

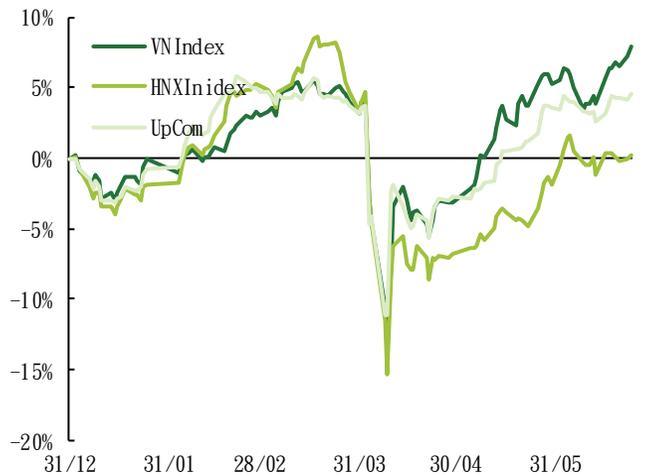
**VN指數** 1366.77 (0.63%)  
1026 百萬股 25712.9 十億越盾 (17.73%)

**HNX-Index** 227.79 (0.16%)  
115 百萬股 2254.2 十億越盾 (25.22%)

**UPCOM-Index** 99.34 (0.41%)  
42 百萬股 709.4 十億越盾 (-9.99%)

**VN30F1M** 1449.00 (1.07%)  
200,002 合約 OI: 41,230 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 以色列與伊朗今天同意停火，激勵全球股市上揚。川普在Truth Social上發文表示，「恭喜大家！」以色列與伊朗已完全達成協議，將實施全面、且徹底的停火。伊朗將首先停火12小時，再輪到以色列停火12小時，在24小時停火後，歷時12天的以伊衝突正式結束。
- 指數上揚，惟在壓力區附近的賣壓有所湧現。資金仍尚未同步擴散之各類股，指數主要由藍籌股推升。以色列宣布同意停火，國際油價應聲下跌，使今日石油類股重挫，運輸及公用事業類股也下跌。整體來看，上漲檔數占多，但漲幅於盤末有所收窄。Vingroup族群近期持續推升指數上漲。銀行、證券、紡織及水產等類股也紛紛上揚。至於影響指數部分，VHM、VIC、HVN及BVH上揚，GAS、BSR、PLX及PVD下挫，使指數漲幅受到限制。外資轉賣為買，淨買超金額23億越盾，主要買入DGW、VND及SSI。

技術分析

- VN指數雖突破1350點（原高點），惟主要由部分藍籌股推升。透過盤面觀察，賣壓有所湧現，使今日量能擴增，加上今日K線呈現「Spinning top」型態（市場之膠著），這意味著上漲動能減弱。預期指數可能將回測1350 - 1360點以積累上漲動能。1380點附近為短期指數的壓力區，支撐點將為1340點。
- HNX指數收黑，然量能大幅擴增。預期指數可能持續在225 - 230點震盪整理。
- 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

