6%	68.4	-19.5%	-41.6%	-55.9%
食品	554.4	0.7%	-0.6%	1.1%	2,398.3	1.1%	-23.4%	-28.6%	88.7	16.9%	-14.9%	-9.6%
零售	1,420.0	2.4%	5.2%	2.3%	1,247.0	-5.1%	0.3%	-12.3%	18.0	-8.4%	-9.4%	-23.2%
科技	553.0	-0.4%	6.4%	-4.5%	807.2	-61.8%	-31.3%	-45.8%	9.1	-60.0%	-41.9%	-56.4%
化學製品	177.5	0.4%	-6.0%	-3.0%	457.5	-41.5%	-54.2%	-68.7%	12.2	-37.8%	-53.6%	-68.9%
公用事業	687.0	-0.04%	1.0%	2.0%	318.5	-60.6%	-44.3%	-52.0%	15.0	-59.7%	-46.8%	-53.4%
石油	76.2	1.3%	-7.1%	16.6%	333.2	-54.3%	-61.6%	-64.1%	12.2	-56.9%	-62.0%	-67.5%
藥品	420.2	0.3%	-1.2%	-1.9%	32.6	7.4%	-18.4%	-59.6%	1.7	-25.2%	-43.7%	-72.2%
保險	98.6	0.8%	-0.1%	14.3%	56.6	-21.0%	-45.7%	-52.6%	1.4	-21.7%	-49.1%	-56.1%

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

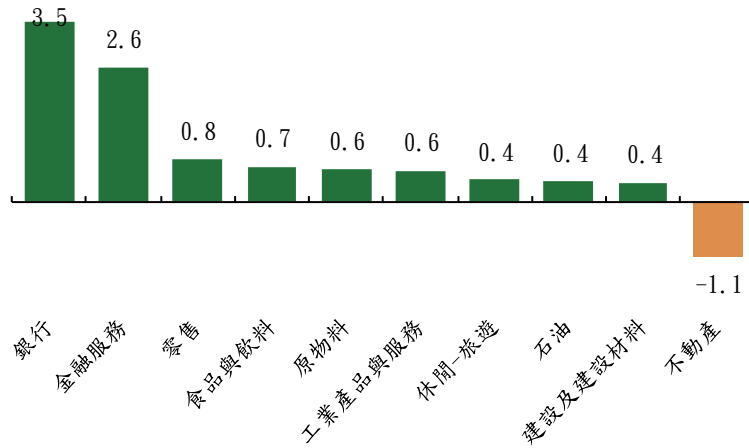
全球商品價格/指數波動

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%

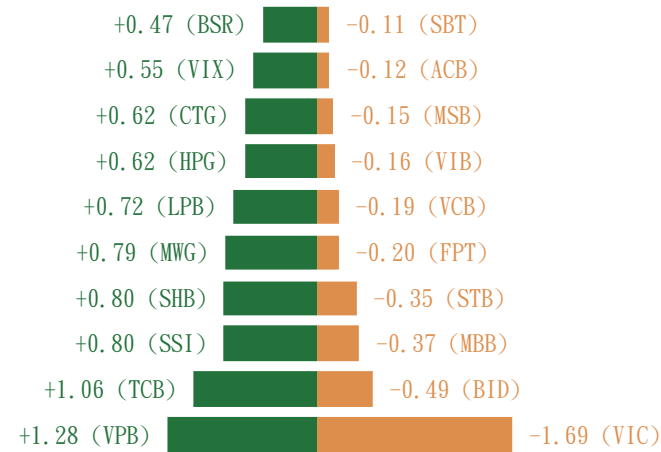
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

