

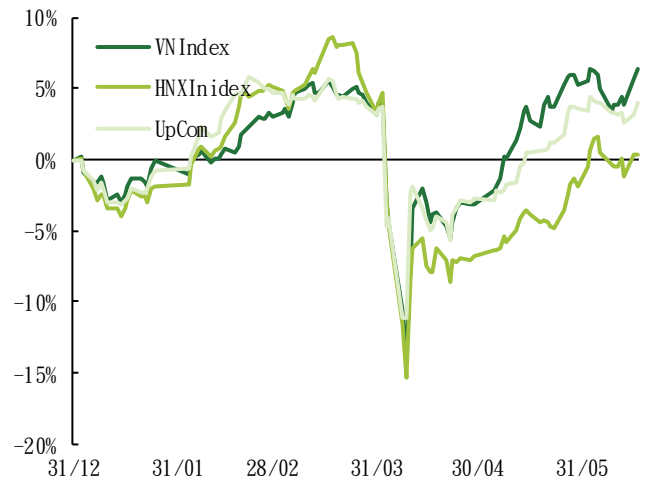
VN指數 1347.69 (0.72%)
910 百萬股 21007.3 十億越盾 (-0.70%)

HNX-Index 228.24 (0.05%)
92 百萬股 1734.3 十億越盾 (11.12%)

UPCOM-Index 98.87 (0.78%)
53 百萬股 743.9 十億越盾 (-2.29%)

VN30F1M 1421.00 (0.30%)
188,590 合約 OI: 38,012 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數一路走升，惟在指數逼近1350點（原高點）時略微呈現震盪態勢。伊朗已要求包括沙烏地阿拉伯在內的多個國家敦促川普總統向以色列施壓，要求其立即停火，市場對局勢不會升級抱持樂觀態度。然其實以伊衝突升溫。近期越南政府例會在討論較多政策以激勵經濟成長，其支援提升投資人的信心。
- 量能低且維持低於最近二十日平均成交量。Vingroup族群扮演推升指數上攻之角色。不動產、肥料、橡膠及銀行等類股也紛紛上漲。石油、運輸、電信族群則回落。至於影響指數部分，VHM、VIC、VCB及GVR紛紛上揚，PLX、BSR、GEE及MBB則影響指數上漲動能。外資維持加碼，今日淨買超金額為5,622億越盾，主要買入FPT、HPG、NVL及VCB。

技術分析

- VN指數上揚且形成1335 - 1345點的「跳空缺口」。預期這是漲升過程中的“持續性”缺口，而不是像前的“竭盡”缺口。若指數能穩守該缺口（即不低於1330點），可望向上測試1370 - 1380點壓力區。反之，若指數跌破1330點，恐將可能形成「雙頂」並將回測1300點。透過盤面觀察，資金流入中型股，這是一個積極訊號。
- 盤初HNX指數意圖上攻，但其後有所回落並在平盤價位附近游走。預期指數將在226 - 230點區間震盪。
- 操作上建議投資人將投資部位的持股率維持在一般比率。積極型投資人可搶短進場。觀察類股名單為石油、零售、科技、銀行、公用事業與不動產等類股。

