

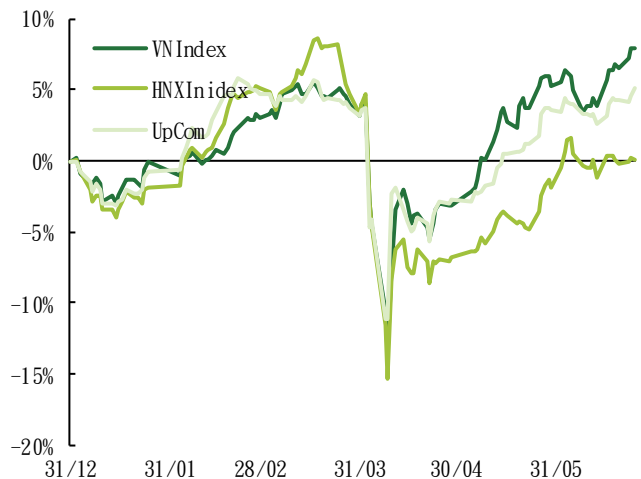
VN指數 1366.75 (0.00%)
904 百萬股 21712.8 十億越盾 (-15.56%)

HNX-Index 227.66 (-0.06%)
98 百萬股 1793.1 十億越盾 (-21.96%)

UPCOM-Index 99.94 (0.60%)
41 百萬股 599.9 十億越盾 (-25.31%)

VN30F1M 1450.20 (0.08%)
159,740 合約 OI: 50,293 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 盤勢呈現膠著，VN指數幾乎持平。美元指數跌至三年新低，然美元兌越盾匯率仍居高不下，使投資人的投資態度偏向謹慎。以色列和伊朗停火協議生效，激勵國際股市持續上漲，然但在停火生效後，以軍仍以伊朗違規為由發動小規模空襲，讓美國總統怒斥以伊雙方不要違反停火。
- 量能較昨日萎縮，顯示在高價位附近的買盤趨於謹慎。藍籌股仍輪動上揚，以搬演撐盤角色。今日橡膠、消費品及工業不動產類股紛紛上揚。以色列和伊朗停火協議生效，使石油及肥料族群下挫。銀行類股也收黑。至於影響指數部分，GVR、VHM、MSN及 HPG上漲，GAS、MBB、TCB及VPB則下挫，對盤勢造成壓力。外資持續加碼，淨買超金額近1760億越盾，主要買入HPG、VHM及VND。

技術分析

- VN指數在突破1350點（原高點）後呈現小幅震盪態勢，漲幅主要由部分藍籌股推升。另外，守穩在20日均線之股票檔數低於50%，顯示各股走勢分歧，使指數上漲動能減弱。預期指數可能將回測1350 - 1360點以積累上漲動能。1380點為短期指數的壓力區，支撐點將為1340點。
- HNX指數交易氣氛較為清淡，量能大幅萎縮。今日K線出現“Spinning top”型態，預期指數可能持續在225 - 230點震盪。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位。積極型投資人可搶短進場。若指數能守穩在1350點價位之上，可考慮適度加碼。觀察類股名單為銀行、零售、公共投資及消費等類股。

