

VN指數 1352.04 (0.39%)
833 百萬股 18807.8 十億越盾 (-7.73%)

HNX-Index 227.56 (-0.28%)
81 百萬股 1505.2 十億越盾 (10.68%)

UPCOM-Index 99.13 (-0.18%)
27 百萬股 431.6 十億越盾 (-51.27%)

VN30F1M 1440.80 (0.94%)
146,356 合約 OI: 34,003 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 因中東地緣政治緊張情勢未見緩和，國際股市普遍下挫，今日越股逆勢上漲。美國總統川普正在考慮是否加入以色列對伊朗的攻擊行動。然他在白宮外受訪時，宣稱伊朗已和美方接觸，伊朗提議到白宮會談。歐洲多國的外交部長預計20日在瑞士日內瓦，與伊朗針對核協議舉行會談。
- 量能維持低於最近二十日平均成交量且低於昨日，顯示委買力道不強勁。資金仍呈現分歧，銀行類股搬演推升指數上攻之角色，惟主要來自TCB及CTG的貢獻。橡膠、不動產、肥料及零售等類股也紛紛上漲。石油、科技、電信與食品族群則下挫。對於影響指數部分，TCB、VIC、GVR及CTG紛紛上揚，HPG、FPT、HVN及VCB則下挫，使指數漲幅受到限制。外資呈現減碼，淨賣超金額為8,944億越盾，主要拋售FPT、VHM及STB。

技術分析

- 指數仍守穩在1335 - 1345點（缺口）之上且仍尚未回補該區間。技術指標訊號明顯改善，惟量能仍在較低水位。預期指數可能意圖向上至1370 - 1380點壓力區。然而，不排除指數在意圖上漲後將形成雙頂型之可能性。1330點為目前指數的關鍵。若指數跌破此關卡，恐將回落至1300點。
- 今日HNX指數收黑，K線出現「Spinning top」型，顯示市場的膠著。預期指數將持續在225 - 230點區間游走。
- 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

DGW (續抱)、PVS (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	1,352.0	0.4%	2.2%	4.3%	18,807.8	-7.7%	-5.1%	-16.4%	833.0	-7.5%	-3.4%	-8.7%
HNX-Index	227.6	-0.3%	-0.1%	4.8%	1,505.2	10.7%	15.5%	56.4%	81.5	11.8%	8.4%	30.7%
UPCOM-Index	99.1	-0.2%	1.0%	3.6%	431.6	-51.3%	-50.2%	-34.6%	26.7	-22.1%	-46.0%	-51.1%
VN30	1,439.3	0.4%	1.9%	4.3%	8,515.8	-10.0%	-16.3%	-30.8%	265.5	-14.2%	-29.3%	-32.8%
VNMID	1,949.5	0.0%	0.7%	5.7%	7,768.9	-2.0%	7.2%	-0.4%	364.3	6.7%	10.4%	1.0%
VNSML	1,446.1	-0.3%	-0.2%	3.6%	1,718.2	-10.1%	-3.1%	11.0%	97.8	-16.8%	-18.9%	-5.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	531.1	0.6%	3.4%	1.9%	4,481.5	-17.5%	-28.6%	-24.0%	197.2	-18.8%	-31.9%	-28.4%
不動產	386.4	0.7%	-0.6%	12.3%	3,075.9	2.0%	-13.1%	-28.6%	151.1	-7.7%	-17.5%	-25.7%
金融服務	251.1	0.1%	0.9%	0.7%	1,477.3	-34.4%	-35.4%	-50.6%	88.3	-31.5%	-32.7%	-49.1%
工業	212.2	0.1%	-0.5%	5.6%	1,036.2	-12.7%	-10.6%	-31.8%	30.5	-13.6%	-8.0%	-29.6%
原物料	452.1	-0.9%	3.7%	4.5%	820.0	-30.4%	-39.2%	-26.6%	37.1	-28.9%	-40.5%	-33.1%
建設及建設材料	163.8	-0.1%	0.5%	1.8%	686.8	-49.9%	-35.4%	-49.3%	34.9	-40.4%	-32.4%	-49.9%
食品	494.5	0.2%	1.8%	2.5%	2,670.3	95.2%	78.6%	72.1%	137.4	236.6%	222.3%	191.0%
零售	1,229.9	0.8%	2.1%	2.0%	916.5	6.4%	8.7%	10.7%	17.1	25.0%	13.2%	18.5%
科技	530.0	-0.9%	0.1%	-2.0%	841.2	-22.7%	-4.2%	-1.6%	8.7	-67.6%	-40.2%	-29.3%
化學製品	173.8	2.1%	4.9%	6.0%	1,182.3	17.5%	9.2%	51.5%	29.6	19.8%	8.8%	38.8%
公用事業	680.2	0.4%	6.7%	8.1%	530.3	10.4%	17.6%	23.3%	21.1	22.4%	19.4%	3.5%
石油	64.6	-0.1%	10.8%	10.3%	344.6	-15.7%	-42.0%	6.0%	14.6	-16.0%	-44.1%	-3.2%
藥品	418.7	-0.1%	1.2%	2.7%	41.1	-62.6%	-60.8%	-48.9%	2.2	-57.1%	-52.4%	-46.6%
保險	84.1	-0.7%	4.0%	6.5%	16.4	-10.9%	-46.2%	-53.0%	0.4	-18.4%	-46.7%	-50.4%