建議股名單

DCM、BVH - 買入(請參考第7,8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	1,347.7	0.7%	2.4%	3.6%	21,007.3	-0.7%	13.9%	1.0%	910.5	0.6%	16.0%	0.3%
HNX-Index	228.2	0.1%	0.8%	4.4%	1,734.3		37.8%	48.6%	91.8		30.0%	12.8%
UPCOM-Index	98.9	0.8%	0.7%	3.5%	743.9	-2.3%	34.2%	-31.0%	53.3		71.4%	-50.7%
VN30	1,431.4	0.8%	1.9%	3.4%	9,699.6	-4.1%	17.1%	-6.0%	314.4	-5.2%	18.9%	-8.7%
VNMID	1,957.0	0.4%	2.3%	5.5%	8,447.8		9.9%	6.7%	381.7		11.3%	2.8%
VNSML	1,454.1	0.3%	1.1%	3.6%	1,795.8	-17.1%	-2.0%	7.7%	106.3	-21.2%	-22.9%	1.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	529.6	0.5%	3.4%	1.7%	6,029.8	-1.4%	9.0%	12.2%	270.0	-4.8%	3.1%	7.2%
不動產	380.7	2.1%	-3.2%	9.0%	3,866.8		13.0%	-3.3%	193.1	21.1%	11.4%	3.2%
金融服務	251.6	-0.1%	1.8%	1.1%	1,894.7		-13.3%	-32.3%	107.3	10.4%	-17.2%	-34.1%
工業	213.4	-1.2%	3.9%	7.6%	945.6	-23.0%	-21.5%	-33.5%	26.4	-26.5%	-18.4%	-34.8%
原物料	451.7	0.5%	1.6%	3.0%	1,105.0	-0.9%	-12.8%	9.1%	54.0	5.8%	-11.1%	6.4%
建設及建設材料	163.6	0.7%	2.0%	1.8%	925.3		-6.5%	-26.0%	43.9	14.7%	-10.7%	-32.4%
食品	495.6	0.5%	2.1%	2.4%	1,495.2	-6.5%	11.3%	5.2%	36.0	-13.7%	-10.0%	-17.7%
零售	1,233.5	0.6%	6.0%	2.5%	627.8	-17.7%	-33.0%	-17.4%	11.5	-21.4%	-32.6%	-13.0%
科技	541.9	-0.2%	3.3%	-0.5%	761.6	-36.2%	-3.4%	-1.2%	7.8	-64.8%	-33.6%	-27.1%
化學製品	170.6	2.6%	3.8%	3.4%	1,390.2		55.6%	107.0%	36.1	46.8%	66.9%	94.4%
公用事業	670.7	0.3%	4.6%	6.7%	500.8		34.1%	30.0%	21.1	24.4%	39.8%	13.0%
石油	64.6	-2.8%	11.9%	13.4%	585.2	-30.6%	28.0%	109.2%	25.9	-25.9%	26.1%	97.4%
藥品	422.7	0.5%	1.8%	3.0%	129.7	-23.4%	68.5%	86.8%	5.2	-25.1%	34.9%	38.7%
保險	84.5	0.1%	5.0%	6.2%	41.7	-17.9%	54.8%	29.7%	1.1	-18.6%	45.3%	30.1%

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	1,347.7	▲ 0.7%	6.4%	13.6x	1.7x
SET-Index	泰國	1,114	▼ -0.1%	-20.5%	13.6x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,156	▲ 0.5%	1.1%	16.7x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,303	▼ -0.5%	-10.2%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,369	▲ 0.2%	-2.4%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,387	▼ 0.0%	1.1%	17.3x	1.4x
Hang Seng	香港	23,980	▼ -0.3%	19.5%	11.6x	1.3x
Nikkei 225	日本	38,537	▲ 0.6%	-3.4%	17.7x	2.0x
S&P 500	美國	6,033	▲ 0.9%	2.6%	25.6x	5.1x
Dow Jones	美國	42,515	▲ 0.8%	-0.1%	22.6x	5.4x
FTSE 100	英國	8,835	▼ -0.2%	8.1%	13.3x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,273	▼ -0.3%	7.7%	16.0x	2.1x
DXY		98	▼ 0.0%	-9.5%		
USDVND		26,069	▼ 0.0%	2.3%		

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

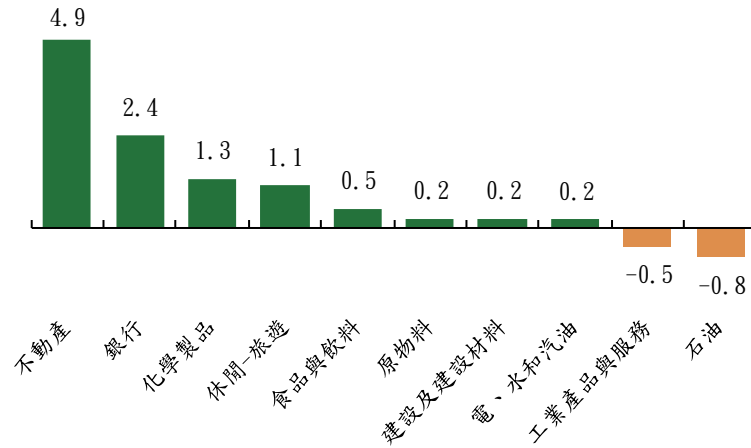
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	1.7%	13.8%	-0.2%	-11.6%
WTI 原油	▼	-0.2%	16.6%	1.6%	-9.3%
天然氣	▲	6.1%	13.9%	4.6%	36.3%
石墨石油焦 (*)	▲	0.0%	-9.2%	-26.1%	-38.0%
HRC (*)	▲	0.2%	-3.6%	-7.8%	-14.9%
PVC (*)	▼	-0.8%	-0.4%	-6.3%	-21.0%
Urea肥料 (*)	▲	3.6%	4.8%	8.1%	18.2%
天然橡膠	▲	0.9%	-5.3%	-17.3%	-5.3%
棉棉	▼	-0.1%	0.7%	-4.5%	-6.6%
糖類	▲	1.9%	-6.2%	-14.7%	-13.4%
World Container 指數	▲	0.5%	58.6%	-6.8%	-26.2%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	6.1%	-0.1%	6.5%	-19.8%
黃金	▼	-1.1%	6.0%	29.3%	46.4%
白銀	▲	1.9%	14.6%	28.0%	25.6%

