

VN指數 1358.18 (0.65%)

902 百萬股 21841.1 十億越盾 (-2.33%)

HNX-Index 227.42 (0.15%)

88 百萬股 1766.0 十億越盾 (32.13%)

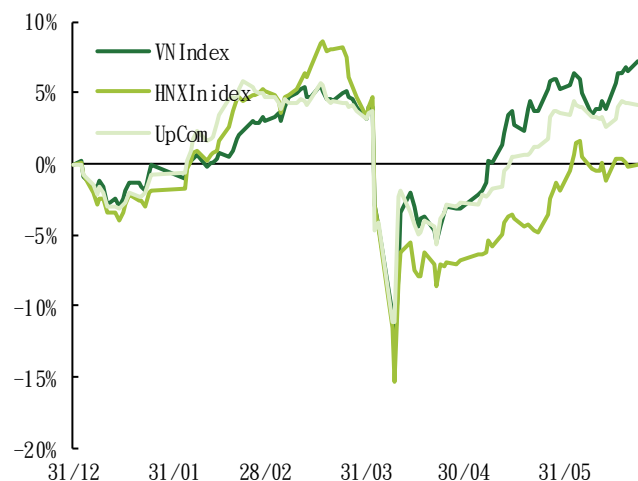
UPCOM-Index 98.93 (-0.25%)

43 百萬股 664.1 十億越盾 (2.91%)

VN30F1M 1433.60 (0.66%)

191,589 合約 OI: 39,301 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

• 中東地緣政局緊張升級，使盤初越股呈現回落。然其後在受到藍籌股上揚之帶動下，VN指數最終以紅盤作收。美國總統川普上週六宣布，使用戰機成功轟炸伊朗位於福爾多、納坦茲和伊斯法罕的三處核設施，呼籲以伊雙方立即展開對話。這是6月13日以來美國首度對伊朗採取直接軍事攻擊，此舉也讓以色列與伊朗軍事衝突進一步升級。伊朗外交部長Seyed Abbas Araghchi譴責美國的空襲行動為「令人憤慨」，並表示伊朗保留「一切選項以捍衛其主權」。

• 今日VN指數收高出1350點（原高點），惟量能萎縮且低於最近二十日平均成交量。整體來看，下跌檔數占多，Vingroup族群對指數具有最大貢獻。期望越美談判的進展，橡膠和紡織類股上揚。受益於國際油價上漲，石油族群也走升。然而，銀行、證券、電信及航空類股紛紛下挫。至於影響指數部分，VIC、VHM、GAS及GVR為今日指數上攻之主要推手，VCB、HVN、VNM及TCB則收黑，影響指數漲幅。外資維持減碼，淨賣超金額為1642億越盾，主要拋售VCI、VNM、EIB及SHB。

技術分析

- 雖然VN指數上漲，惟各類股走勢明顯分歧。量能相當低，顯示買盤不強勁。VN指數可能將在「半信半疑」中上漲，主因受藍籌股的推動。不過，若資金尚未擴散至大部分類股，指數可能將出反轉。預期盤勢可能持續震盪整理，短期支撐將為1330點附近。
- HNX指數雖終場收紅，但仍未收復前幾日的下挫，顯示上漲動能減弱。預期指數將持續在226 - 228點游走。
- 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、公共投資與銀行等類股。

建議股名單

MSB - 續抱(請參考第7頁)