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	1,352.0	0.4%	6.7%	13.8x	1.7x
SET-Index	泰國	1,069	-2.4%	-23.7%	13.4x	1.0x
JCI-Index	印尼	6,969	-2.0%	-1.6%	16.7x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,224	-0.7%	-10.8%	14.3x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,357	0.3%	-2.6%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,362	-0.8%	0.3%	17.4x	1.4x
Hang Seng	香港	23,238	-2.0%	15.8%	11.1x	1.3x
Nikkei 225	日本	38,488	-1.0%	-3.5%	17.9x	2.0x
S&P 500	美國	5,981	0.0%	1.7%	25.4x	5.1x
Dow Jones	美國	42,172	-0.1%	-0.9%	22.4x	5.3x
FTSE 100	英國	8,824	-0.1%	8.0%	13.3x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,236	-1.0%	6.9%	15.7x	2.1x
DXY		99	0.2%	-8.7%		
USDVND		26,127	0.2%	2.5%		

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

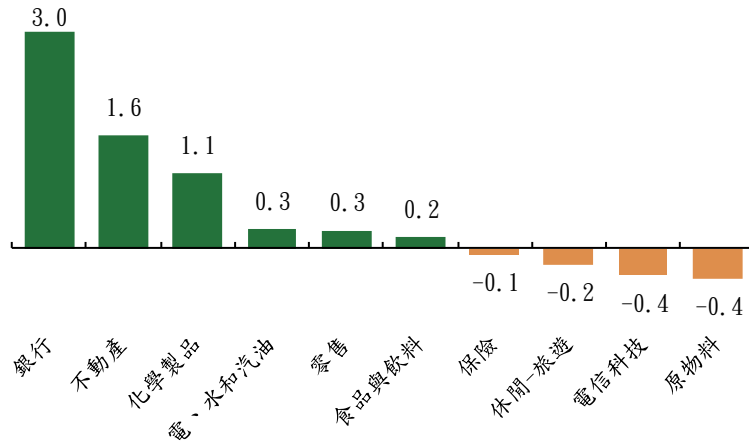
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.9%	18.1%	3.7%	-9.1%
WTI 原油	1.7%	21.4%	6.1%	-6.7%
天然氣	3.6%	28.1%	9.8%	37.1%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-9.2%	-26.1%	-38.0%
HRC (*)	-0.1%	-3.0%	-7.8%	-15.0%
PVC (*)	-0.8%	-0.4%	-6.3%	-21.0%
Urea肥料 (*)	4.5%	5.4%	8.9%	19.5%
天然橡膠	0.5%	-5.2%	-17.0%	-4.7%
棉棉	-0.3%	-1.2%	-5.2%	-8.7%
糖類	-1.2%	-9.0%	-17.5%	-16.1%
World Container 指數	-7.5%	46.8%	-13.8%	-31.7%
Baltic Dirty tanker 指數	13.8%	4.6%	11.5%	-15.5%
黃金	-0.5%	4.4%	28.5%	44.8%
白銀	-2.2%	12.2%	25.6%	21.9%

