

VN指數 1371.44 (0.42%)
778 百萬股 19059.1 十億越盾 (-0.96%)

HNX-Index 227.81 (0.05%)
73 百萬股 1256.8 十億越盾 (-7.36%)

UPCOM-Index 100.62 (0.56%)
58 百萬股 617.5 十億越盾 (-3.66%)

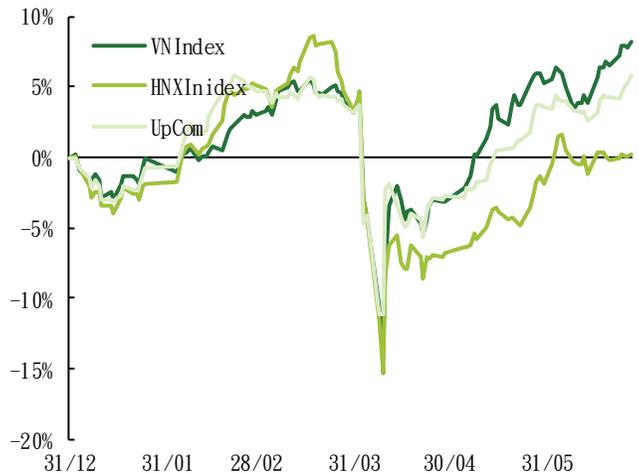
VN30F1M 1460.00 (0.77%)
175,539 合約 0I: 44,897 合約

股市行情

- 本周VN指數持續上漲且突破1350點高點。惟量能萎縮，指數的上漲主要由藍籌股推動。大部分類股走勢分歧。以色列和伊朗停火協議生效，激勵全球股市上揚。近期，美國保留延後對等關稅實施日期的可能性，這意味著川普可以選擇他認為有利於美國的對等關稅水準。
- 今日量能擴增，但仍低於最近二十日平均成交量。期望越美貿易談判進展，資金持續流入價格在低水位的股票。水產、電信及零售類股紛紛上揚，Vingroup族群也回升，均為指數上漲之主要推手。石油、肥料、電水類股則回落。至於影響指數部分，MSN、VHM及VNM同步上漲，然MBB、GAS及STB卻下挫，使指數漲幅受到限制。外資雖減碼，但淨賣超金額僅近110億越盾，主要拋售FPT、VCI及STB。

技術分析

% 指標表現 (YTD)



- 指數持續在高價位附近震盪，惟量能未同步擴大，顯示後續盤勢可能持續分歧，指數可能由部分類股推升指數上漲。然透過盤面觀察，大部分股票適度修正，未出現急跌現象。預期指數可能將持續在1365點(±15點)震盪。1340點為短線指數的支撐，壓力區為1380點。
- HNX指數亦呈現膠著。K線出現“Spinning top”型態。量能維持在較低水位，顯示指數仍可能在225 - 230點呈現橫盤整理。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位。積極型投資人可搶短進場。若指數回測並守穩在1350-1360點價位之上，可適度加碼。觀察類股名單為銀行、零售、公共投資、消費與科技等類股。