HDB - 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
<b>指數系列</b>												
VN-Index	1,366.8	0.6%	1.4%	4.0%	25,712.9	17.7%	22.8%	51.8%	1,026.3	13.8%	18.6%	42.7%
HNX-Index	227.8	0.2%	-0.2%	5.3%	2,254.2	25.2%	29.4%	92.5%	114.9	29.8%	24.8%	96.6%
UPCOM-Index	99.3	0.4%	0.5%	3.2%	709.4	-10.0%	-17.7%	6.7%	42.1	-2.8%	-25.2%	-37.6%
VN30	1,462.8	1.0%	2.2%	3.8%	12,604.0	28.9%	29.9%	53.5%	377.6	28.9%	20.1%	42.7%
VNMID	1,967.6	0.8%	0.5%	5.4%	10,470.5	16.0%	23.9%	57.4%	447.3	17.7%	17.2%	37.6%
VNSML	1,445.6	0.0%	-0.6%	2.3%	1,734.2	-9.2%	-3.4%	28.7%	98.0	-17.9%	-7.8%	18.8%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	533.3	0.3%	0.9%	2.8%	6,350.7	31.9%	14.2%	25.0%	266.0	19.0%	7.8%	12.2%
不動產	405.6	2.7%	6.2%	4.5%	3,980.2	22.6%	13.5%	2.0%	168.0	20.6%	4.1%	-10.3%
金融服務	255.5	2.6%	-1.1%	1.6%	4,037.9	75.0%	104.6%	56.5%	212.1	61.5%	90.7%	44.2%
工業	215.9	0.4%	-0.4%	2.6%	1,833.3	22.5%	51.2%	38.7%	52.7	18.2%	48.2%	39.5%
原物料	453.6	0.7%	0.2%	4.0%	935.1	10.3%	-2.6%	-11.6%	40.5	5.7%	-7.4%	-21.6%
建設及建設材料	164.7	0.1%	-1.1%	0.2%	1,010.0	-17.4%	-2.5%	-12.9%	48.3	-19.8%	-2.7%	-18.3%
食品	501.8	0.8%	1.0%	3.7%	2,077.5	-25.3%	-1.0%	34.1%	48.3	-35.6%	-30.7%	-1.8%
零售	1,236.1	-0.2%	1.0%	4.0%	981.8	6.5%	24.0%	28.9%	18.0	12.9%	31.5%	34.4%
科技	532.0	0.5%	-2.6%	0.1%	1,573.9	94.0%	79.8%	121.3%	17.2	-6.7%	8.6%	51.7%
化學製品	172.8	-0.3%	4.4%	10.2%	1,051.2	-5.5%	-2.9%	33.8%	26.2	-10.5%	-4.7%	24.0%
公用事業	664.5	-2.5%	2.0%	7.8%	597.9	14.2%	21.9%	45.9%	24.6	26.4%	24.2%	34.7%
石油	61.8	-5.1%	-1.9%	14.0%	584.5	-7.7%	28.9%	67.8%	26.7	-2.4%	35.2%	67.8%
藥品	417.1	-0.2%	-0.6%	0.2%	37.2	-41.9%	-58.9%	-49.5%	1.9	-41.6%	-53.7%	-49.0%
保險	87.7	4.7%	-0.8%	3.3%	65.1	215.3%	147.9%	107.9%	1.7	197.9%	134.8%	102.7%

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	1,366.8	0.6%	7.9%	13.9x	1.7x
SET-Index	泰國	1,100	3.5%	-21.4%	13.4x	1.0x
JCI-Index	印尼	6,869	1.2%	-3.0%	16.0x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,288	-0.01%	-10.3%	14.3x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,293	1.2%	-3.6%	10.8x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,421	1.2%	2.1%	17.4x	1.4x
Hang Seng	香港	24,177	2.1%	20.5%	11.3x	1.3x
Nikkei 225	日本	38,791	1.1%	-2.8%	17.8x	2.0x
S&P 500	美國	6,025	1.0%	2.4%	25.6x	5.1x
Dow Jones	美國	42,582	0.9%	0.1%	22.6x	5.4x
FTSE 100	英國	8,784	0.3%	7.5%	13.1x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,301	1.5%	8.3%	15.6x	2.1x
DXY		98	-0.6%	-9.6%		
USDVND		26,158	0.1%	2.6%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

備註: S&amp;P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

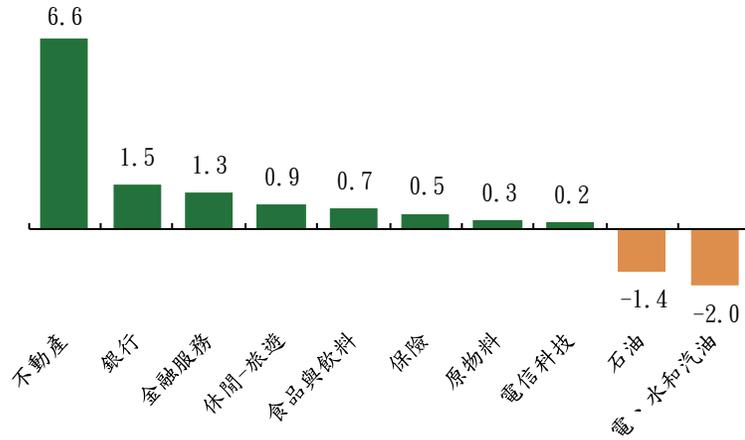
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-2.5%	7.6%	-6.6%	-19.0%
WTI 原油	-11.3%	8.1%	-7.3%	-18.5%
天然氣	-5.4%	9.2%	0.2%	29.5%
石墨石油焦 (*)	-4.2%	-13.0%	-29.2%	-40.6%
HRC (*)	-0.3%	-2.9%	-8.0%	-14.1%
PVC (*)	1.2%	-0.6%	-5.2%	-18.8%
Urea肥料 (*)	-0.1%	4.7%	8.5%	18.7%
天然橡膠	-1.1%	-5.8%	-19.1%	-6.7%
棉棉	2.3%	-0.9%	-4.2%	-8.1%
糖類	0.2%	-6.7%	-16.2%	-16.8%
World Container 指數	-7.5%	44.0%	-13.8%	-35.9%
Baltic Dirty tanker 指數	7.9%	14.2%	18.6%	-7.6%
黃金	-1.3%	-1.0%	26.7%	42.4%
白銀	0.3%	7.9%	25.0%	22.1%