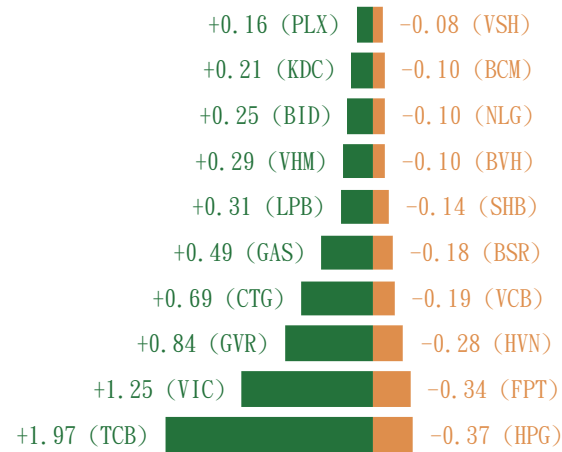
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

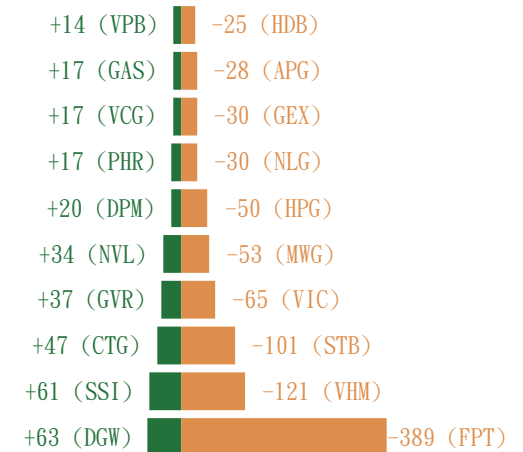
影響VN指數漲跌的類股



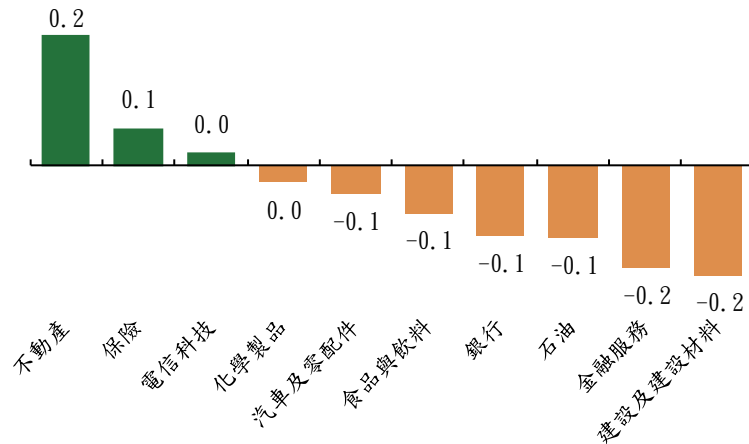
影響VN指數漲跌的股票



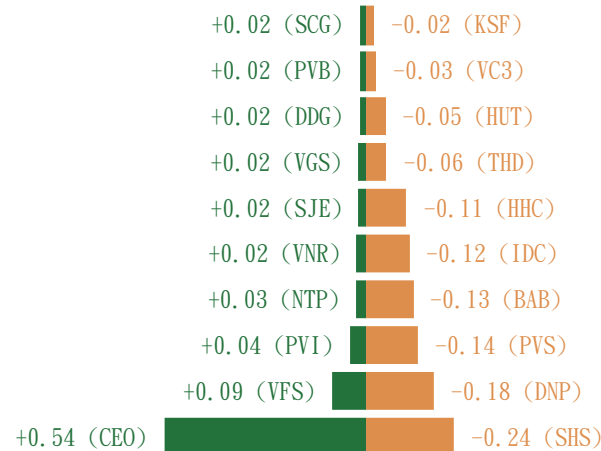
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



