

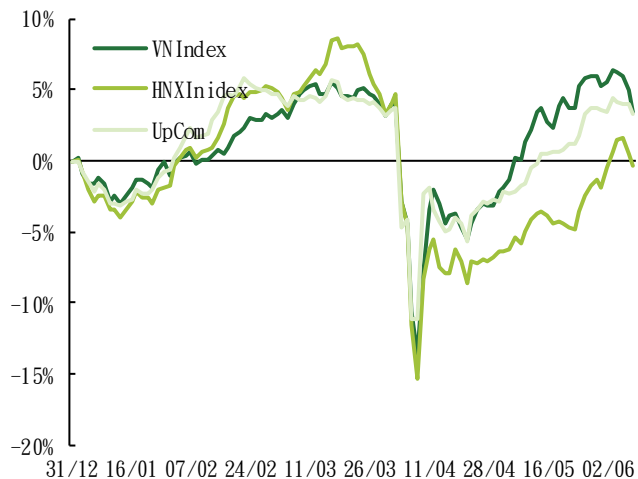
VN指數 1310.57 (-1.45%)
828 百萬股 17865.7 十億越盾 (-25.84%)

HNX-Index 226.49 (-0.93%)
89 百萬股 1541.3 十億越盾 (-25.47%)

UPCOM-Index 98.19 (-0.71%)
37 百萬股 456.7 十億越盾 (-63.26%)

VN30F1M 1397.00 (-1.17%)
149,944 合約 OI: 43,861 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 今日VN指數在受VIC及VHM於ATC交易時段跌停之拖累下已重挫並跌破1320點價位。然量能較上週五萎縮（低於最近二十日平均成交量），顯示盤勢仍未面臨賣壓大舉出籠。徵收更高額的對等關稅90天的暫停期限將在7月8日屆滿，加上等待6月中旬越美的第三輪貿易協商談判進展，使市場投資氣氛偏向謹慎。另外，美國和中國高級貿易談判代表將於周一在倫敦舉行新一輪會談，這事件也受到投資人之關注。
- 大部分類股都下挫。部分不動產股、零售及畜牧類股逆勢上揚。運輸、工業不動產、水產、紡織及電信等族群則下挫。至於影響指數部分，相較於FPT、HPG、FRT與GAS的上漲，VIC、VHM、TCB與GVR則下跌，對盤勢造成壓力。外資維持減碼，淨賣超金額為3,379億越盾，主要拋售SHB、HAH及VCI。

技術分析

- VN指數跌破20日均線（1320點附近），這意味著盤勢已轉弱。惟量能低且今日盤勢主要受Vingroup族群下挫之拖累，預期未來幾個交易日指數可能出現技術性反彈。此時，1325 - 1335點將為短線指數的壓力區。若指數在此區間僅出現弱勢反彈，恐將回落至1300點，甚至下挫至1270 - 1280點。
- HNX指數在委賣量湧現下已回落至226點。這是短線指數的支撐，期望在此區間的委買力道將提升。下一個支撐點將為222點。
- 操作上建議投資人應趁著盤勢反彈時進行調降投資部位（一般比率）。待指數出現反轉訊號後再進行加碼。觀察類股名單為不動產、公用事業、銀行與公共投資等類股。