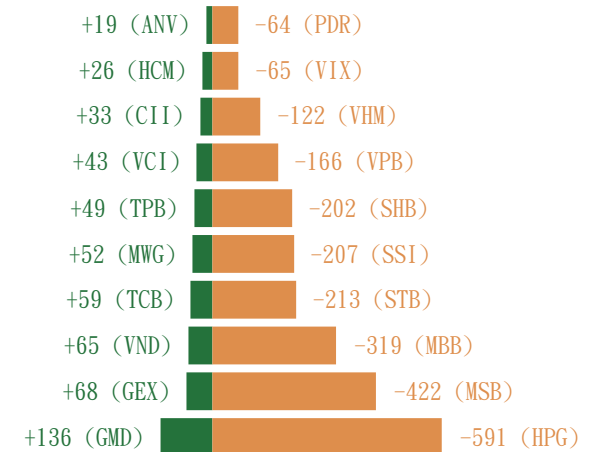
影響VN指數漲跌的類股



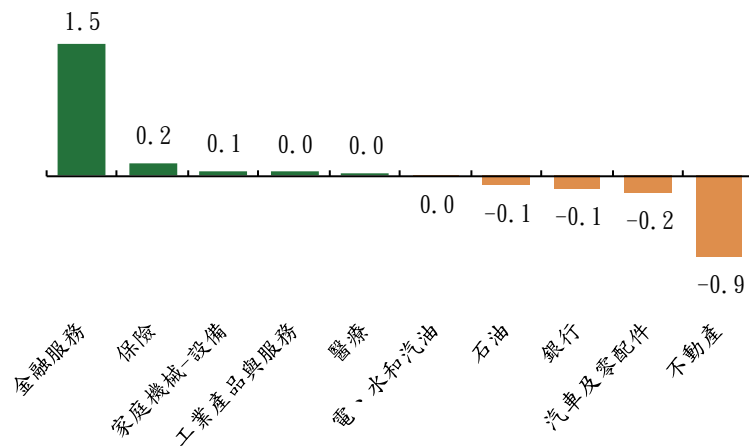
影響VN指數漲跌的股票



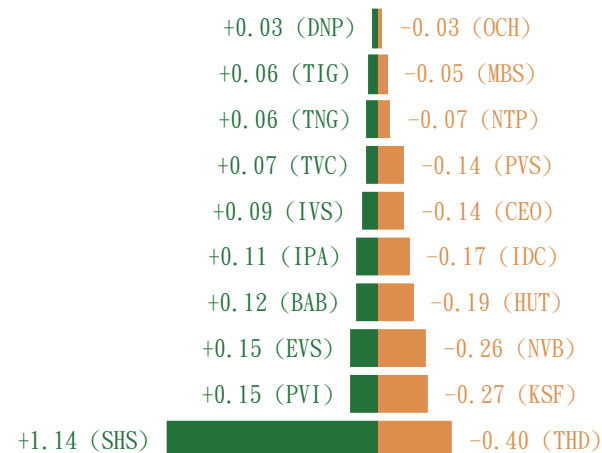
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