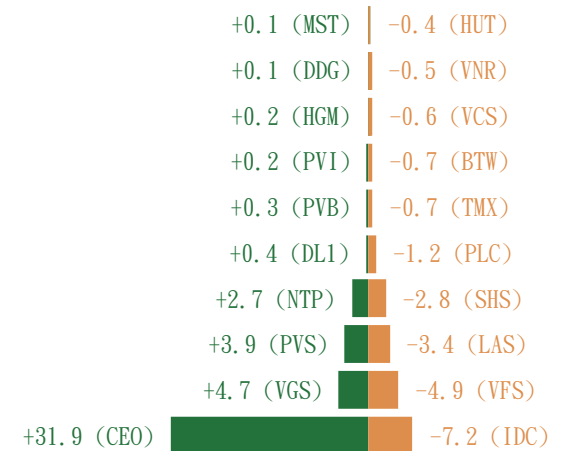
影響HNX指數漲跌的類股



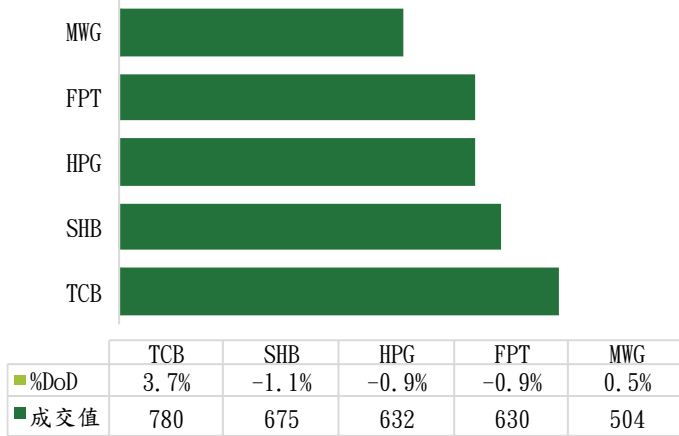
影響HNX指數漲跌的股票



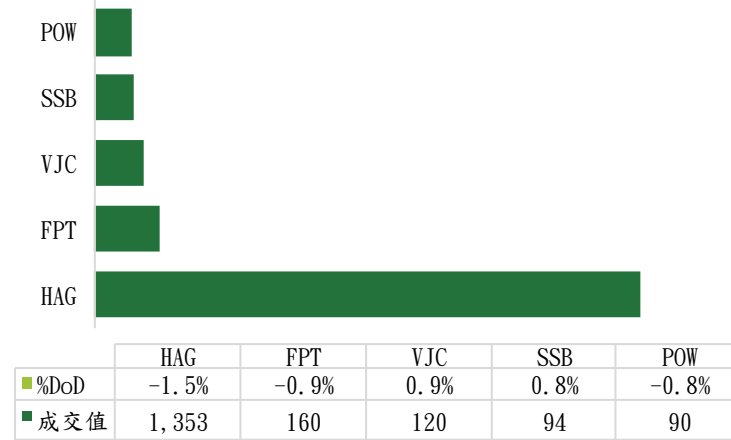
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



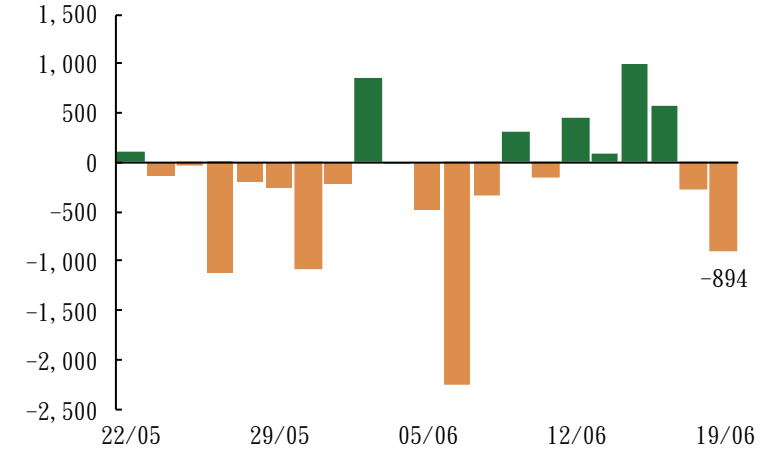
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



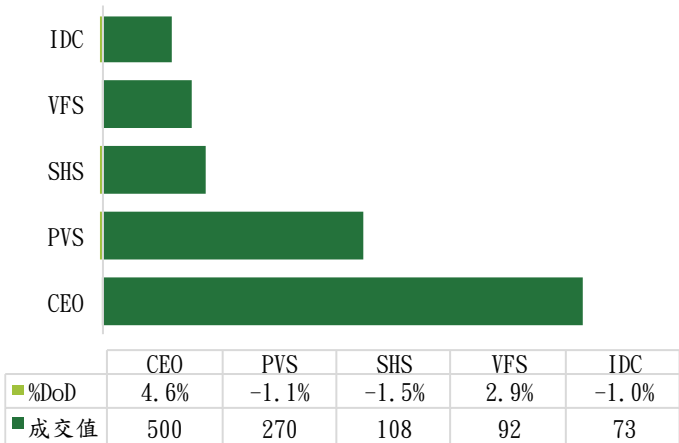
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