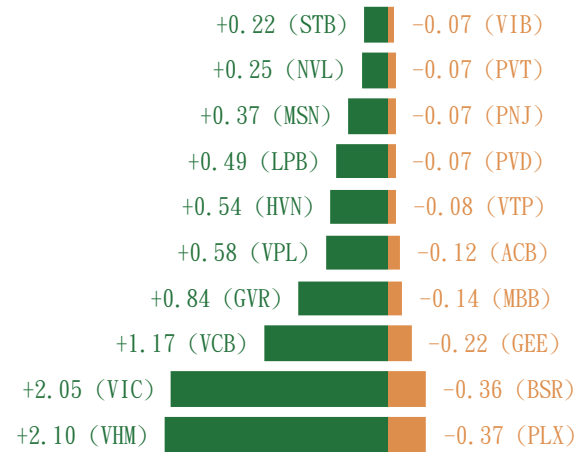
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

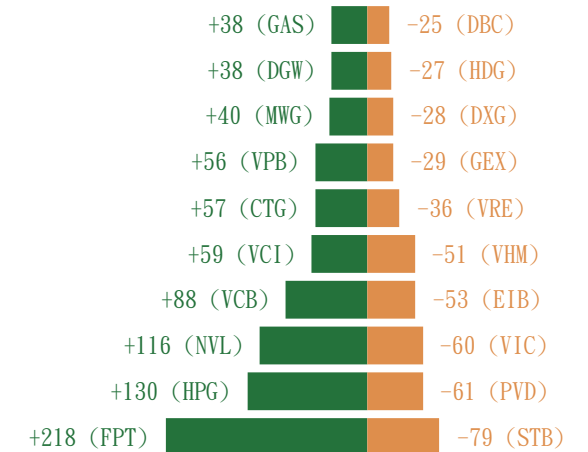
影響VN指數漲跌的類股



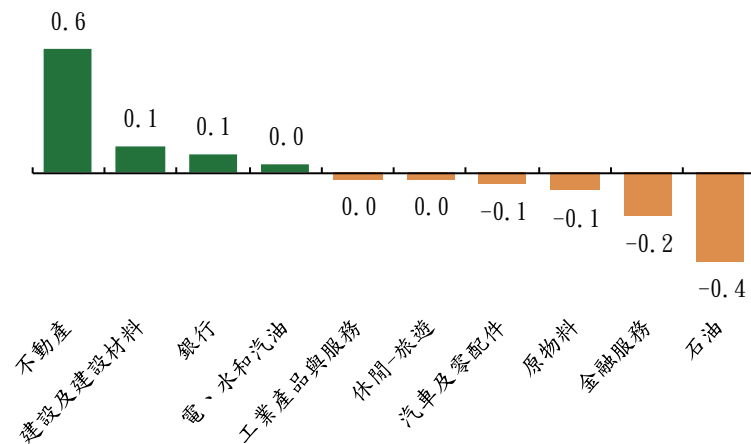
影響VN指數漲跌的股票



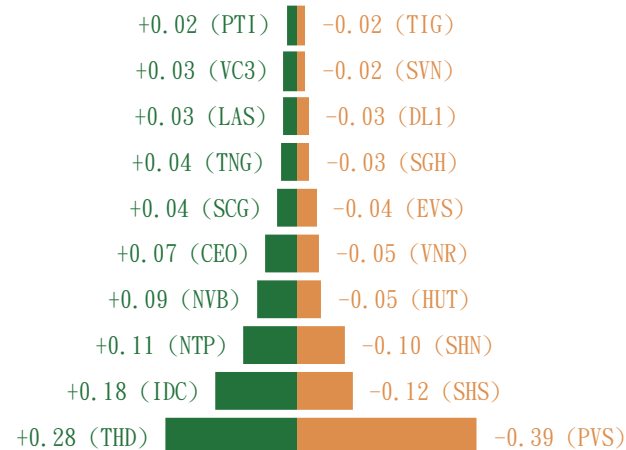
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