自今年初至今的大盤表現

指數	漲跌 (%)				成交值增減(%)				成交量增減 (%)			
	收盤價	1D	1W	1M	成交值 (十億越盾)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月	成交量 (百萬股)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
指數系列												
VN-Index	1,358.2	0.7%	1.5%	3.3%	21,841.1	-2.3%	3.5%	29.0%	901.6	-0.8%	5.6%	25.3%
HNX-Index	227.4	0.2%	-0.3%	5.1%	1,766.0	32.1%	13.2%	50.8%	88.5	25.3%	12.3%	51.4%
UPCOM-Index	98.9	-0.3%	0.8%	2.8%	664.1	2.9%	-12.8%	-0.1%	43.4	-33.5%	-0.5%	-35.7%
VN30	1,448.3	0.9%	2.0%	2.8%	9,778.2	-18.6%	-3.3%	19.1%	292.9	-20.6%	-11.7%	10.7%
VNMID	1,951.2	-0.3%	0.1%	4.5%	9,025.7	25.0%	17.8%	35.7%	380.0	23.8%	18.5%	16.9%
VNSML	1,444.9	-0.3%	-0.3%	2.2%	1,909.1	-8.5%	-11.9%	41.7%	119.4	6.7%	-11.5%	44.8%
各類股 (VNindex)												
銀行	531.7	-0.5%	2.8%	2.7%	4,816.5	-31.4%	-17.2%	-16.7%	223.6	-25.3%	-13.5%	-16.8%
不動產	395.0	3.9%	2.1%	3.3%	3,245.5	-24.9%	-6.5%	-23.8%	139.4	-12.5%	-15.7%	-31.1%
金融服務	249.0	-1.1%	2.4%	2.0%	2,307.1	19.4%	23.6%	-20.7%	131.3	31.2%	25.8%	-22.1%
工業	215.1	0.7%	1.8%	4.1%	1,496.5	7.4%	29.1%	0.3%	44.6	8.7%	31.7%	4.8%
原物料	450.5	-0.6%	2.0%	4.5%	847.6	-0.2%	-16.4%	-24.7%	38.3	0.6%	-17.2%	-30.8%
建設及建設材料	164.5	0.5%	0.1%	0.4%	1,222.7	26.3%	27.1%	-7.8%	60.2	22.3%	33.1%	-11.0%
食品	497.9	-0.3%	2.7%	3.9%	2,780.2	27.8%	49.3%	71.3%	75.1	26.7%	19.1%	45.4%
零售	1,238.2	0.7%	1.9%	2.0%	922.2	47.0%	21.3%	12.4%	16.0	57.1%	18.7%	10.7%
科技	529.1	-0.2%	0.7%	-1.4%	811.3	-6.5%	-14.8%	-0.4%	18.4	6.1%	11.1%	50.6%
化學製品	173.4	1.3%	6.3%	7.1%	1,111.9	55.1%	2.3%	36.4%	29.3	66.4%	10.2%	32.5%
公用事業	681.3	2.0%	4.0%	7.3%	523.8	26.6%	8.2%	18.8%	19.4	-2.4%	0.8%	-5.0%
石油	65.1	2.5%	1.6%	10.8%	633.3	115.6%	27.8%	85.1%	27.4	105.2%	28.6%	73.1%
藥品	417.9	-0.4%	1.1%	0.9%	64.0	-40.0%	-42.6%	-19.8%	3.3	-30.6%	-32.7%	-19.7%
保險	83.8	0.6%	2.4%	2.4%	20.7	-39.3%	-36.1%	-39.0%	0.6	-36.9%	-35.4%	-36.9%

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	1,358.2	0.7%	7.2%	13.8x	1.7x
SET-Index	泰國	1,063	-0.5%	-24.1%	13.4x	1.0x
JCI-Index	印尼	6,787	-1.7%	-4.1%	16.3x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,289	0.54%	-10.3%	14.2x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,218	-1.9%	-4.8%	11.0x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,382	0.6%	0.9%	17.4x	1.4x
Hang Seng	香港	23,689	0.7%	18.1%	11.3x	1.3x
Nikkei 225	日本	38,354	-0.1%	-3.9%	17.8x	2.0x
S&P 500	美國	5,968	-0.2%	1.5%	25.3x	5.0x
Dow Jones	美國	42,207	0.1%	-0.8%	22.4x	5.3x
FTSE 100	英國	8,767	-0.1%	7.3%	13.2x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,221	-0.2%	6.6%	15.6x	2.1x
DXY		99	0.6%	-8.5%		
USDVND		26,187	0.2%	2.8%		