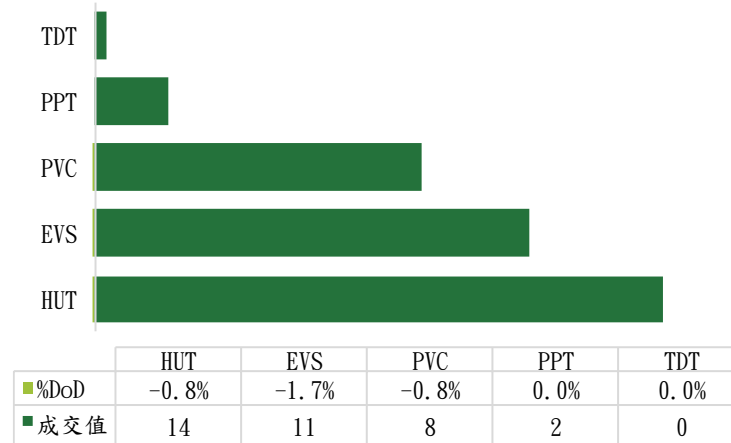
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數



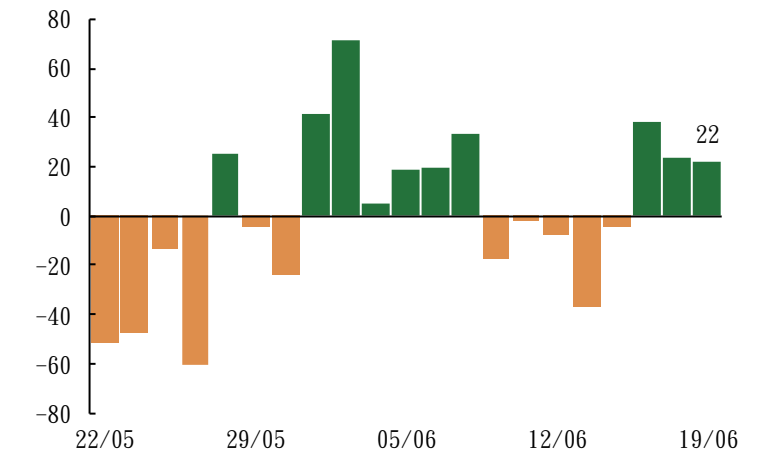
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

指數處於橫盤整理。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 1370-1380點。反之，若指數跌破1330點，恐將形成雙頂型且可能回落至 1300點。



VN30技術分析

- ✓K 線出現 “ Spinning top” 型態，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

指數將在原高點附近積累上漲動能。惟量能萎縮，顯示買盤意願不足。預期指數將持續在 1420 - 1430點附近震盪（累積動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	DGW	HOLD	Current price	43.85	18.2% 10.5%	P/E (x)	20.9
Exchange	HOSE		Action price (20/6)	37.1		P/B (x)	2.3
Sector	Utilities		Cut loss	41		EPS	2098.3
			Target price (new)	42		ROE	15.7%
			Target price (old)	77	Stock Rating	BB	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- DGW股價已突破目標價（42），該價位也是DGW的短線壓力。
 - 由於該股帶量上揚，41 - 42將轉為短線該股的支撐。
 - MACD及RSI處於超買區。
- 預期該股可能出現修正，但若守穩在41之上，DGW可望持續上揚。
- 投資人可續抱。然若價格回落至低於41時，應主動進行獲利了結。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	PVS	BUY	Current price		67.5	P/E (x)	29.3
Exchange	HNX		Action price	(20/6)	35.5	P/B (x)	0.9
Sector	Oil&Gas		Target price		40	EPS	2302.7
			Cut loss		33	ROE	8.2%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- PVS在測試34 - 35 (短線支撐區間) 時出現積極訊號。
 - 量能在修正時呈現萎縮，顯示賣壓減弱。
 - MACD維持大於0，RSI雖有所下降，但仍維持在高水位，顯示該股動能充沛。
- 預期在PVS修正 (積累動能) 後，將持續上漲。
 → 投資人可以目前價格或趁著價格波動時進行買入。