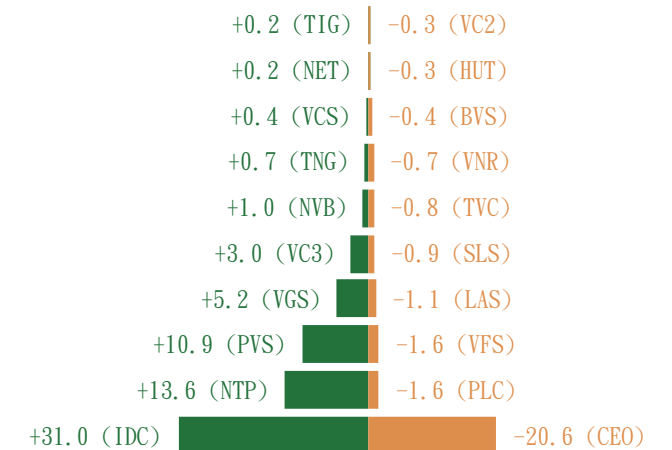
影響HNX指數漲跌的類股



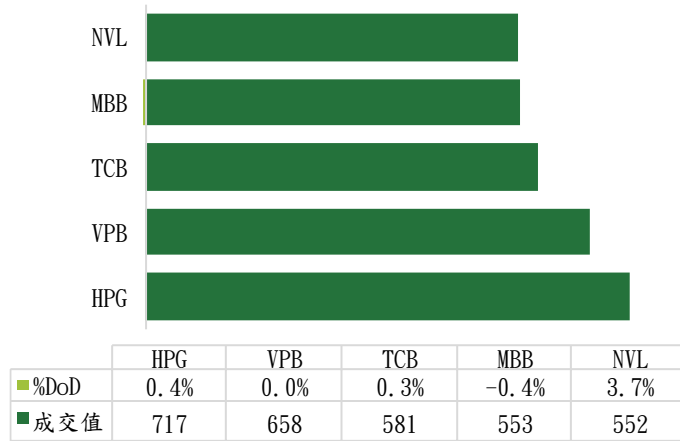
影響HNX指數漲跌的股票



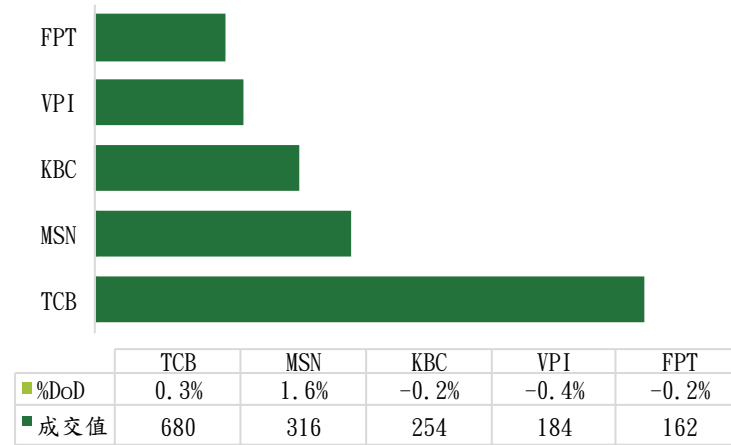
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



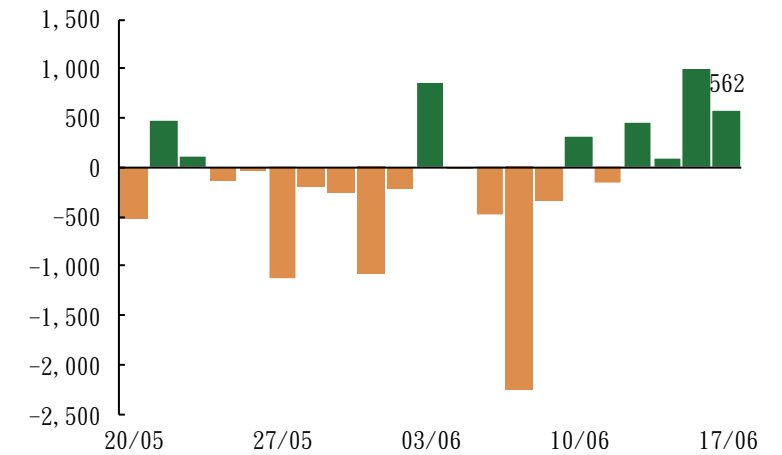
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