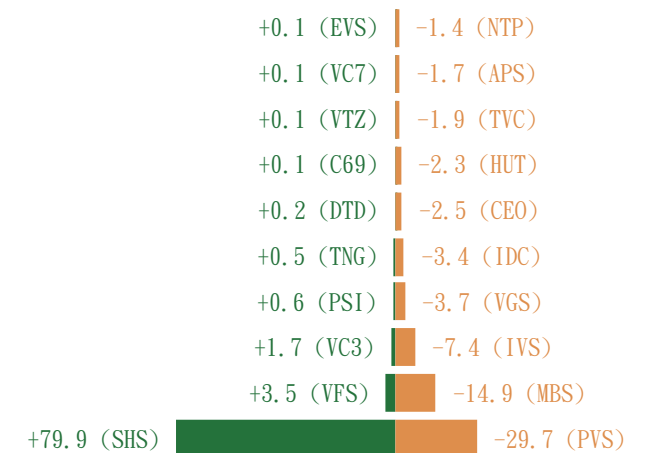
影響HNX指數漲跌的類股



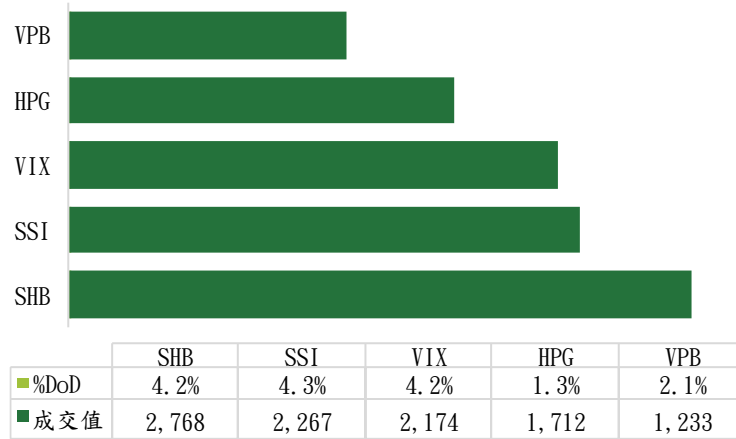
影響HNX指數漲跌的股票



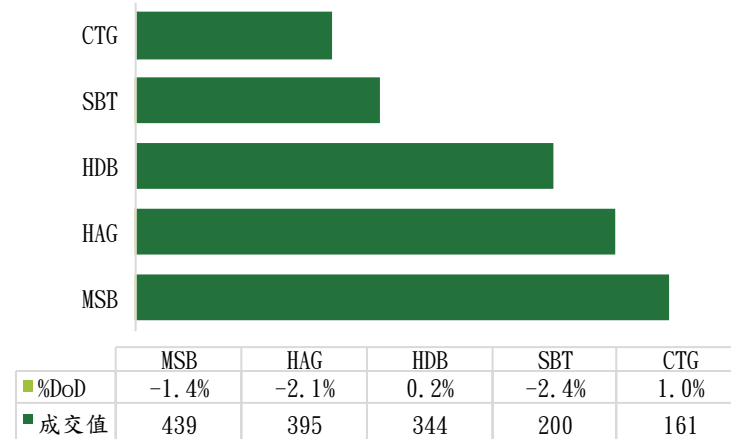
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



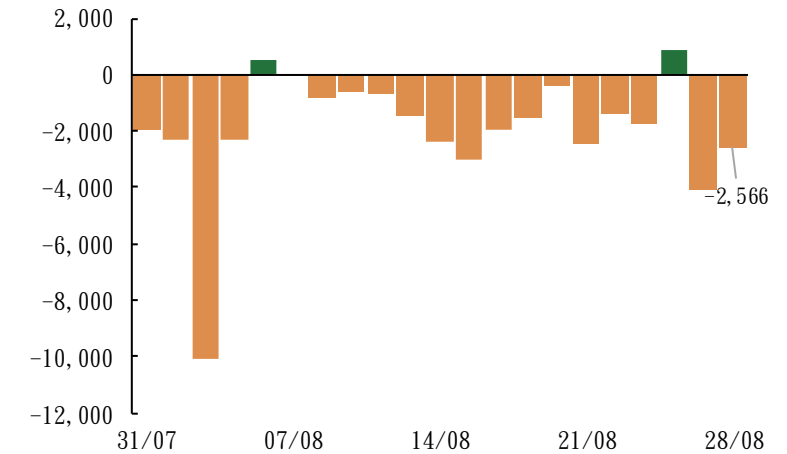
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



