

個股焦點

PAN



PAN – 減少關稅對其餘領域的影響

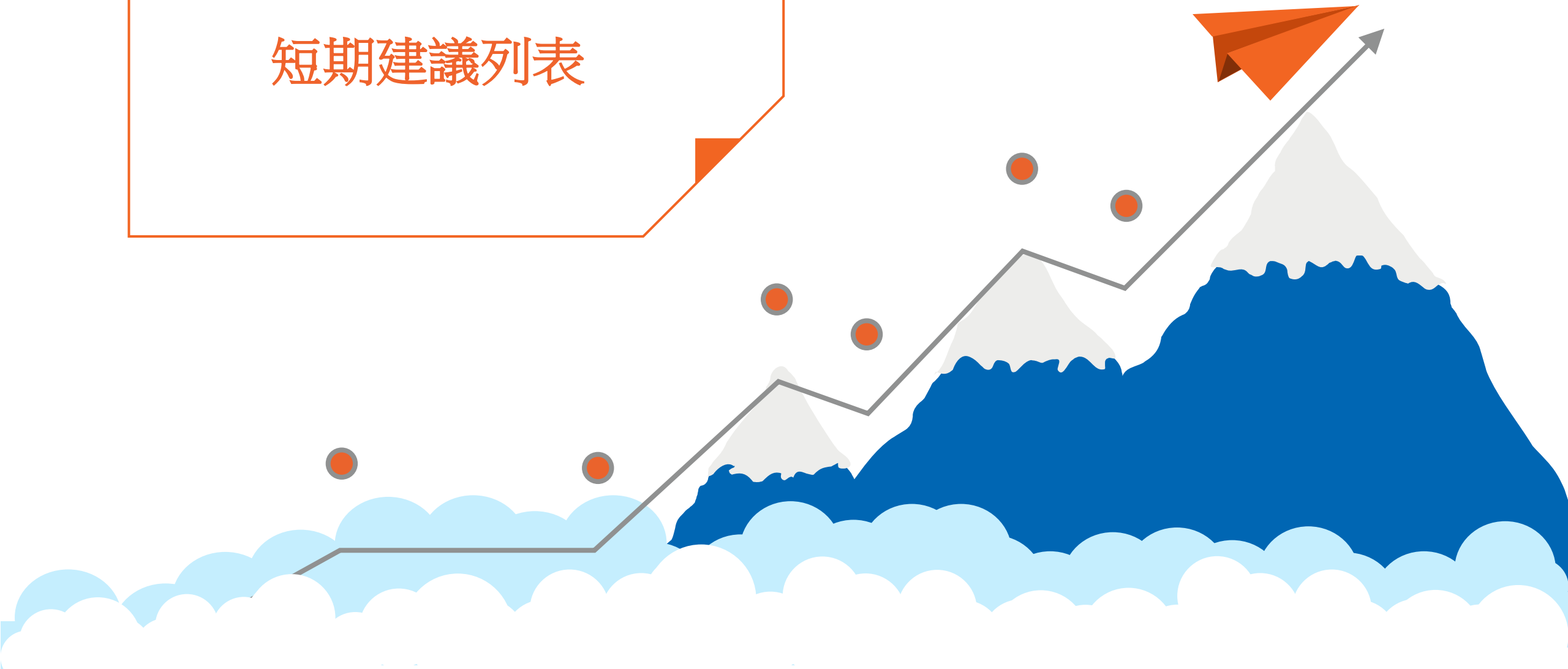
- 2025 年第一季度，PAN 的淨收入達 4 兆 1,936 億越南盾，由於水產養殖業和農業部門的貢獻而積極增長。具體而言，海鮮部門的收入達到 2 兆 1,540 億越南盾（+36% YoY），農業部門的收入達到 1 兆 4,560 億越南盾（+9.7% YoY），而包裝食品部門的收入下降 7.7% 至 5,093 億越南盾。稅後利潤達 1,940 億越南盾，增長 15% YoY。這一結果相當於 PAN 完成了 2025 年收入計畫的 24% 和稅後利潤計畫的 16%。
- 關稅的影響可能會影響 PAN 的蝦類業務，但 FMC 已經做好準備並找到了替代市場，例如創造可追溯的高品質產品來滲透美國以外的許多要求苛刻的市場，因此影響非常小。同時，深加工產品並未受到影響，因為買家接受納稅並以 FOB 價購買。美國是低利潤市場，因此稅收對 PAN 整體利潤的影響不大。
- 當有機會時，PAN 有能力增加資本並撤資子公司。
- 我們預計 PAN 股價將保持增長，因為農業部門受益於對出口農產品和版權產品的高需求，且利潤率較高。儘管 FMC 對美國的出口面臨高關稅的挑戰，但海鮮部門仍從 ABT 的市場多元化策略和原材料自給自足優勢中看到了潛力。包裝食品部門預計憑藉其增值產品組合以及透過沃爾瑪等主要管道擴大出口，利潤率將有所提高。
- 2025 年經營計畫：合併淨收入為 17 兆 2,560 億越南盾（+7% YoY），稅前利潤為 1 兆 4,070 億越南盾（+4% YoY），稅後利潤為 1 兆 2,100 億越南盾（+4% YoY），母公司的稅後利潤為 6,720 億越南盾（+10% YoY）。因此，預期本益比為 5.1 倍，低於食品製造業 17.9 倍的本益比。
- PAN 的股票評級為 92 點，因此我們對該股票的增長評級為積極。同時，價格走勢圖收盤上漲 7%，並突破 28.5 的阻力位，成交量激增，這也是近 3 年來的最高水平。尤其是價格走勢圖也出現進入積極劇烈波動期的跡象。此外，PAN 的短期趨勢也上調至上漲。因此，我們建議投資者可以考慮以當前價格進行短期買進。