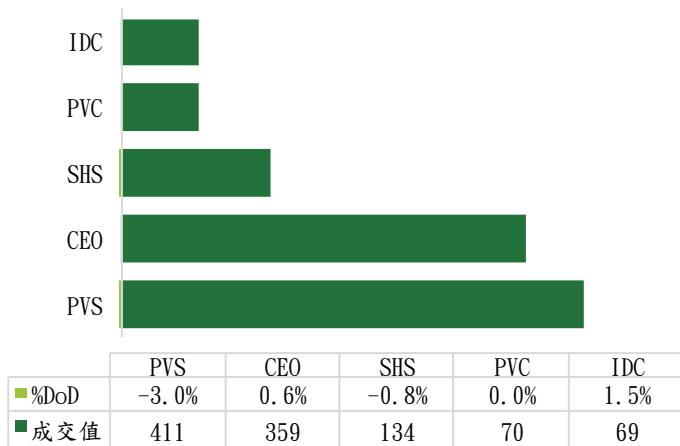
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



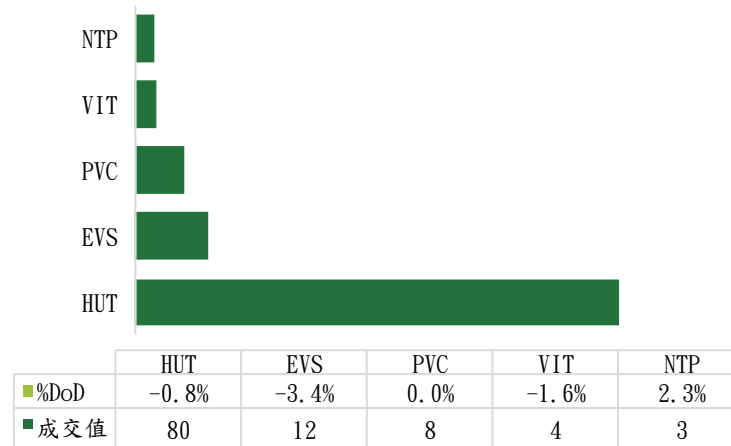
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



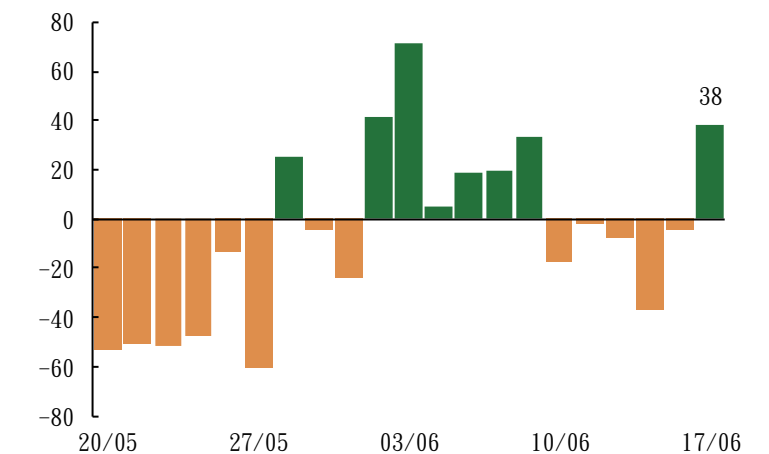
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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 “Spinning top” 型態，量能較低

✓支撐區間：1280 - 1300

✓壓力區間：1350 - 1360

✓MACD與RSI訊號改善

✓趨勢：測試原高點

若VN指數在未來幾個交易日能守住1330點價位，將確認上漲趨勢且指數可望向上測試1380點。反之，若指數跌破1330點，恐將形成雙頂型。須關注的是目前量能較低。



VN30技術分析

✓K線出現 “Shooting Star” 型，量能較低

✓支撐區間：1375 - 1400

✓壓力區間：1440

✓MACD與RSI訊號改善

✓趨勢測試原高點

今日K線出現 “Shooting Star” 型（長上影線），顯示在壓力區的委賣量仍浮現。量能偏低也顯示買方進場意願不足。預期指數將在1420 - 1430點區間震盪（積累動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	DCM	BUY	Current price	67.5		P/E (x)	24.1
Exchange	HOSE		Action price (18/6)	36.35		P/B (x)	1.7
Sector	Fertilizer		Target price	40	10.0%	EPS	2805.2
			Cut loss	34	-6.5%	ROE	14.7%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- DCM股價突破35壓力區，並維持上漲動能。
 - RSI持續提升且突破65，顯示上漲動能充沛。MACD向上與訊號線交叉。
 - MA20向上與MA50交叉，中期趨勢可望回升。
 - 最近量能擴增。
- 上漲動能充沛，DCM可望回升至原高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格波動時再買入（可回測36點附近）。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	BVH	BUY	Current price	67.5	P/E (x)	22.7
Exchange	HOSE		Action price (18/6)	51.7	P/B (x)	1.5
Sector	Insurance		Target price	58	EPS	2975.3
			Cut loss	48	ROE	9.7%
					Stock Rating	BB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- BVH在回測49 - 50區間後已回升，收復前幾個交易日的下挫。
 - RSI將提升高出50，MACD亦向上與訊號線交叉，顯示上漲動能逐步提升。
 - MA20向上與MA50交叉，中期趨勢可望回升。
 - 最近量能擴增。
- BVH震盪以測試4月2日的下跌缺口，預期在補滿其缺口後將持續上揚。
- 投資人可以目前價格或趁著價格震盪時再買入。