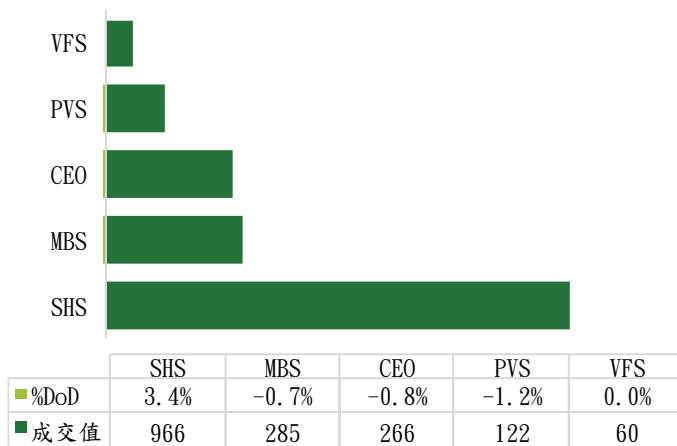
前五名議價（十億越盾）- VN指數



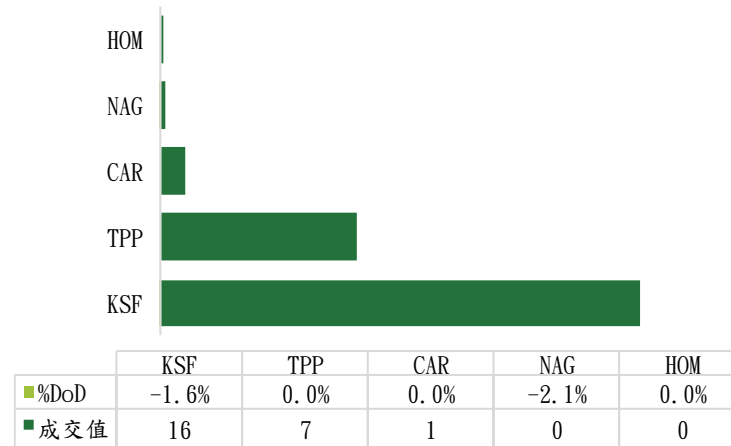
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



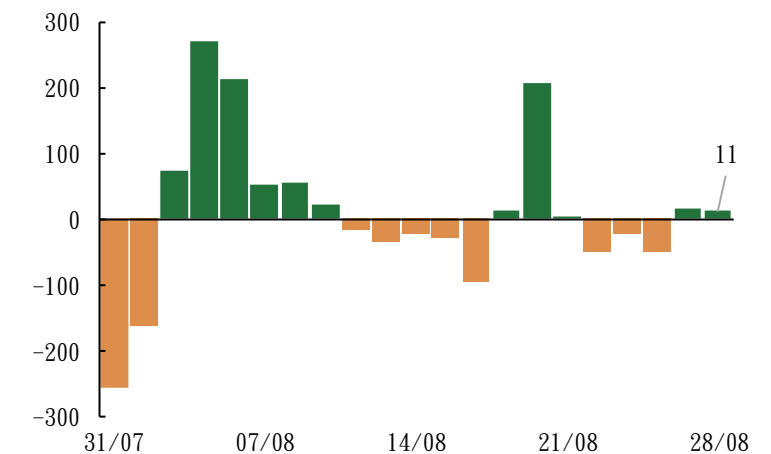
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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“Doji”形態，量能萎縮且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改善，但不明顯
- ✓ 趨勢：盤整。

K線出現“Doji”形態（K線出現下影線），這意味著在低價位的委買力道提升。指數可能將在 1660 - 1680 點橫向游走，下一個支撐點將為1640 點。若指數回落至低於1640點，指數將回測 1600 點關卡。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“Hammer”形態，量能縮減且低於最近二十日平均水位
- ✓ 支撐區間：1780 - 1800
- ✓ 壓力區間：1880 - 1900
- ✓ MACD及RSI改善，但不明顯
- ✓ 趨勢：盤整

VN30在逼近1840點（短期支撐）時出現反彈，惟量能低，顯示買盤力道不強勁。藍籌股輪動上揚，扮演撐盤角色。指數須在守穩在1820（積累動能）之上，以確認此前的反彈動能。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	BVH	BUY	Current price	60,5		P/E (x)	18,3	
			Action price	(29/8)	60,5		P/B (x)	1,8
Exchange	HOSE						EPS	3311.3
			Target price	70	15,7%		ROE	10,6%
Sector	Life Insurance		Cut loss	55	-9,1%		Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- BVH在回測58-60（高點）時顯示積極訊號。
 - 量能萎縮並回穩。
 - MACD與Signal-訊號線的距離收窄，但尚未向下與其訊號交叉，RSI 守穩在60之上，意味著BVH在修正後可望回升。
 - MA20、MA50、MA100 均線提升。
- 預期BVH將持續上漲。
- 投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