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

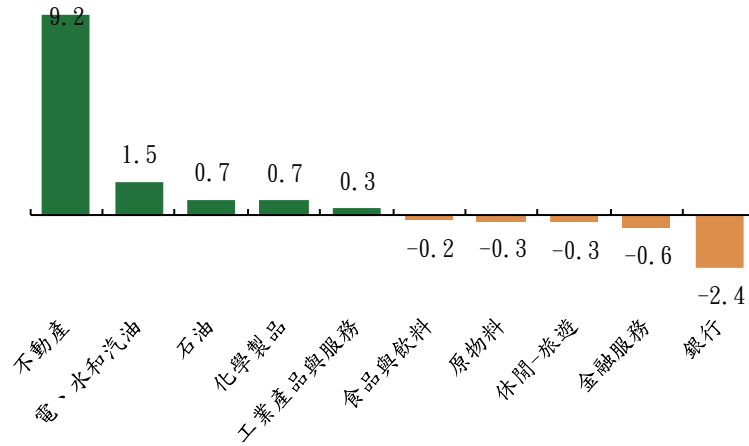
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	1.0%	20.0%	4.2%	-8.8%
WTI 原油	-0.5%	21.2%	4.0%	-7.6%
天然氣	0.5%	16.0%	6.4%	43.0%
石墨石油焦 (*)	-4.2%	-13.0%	-29.2%	-40.6%
HRC (*)	-0.1%	-2.7%	-7.8%	-14.7%
PVC (*)	0.0%	-1.8%	-6.3%	-19.8%
Urea肥料 (*)	0.5%	4.8%	8.7%	18.8%
天然橡膠	-0.1%	-5.0%	-18.4%	-5.0%
棉棉	-0.4%	-3.5%	-6.7%	-6.4%
糖類	1.0%	-6.0%	-15.6%	-14.3%
World Container 指數	-7.5%	44.0%	-13.8%	-35.9%
Baltic Dirty tanker 指數	6.8%	9.6%	13.7%	-12.5%
黃金	0.1%	0.4%	28.5%	45.2%
白銀	0.5%	8.1%	25.2%	22.5%

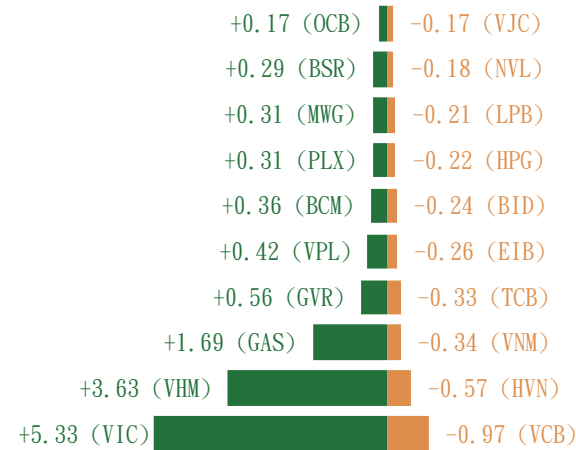
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