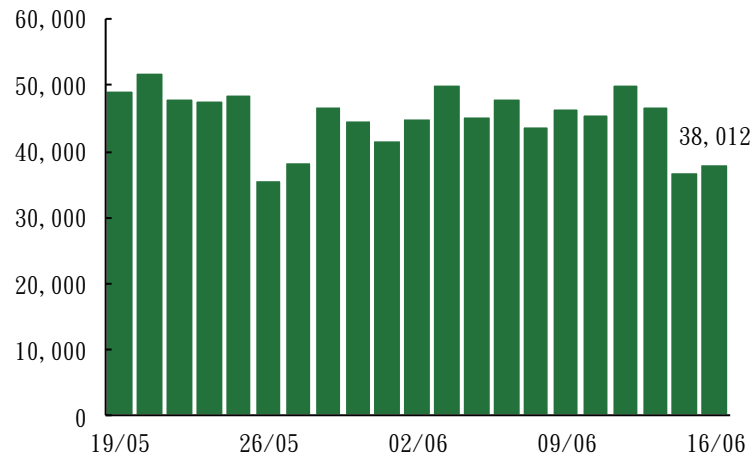
當日調整股票名單

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	DCM	買入	18/06/2025	36.35	36.35	0.0%	40.0	10.0%	34	-6.5%	修正趨勢已告一段落
2	BVH	買入	18/06/2025	51.70	51.70	0.0%	58.0	12.2%	48	-7.2%	回測支撐時顯示積極訊號

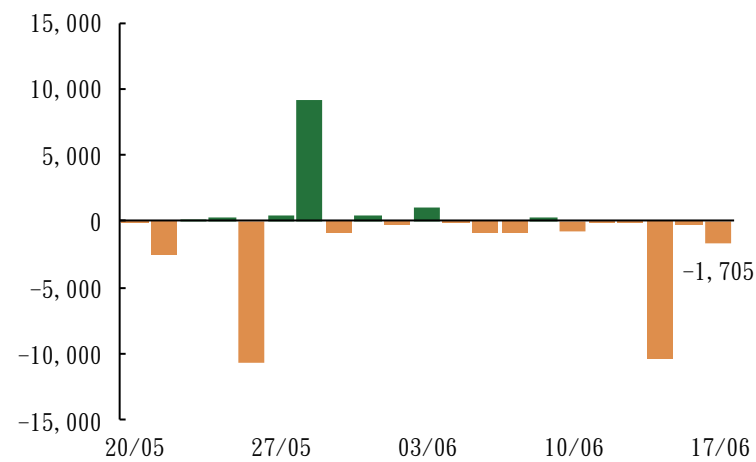
投資組合部位

次號	股票代碼	評等	評等日	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	13.20	12.9	2.3%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	PC1	買入	27/05/2025	22.30	22.75	-2.0%	25.5	12.1%	21.4	-5.9%	
3	MSB	買入	28/05/2025	12.20	11.70	4.3%	13.5	15.4%	11	-6%	
4	SAS	買入	29/05/2025	44.31	43.3	2.3%	50	15.5%	40	-8%	
5	DGW	買入	11/06/2025	41.00	37.1	10.5%	42	13.2%	34.5	-7%	
6	FPT	買入	12/06/2025	118.80	116.9	1.6%	129	10%	112	-4%	
7	HPG	買入	17/06/2025	26.85	26.75	0.4%	30	12.1%	25	-7%	

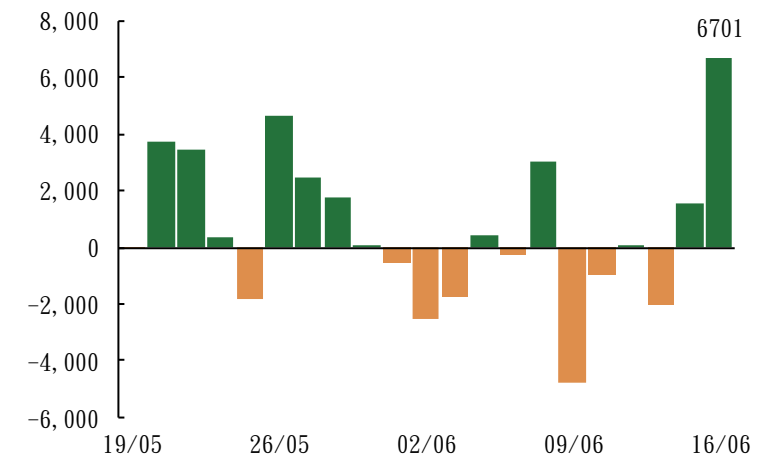
(未平倉量)