建議股名單

CMG - 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	1,371.4	0.42%	1.6%	2.4%	19,059.1	-1.0%	-14.6%	-24.1%	778.4	-4.6%	-8.9%	-30.7%
HNX-Index	227.8	0.05%	0.3%	2.7%	1,256.8	-7.4%	-6.0%	-39.1%	73.4	-8.0%	0.1%	-41.3%
UPCOM-Index	100.6	0.6%	1.5%	2.5%	617.5	-3.7%	-4.3%	-71.2%	57.7	32.3%	-15.0%	-37.1%
VN30	1,475.9	0.8%	2.8%	3.4%	9,889.2	-0.7%	-17.7%	-1.8%	308.9	-8.0%	-16.3%	-13.0%
VNMID	1,973.6	0.21%	0.9%	2.0%	7,131.6	-2.8%	-1.2%	-39.2%	292.1	-6.4%	-4.8%	-47.4%
VNSML	1,445.7	0.07%	-0.2%	-1.0%	1,494.6	7.5%	-28.3%	-35.5%	85.5	11.5%	-23.6%	-42.7%
各類股 (VNindex)												
銀行	533.3	0.19%	0.2%	2.4%	4,884.9	-26.5%	-20.7%	-13.9%	232.6	-18.3%	-13.6%	-11.2%
不動產	405.3	0.7%	4.3%	3.0%	2,981.0	17.0%	-11.6%	-27.6%	140.6	23.6%	-1.1%	-28.5%
金融服務	256.2	0.4%	1.7%	2.4%	1,776.5	9.5%	-27.3%	-36.7%	98.1	13.2%	-24.8%	-37.9%
工業	213.6	-0.50%	1.3%	-0.3%	959.6	-31.9%	-36.1%	-34.0%	24.1	-39.8%	-44.2%	-41.5%
原物料	459.2	0.2%	1.4%	5.8%	606.4	-45.5%	-43.6%	-48.6%	31.5	-40.7%	-35.0%	-44.6%
建設及建設材料	166.7	0.81%	-1.5%	-2.5%	946.8	-16.0%	-10.9%	-22.8%	43.0	-32.5%	-21.4%	-31.3%
食品	521.8	2.7%	2.8%	4.9%	2,655.9	45.9%	19.8%	52.2%	61.9	43.6%	9.9%	15.6%
零售	1,257.2	1.3%	1.0%	3.9%	1,351.9	106.8%	75.4%	61.4%	21.2	99.9%	60.3%	43.7%
科技	537.1	0.5%	0.8%	0.8%	854.9	57.4%	-10.4%	3.8%	10.8	75.6%	-24.1%	-13.8%
化學製品	175.6	0.01%	1.1%	6.5%	942.9	60.7%	2.5%	8.1%	20.4	32.7%	-12.1%	-11.9%
公用事業	660.4	-0.4%	-2.3%	4.4%	217.4	-28.5%	-51.1%	-51.9%	9.5	-40.5%	-49.8%	-52.1%
石油	60.8	0.1%	-5.8%	5.6%	165.1	-24.9%	-60.5%	-57.9%	8.1	-18.6%	-56.6%	-54.6%
藥品	414.6	-0.37%	-0.6%	-1.2%	123.9	89.1%	89.3%	64.0%	4.3	31.8%	36.4%	10.2%
保險	85.4	0.0%	1.6%	2.5%	29.1	101.6%	-6.7%	-11.2%	0.7	94.0%	-11.7%	-17.5%

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	1,371.4	0.4%	8.3%	14.0x	1.7x
SET-Index	泰國	1,082	-2.2%	-22.7%	13.4x	1.0x
JCI-Index	印尼	6,897	-	-2.6%	16.3x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,399	-	-9.4%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,408	1.2%	-1.8%	11.0x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,424	-0.7%	2.2%	17.8x	1.4x
Hang Seng	香港	24,284	-0.2%	21.1%	11.6x	1.3x
Nikkei 225	日本	40,151	1.4%	0.6%	18.3x	2.1x
S&P 500	美國	6,141	0.8%	4.4%	26.1x	5.2x
Dow Jones	美國	43,387	0.9%	2.0%	23.0x	5.5x
FTSE 100	英國	8,780	0.51%	7.4%	13.1x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,290	0.9%	8.1%	15.8x	2.1x
DXY		97	-0.4%	-10.3%		
USDVND		26,096	-0.2%	2.4%		