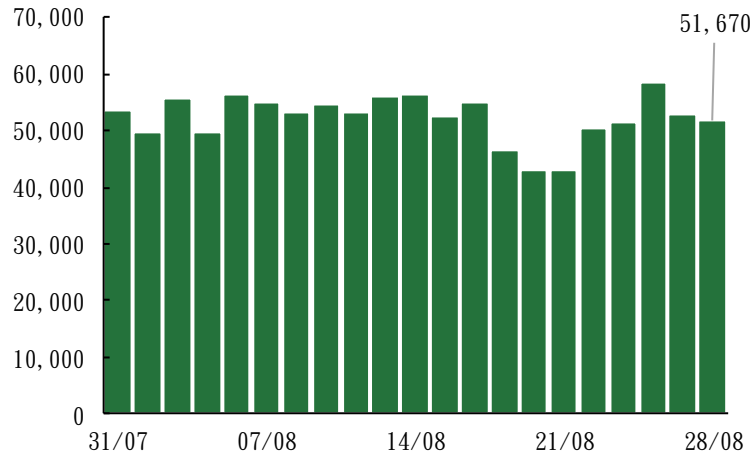
當日調整股票名單

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	BVH	買入	29/08/2025	60,5	60,5	0,0%	70,0	15,7%	55	-9,1%	回測支撐時顯示積極訊號

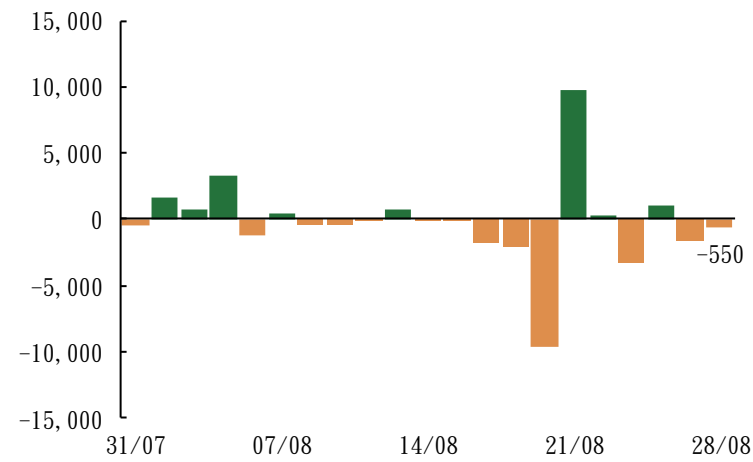
投資組合部位

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	-	13,30	13,3	0,1%	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	-	30,70	30,40	1,0%	34	11,8%	28,4	-7%	
4	VCB	買入	27/08/2025	-	69,00	64,6	6,8%	72	11,5%	60,5	-6%	
5	MWG	買入	27/08/2025	-	77,30	73,6	5,0%	82	11,4%	68	-8%	
6	GMD	買入	28/08/2025	-	68,90	66	4,4%	76	15%	60	-9%	

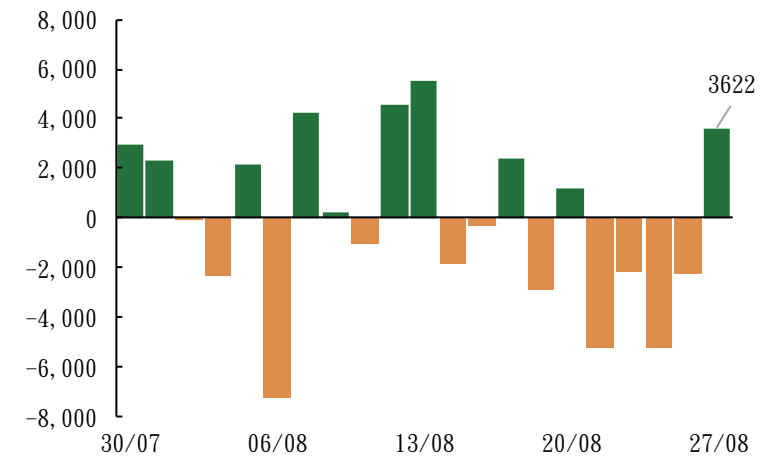
(未平倉量)