建議	
建議價格	29.35
目前價格	29.35
短期趨勢	35.23
中期趨勢	20.04%
短期目標	26.77
與目前價格相比的短期上漲空間	2.41
短期停損	25
Reward/ Risk	19.57%
預期持有（盤）	買進

趨勢	
短期阻力關卡:	上漲
短期支撐關卡:	33.05
短期趨勢 (5-10 天):	26.60
中期阻力關卡:	上漲
中期支撐關卡:	33.74
短期阻力關卡:	25.70

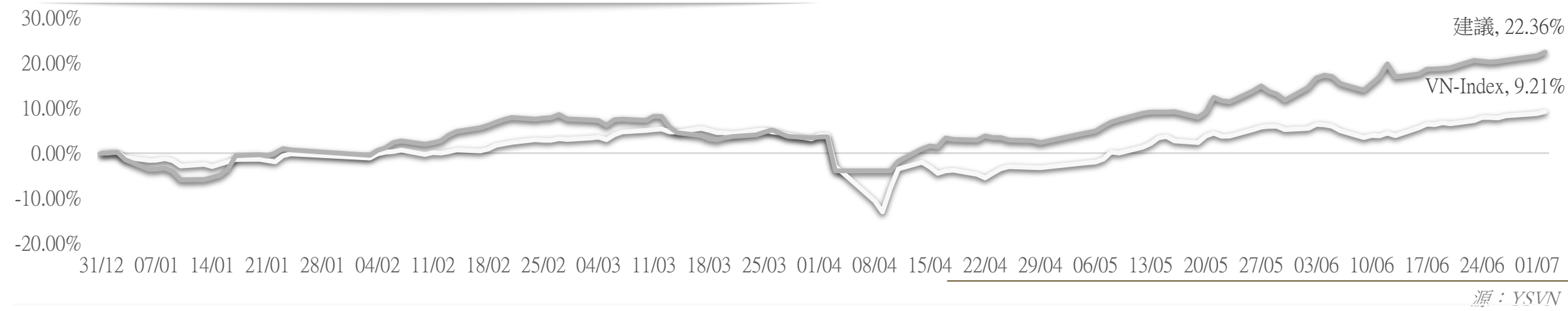
短期建議列表



短期建議投資業績



短期建議投資業績與今年以來的 VN-Index

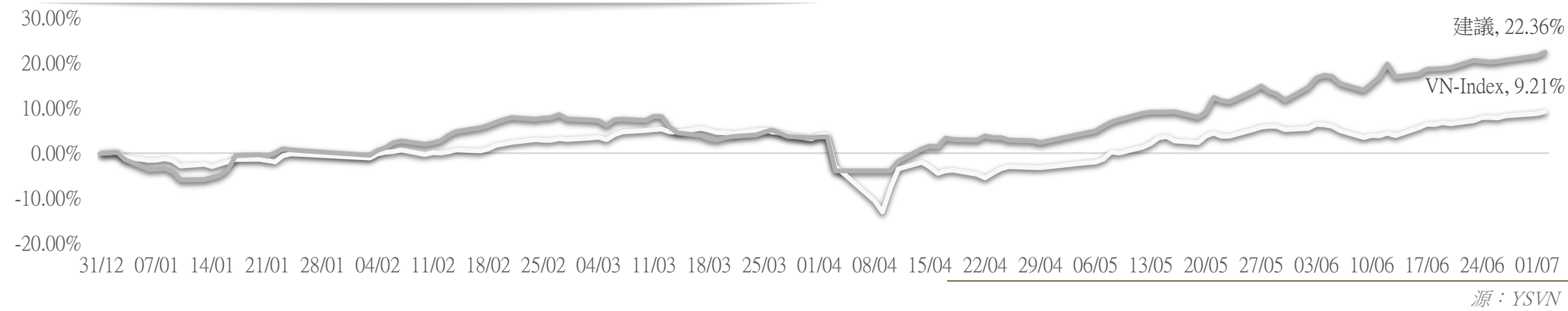


股碼	股價	短期趨勢	中期趨勢	建議買進日期	T+交易	短期買進價格	Stop loss	報酬%	建議
SBT	19.80	上漲	上漲	11/04/2025	T+59	15.65	19.10	26.52%	持有
STB	47.55	上漲	上漲	14/04/2025	T+58	37.85	45.50	25.63%	持有
CTI	24.35	上漲	上漲	24/04/2025	T+50	19.65	22.86	23.92%	持有
DC4	13.95	上漲	上漲	05/05/2025	T+43	11.44	13.17	21.96%	持有
TCB	35.00	上漲	上漲	17/06/2025	T+12	32.30	33.29	8.36%	持有
VCG	22.70	上漲	上漲	19/06/2025	T+10	20.85	21.83	8.87%	持有
BFC	47.50	上漲	上漲	20/06/2025	T+9	47.70	45.19	-0.42%	持有
VHM	76.00	上漲	上漲	24/06/2025	T+7	74.00	71.56	2.70%	限制新買
VND	17.50	上漲	上漲	25/06/2025	T+6	16.85	16.18	3.86%	持有

短期建議投資業績



短期建議投資業績與今年以來的 VN-Index



股碼	股價	短期趨勢	中期趨勢	建議買進日期	T+交易	短期買進價格	Stop loss	報酬%	建議
NLG	38.95	上漲	上漲	01/07/2025	T+2	39.10	36.77	-0.38%	持有
PAN	29.35	上漲	上漲	03/07/2025	T+0	29.35	26.77	0.00%	買進

VN30 股票列表顯示信號



股碼	股價	短期趨勢	中期趨勢	建議買進日期	T+交易	短期買進價格	Stop loss	報酬%	建議	股碼
MBB	26.05	上漲	上漲	11/04/2025	T+59	22.05	25.31	18.14%	24.71	持有
SHB	12.95	上漲	上漲	14/04/2025	T+58	12.15	12.66	6.58%	62.50	持有
STB	47.55	上漲	上漲	14/04/2025	T+58	37.85	45.50	25.63%	63.50	持有
TCB	35.00	上漲	上漲	17/06/2025	T+12	32.30	33.29	8.36%	35.55	持有
VHM	76.00	上漲	上漲	24/06/2025	T+7	74.00	71.56	2.70%	88.80	限制新買