建議股名單

VCG - 賣出（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	1,310.6 ▼	-1.5%	-1.9%	3.4%	17,865.7 ▼	-25.8%	-14.3%	2.9%	828.2 ▼	-21.7%	-14.1%	9.1%
HNX-Index	226.5 ▼	-0.9%	0.1%	5.8%	1,541.3 ▼	-25.5%	-6.2%	78.3%	88.9 ▼	-23.5%	-8.2%	42.5%
UPCOM-Index	98.2 ▼	-0.7%	-0.2%	5.1%	456.7 ▼	-63.3%	-39.1%	-21.8%	36.9 ▼	-59.5%	-27.8%	-24.1%
VN30	1,396.6 ▼	-1.6%	-1.9%	3.3%	7,407.3 ▼	-34.0%	-17.3%	-16.2%	253.4 ▼	-25.9%	-16.9%	-16.1%
VNMID	1,899.8 ▼	-1.5%	-1.7%	4.6%	7,624.3 ▼	-21.5%	-13.3%	24.6%	363.1 ▼	-23.8%	-16.1%	21.4%
VNSML	1,437.7 ▼	-1.1%	-1.1%	3.8%	1,951.7 ▼	-4.5%	-7.6%	16.5%	117.8 ▼	-10.1%	-23.2%	10.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	510.1 ▼	-0.5%	-0.4%	3.8%	4,179.8 ▼	-21.6%	-17.0%	-34.2%	209.3 ▼	-9.1%	-10.4%	-29.7%
不動產	385.5 ▼	-4.8%	-0.9%	23.8%	3,670.1 ▼	-33.0%	-21.8%	-17.6%	185.3 ▼	-16.9%	-18.9%	-6.7%
金融服務	247.5 ▼	-1.2%	0.6%	4.9%	2,075.7 ▼	-42.2%	-43.8%	-33.1%	121.8 ▼	-38.7%	-40.0%	-32.0%
工業	208.4 ▼	-3.2%	0.2%	13.5%	1,207.6 ▼	-18.8%	-11.4%	-18.2%	32.1 ▼	-13.0%	-15.9%	-24.9%
原物料	442.5 ▬	0.5%	0.8%	3.2%	922.1 ▼	-39.3%	-15.3%	-12.9%	46.4 ▼	-36.0%	-15.7%	-14.8%
建設及建設材料	159.4 ▼	-1.7%	0.5%	6.9%	1,110.4 ▼	-26.3%	-18.0%	-16.7%	58.0 ▼	-31.5%	-20.0%	-16.8%
食品	482.9 ▼	-0.8%	1.5%	3.2%	1,453.0 ▬	0.9%	-11.0%	-8.2%	46.7 ▼	-3.4%	-11.9%	-4.1%
零售	1,157.8 ▬	0.8%	-1.9%	-0.1%	726.7 ▲	36.1%	3.9%	-8.2%	12.0 ▲	24.0%	-2.8%	-11.1%
科技	525.8 ▬	0.9%	-1.1%	4.7%	565.1 ▼	-21.3%	-24.1%	-43.7%	6.6 ▼	-20.9%	-37.5%	-46.9%
化學製品	160.4 ▼	-1.8%	-0.4%	8.9%	505.2 ▼	-12.2%	-20.6%	-27.5%	15.1 ▼	-13.7%	-19.9%	-24.6%
公用事業	640.4 ▼	-0.4%	0.0%	5.1%	367.1 ▼	-42.1%	-25.8%	-12.4%	17.9 ▼	-23.8%	-21.9%	-18.0%
石油	59.4 ▼	-1.6%	5.9%	9.7%	252.9 ▼	-49.7%	-24.8%	1.0%	11.3 ▼	-50.1%	-28.7%	-5.8%
藥品	413.5 ▼	-0.9%	0.6%	5.5%	56.8 ▲	45.1%	-19.9%	-17.0%	3.4 ▲	11.1%	-16.0%	-10.0%
保險	80.5 ▼	-1.6%	-1.0%	3.6%	36.1 ▲	19.3%	-0.5%	-4.0%	0.9 ▲	11.2%	-6.2%	-3.3%

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	1,310.6 ▼	-1.5%	3.5%	13.5x	1.6x
SET-Index	泰國	1,135 ▼	-0.1%	-18.9%	13.8x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,113	-	0.5%	16.7x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,393	0.3%	-9.5%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,406	0.5%	-1.9%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,400	0.4%	1.4%	15.2x	1.4x
Hang Seng	香港	24,181 ▲	1.6%	20.5%	11.4x	1.3x
Nikkei 225	日本	38,089	0.9%	-4.5%	17.4x	2.0x
S&P 500	美國	6,000 ▲	1.0%	2.0%	25.5x	5.1x
Dow Jones	美國	42,763 ▲	1.0%	0.5%	22.7x	5.4x
FTSE 100	英國	8,829	0.2%	8.0%	13.3x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,417	0.1%	10.6%	16.2x	2.1x
DX		99	0.2%	-8.8%		
USDVND		26,037 ▼	-0.2%	2.2%		