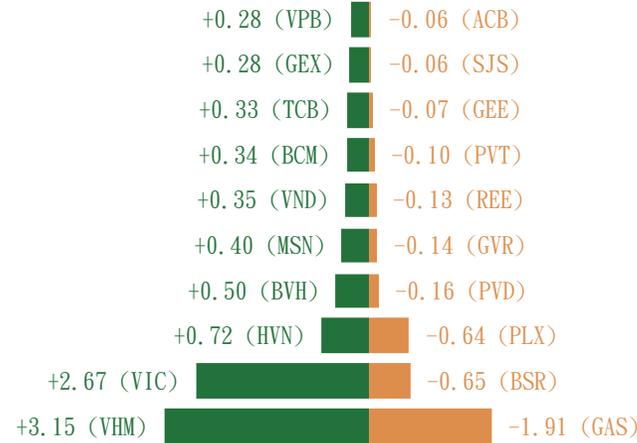
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

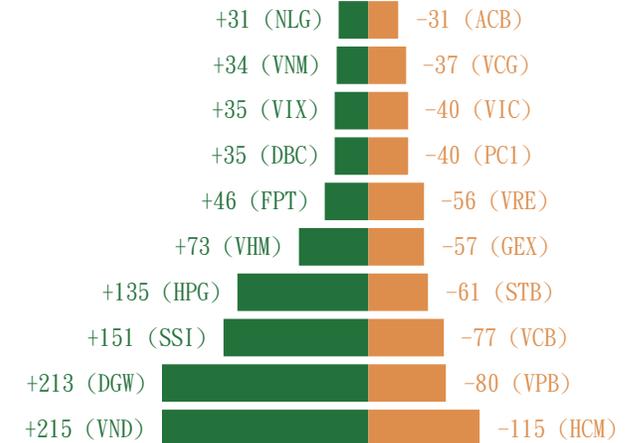
影響VN指數漲跌的類股



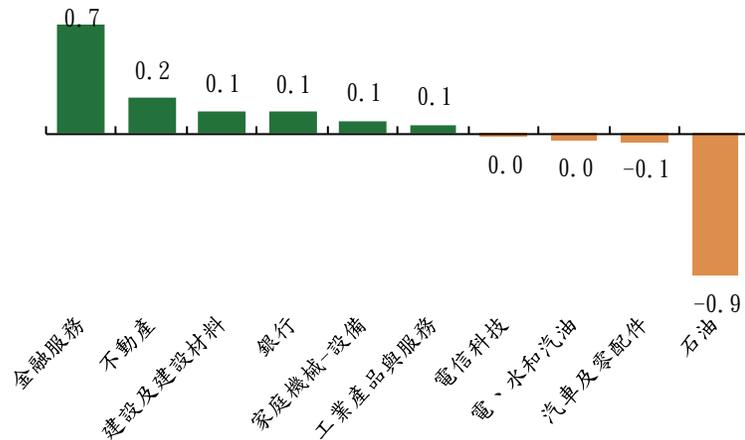
影響VN指數漲跌的股票



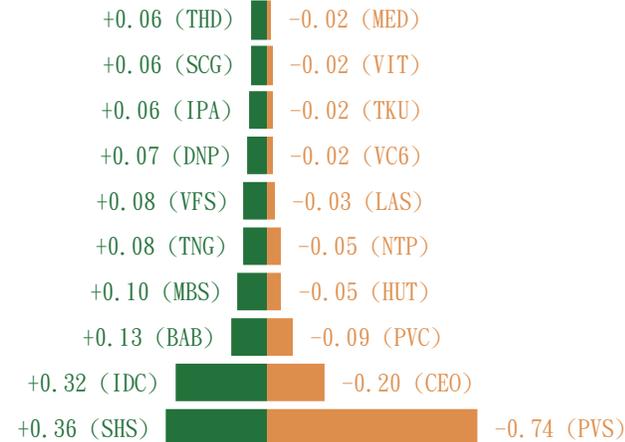
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