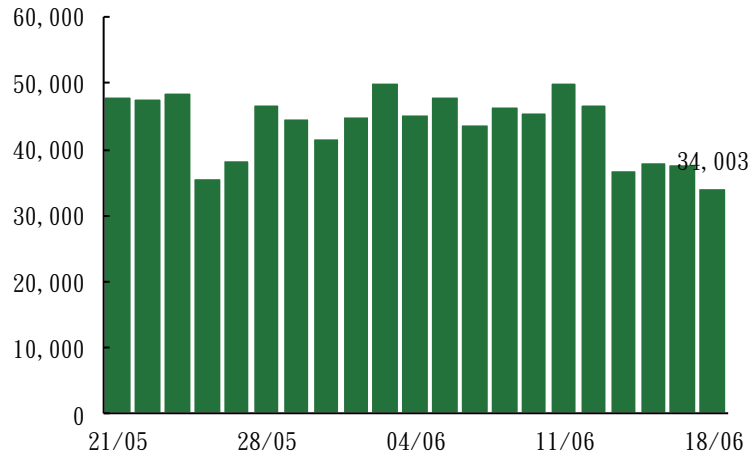
當日調整股票名單

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	DGW	續抱	20/06/2025	43.85	37.10	18.2%	42.0	13.2%	41	10.5%	若價格低於41，應進行獲利了結
2	PVS	買入	20/06/2025	35.50	35.50	0.0%	40.0	12.7%	33	-7.0%	回測支撐

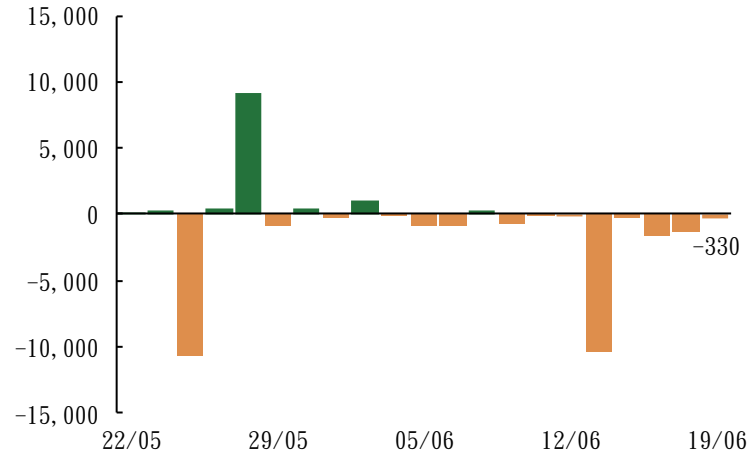
投資組合部位

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	13.00	12.9	0.8%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	MSB	買入	28/05/2025	12.05	11.70	3.0%	13.5	15.4%	11	-6.0%	
3	SAS	買入	29/05/2025	44.14	43.30	1.9%	50	15.5%	40	-8%	
4	DGW	續抱	20/06/2025	43.85	37.1	18.2%	42	13.2%	41	11%	
5	FPT	買入	12/06/2025	116.00	116.9	-0.8%	129	10.4%	112	-4%	
6	HPG	買入	17/06/2025	26.90	26.75	0.6%	30	12%	25	-7%	
7	DCM	買入	18/06/2025	36.60	36.35	0.7%	40	10.0%	34	-6%	
8	BVH	買入	18/06/2025	51.30	51.7	-0.8%	58	12%	48	-7%	

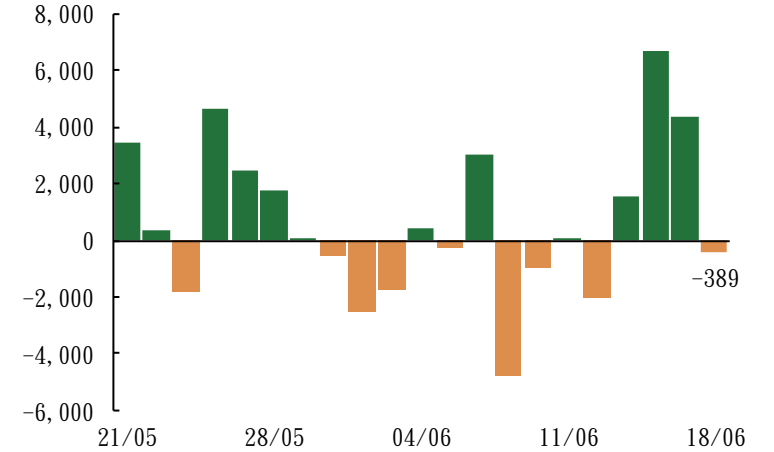
(未平倉量)