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

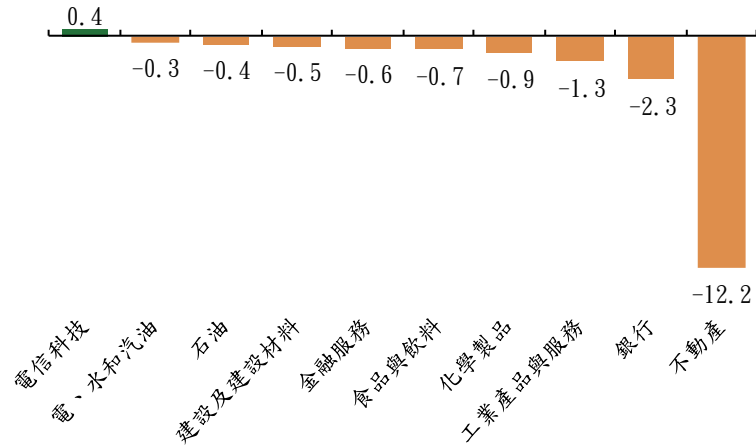
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.3%	4.3%	-10.7%	-16.2%
WTI 原油	0.3%	6.2%	-9.6%	-14.2%
天然氣	-2.9%	-3.1%	1.2%	26.0%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-12.5%	-26.1%	-39.6%
HRC (*)	0.0%	-1.9%	-7.2%	-15.1%
PVC (*)	0.0%	-1.1%	-5.6%	-21.7%
Urea肥料 (*)	-0.1%	1.9%	4.3%	16.7%
天然橡膠	0.3%	-5.7%	-18.2%	-12.1%
棉棉	0.2%	-1.3%	-3.9%	-11.0%
糖類	0.7%	-6.6%	-13.8%	-12.6%
World Container 指數	40.6%	69.9%	-7.3%	-25.2%
Baltic Dirty tanker 指數	1.4%	-4.4%	2.6%	-24.9%
黃金	0.1%	-0.3%	26.3%	44.5%
白銀	0.8%	10.8%	25.4%	24.3%

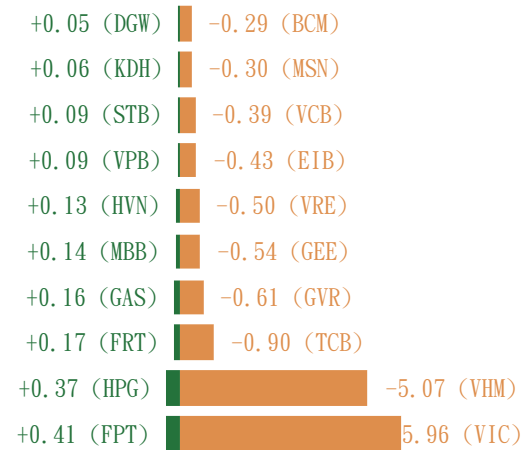
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

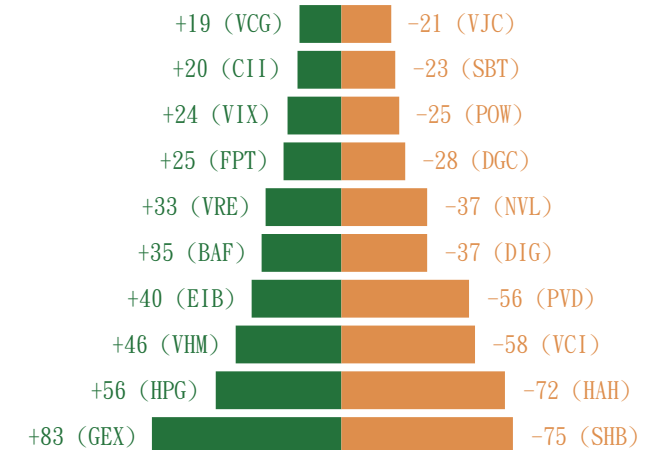
影響VN指數漲跌的類股



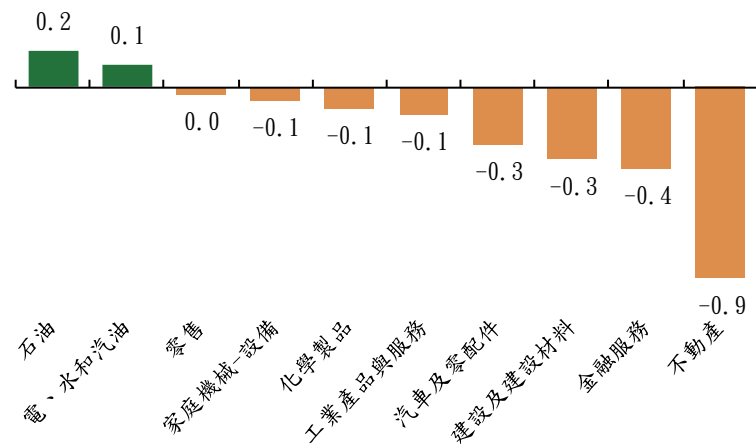
影響VN指數漲跌的股票



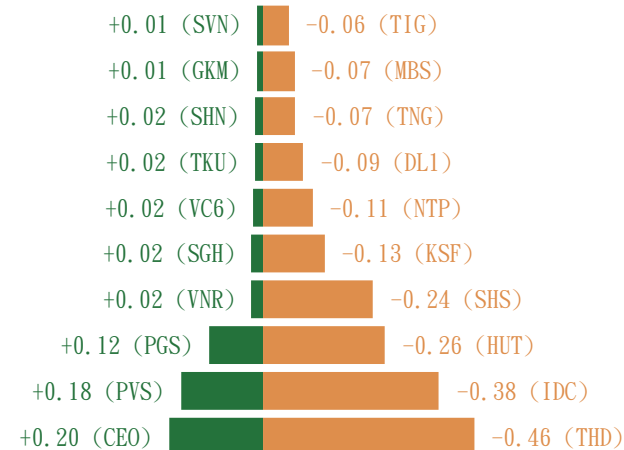
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