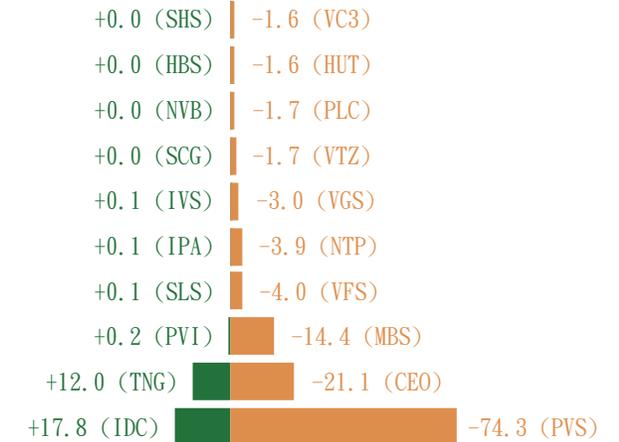
影響HNX指數漲跌的類股



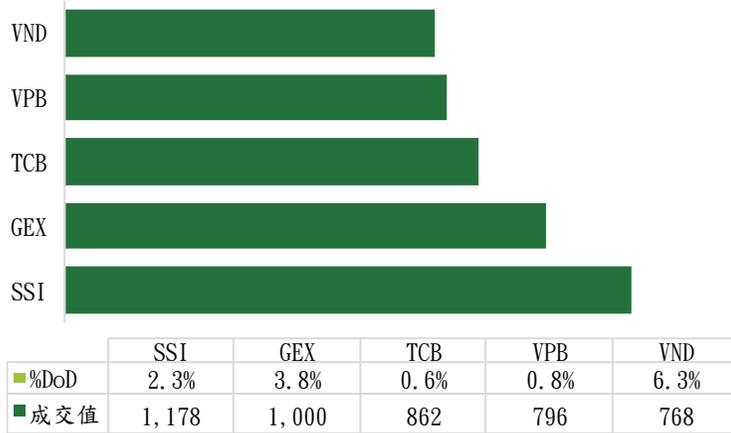
影響HNX指數漲跌的股票



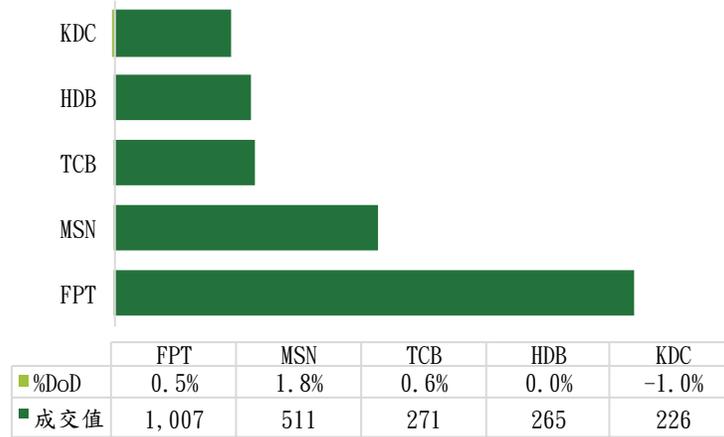
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



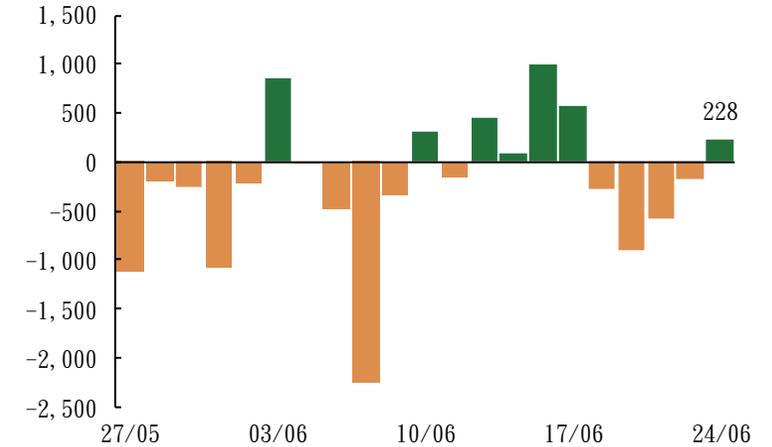
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