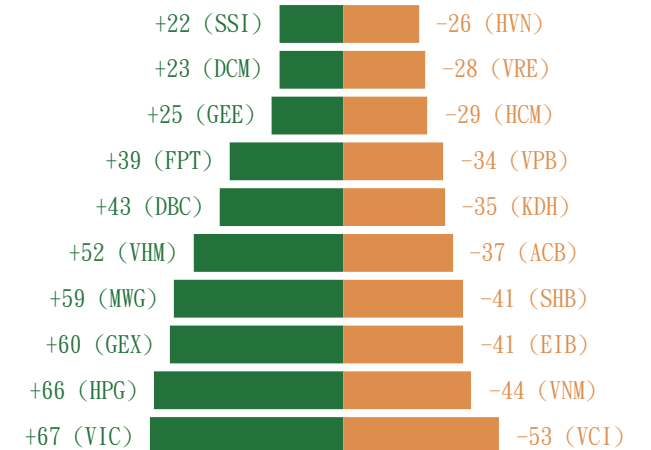
影響VN指數漲跌的類股



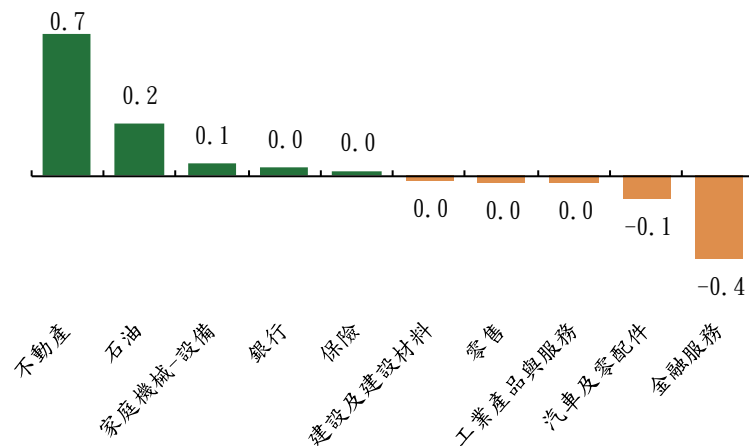
影響VN指數漲跌的股票



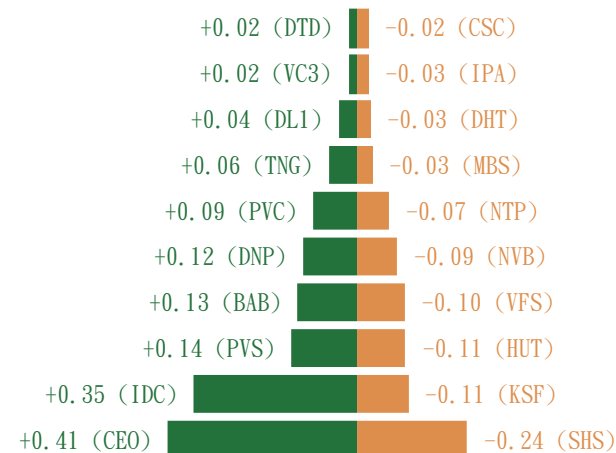
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



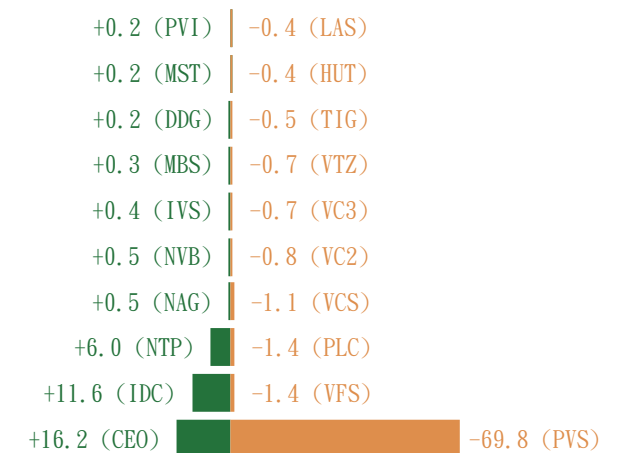
影響HNX指數漲跌的類股



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



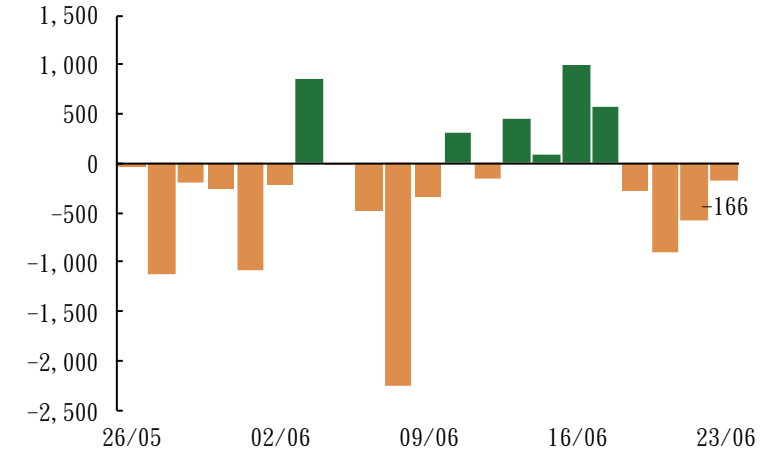
	TCB	DBC	MBB	HPG	SHB
%DoD	-0.6%	4.1%	0.4%	-0.6%	-0.8%
成交值	636	623	614	596	549

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	MSN	VJC	KDC	SJS	MWG
%DoD	0.7%	-1.4%	-0.7%	-0.9%	1.4%
成交值	515	411	311	235	192