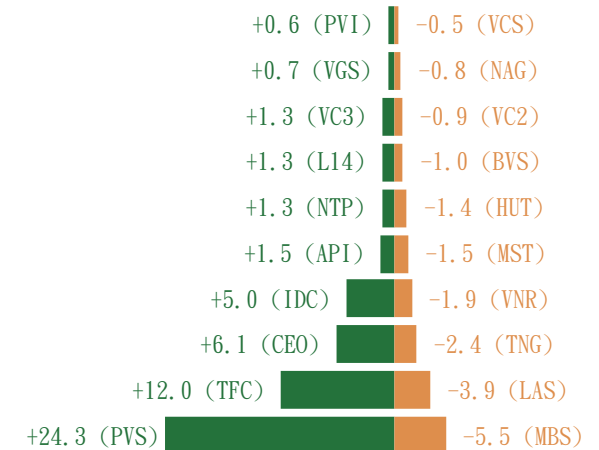
影響HNX指數漲跌的類股



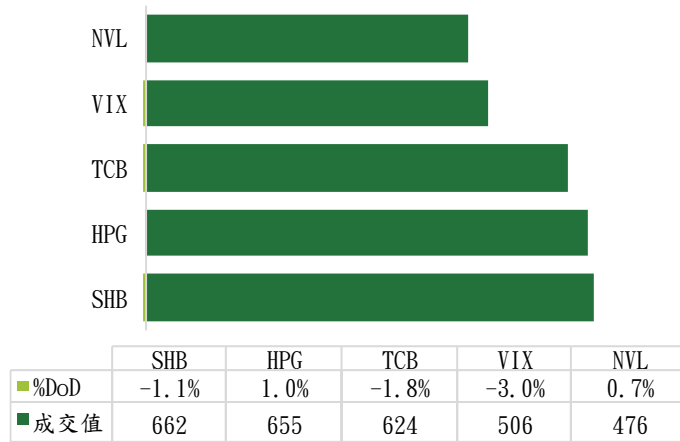
影響HNX指數漲跌的股票



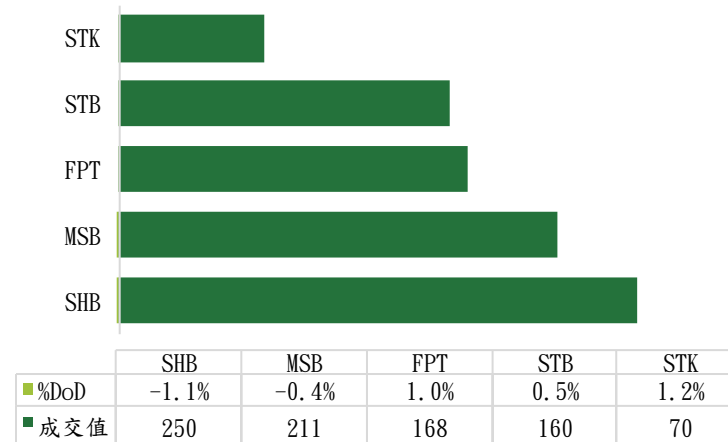
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



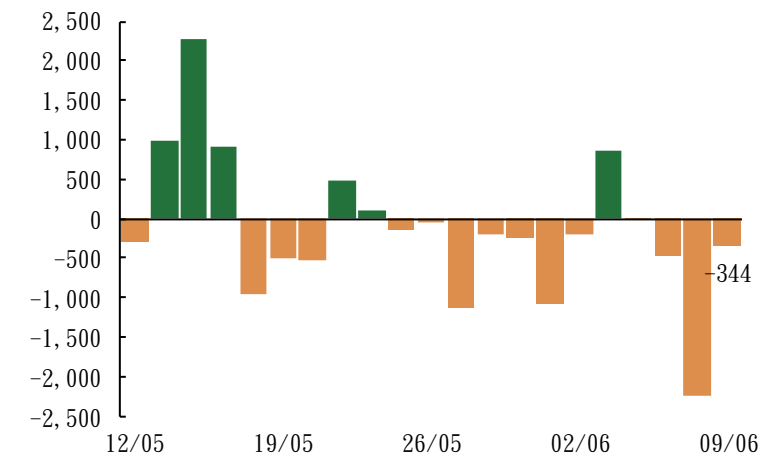
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