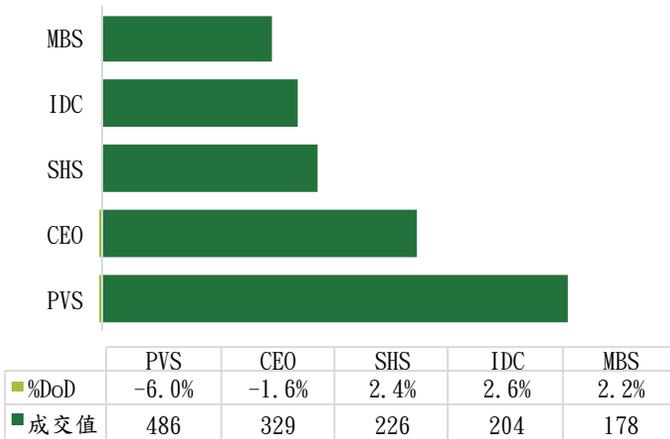
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



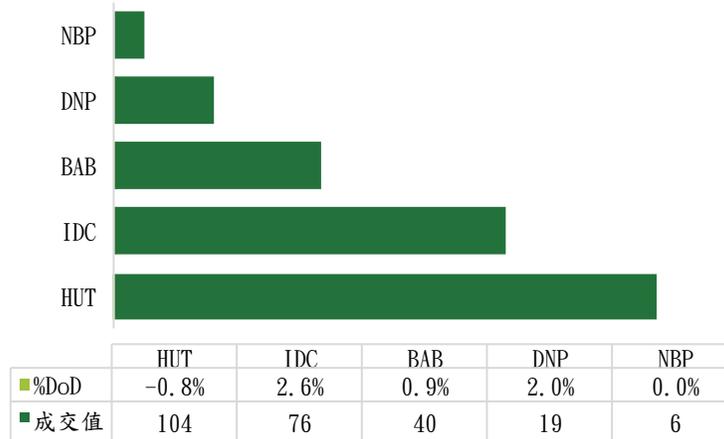
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



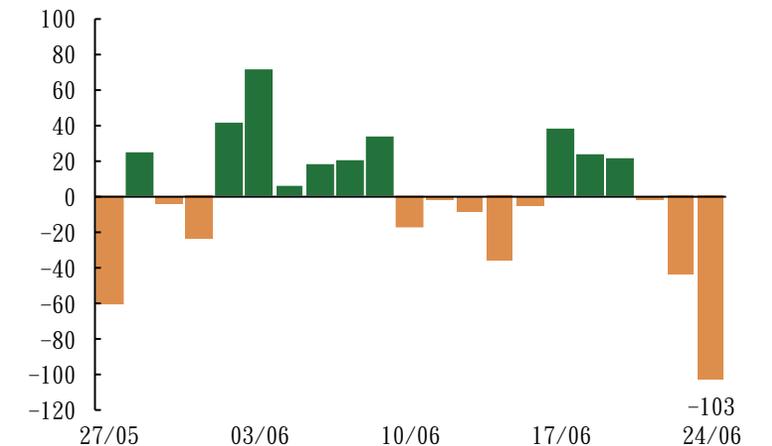
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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，量能高出最近二十日平均成交量

✓支撐區間：1340 - 1350

✓壓力區間：1380

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：回測1350

指數雖突破1350點(原高點)，惟資金仍尚未同步擴散至各類股，加上K線出現膠著型態，因此仍不能確認此次的突破。預期指數可能將回測1350 - 1360點 (積累動能)。短期支撐點將調升至1340點。



### VN30技術分析

✓K 線出現“Spinning top”型態，量能高出最近二十日平均成交量

✓支撐區間：1400 - 1420

✓壓力區間：1460

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：回測支撐區

指數持續上漲並逼近1,460點壓力區，惟K線出現膠著型態，顯示上漲動能有所減弱。RSI亦逼近超買區，預期指數可能出現技術性修正 (積累動能)。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	<b>HDB</b>	<b>BUY</b>	Current price	67.5		P/E (x)	16.9
Exchange	HOSE		Action price (25/6)	21.95		P/B (x)	1.3
Sector	Bank		Target price	24	9.3%	EPS	3985.0
			Cut loss	21	-4.3%	ROE	25.8%
					Stock Rating	BBB	
					Scale Market Cap	Medium	



## 技術訊號

- HDB 持穩在MA20均線之上
  - MACD向上與訊號線交叉，RSI回穩在50之上
  - 最近量能逐漸擴增
  - MA50 (約21.3) 為短線指數的支撐
- 該股可望回升 (到目標價)
- 投資人可以目前價格或趁著價格震盪時進行買入