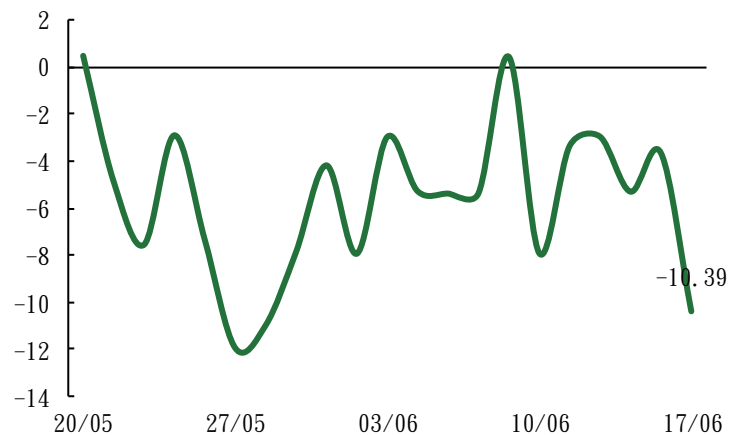
外資淨買/賣超口數 (合約)



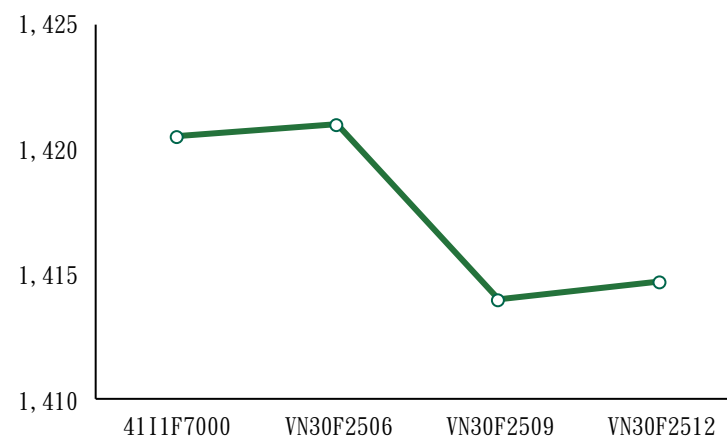
自營淨買/賣超口數 (合約)



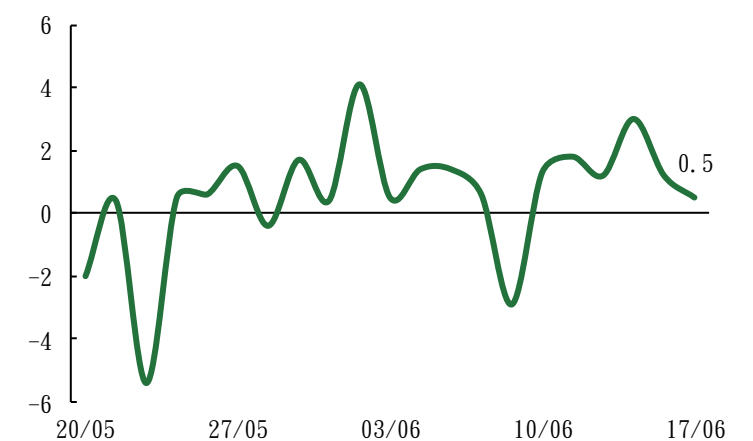
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，盤初VN30F2506期貨價格出現明顯漲幅，然其後有所回落並幾乎持走平。
- RSI在高價位呈現回落，加上 MACD向下與訊號線-signal交叉，顯示上漲動能減弱，可能出現技術性修正。然整體趨勢仍偏向“Long”，期貨可能僅出現短線修正（積累動能）。
- 至於“Short”：若期貨價格跌破1420點，投資人可考慮“Short”；至於“Long”：若期貨價格回測1410點顯示積極訊號或突破1425壓，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	<1420	1412	1424	8 : 4
Long	1410	1420	1405	10 : 5
Long	>1425	1435	1420	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	1,431.4	11.0						
4111F7000	1,420.5	5.0	6,416	8,746	1,432.4	-11.9	17/07/2025	30
VN30F2506	1,421.0	4.3	188,590	38,012	1,431.5	-10.5	19/06/2025	2
VN30F2509	1,414.0	4.4	194	742	1,434.5	-20.5	18/09/2025	93
VN30F2512	1,414.7	5.3	46	589	1,437.6	-22.9	18/12/2025	184