VIC	95.40	上漲	上漲	25/06/2025	T+6	95.80	88.11	-0.42%	114.95	限制新買

VNMidcaps 股票列表顯示信號

股碼	股價	短期趨勢	中期趨勢	建議買進日期	T+交易	短期買進價格	Stop loss	報酬%	建議	股碼
SBT	19.80	上漲	上漲	11/04/2025	T+59	15.65	19.10	26.52%	18.10	持有
CTD	84.30	上漲	上漲	14/04/2025	T+58	73.50	81.46	14.69%	83.55	持有
IMP	52.00	上漲	上漲	14/04/2025	T+58	43.95	50.89	18.32%	47.90	持有
REE	66.30	上漲	上漲	14/04/2025	T+58	58.68	65.57	12.99%	77.50	持有
TCH	20.00	上漲	上漲	15/04/2025	T+57	17.00	18.86	17.65%	19.56	持有
VCG	22.70	上漲	上漲	19/06/2025	T+10	20.85	21.83	8.87%	23.52	持有
GEX	38.10	上漲	上漲	25/06/2025	T+6	37.25	35.33	2.28%	46.08	限制新買
VND	17.50	上漲	上漲	25/06/2025	T+6	16.85	16.18	3.86%	19.91	持有
NLG	38.95	上漲	上漲	01/07/2025	T+2	39.10	36.77	-0.38%	45.63	持有
PAN	29.35	上漲	上漲	03/07/2025	T+0	29.35	26.77	0.00%	35.23	買進

VNSmallcaps 股票列表顯示信號



股碼	股價	短期趨勢	中期趨勢	建議買進日期	T+交易	短期買進價格	Stop loss	報酬%	建議	股碼
BAF	34.05	下跌	#N/A	11/04/2025	T+59	30.10	36.10	13.12%	34.88	賣出
HHS	15.20	上漲	上漲	14/04/2025	T+58	10.40	14.25	46.15%	12.20	持有
CRC	9.52	上漲	上漲	18/04/2025	T+54	8.15	8.82	16.81%	8.87	持有
CTI	24.35	上漲	上漲	24/04/2025	T+50	19.65	22.86	23.92%	22.53	持有
DC4	13.95	上漲	上漲	05/05/2025	T+43	11.44	13.17	21.96%	14.34	持有
HAP	6.19	上漲	上漲	06/06/2025	T+19	5.99	5.68	3.34%	7.05	持有
BFC	47.50	上漲	上漲	20/06/2025	T+9	47.70	45.19	-0.42%	54.37	持有
MSH	38.05	上漲	上漲	25/06/2025	T+6	37.70	36.46	0.93%	42.63	持有

聯繫方式

個人研究分析部

電話號碼: +84 28 3622 6868 分機碼: 3826

電子郵件: research.re@yuanta.com.vn

Global Disclaimer



© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.