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



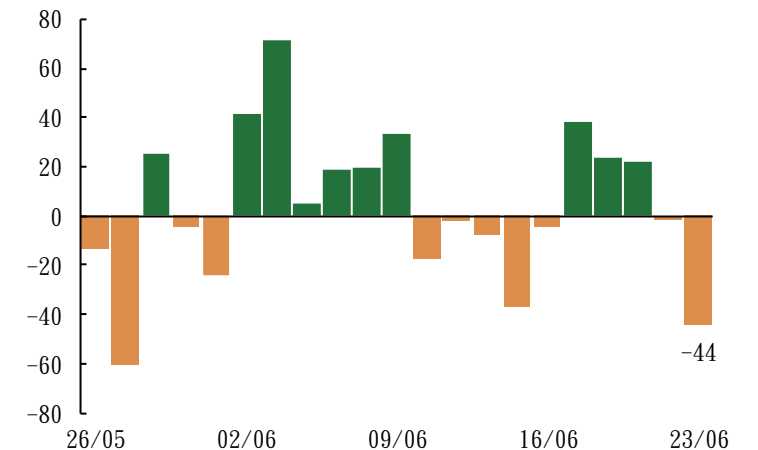
	PVS	CEO	VFS	IDC	SHS
%DoD	1.2%	3.4%	-3.1%	2.9%	-1.6%
成交值	469	377	142	117	108

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	BAB	PVS	NAG	SVN	PVI
%DoD	0.9%	1.2%	-0.7%	-5.5%	0.4%
成交值	30	1	1	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線形成“marubozu”型態，量能較低
- ✓支撐區間：1330
- ✓壓力區間：1350 - 1360
- ✓MACD與RSI 訊號改善
- ✓趨勢：測試原高點

指數雖突破原高點，但量能尚未同步放大，顯示委買力道不強勁。守穩在20日均線之股票檔數低於50%。這意味著各股走勢分歧，價格在低水位之股票受到投資人之關注，指數走勢則受到藍籌股的帶動。預期盤勢將持續震盪整理(積累動能)。然而，若資金仍未擴散至大部分類股，指數可能面臨出現反轉之風險。



VN30技術分析

- ✓K線出現“marubozu”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

VN30指數在Vingroup族群上揚之帶動下已突破原高點，惟量能萎縮，因此仍未能確認這是“突破”跡象。VN30的下跌檔數也佔多。預期指數將震盪並回測高點(積累動能)。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio			
Ticker	MSB	HOLD	Current price		12	P/E (x)	5.6		
Exchange			HOSE	Action price	(24/6)	11.7	2.6%	P/B (x)	0.8
				Cut loss		11.5	-1.7%	EPS	2150.4
				Target price (new)		13.5		ROE	15.5%
Sector			Bank	Target price (old)			Stock Rating	BB	
						Scale Market Cap	Medium		



技術訊號

- 回測短線支撐點（12價位附近）
 - MACD及RSI有所轉弱，期望這是適度整理。
- 可能持續橫向整理，若價格突破12.4，才能確認該股回升。
- 投資人可續抱，將停損價調升至11.5以避免面臨該股重挫之風險。若該股突破12.4，投資人可持續加碼。

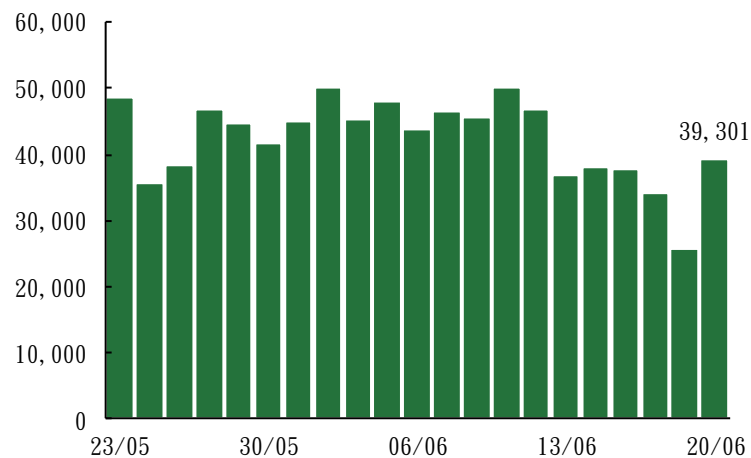
當日調整股票名單

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	MSB	續抱	24/06/2025	12.0	11.70	2.6%	13.5	15.4%	11.5	-1.7%	停損價調升至11.5