建議股名單

DGW（獲利了結）、PVS（停損）

（請參考第7,8頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	收盤價				成交值				成交量			
	漲跌 (%)				成交值增減(%)				成交量增減 (%)			
		1D	1W	1M	(十億越盾)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月	(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	1,366.8 ▼	-0.001%	1.5%	4.0%	21,712.8 ▼	-15.6%	6.8%	28.2%	904.0 ▼	-11.9%	6.1%	25.7%
HNX-Index	227.7 ▼	-0.1%	-0.2%	5.2%	1,793.1 ▼	-22.0%	31.9%	53.1%	98.3 ▼	-14.4%	34.7%	68.2%
UPCOM-Index	99.9 ▬	0.6%	0.6%	3.9%	599.9 ▼	-25.3%	-32.3%	-9.7%	40.8 ▼	-3.1%	-27.8%	-39.5%
VN30	1,465.4 ▬	0.2%	2.3%	4.0%	11,170.9 ▼	-11.4%	18.1%	36.0%	362.3 ▼	-4.0%	17.2%	36.9%
VNMID	1,968.1 ▬	0.03%	1.0%	5.4%	8,195.8 ▼	-21.7%	3.3%	23.2%	354.2 ▼	-20.8%	3.8%	9.0%
VNSML	1,444.4 ▼	-0.1%	-0.4%	2.2%	1,800.0 ▲	3.8%	-5.8%	33.6%	101.8 ▲	3.9%	-13.3%	23.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	532.2 ▼	-0.2%	0.7%	3.2%	5,946.1 ▼	-6.4%	5.7%	10.8%	271.8 ▲	2.2%	10.5%	9.1%
不動產	406.4 ▬	0.2%	6.7%	7.4%	2,753.1 ▼	-30.8%	-22.0%	-32.6%	130.3 ▼	-22.5%	-16.7%	-33.2%
金融服務	255.9 ▬	0.2%	1.6%	4.2%	2,314.2 ▼	-42.7%	-3.7%	-16.3%	121.8 ▼	-42.6%	-7.9%	-22.3%
工業	214.7 ▼	-0.7%	1.3%	3.1%	1,365.3 ▼	-25.5%	-1.8%	-2.9%	37.7 ▼	-28.5%	-7.7%	-6.2%
原物料	456.4 ▬	0.6%	0.4%	4.7%	1,624.8 ▲	73.8%	75.3%	47.7%	72.1 ▲	78.1%	74.8%	34.8%
建設及建設材料	164.7 ▬	0.02%	-1.7%	-0.2%	983.3 ▼	-2.6%	-6.6%	-18.4%	52.2 ▲	8.1%	3.8%	-14.8%
食品	505.9 ▬	0.8%	1.3%	4.5%	2,230.1 ▲	7.3%	0.7%	35.6%	55.6 ▲	15.1%	-23.0%	8.2%
零售	1,240.2 ▬	0.3%	0.3%	3.8%	666.1 ▼	-32.2%	-22.8%	-17.4%	11.3 ▼	-37.4%	-24.8%	-20.8%
科技	534.6 ▬	0.5%	-1.8%	0.6%	969.5 ▼	-38.4%	-6.6%	23.9%	11.6 ▼	-32.9%	-34.8%	-4.7%
化學製品	176.6 ▲	2.2%	1.4%	9.9%	1,130.7 ▲	7.6%	11.5%	35.6%	27.3 ▲	4.3%	7.1%	22.5%
公用事業	657.8 ▼	-1.0%	-0.7%	5.3%	378.1 ▼	-36.8%	-25.8%	-13.5%	15.0 ▼	-38.9%	-26.7%	-22.5%
石油	60.9 ▼	-1.4%	-4.3%	8.2%	356.7 ▼	-39.0%	-21.3%	-4.9%	16.1 ▼	-39.7%	-19.1%	-6.0%
藥品	416.4 ▼	-0.2%	-1.2%	0.1%	53.8 ▲	44.7%	-25.2%	-28.6%	2.7 ▲	39.0%	-23.6%	-30.7%
保險	85.8 ▼	-2.1%	3.7%	8.1%	21.2 ▼	-67.4%	-31.4%	-38.1%	0.6 ▼	-65.6%	-30.5%	-36.2%

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 ▼	-0.001%	7.9%	14.0x	1.7x
SET-Index	泰國	1,108 ▬	0.7%	-20.9%	13.4x	1.0x
JCI-Index	印尼	6,832 ▼	-0.5%	-3.5%	16.2x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,347 ▬	0.52%	-9.8%	14.3x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,326 ▬	0.5%	-3.1%	11.0x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,456 ▲	1.0%	3.1%	17.6x	1.4x
Hang Seng	香港	24,475 ▲	1.2%	22.0%	11.6x	1.3x
Nikkei 225	日本	38,942 ▬	0.4%	-2.4%	17.9x	2.0x
S&P 500	美國	6,092 ▲	1.1%	3.6%	25.9x	5.1x
Dow Jones	美國	43,089 ▲	1.2%	1.3%	22.9x	5.4x
FTSE 100	英國	8,756 ▼	-0.04%	7.1%	13.1x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,280 ▼	-0.3%	7.8%	15.8x	2.1x
DX		98 ▼	-0.4%	-9.6%		
USDVND		26,148 ▼	-0.2%	2.6%		