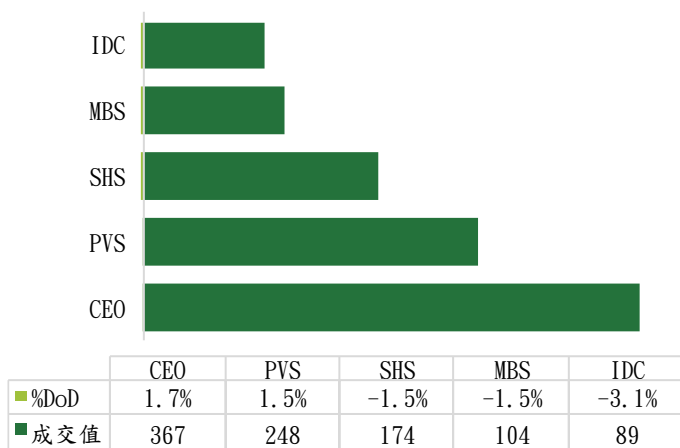
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



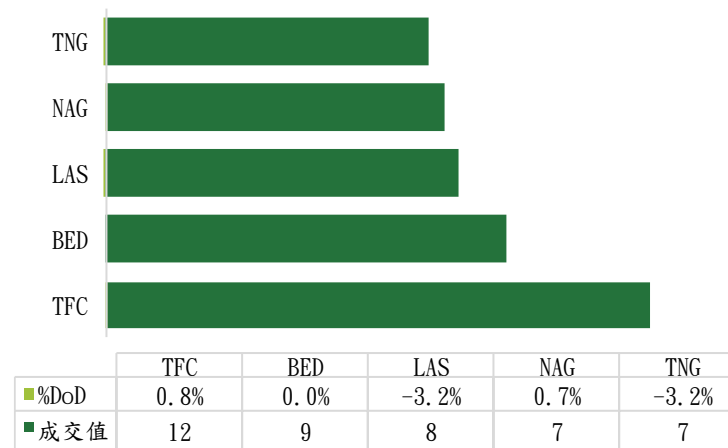
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



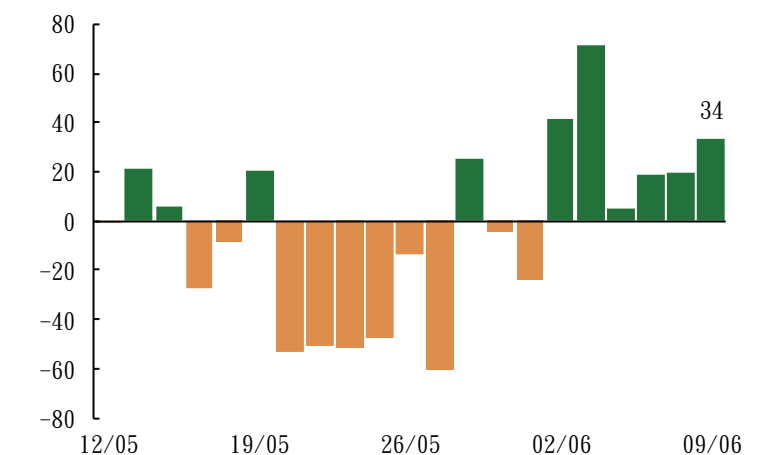
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

- ✓ 黑K線，量能低於最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1275 - 1300
- ✓ 壓力區間：1330 - 1340
- ✓ MACD與RSI轉弱
- ✓ 趨勢：短線修正

VN指數跌破20日均線（約1320點），這意味著盤勢已轉弱。惟量能低且今日盤勢主要受Vingroup族群下挫之拖累，而不是來自其他類股的下挫，因此仍未能確認盤勢出現反轉。預期指數將出現技術反彈，再度測試1320點。若指數未能重新站回此價位，可能將回落至1300點。



VN30技術分析

- ✓ 黑K線，量能低於二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1375 - 1400
- ✓ 壓力區間：1440
- ✓ MACD與RSI轉弱
- ✓ 趨勢：短線修正

指數回測1430點(高點)。今日盤勢的下挫主要受Vingroup族群的拖累。量能低，顯示賣壓並未大舉出籠。預期指數在逼近1380 - 1400點支撐區時將回穩。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VCG	SELL	Current price	21.40		P/E (x)	21.7
Exchange	HOSE		Action price	20.85	2.6%	P/B (x)	1.6
Sector	Infrastructure construction		Selling price	(10/6)	21.40	EPS	987.9
						ROE	7.4%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- VCG跌破 MA20均線
 - 已回吐6月2日的漲幅，顯示該股仍面臨賣壓湧現壓力
 - RSI回落至低於50，加上 MACD向下與訊號線-signal交叉且其距離持續擴大，這意味著動能減弱。
- 上漲動能減弱，該股可能持續整理。
- 投資人可以目前價格或趁著股價反彈時進行賣出（以避免面臨該股持續重挫之風險）。