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

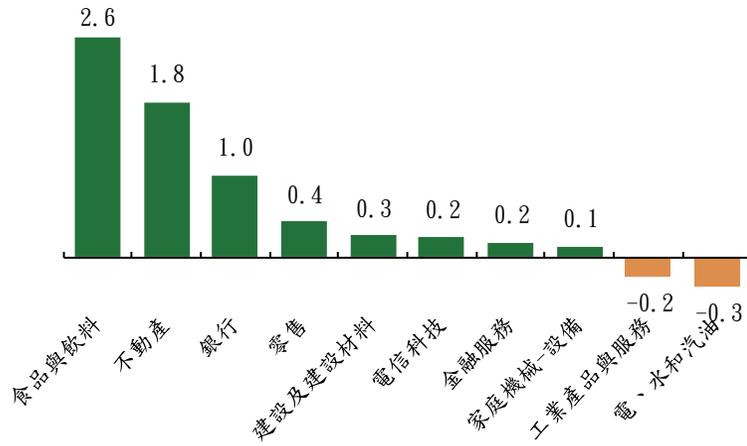
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.72%	6.4%	-8.6%	-21.0%
WTI 原油	1.0%	7.7%	-8.6%	-19.8%
天然氣	6.4%	6.7%	-0.2%	35.0%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-13.0%	-29.2%	-42.1%
HRC (*)	0.2%	-1.4%	-7.9%	-14.0%
PVC (*)	1.2%	-0.6%	-5.2%	-18.8%
Urea肥料 (*)	0.0%	4.8%	8.6%	17.9%
天然橡膠	1.3%	-5.2%	-18.1%	-2.2%
棉棉	0.9%	2.3%	-1.9%	-6.9%
糖類	-0.5%	-7.7%	-17.4%	-21.0%
World Container 指數	-9.0%	31.0%	-21.6%	-43.9%
Baltic Dirty tanker 指數	-3.0%	7.9%	10.2%	-12.0%
黃金	-1.5%	-0.5%	25.1%	41.0%
白銀	-0.9%	8.0%	24.4%	24.1%

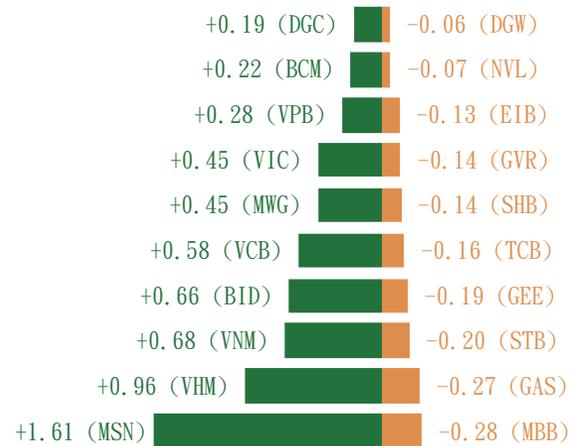
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

影響VN指數漲跌的類股



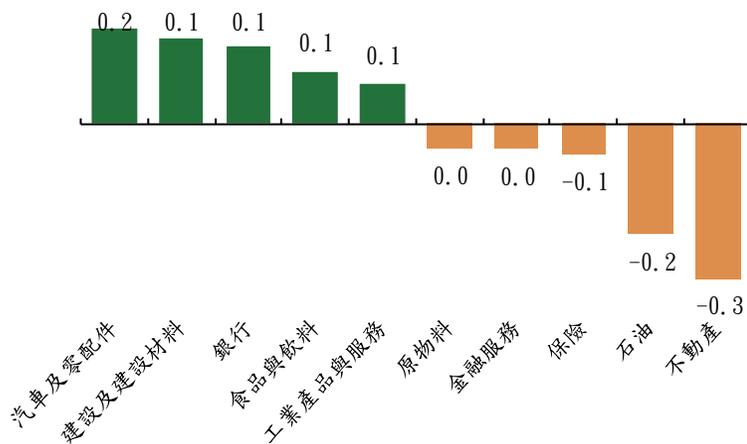
影響VN指數漲跌的股票



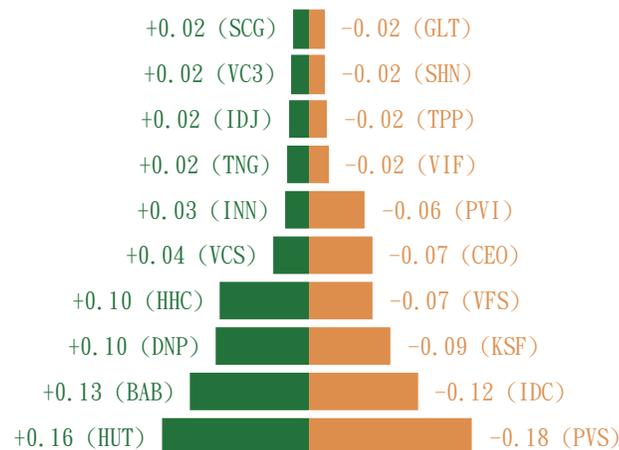
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