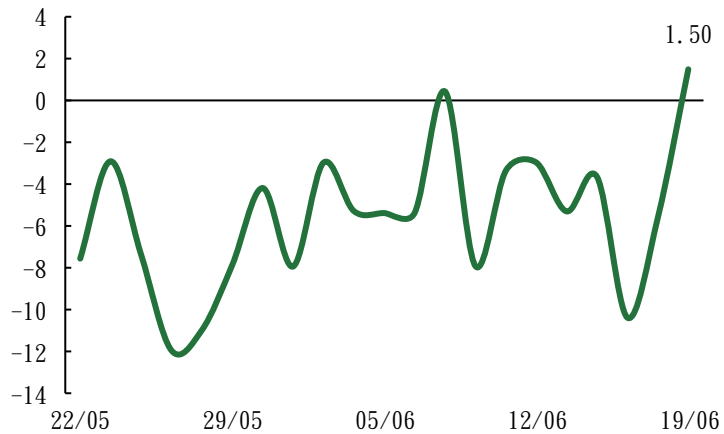
外資淨買/賣超口數 (合約)



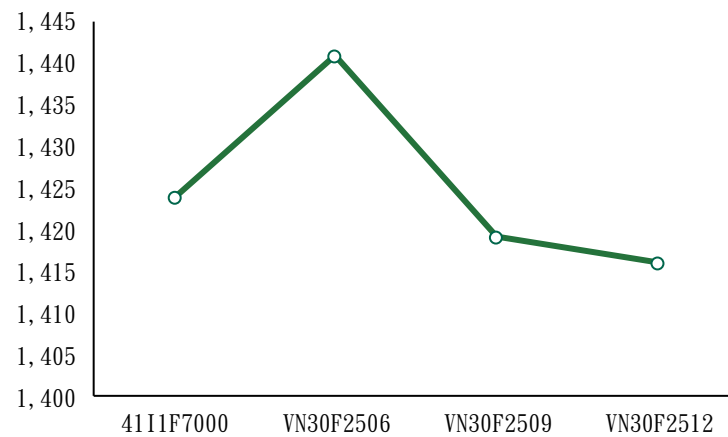
自營淨買/賣超口數 (合約)



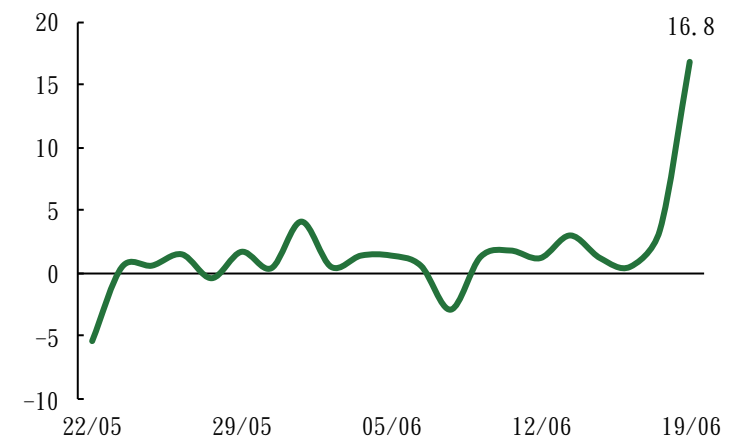
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，早盤交易時段，VN30F2506期貨幾乎走平。然午盤交易時段，期貨在委買量擴增下已上揚。
- 今日是1M期貨到期日。目前2M期貨價格和VN指數點數的差異較大。預期明日盤初期貨可能跳空上漲，1330 - 1335點將為期貨的測試區間。
- 由於2M期貨價格較VN指數點數的差異較大，投資人應待期貨走勢明確後，再進場。至於“Short”：待期貨跌破1430點，此時期貨可能出現修正，投資人可考慮“Short”；至於“Long”：若期貨價格守穩在1435之上，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
Long	>1435	1443	1431	8 : 4
Short	<1430	1422	1434	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	1,439.3	6.3						
4111F7000	1,424.0	0.0	21,864	17,361	1,440.3	-16.3	17/07/2025	28
VN30F2506	1,440.8	13.4	146,356	34,003	1,439.3	1.5	19/06/2025	0
VN30F2509	1,419.1	-0.4	218	849	1,442.4	-23.3	18/09/2025	91
VN30F2512	1,416.1	-2.2	110	636	1,445.5	-29.4	18/12/2025	182

- 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:

平陽省核發Bac Tan Uyen 1號工業區投資許可：據平陽省人民委員會近日頒布決定，該省核准Bac Tan Uyen 1號工業區的投資計畫及投資主張。這是機械產業專區，總規劃面積約785公頃，總投資金額超過75兆越盾（約合28.7億美元）。項目預期在投產後可創造逾3萬個就業機會。