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

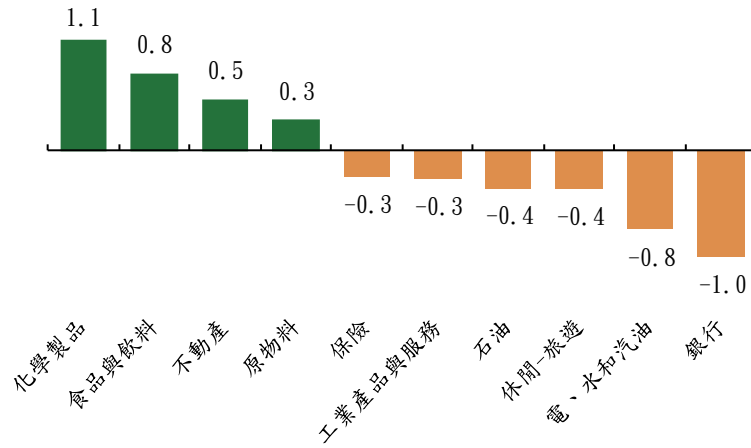
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬ 0.8%	4.5%	-9.3%	-20.4%
WTI 原油	▼ -5.3%	5.5%	-9.5%	-19.7%
天然氣	▼ -4.7%	5.8%	-2.9%	27.9%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-13.0%	-29.2%	-40.6%
HRC (*)	▼ -0.3%	-3.0%	-8.0%	-13.9%
PVC (*)	▲ 1.2%	-0.6%	-5.2%	-18.8%
Urea肥料 (*)	▼ -0.3%	4.8%	8.6%	18.7%
天然橡膠	▼ -0.9%	-5.8%	-19.1%	-7.0%
棉棉	▲ 3.2%	-0.2%	-3.5%	-9.1%
糖類	▼ -2.1%	-9.1%	-18.4%	-17.7%
World Container 指數	▼ -7.5%	44.0%	-13.8%	-35.9%
Baltic Dirty tanker 指數	▲ 7.3%	15.3%	19.6%	-6.1%
黃金	▼ -1.2%	-0.9%	26.7%	43.4%
白銀	▼ -1.0%	6.8%	23.7%	23.7%

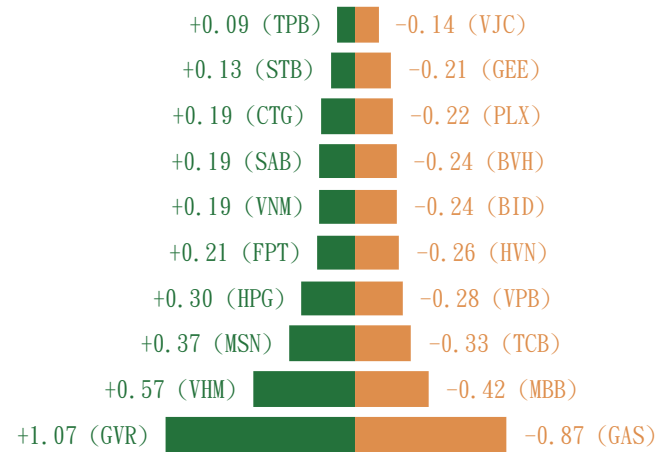
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