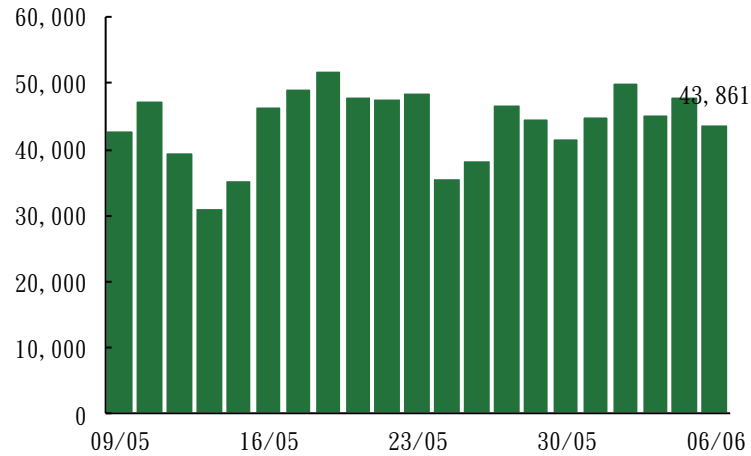
當日調整股票名單

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	VCG	賣出	10/06/2025	21.40	20.85	2.6%	23.7	13.7%	20.9	0.2%	上漲動能減弱

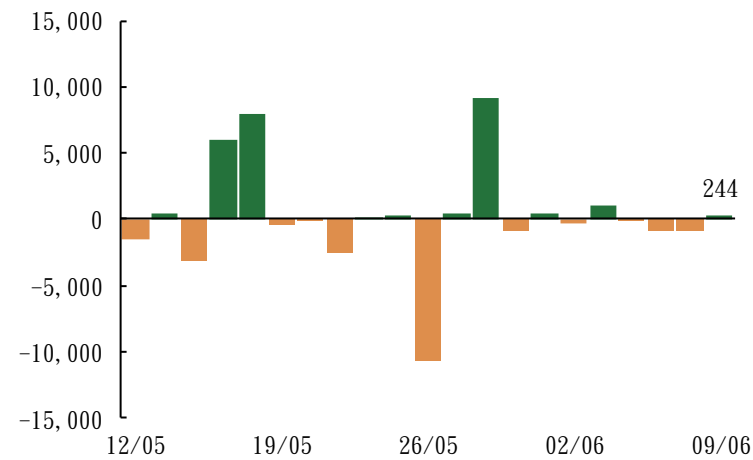
投資組合部位

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	REE	續抱	06/06/2025	77.00	69.70	10.5%	82	17.6%	72	3.3%	
2	PLC	續抱	30/05/2025	25.40	25.30	0.4%	29.5	16.6%	25	-1.2%	
3	POW	加碼	19/05/2025	13.10	12.90	1.6%	14.5	12.4%	12	-7%	
4	PC1	加碼	27/05/2025	22.60	22.75	-0.7%	25.5	12.1%	21.4	-6%	
5	MSB	加碼	28/05/2025	11.55	11.7	-1.3%	13.5	15.4%	11	-6%	
6	SAS	加碼	29/05/2025	43.97	43.3	1.5%	50	15%	40	-8%	
7	HDC	加碼	05/06/2025	25.30	26	-2.7%	30	15.4%	24	-8%	

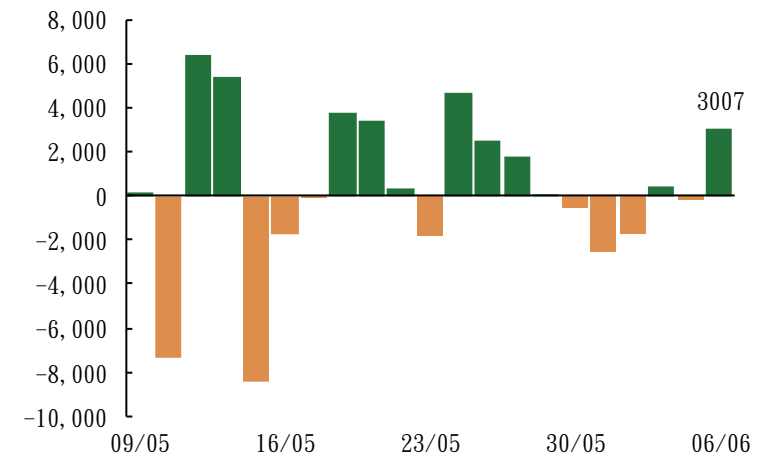
(未平倉量)