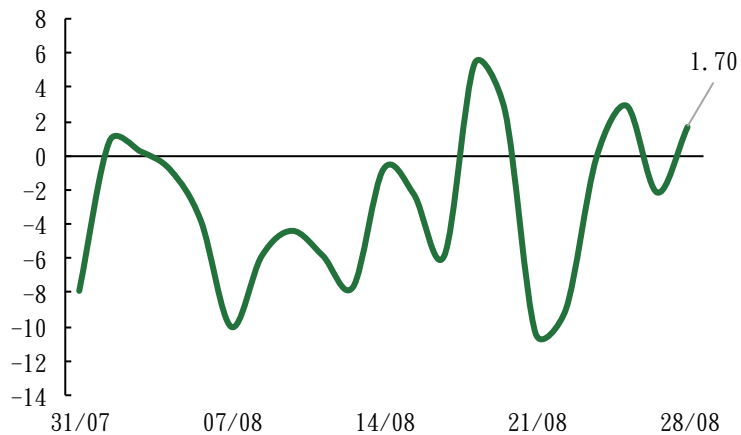
外資淨買/賣超口數 (合約)



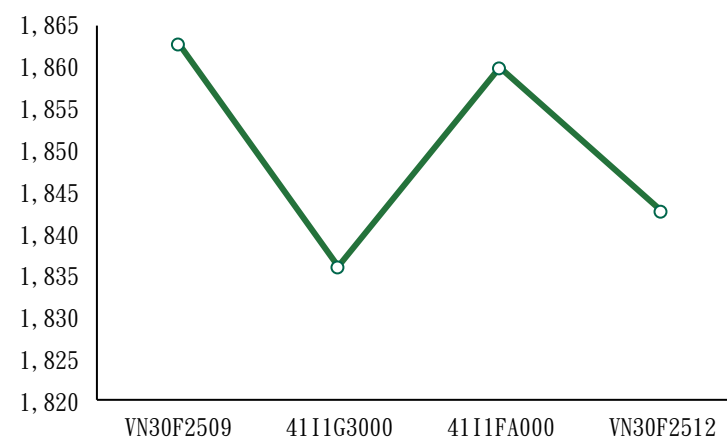
自營淨買/賣超口數 (合約)



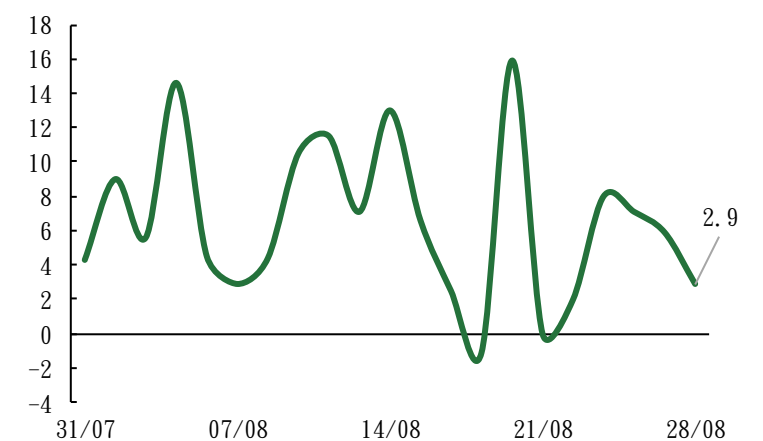
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，VN30F2509期貨呈現大幅波動，盤初期貨上揚，但委賣量擴增，使期貨下跌。然午盤交易時段，委買量提升，推升期貨最終收紅。
- MACD向上與訊號線-signal交叉，RSI 回升至 50，顯示上漲動能提升。1850 - 1860為測試區。若期貨守穩在此區間之上，VN30F2509可望突破高點。
- 至於“Long”：若期貨能守穩在1865點之上，投資人可考慮“Long”。至於“Short”：若期貨轉弱且回落至低於1850，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	> 1.865	1.880	1.859	15 : 6
Short	< 1.850	1.836	1.856	14 : 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	1,861.2	12.6						
VN30F2509	1,862.9	16.5	383,081	51,670	1,862.1	0.8	18/09/2025	21
4111G3000	1,836.0	3.4	120	194	1,870.2	-34.2	19/03/2026	203
4111FA000	1,860.0	19.5	1,796	1,077	1,863.4	-3.4	16/10/2025	49
VN30F2512	1,842.8	6.9	177	618	1,866.1	-23.3	18/12/2025	112