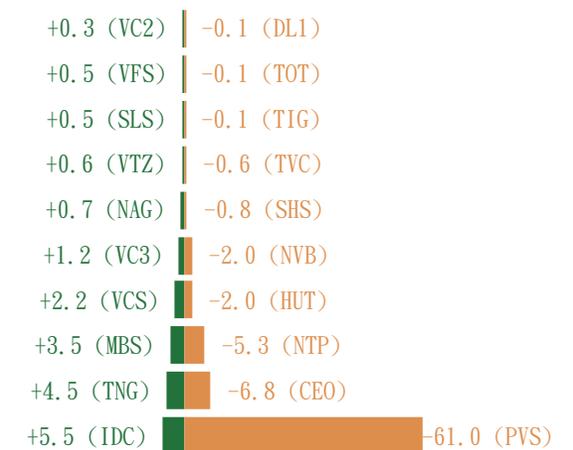
影響HNX指數漲跌的類股



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



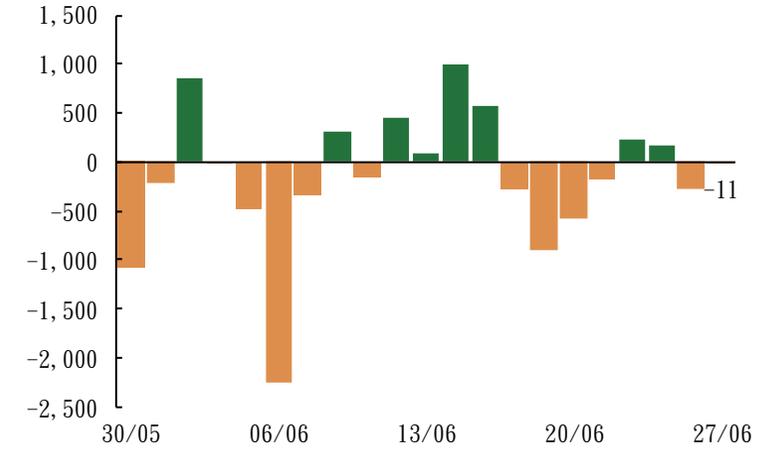
	SHB	MSN	MWG	FPT	VNM
%DoD	-1.1%	6.7%	2.0%	0.3%	2.5%
成交值	1,165	1,057	727	621	513

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	MWG	TCB	DGC	MBB	FPT
%DoD	2.0%	-0.3%	2.3%	-0.8%	0.3%
成交值	405	371	95	94	82

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



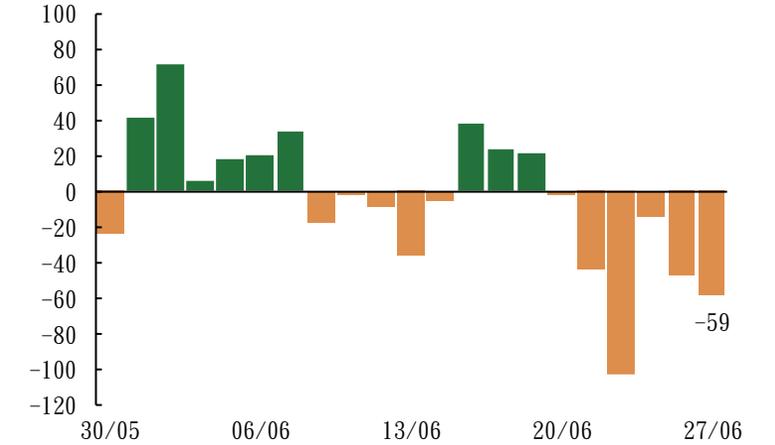
	CEO	PVS	SHS	VFS	MBS
%DoD	-0.6%	-1.5%	0.0%	-2.3%	0.0%
成交值	288	181	125	86	73

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	BAB	TVC	NAG	DXP	AAV
%DoD	0.9%	1.1%	0.7%	1.0%	1.6%
成交值	77	36	5	0	0

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，量能較低
- ✓ 支撐區間：1340 - 1350
- ✓ 壓力區間：1380
- ✓ RSI趨於超買區
- ✓ 趨勢：橫盤整理