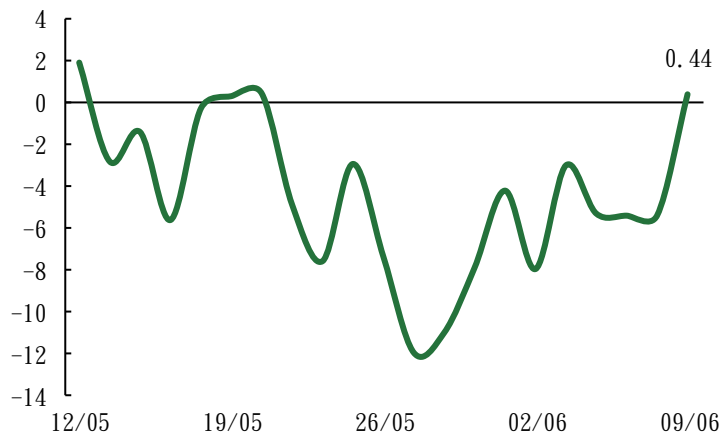
外資淨買/賣超口數 (合約)



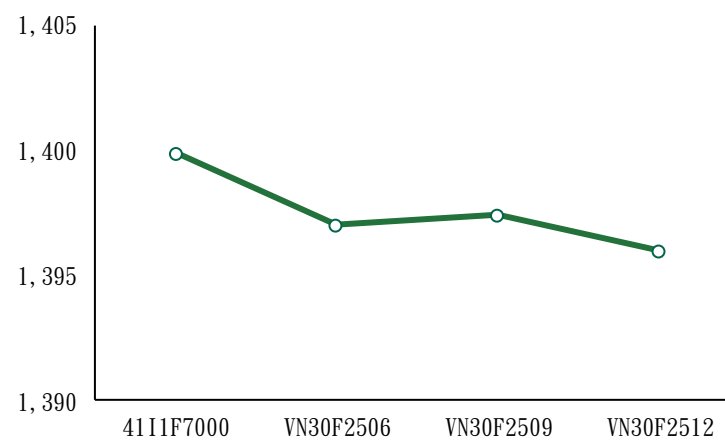
自營淨買/賣超口數 (合約)



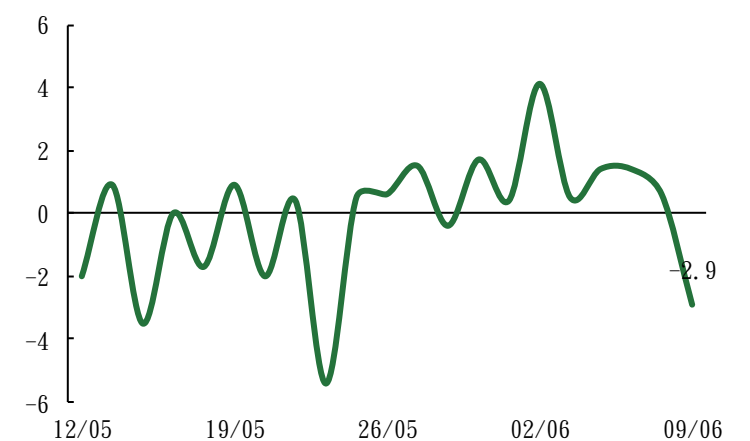
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依一小時K線，VN30F2506期貨在盤初僅略微回升，其後已旋即下挫並最終收在1400點（高點）之下。
- 技術訊號顯示，期貨已逼近超賣區，其可能將促使委買量提升，推升期貨價格出現反彈。1400點將為短線期貨的支撐點。
- 至於“Long”：在期貨價格接近1395點支撐點時，投資人可考慮“Long”；且若期貨價格守穩在1400點之上時，可考慮持續“Long”。至於“Short”：若期貨價格持續走弱並跌破1390支撐區，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	1395	1402	1391	8 : 4
Long	>1401	1410	1397	9 : 4
Short	<1390	1380	1395	10 : 5

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	1,396.6	-22.4						
41I1F7000	1,399.9	-13.1	402	2,755	1,397.8	2.1	17/07/2025	38
VN30F2506	1,397.0	-16.6	149,944	43,861	1,396.9	0.1	19/06/2025	10
VN30F2509	1,397.4	-14.0	55	602	1,399.9	-2.5	18/09/2025	101
VN30F2512	1,396.0	-14.1	64	574	1,402.9	-6.9	18/12/2025	192