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：

胡志明市多項重點基礎設施加速推進：胡志明市交通工程建設投資管理委員會主任梁明福表示，除了 8 月 19 日已啟動的專案，如胡志明市 - 木牌高速公路與 Dinh 路樞紐工程（有助於疏通進入市中心的西北門戶交通），從現在至年底，胡志明市還將推出多個交通基礎設施重點工程，包括擴建胡志明市 - 隆城 - 油橋高速公路連接線；開工建設二環路（第一及第二路段）；並力爭實現三環路的技術性通車目標。

峴港啟動自由貿易區首個專案：8 月 27 日下午，峴港市人民委員會與 Sun Group 聯合舉辦峴港自由貿易區 5 號地塊基礎設施建設與經營專案啟動儀式。同時，雙方也啟動了巴納山度假酒店與娛樂綜合體第二階段工程，總投資額達 52 兆越盾。

法國或需 尋求 IMF 救助：由於政治不穩定引發財政憂慮，法國長期借貸成本在 8 月 26 日升至 2011 年以來最高。市場擔心法國無法有效應對今年預計達 GDP 5.4% 的財政赤字。目前，法國公債總額已超過國內生產總值。根據 IMF 最新預測，2025 年法國公共債務占 GDP 比重將達 116.3%，遠高於英國的 103.9%。財政部長 Eric Lombard 警告，若財政狀況無法改善，法國可能不得不 需要 IMF 救助。

上市公司訊息：

VGC 持續重整瓷磚業務，將 VIH 與 TLT 併入 VIT：Viglacera 股份公司 (VGC) 董事會近日批准了瓷磚業務的詳細改革與精簡方案，以推進公司在新階段的戰略發展方向。根據該方案，Viglacera 河內股份公司 (VIH) 及 Viglacera Thang Long 股份公司 (TLT) 將與Viglacera Tien Son 股份公司 (VIT) 合併。VIT將 發行股票，以交換 TLT 與 VIH 股，換股比例將依據獨立估價結果決定。

Wincommerce 連續四季有獲利，但累計虧損近 3.9 兆越盾：據 Wincommerce 綜合商業服務股份公司 (Masan Group-MSN 子公司) 的報告顯示，2025 年上半年稅前盈餘為 91.5 億越盾（去年同期虧損逾 214 億越盾）。稅後盈餘達 68.2 億越盾，推升稅後淨利佔業主權益比率由 -5.39% 轉為 +1.54%。2025 年第二季亦為 Wincommerce 連續第四季維持有獲利。然而，累計虧損仍高達 3.878 兆越盾。

FPT 與韓國夥伴合作推動 AI 融合低代碼應用：FPT 與韓國 TOBESOFT 近日簽署戰略合作備忘錄 (MoU)，旨在 推動人工智慧 (AI) 驅動的代碼平台全球應用。憑藉覆蓋 30 個國家的網絡，FPT 將協助 TOBESOFT 擴大其 Nexacro 平台的國際客戶，並共同開發與推出融合 AI 技術的低代碼解決方案。該產品預計將於北美、東南亞及歐洲等重點市場陸續推出。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	71.400	67.900	-4,9%	減碼
CTI	24.450	27.200	11,2%	加碼
DBD	53.000	68.000	28,3%	買入
DDV	31.031	37.800	21,8%	買入
DGC	99.700	102.300	2,6%	續抱
DGW	42.100	48.000	14,0%	加碼
DPR	37.350	41.500	11,1%	加碼
DRI	12.057	18.000	49,3%	買入
EVF	14.050	14.400	2,5%	續抱
FRT	132.100	135.800	2,8%	續抱
GMD	68.900	68.100	-1,2%	減碼
HAH	57.300	67.600	18,0%	加碼
HHV	14.850	12.600	-15,2%	賣出
HPG	27.100	30.900	14,0%	加碼
MP	52.300	55.000	5,2%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	27.200	22.700	-16,5%	賣出
MSH	37.200	47.100	26,6%	買入
MWG	77.300	74.600	-3,5%	減碼
PHR	56.000	72.800	30,0%	買入
PNJ	85.600	96.800	13,1%	加碼
PVT	17.950	18.900	5,3%	續抱
SAB	46.550	59.900	28,7%	買入
TCB	39.600	36.650	-7,4%	減碼
TCM	30.050	38.400	27,8%	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