VN指數仍在高價位附近呈現震盪。惟資金尚未同步擴散至各類股，顯示指數缺乏上漲動能，指數主要為藍籌股輪動上揚。RSI也趨於超買區，1380點為短線壓力區，1340點則為指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現"Hammer"型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1450 - 1460
- ✓ 壓力區間：1480 - 1500
- ✓ RSI趨於超買區
- ✓ 趨勢：逼近壓力區

指數持續上漲，惟量能僅略微擴增。藍籌股扮演推升指數上攻之角色。由於指數在遭到1480 - 1500點壓力區，加上RSI趨於超買區，預期若盤勢上漲，仍可能呈現大逼動。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	CMG	BUY	Current price		39.1	P/E (x)	23.6
Exchange	HOSE		Action price	(30/6)	39.1	P/B (x)	2.3
Sector	Technology		Target price		44	EPS	1653.8
			Cut loss		36	ROE	12.5%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 日線圖顯示，CMG已突破橫向整理區間。
 - 價量同步擴增。
 - MACD維持大於0，RSI持續提升。
 - 依周線圖，股價突破20日均線，顯示該股可望出現中期反彈。
- 短線該股可能持續回升至壓力區。
- 投資人以目前價格或待該股價格震盪時再買進。

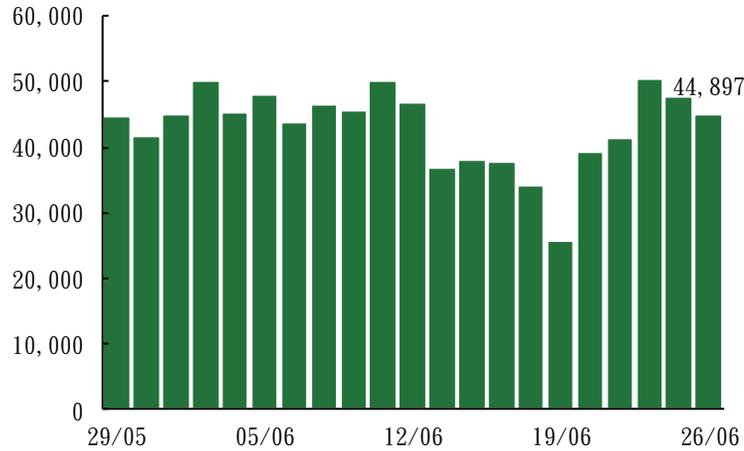
當日調整股票名單

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	CMG	買入	30/06/2025	39.1	39.05	0.0%	44.0	12.7%	36	-7.8%	打底訊號

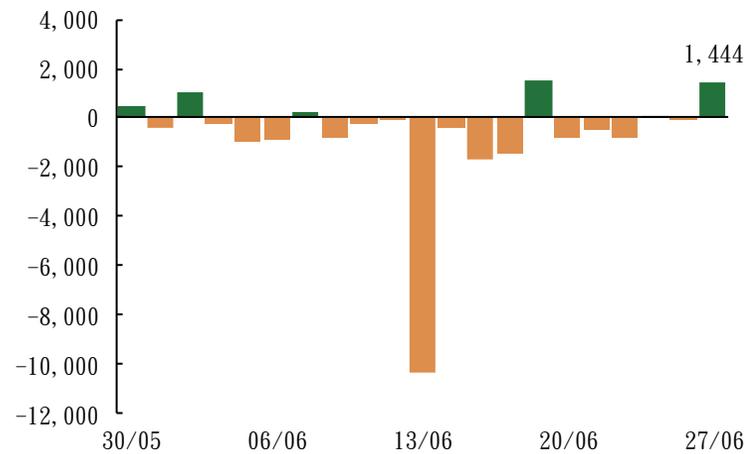
投資組合部位

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	POW	續抱	13/06/2025	12.95	12.9	0.4%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	MSB	續抱	24/06/2025	12.00	11.70	2.6%	13.5	15.4%	11.5	-1.7%	
3	FPT	買入	12/06/2025	117.30	116.90	0.3%	129	10.4%	112	-4%	
4	HPG	買入	17/06/2025	22.85	22.3	2.5%	25	12.1%	20.8	-7%	
5	DCM	買入	18/06/2025	33.65	34.35	-2.0%	38	10.6%	32	-7%	
6	BVH	買入	18/06/2025	52.20	51.7	1.0%	58	12%	48	-7%	
7	HDB	買入	25/06/2025	21.80	21.95	-0.7%	24	9.3%	21	-4%	