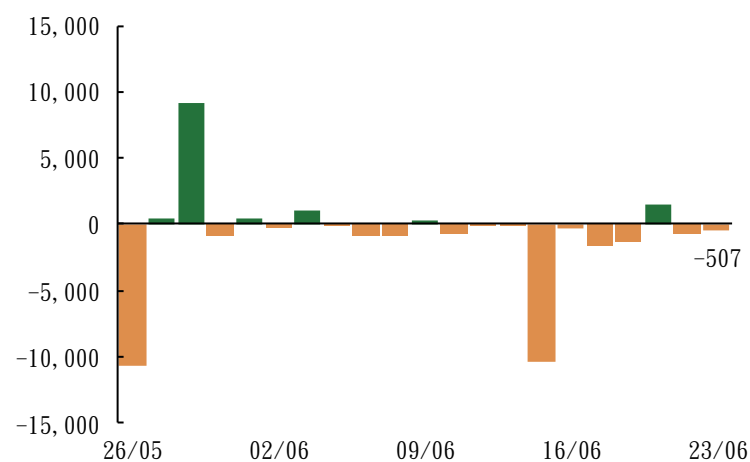
投資組合部位

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	13.05	12.9	1.2%	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	DGW	續抱	20/06/2025	43.00	37.10	15.9%	42	13.2%	41	11%	
4	FPT	買入	12/06/2025	115.90	116.9	-0.9%	129	10.4%	112	-4%	
5	HPG	買入	17/06/2025	26.85	26.75	0.4%	30	12.1%	25	-7%	
6	DCM	買入	18/06/2025	36.80	36.35	1.2%	40	10%	34	-6%	
7	BVH	買入	18/06/2025	51.20	51.7	-1.0%	58	12.2%	48	-7%	
8	PVS	買入	20/06/2025	35.10	35.5	-1.1%	40	13%	33	-7%	

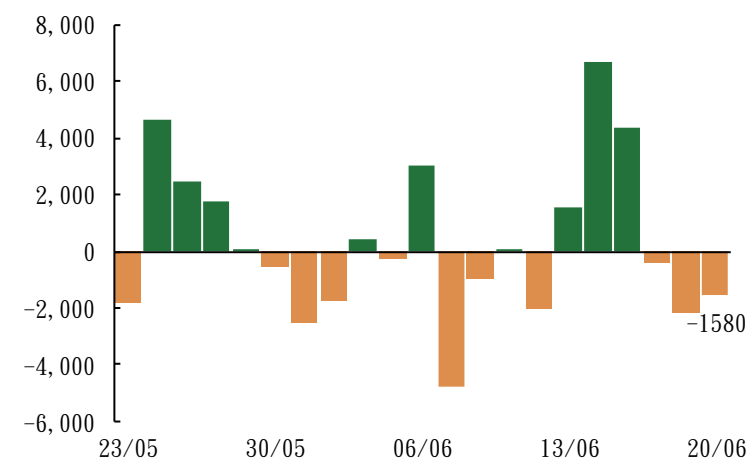
(未平倉量)



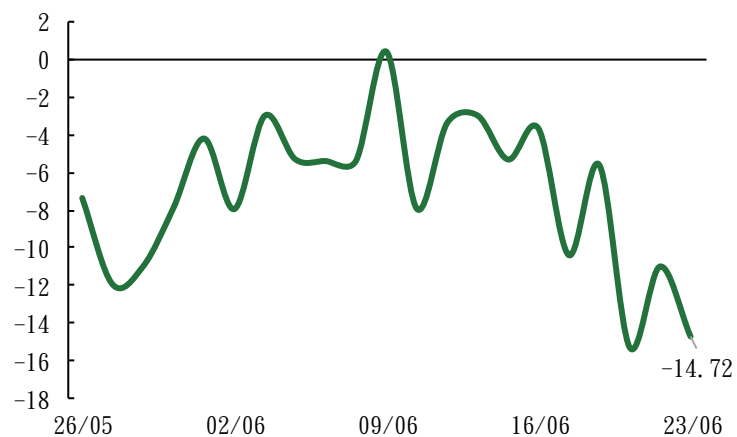
外資淨買/賣超口數 (合約)