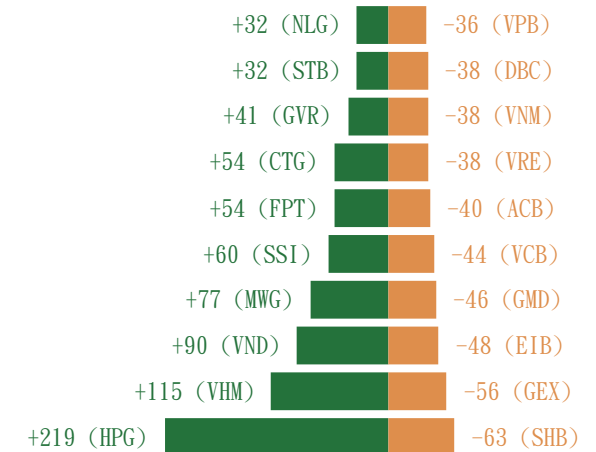
影響VN指數漲跌的類股



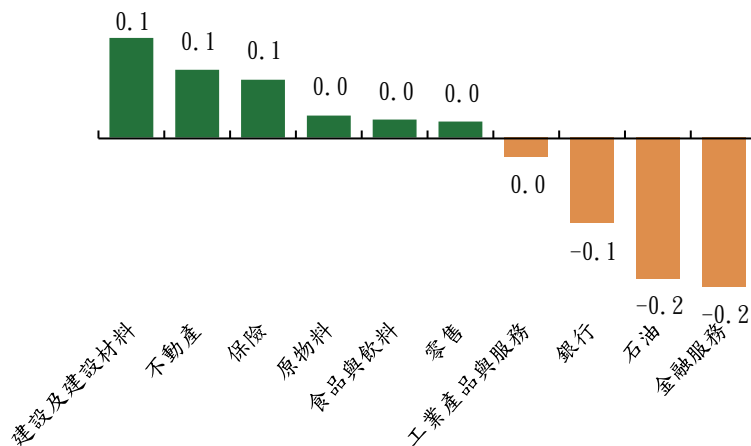
影響VN指數漲跌的股票



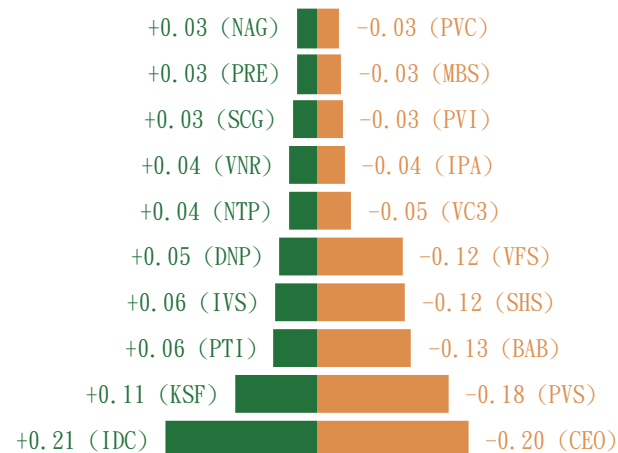
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



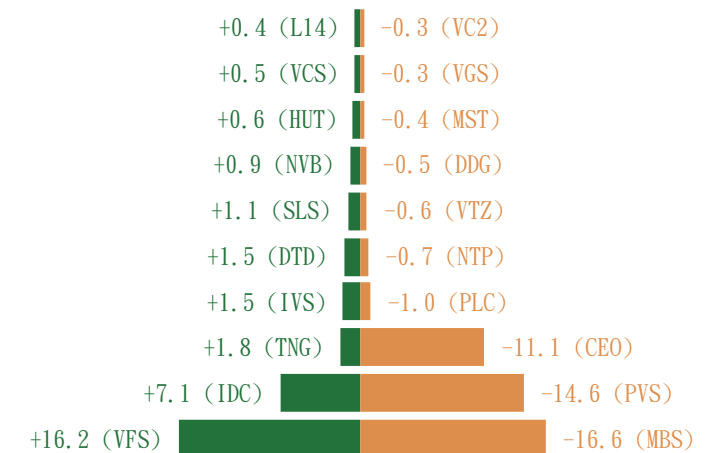
影響HNX指數漲跌的類股



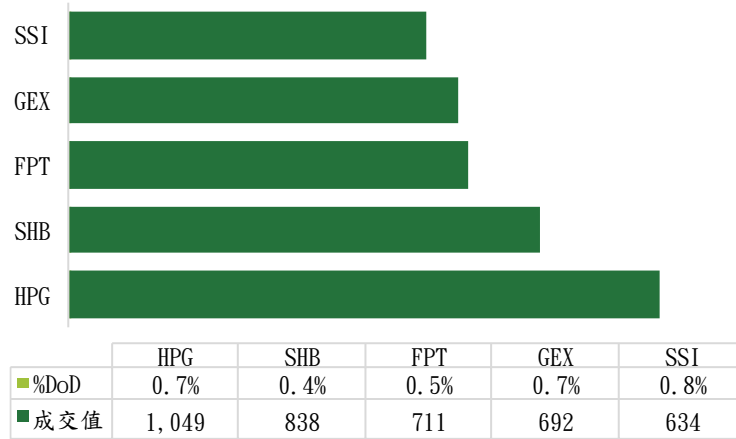
影響HNX指數漲跌的股票



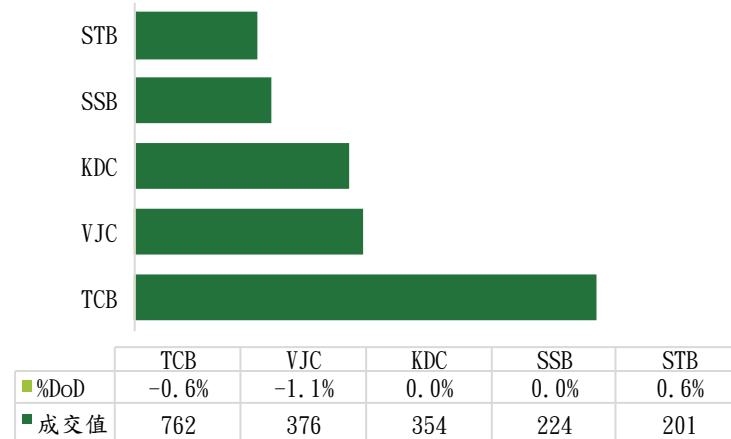
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