力爭按進度完成龍成機場第一階段工程：依越南政府辦公廳於2025年6月18日發布第306/TB-VPCP號公文，傳達政府副總理陳紅河（Tran Hong Ha）有關推進龍成國際機場第一階段建設項目的會議中所作之結論意見，**力爭按進度完成龍成機場第一階段工程。**

川遲未拍板聯手以色列攻擊伊朗：美國總統川普正在考慮是否加入以色列對伊朗的攻擊行動。一位美國官員表示，川普曾特別詢問軍事顧問，GBU-57巨型鑽地彈（MOP）是否能摧毀福爾多設施。如果美國真的支持以色列攻擊伊朗核設施，恐怕會引爆一連串的報復行動。

Fed維持基準利率不變，今年預計將降息2次：聯準會（Fed）週三（18日）維持利率政策不變至 4.25% 至 4.5% 區間。從2024年12月至今，基準利率一直維持在該區間。儘管預期未來通膨上升、經濟成長放緩，仍暗示今年稍晚可能降息兩次。

上市公司訊息:

今年前五個月TCM獲利近1,390億越盾：5月成功紡織投資貿易股份公司（TCM）- 母公司營收增加1%至3,090億越盾、稅後盈餘增長9%至292億越盾。其中，布料營收大幅成長，主要受惠越南多家紡織企業偏向採購國內布料以促進對歐盟與CPTPP成員國的出口及享有優惠關稅（對美國的出口可能面臨關稅調升）。從今年初至今，TCM營收增長7%至1.607兆越盾、稅後盈餘成長25%至1,387億越盾，達成年度計劃的50%。目前公司已接到2025年第三季訂單的80%且開始接下第四季的訂單。

南亞銀行高層主管參選BCG Energy (BGE)董事會：BCG Energy (BGE) 近日公佈董事會通過2025 - 2030年任期董事會成員與監察委員候選人名單之決議。在候選人名單中，原任期僅有兩位（董事長Ng Wee Siong Leonard與副董事長阮孟戰 Nguyen Manh Chien），其餘三位新成員皆具備銀行背景，分別為鄧文化（Dang Van Hoa）、范氏梅香（Pham Thi Mai Hương）與阮友國（Nguyen Huu Quoc）。其中，鄧文化先生擔任南亞銀行（Nam A Bank）策略管理部副主管。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	10,200	14,400	41.2%	買入
VCG	20,750	23,518	13.3%	加碼
DGC	97,400	102,300	5.0%	續抱
MWG	64,000	66,700	4.2%	續抱
HHV	12,200	13,500	10.7%	加碼
TCM	29,000	43,818	51.1%	買入
AST	64,700	64,300	-0.6%	減碼
DGW	43,850	48,000	9.5%	續抱
DBD	55,200	68,000	23.2%	買入
HAH	68,600	61,200	-10.8%	賣出
PNJ	80,300	111,700	39.1%	買入
HPG	26,900	32,400	20.4%	買入
DRI	12,780	15,100	18.2%	加碼
DPR	39,900	43,500	9.0%	續抱
VNM	56,100	70,400	25.5%	買入
STB	47,150	38,800	-17.7%	賣出
ACB	21,300	26,650	25.1%	買入
MBB	25,100	31,100	23.9%	買入
MSB	12,050	13,600	12.9%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	13,000	11,900	-8.5%	減碼
TCB	34,000	30,700	-9.7%	減碼
TPB	13,400	19,700	47.0%	買入
VIB	18,000	22,900	27.2%	買入
VPB	18,500	24,600	33.0%	買入
CTG	40,700	42,500	4.4%	續抱
HDB	22,000	28,000	27.3%	買入
VCB	56,600	69,900	23.5%	買入
BID	35,800	41,300	15.4%	加碼
LPB	32,400	28,700	-11.4%	賣出
MSH	35,650	58,500	64.1%	買入
IDC	41,000	72,000	75.6%	買入
SZC	33,450	49,500	48.0%	買入
BCM	59,000	80,000	35.6%	買入
SIP	65,500	88,000	34.4%	買入
IMP	51,300	50,600	-1.4%	減碼
VHC	54,000	83,900	55.4%	買入
ANV	16,350	17,200	5.2%	續抱
FMC	36,000	50,300	39.7%	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