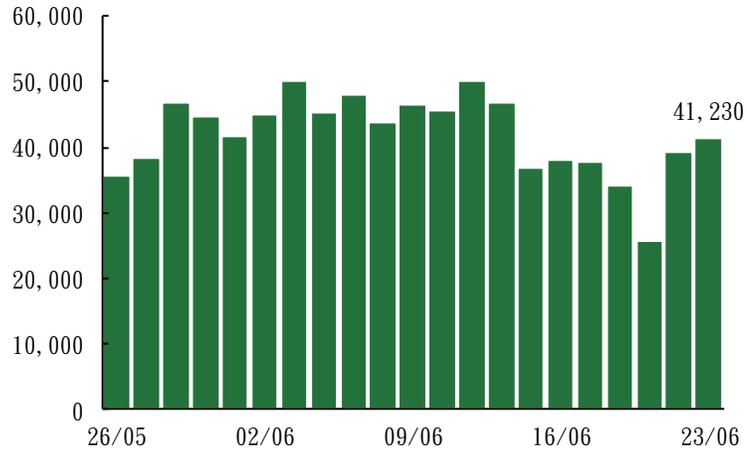
## 當日調整股票名單

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	HDB	買入	25/06/2025	22.0	21.95	0.0%	24.0	9.3%	21	-4.3%	股價回穩

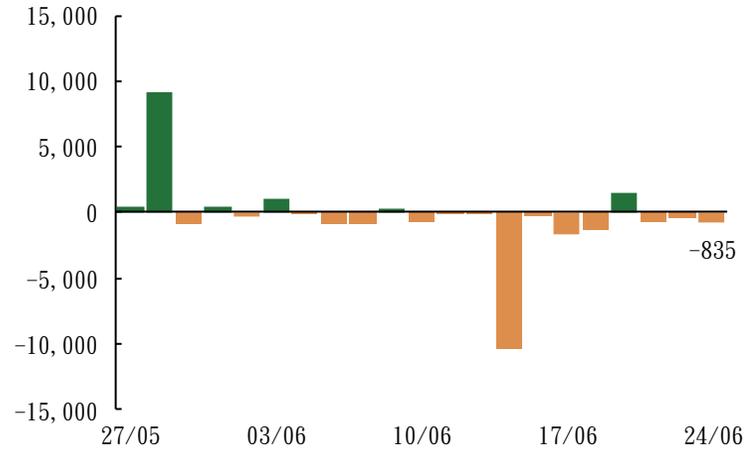
## 投資組合部位

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	13.10	12.9	1.6%	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	116.50	116.9	-0.3%	129	10.4%	112	-4%	
5	HPG	買入	17/06/2025	27.00	26.75	0.9%	30	12.1%	25	-7%	
6	DCM	買入	18/06/2025	36.35	36.35	0.0%	40	10%	34	-6%	
7	BVH	買入	18/06/2025	54.10	51.7	4.6%	58	12.2%	48	-7%	
8	PVS	買入	20/06/2025	33.00	35.5	-7.0%	40	13%	33	-7%	

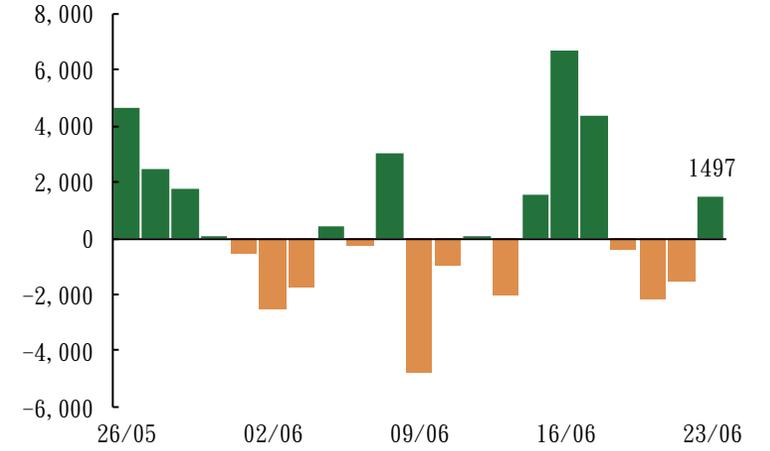
(未平倉量)