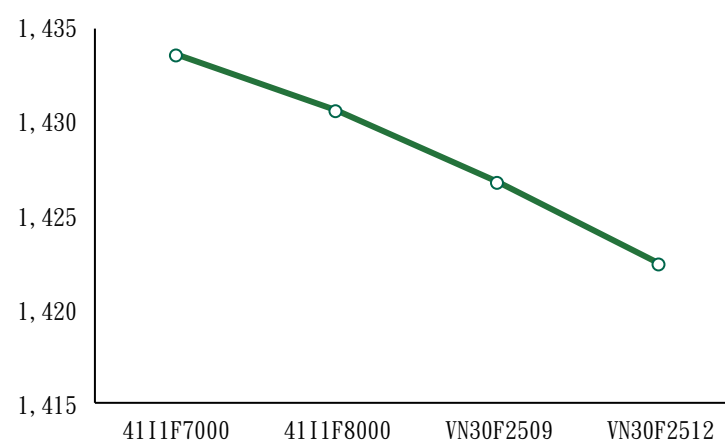
自營淨買/賣超口數 (合約)



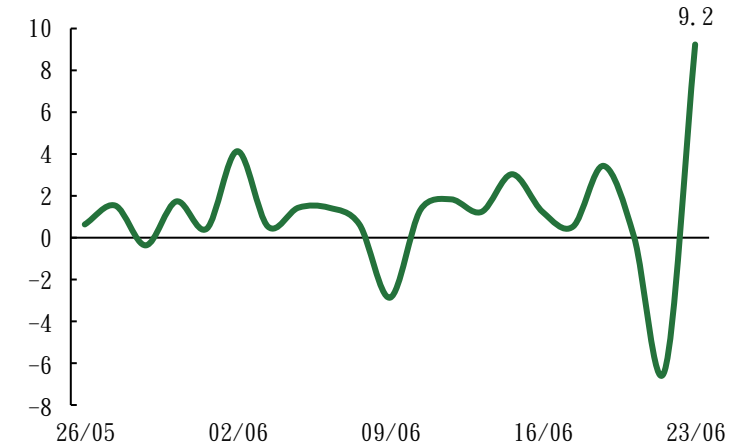
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初 4111F7000期貨跳空下跌。然期貨價格在委買量擴增下已旋即回升並在午盤交易時段出現明顯漲幅。
- 近期期貨價格一直上漲，加上RSI趨於超買區且開始出現轉弱，預期期貨可能將出現技術性修
- 至於“Long”：待在 1430支撐點或若期貨守穩在1430且持續上漲（可望回升至高點），投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨跌破區間下緣，投資人可考慮“Short”。備註：藍籌股可能呈現下波動，其會影響VN30指數。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	>1430	1440	1425	10 : 5
Short	<1424	1414	1428	10 : 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	1,448.3	13.1						
4111F7000	1,433.6	9.4	191,589	39,301	1,449.1	-15.5	17/07/2025	24
4111F8000	1,430.6	6.2	469	87	1,450.3	-19.7	21/08/2025	59
VN30F2509	1,426.8	9.3	1,122	1,027	1,451.3	-24.5	18/09/2025	87
VN30F2512	1,422.5	5.1	109	624	1,454.4	-31.9	18/12/2025	178

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：

馬來西亞終止對越南進口鋼鐵徵收反傾銷稅：馬來西亞投資、貿易及工業部 (MITI) 發文告宣布，維持對自部分內地和日本進口的寬度超過1,300毫米的冷軋鐵製線圈和非合金鋼徵收的反傾銷稅。由於政府作出傾銷不成立的裁決，將於同日起終止對韓國和越南進口產品徵收反傾銷稅。