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：

國會已通過增值稅由10%調降至8%之方案且擴大適用範圍：2025年6月17日，越南國會表決通過將增值稅的減稅時間延長18個月（自2025年7月1日至2026年12月底）之方案。這次可享有VAT減稅的對象增加，包括運輸、物流、商品、資訊科技服務等。

私募發行債券條件更嚴謹：據越南國會近日通過《企業法》的修正案，私募發行債券的條件更嚴謹。非公開發行公司在私募發行債券時，總負債較業主權益不可高出5倍（除非其發行目的為推出不動產專案）。

美日領袖G7會談未能達成協議：日本首相Shigeru Ishiba在G7峰會與美國總統川普會談，針對加徵關稅的問題，Ishiba在會後對記者表示雙方仍有未達共識之處且表示他正尋求符合日本國家利益，能達成協議的方案。

伊朗襲擊導致以色列巴贊煉油廠關閉：以色列巴Bazan Group宣布，由於伊朗襲擊嚴重損壞其設施的發電站，位於海法的煉油廠已完全停止所有煉油作業。伊朗的襲擊導致巴贊集團三名員工死亡。

上市公司訊息：

預期今年上半年DCM業績表現將高出計劃：總經理文進清在Ca Mau肥料股份公司（DCM）股東大會上表示，第二季稅前盈餘約1.247兆多越盾，較季度計劃高出約21%。這是2025年DPM的樂觀訊號。公司計劃2024年及2025年股息比率將分別為20%及10%。今年展望看好，但對於近期中東局勢緊張表示謹慎態度，因為其可能影響肥料市場。

越捷航空（簡稱越捷—Vietjet）與Rolls-RoyceHoldings簽署協議：6月16日Vetjet與Rolls-RoyceHoldings簽署了A330飛機TRENT700型發動機供應協議。這是公司在2024年英國範堡羅國際航空展期間簽署發動機購買協後的第二個購買協議。類計購買量為80個。

在MPC計畫調整基金來發放股息後，該股價大幅上漲：Minh Phu水產集團（MPC）消息指出，公司擬將獎勵福利基金的逾600億越盾及發展投資基金的逾800億越盾轉給未分配淨利。從此，公司計畫將未分配淨利的30%至70%進行發放股息（每股200至800越盾）。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	98,700	102,300	3.6%	續抱
MWG	64,400	66,700	3.6%	續抱
HHV	12,300	13,500	9.8%	續抱
TCM	29,200	43,818	50.1%	買入
AST	65,200	64,300	-1.4%	減碼
DGW	41,000	48,000	17.1%	加碼
DBD	54,900	68,000	23.9%	買入
HAH	69,500	61,200	-11.9%	賣出
PNJ	81,100	111,700	37.7%	買入
HPG	26,850	32,400	20.7%	買入
DRI	12,515	15,100	20.7%	買入
DPR	38,400	43,500	13.3%	加碼
VNM	56,200	70,500	25.4%	買入
STB	46,000	38,800	-15.7%	賣出
ACB	21,200	26,650	25.7%	買入
MBB	25,000	31,100	24.4%	買入
MSB	12,200	13,600	11.5%	加碼
SHB	13,200	11,900	-9.8%	減碼
TCB	32,400	30,700	-5.2%	減碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,500	19,700	45.9%	買入
VIB	18,200	22,900	25.8%	買入
VPB	18,800	24,600	30.9%	買入
CTG	40,350	42,500	5.3%	續抱
HDB	21,900	28,000	27.9%	買入
VCB	57,200	69,900	22.2%	買入
BID	35,900	41,300	15.0%	加碼
LPB	32,350	28,700	-11.3%	賣出
MSH	36,200	58,500	61.6%	買入
IDC	41,500	72,000	73.5%	買入
SZC	33,250	49,500	48.9%	買入
BCM	59,300	80,000	34.9%	買入
SIP	65,000	88,000	35.4%	買入
IMP	51,600	41,800	-19.0%	賣出
VHC	54,200	83,900	54.8%	買入
ANV	16,550	17,200	3.9%	續抱
FMC	36,050	50,300	39.5%	買入
SAB	49,950	64,000	28.1%	買入
VSC	16,500	18,200	10.3%	加碼

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