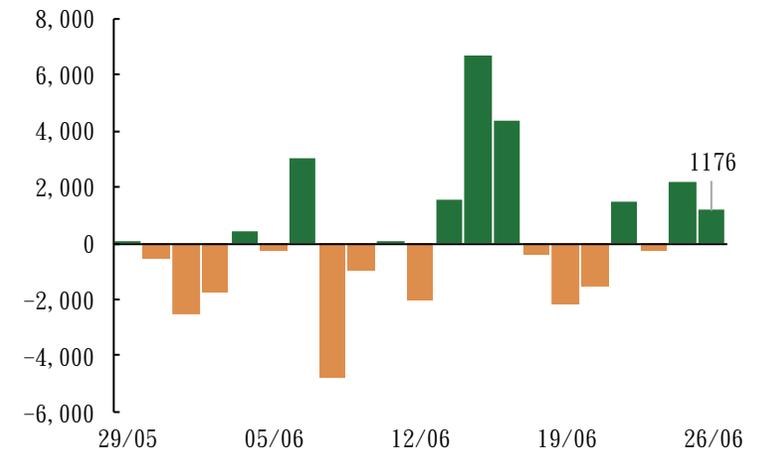
(未平倉量)



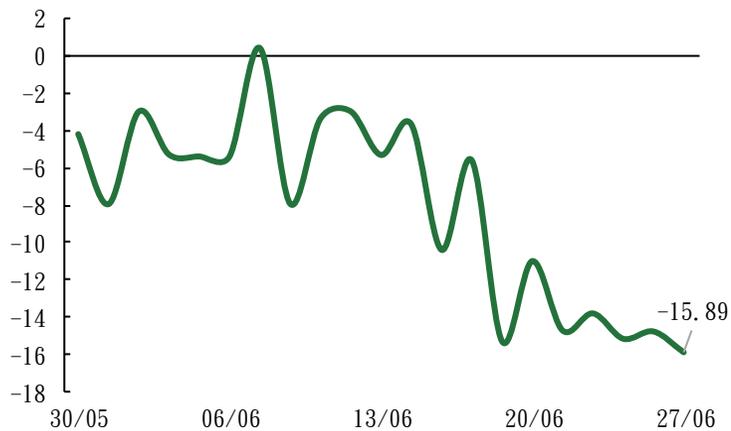
外資淨買/賣超口數 (合約)



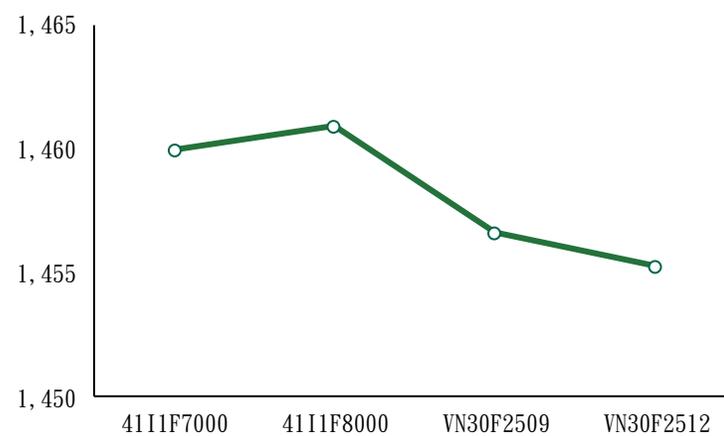
自營淨買/賣超口數 (合約)