公共投資資金100%執行目標仍具挑戰性：越南財政部長阮文勝於2025年6月22日召開的公共投資資金推進會議上表示，截至6月20日，各部與地方已完成分配公共投資資金總額達818.6兆越盾，達政府全年計畫的99.1%。截至6月30日止，實際執行金額約為264.8兆越盾，執行率為32.06%，較2024年同期水準有所提升。然而，部長提及，要達成100%執行率目標，仍面臨「極大挑戰」。

阿拉伯半島週邊水域航運威脅加劇：全球最大船東組織波羅的海國際航運公會 (BIMCO) 6月21日警告稱，雖然目前還不清楚伊朗將如何回應美國上週六的襲擊，但阿拉伯半島週邊水域商業航運面臨的威脅已經上升。

上市公司訊息：

政府擬全額補貼PPP專案前三年收入缺口：越南財政部於2025年6月21日召開會議，就《關於科技、創新與數位轉型領域公私合營 (PPP) 合作機制之議定草案》徵求意見。草案提出一項特殊優惠機制，承諾若專案在前3年出現收入不足情況，國家預算將全額補貼該部分缺口。此提案獲得Viettel、VNPT、FPT、CMC與Vingroup等多家企業代表的積極支持。

今年上半年VGT獲利擴增97%，暫停將股票從UpCoM轉至證交所掛牌：越南國家紡織服裝集團 (Vinatex, VGT) 董事長Le Tien Truong在記者會表示，2025年上半年合併營收約增長至9.35兆越盾 (達成年度計畫的49%)、合併稅後盈餘擴增97%至近5,560億越盾 (達成年度計畫的61%)。紡織業受全球不確定性因素之影響，然VGT業績表現仍較為樂觀。Vinatex在2025年股東大會上表示，目前公司仍未考量由UPCoM轉至HOSE或HNX掛牌。

Platinum Victory擬將對REE的持股率提升至44.99%：Platinum Victory (新加坡基金)註冊自2025年6月26日至7月25日買進近1,590萬REE股。若能買入1590萬股，該基金對REE的持股率將由逾1.96億股增加至2.119億股左右，持股率將由41.61%提升至44.99%。前段時間，由於市場條件不順利，2025年5月22日至6月20日公司在註冊買入的1,600萬股中，僅買入14萬股。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	10,100	14,400	42.6%	買入
VCG	21,950	23,518	7.1%	續抱
DGC	96,400	102,300	6.1%	續抱
MWG	65,000	66,700	2.6%	續抱
HHV	12,350	13,500	9.3%	續抱
TCM	30,200	43,818	45.1%	買入
AST	64,000	64,300	0.5%	續抱
DGW	43,000	48,000	11.6%	加碼
DBD	56,700	68,000	19.9%	加碼
HAH	69,600	61,200	-12.1%	賣出
PNJ	80,500	111,700	38.8%	買入
HPG	26,850	32,400	20.7%	買入
DRI	12,646	15,100	19.4%	加碼
DPR	39,900	43,500	9.0%	續抱
VNM	55,900	70,400	25.9%	買入
STB	46,450	38,800	-16.5%	賣出
ACB	21,350	26,650	24.8%	買入
MBB	25,900	31,100	20.1%	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	13,000	11,900	-8.5%	減碼
TCB	33,800	30,700	-9.2%	減碼
TPB	13,300	19,700	48.1%	買入
VIB	18,000	22,900	27.2%	買入
VPB	18,400	24,600	33.7%	買入
CTG	41,350	42,500	2.8%	續抱
HDB	21,950	28,000	27.6%	買入
VCB	56,600	69,900	23.5%	買入
BID	35,850	41,300	15.2%	加碼
LPB	31,600	28,700	-9.2%	減碼
MSH	37,250	58,500	57.0%	買入
IDC	42,600	72,000	69.0%	買入
SZC	35,150	49,500	40.8%	買入
BCM	60,100	80,000	33.1%	買入
SIP	67,000	88,000	31.3%	買入
IMP	51,100	50,600	-1.0%	減碼
VHC	56,600	83,900	48.2%	買入
ANV	17,650	17,200	-2.5%	減碼
FMC	37,500	50,300	34.1%	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