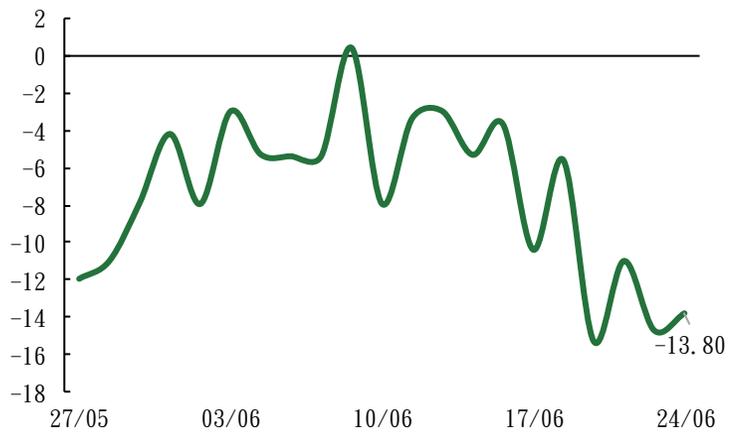
外資淨買/賣超口數 (合約)



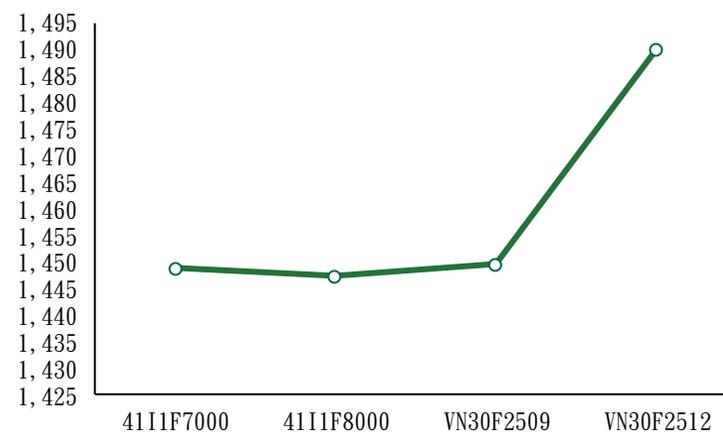
自營淨買/賣超口數 (合約)



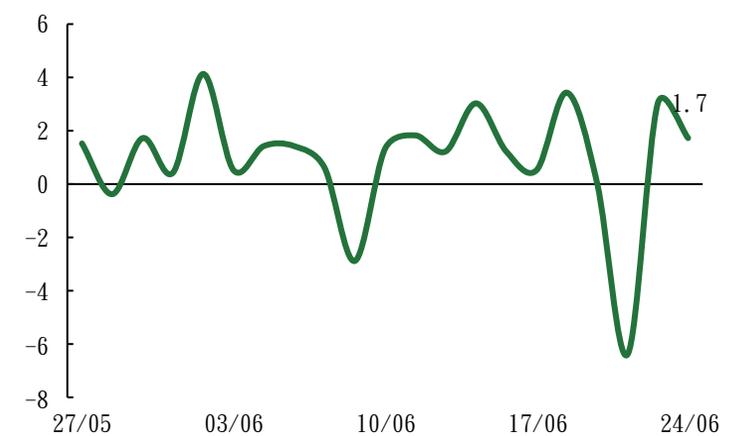
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





## 技術訊號

- 依15分K線，盤初4111F7000期貨跳空上漲且突破1440點（原高點）。其後，期貨維持走升，惟午盤交易時段漲幅有所收窄。
- RSI趨於超買區且開始下降，加上MACD向下與訊號線-signal交叉，顯示期貨可能修正（技術性修正）。整體趨勢仍偏多。
- 至於“Long”：待在1445點支撐點或若期貨價格突破1455點，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨價格跌破1440點（期貨將進一步下挫），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	1.445	1.454	1.441	9 : 4
Long	> 1.455	1.462	1.451	7 : 4
Short	< 1.439	1.433	1.442	6 : 3

## 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	1,462.8	14.5						
4111F7000	1,449.0	15.4	200,002	41,230	1,463.6	-14.6	17/07/2025	23
4111F8000	1,447.3	16.7	842	200	1,464.8	-17.5	21/08/2025	58
VN30F2509	1,449.7	22.9	872	1,234	1,465.8	-16.1	18/09/2025	86
VN30F2512	1,490.0	67.5	255	638	1,468.9	21.1	18/12/2025	177