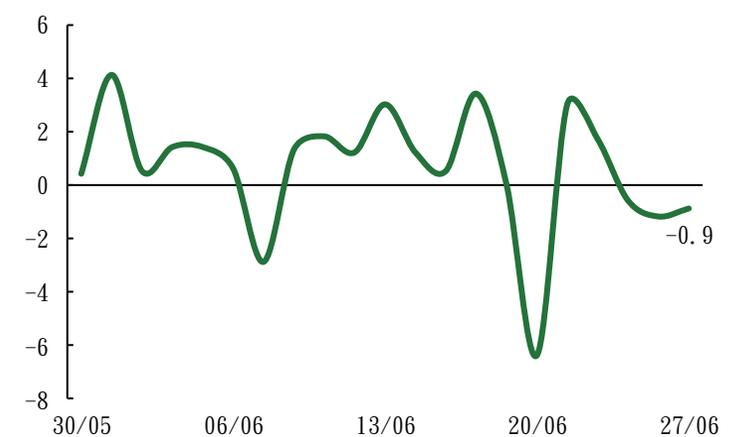
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，早盤交易時段，市場投資氣氛趨於觀望，4111F7000期貨緩步上漲。然午盤交易時段，期貨出現明顯漲幅。
- 期貨已成功突破1460點(高點)，且期貨最終回落至此價位附近作收，顯示期貨可能將回測原高點。但整體來看，期貨可能持續上漲。
- 至於“Long”：若期貨價格守穩在1460點（原高點）或回測1454 - 1455點時，可考慮“Long”；至於“Short”：僅當期貨價格跌破1450點時，投資人才考慮“Short”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.460	1.468	1.456	8 : 4
Long	> 1.454	1.462	1.450	8 : 4
Short	< 1.448	1.440	1.452	8 : 4

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	1,475.9	12.3						
4111F7000	1,460.0	11.2	175,539	44,897	1,476.6	-16.6	17/07/2025	20
4111F8000	1,460.9	10.9	362	789	1,477.8	-16.9	21/08/2025	55
VN30F2509	1,456.6	8.6	524	1,161	1,478.8	-22.2	18/09/2025	83
VN30F2512	1,455.3	8.1	65	729	1,482.0	-26.7	18/12/2025	174

- 02/06 越南和美國 - PMI指數
MSCI成分股宣佈
- 05/06 歐盟 - 歐洲央行 (ECB)公布利率
- 06/06 越南 - 2025年前5個月及5月總體經濟
FTSE成分股宣佈
美國 - 非農就業人口
- 11/06 美國 - 5月CPI指數
- 12/06 美國 - 5月PPI指數
- 13/06 越南 - VanEck公布ETF成分股
日本- 日本央行(BoJ)公布利率
- 19/06 美國 - 美國聯準會(Fed)公布行政利率
越南 - 期貨商品到期日
- 20/06 越南 - 與 VanEck、FTSE 相關的ETF
基金進行調整成分股
- 26/06 美國 - GDP調整之公佈
- 27/6 美國 - Core PCE指數調整之公佈

越南訊息:

國會正式將第42號決議納入法律體系：根據最新通過的法律條文，第42號決議的核心內容已正式入法。修法後，信用機構將依法獲賦予收回擔保品的權利，但相關資產須符合政府所規定的條件。此外，修訂條文亦賦權國家銀行 (SBV)，可針對流動性困難或正處於重組、接管程序中的信用機構，提供年利率0%的特別貸款支持，作為穩定金融體系的應對措施之一。

國會正式通過開放民間參與南北高鐵項目投資：在第十屆國會第九次會議上，國會正通過決議，允許南北高速鐵路項目除原先以國有資金為主的投資模式外，得補充採用《公私合夥投資法》及《投資法》所規範之形式進行投資與經營。

國會通過胡志明市第四環狀道路投資主張，總額逾120兆越盾：在第九次會議上，越南國會多數代表表決通過關於胡志明市第四環狀道路項目的投資主張決議。該項目總投資額逾120兆越盾，為該市規模最大的交通基建之一。第四環狀道路定位為戰略性交通幹道，將連接東南部、西南部與西原地區，有助於強化地區間的運輸連結，促進工業區與都市區之間的貨物流通，並串聯多個重要港口與機場。

美國保留延後對等關稅實施日期的可能性：隨著90天暫緩期接近尾聲，川普政府有可能會延長對數十個國家商品加徵高額進口關稅的暫緩期，或者與部分國家達成協議，調降或取消關稅。白宮新聞秘書李威特 (Karoline Leavitt) 被問到有無計劃延長暫緩期時告訴記者：「或許可以延長，但此事由總統決定。」

上市公司訊息:

VinFast與印尼BCA銀行合作：越通社河內—VinFast 27日上午正式宣布與印尼最大的民營銀行之一—PT Bank Central Asia Tbk. (BCA) 簽署策略合作協議，旨在為VinFast在印尼的經銷商系統推出靈活、全面的信貸方案。根據合作內容，BCA將為VinFast在印尼的整個經銷商網路提供靈活的金融解決方案。這些信貸方案旨在支持經銷商採購VinFast電動車及其原廠配件。

SCS上半年盈餘達3,700億越盾，擬參與第二貨運航廈投資：西貢貨運服務股份公司 (HoSE: SCS) 管理層於2025年股東大會上表示，截至5月底，公司營收達4,900億越盾，稅前盈餘為3,700億越盾，已完成全年目標的43%。公司評估自身具備參與龍成國際機場貨運航廈部分營運的能力，並明確表態有意成為即將由國家公開招標的第二貨運航廈項目的主要投資人。

HDC擬推出多家工業區：巴地頭頓不動產開發股份公司 (HDC) 已通過Chau Duc工業區及新會3及4號工業區等專案。另外，公司計劃成立Hodeco - 西寧有限責任公司，地址位於西寧省，註冊資本為2,000億越盾，其中HDC的投資比率為88%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	10,250	14,400	40.5%	買入
VCG	22,000	23,518	6.9%	續抱
DGC	98,900	102,300	3.4%	續抱
MWG	65,800	66,700	1.4%	續抱
HHV	12,350	13,500	9.3%	續抱
TCM	31,450	43,818	39.3%	買入
AST	64,600	64,300	-0.5%	減碼
DGW	44,800	48,000	7.1%	續抱
DBD	56,000	68,000	21.4%	買入
HAH	66,100	61,200	-7.4%	減碼
PNJ	81,900	111,700	36.4%	買入
HPG	22,850	27,000	18.2%	加碼
DRI	12,918	15,100	16.9%	加碼
DPR	41,500	43,500	4.8%	續抱
VNM	57,800	70,400	21.8%	買入
STB	46,350	38,800	-16.3%	賣出
ACB	21,200	26,650	25.7%	買入
MBB	25,700	31,100	21.0%	買入
MSB	12,000	13,600	13.3%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	12,950	11,900	-8.1%	減碼
TCB	33,950	30,700	-9.6%	減碼
TPB	13,400	19,700	47.0%	買入
VIB	18,100	22,900	26.5%	買入
VPB	18,500	24,600	33.0%	買入
CTG	41,950	42,500	1.3%	續抱
HDB	21,800	28,000	28.4%	買入
VCB	56,700	69,900	23.3%	買入
BID	36,100	41,300	14.4%	加碼
LPB	31,950	28,700	-10.2%	賣出
MSH	37,600	58,500	55.6%	買入
IDC	43,900	72,000	64.0%	買入
SZC	37,500	49,500	32.0%	買入
BCM	63,000	80,000	27.0%	買入
SIP	68,200	88,000	29.0%	買入
IMP	51,400	50,600	-1.6%	減碼
VHC	59,700	83,900	40.5%	買入
ANV	19,800	17,200	-13.1%	賣出
FMC	37,000	50,300	35.9%	買入

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 Building, 08 Hoang Van Thai Street, Tan Phu Ward, District 7, 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, Nguyen Thai Binh Ward,

District 1, HCMC

電話號碼：(84-28) 3 535 6060

傳真號碼：(84-28) 3 535 2912

Thanh Xuan分行

地址：5th Floor, UDIC Complex Building, N04

Hoang Dao Thuy, Trung Hoa Ward, Cau Giay District, Ha Noi

電話號碼：(84-24) 6 250 9999

傳真號碼：(84-24) 6 250 6666

第三郡分行

地址：4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai, Ward

2, District 3, HCMC

電話號碼：(84-28) 382 08068

傳真號碼：(84-28) 3820 8206

海防分行

地址：2nd Floor, Eliteco Building No.18 Tran Hung Dao, Hoang

Van Thu Ward, Hong Bang District, Hai Phong

電話號碼：(84-225) 384 1810

傳真號碼：(84-225) 384 1801

Tan Binh分行

地址：Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu

Street, Ward 2, Tan Binh District, HCMC

電話號碼：(84-28) 3813 2401

傳真號碼：(84-28) 3813 2415