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：

美國公佈對越南蝦的反傾銷稅行政復審初裁 越方對此深表擔憂：STAPIMEX被徵收初步反傾銷稅稅率高達35.29%。此外，還有22家符合享有單獨稅率條件但未被強制調查的企業也適用該稅率，而非依據以往慣例從兩家受調查企業的稅率中計算加權平均稅率。此情形令人回憶起第12次複審（POR12）時，美國商務部曾因計算錯誤對FIMEX公司徵收初步稅率達25.76%，後來在最終裁定中調整為4.58%。因此，VASEP與相關企業建議DOC再次看看計算方式。

C.P越南銷售病豬肉案件引發關注，公安部正式介入調查：針對近期有關C.P越南公司銷售病豬肉，越南公安部環境犯罪預防警察局已正式介入調查，並與農業與農村發展部畜牧獸醫局召開工作會議，以進一步釐清相關事實與責任歸屬。

越南簽署30億美元農產品採購MOU：為了平衡對美國的貿易順差，越南農業與環境部代表團從6月2日至6日赴美訪問，在華盛頓特區、艾奧瓦州、俄亥俄州和馬裡蘭州共計簽署總價值30億美元的農產品採購合作備忘錄。

上市公司訊息：

POW投資Nhon Trach 3與4，越南首座LNG燃氣電廠確定將於2025年發電

越南工商部近日正式頒布核准《第八號電力發展調整規劃》，其中明確指出至2030年燃氣發電（LNG）之發電量將達22,524 MW，並將LNG電廠列為電力產業優先推動項目。本次規劃共納入21個LNG電廠項目，僅Nhon Trach 3與Nhon Trach 4兩家電廠確定於2025年啟動發電。兩廠均由PV Power（POW）投資建設，總投資金額達14億美元。據規劃，Nhon Trach 3與4兩電廠合計年均發電量可達90至120億度（kWh）。

SAS計劃發放高股息：據Tan Son Nhat機場服務股份公司（SASCO，SAS）公佈有關將於6月26日召開的2025年股東大會之相關文件顯示，公司計劃2024年現金股息比率為 28.09%（歷史新高）。以1.335億流通股數計算，SAS支付的股息金額約3,750億越盾。去年9月公司已預支第一次股息（比率為6%）。

今年6月定期調整，Novaland（NVL）獲加入FTSE Vietnam ETF：據FTSE Vietnam Index公布今年第二季定期調整之結果顯示，Novaland（NVL）獲加入FTSE Vietnam指數之成分股，SIP則將被移除。另外，BSR及NVL亦獲加入FTSE Vietnam All-Share指數，CMG、DGW及KDC則被移除。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	88,100	102,300	16.1%	加碼
MWG	60,500	66,700	10.2%	加碼
HHV	12,150	13,500	11.1%	加碼
TCM	29,450	43,818	48.8%	買入
AST	63,600	64,300	1.1%	續抱
DGW	34,700	48,000	38.3%	買入
DBD	53,800	68,000	26.4%	買入
HAH	70,700	61,200	-13.4%	賣出
PNJ	74,600	111,700	49.7%	買入
HPG	26,300	32,400	23.2%	買入
DRI	12,765	15,100	18.3%	加碼
DPR	38,250	43,500	13.7%	加碼
VNM	55,300	70,500	27.5%	買入
STB	41,950	38,800	-7.5%	減碼
ACB	20,950	26,650	27.2%	買入
MBB	24,250	31,100	28.2%	買入
MSB	11,550	13,600	17.7%	加碼
SHB	13,050	11,900	-8.8%	減碼
TCB	29,750	30,700	3.2%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,050	19,700	51.0%	買入
VIB	17,850	22,900	28.3%	買入
VPB	17,850	24,600	37.8%	買入
CTG	38,000	42,500	11.8%	加碼
HDB	21,450	28,000	30.5%	買入
VCB	55,900	69,900	25.0%	買入
BID	35,250	41,300	17.2%	加碼
LPB	31,250	28,700	-8.2%	減碼
MSH	35,750	58,500	63.6%	買入
IDC	40,200	72,000	79.1%	買入
SZC	32,900	49,500	50.5%	買入
BCM	59,700	80,000	34.0%	買入
SIP	64,500	88,000	36.4%	買入
IMP	50,400	41,800	-17.1%	賣出
VHC	54,000	83,900	55.4%	買入
ANV	15,750	17,200	9.2%	續抱
FMC	35,500	50,300	41.7%	買入
SAB	48,850	64,000	31.0%	買入
VSC	17,000	18,200	7.1%	續抱

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。

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

電號號碼：(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

電號號碼：(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

電號號碼：(84-28) 3813 2401

傳真號碼：(84-28) 3813 2415