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:**

**美國川普關稅期限帶動亞洲對美出口激增，增添關稅談判複雜度：**5月越南與泰國對美出雙雙大增35%。尤其是台灣對美出口比去年同期暴增近90%。這些出口成長預料將反映在美國本周即將公布的貿易數據上，並可能增美國政府與亞洲各國關稅談判的複雜度。

**以色列政府表示，接受停火提議：**以色列總理Benjamin Netanyahu於6月24日表示，以色列已同意在川普的協調下與伊朗雙邊停火。色列政府強調，這次行動已成功解除伊朗在核武與彈道飛彈方面構成的「雙重生存威脅」，已經實現了所有目標。伊朗PRESS TV正式宣佈，已對以色列實施停火。

**MSCI評估越南股市，6月市場分類審查結果即將公布：**MSCI將持續關注越南在Pre-funding Mechanism的進展，以及資訊揭露英文化的推動。然而，鑒於越南在多項關鍵評估指標上仍未達標，整體改革幅度有限，市場普遍認為越南今年仍難以納入MSCI新興市場觀察名單。MSCI預計將於美東時間6月25日公布年度市場分類審查結果，亦即越南時間6月26日上午。

**上市公司訊息:**

**2025年第二季MSN獲利約1.5兆越盾：**Masan集團股份公司 (MSN)消息指出，今年第二季稅後淨利 (NPAT Pre-MI) 約1.5兆越盾，年較去年同期增長近60%。受惠VAT減稅，預期銷售將提升，消費者愈來愈傾向選擇高品質的產品，其如Masan Consumer (MCH) 與Masan MEATLife (MML) 的戰略方向。

**VRE支付訂金以受Vingroup芹耶填海專案土地的轉讓：**Vincom Retail股份公司 (VRE) 於2025年6月23日公告決議，通過與芹耶旅遊城市股份公司 (Vingroup旗下子公司) 簽署協議，擬受位於胡志明市芹耶縣隆和社的「芹耶填海旅遊城市擴建專案」 ( Vinhomes Green Paradise ) 部分用地的轉讓，作為擴大商場開發之用地儲備。該項目於2025年4月19日正式動工，總規模達2,870公頃，總投資額逾217兆越盾 (約合90億美元)。

**今年上半年GMD獲利約1,100億越盾，計劃參與多項國家重點港口項目之招標：**Gemadep股份公司(GMD)代表在2025年股東大會上透露，今年上半年營收為2.76兆越盾及稅前盈餘約1,100億越盾。總經理阮青平表示，北部地區各港口的貨物運輸量均高出半年目標，然而下半年港口產業仍可能面臨不確定因素之風險。至於投資計畫，總經理阮青平表示公司對Cai Mep Ha、Nam Do Son及Lien Chieu等國家重點港口專案十分關注，但對各專案的關注程度不同。公司將以專案投資效率為準。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	10,150	14,400	41.9%	買入
VCG	21,600	23,518	8.9%	續抱
DGC	96,500	102,300	6.0%	續抱
MWG	64,900	66,700	2.8%	續抱
HHV	12,400	13,500	8.9%	續抱
TCM	30,800	43,818	42.3%	買入
AST	63,200	64,300	1.7%	續抱
DGW	43,000	48,000	11.6%	加碼
DBD	55,900	68,000	21.6%	買入
HAH	68,100	61,200	-10.1%	賣出
PNJ	80,200	111,700	39.3%	買入
HPG	27,000	32,400	20.0%	加碼
DRI	12,672	15,100	19.2%	加碼
DPR	39,600	43,500	9.8%	續抱
VNM	56,400	70,400	24.8%	買入
STB	46,500	38,800	-16.6%	賣出
ACB	21,300	26,650	25.1%	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	34,000	30,700	-9.7%	減碼
TPB	13,250	19,700	48.7%	買入
VIB	18,150	22,900	26.2%	買入
VPB	18,550	24,600	32.6%	買入
CTG	41,550	42,500	2.3%	續抱
HDB	21,950	28,000	27.6%	買入
VCB	56,600	69,900	23.5%	買入
BID	36,000	41,300	14.7%	加碼
LPB	31,800	28,700	-9.7%	減碼
MSH	37,700	58,500	55.2%	買入
IDC	43,700	72,000	64.8%	買入
SZC	35,350	49,500	40.0%	買入
BCM	61,500	80,000	30.1%	買入
SIP	67,200	88,000	31.0%	買入
IMP	51,300	50,600	-1.4%	減碼
VHC	56,700	83,900	48.0%	買入
ANV	18,050	17,200	-4.7%	減碼
FMC	37,200	50,300	35.2%	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