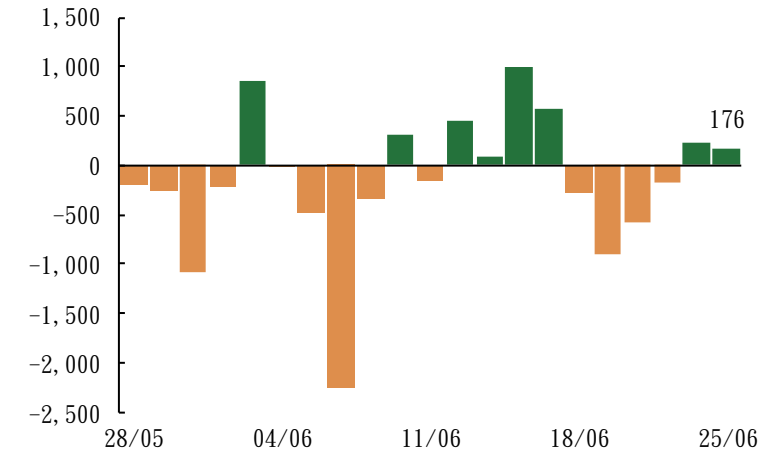
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



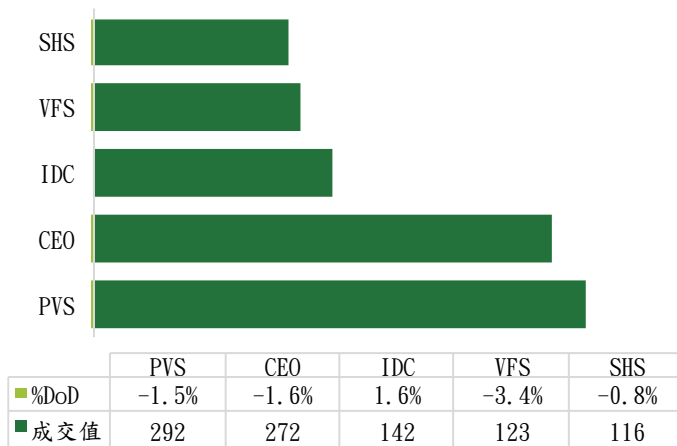
前五名議價（十億越盾）- VN指數



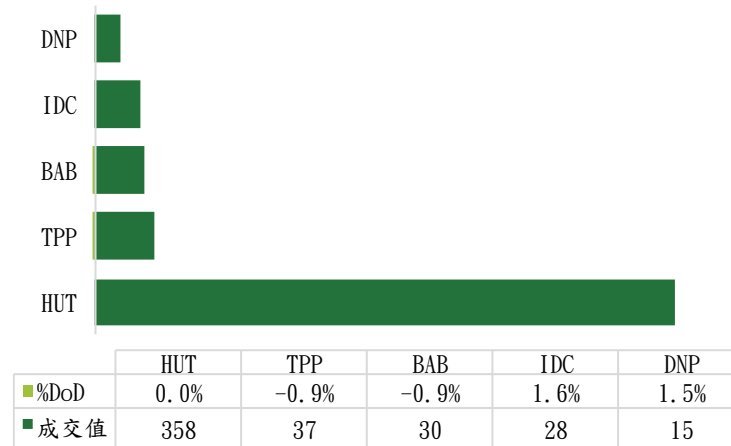
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



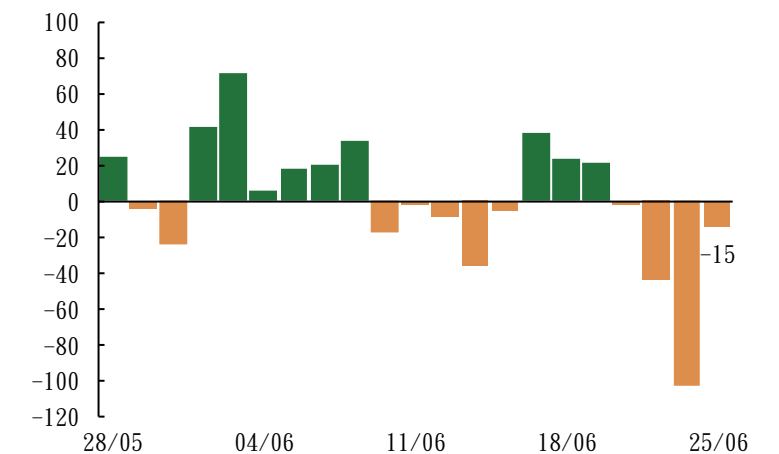
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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：1340 - 1350

✓壓力區間：1380

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：回測 1350-1360

盤勢呈現膠著。RSI已逼近壓力區，量能較低，這顯示在高價位附近的買盤趨於謹慎。預期指數可能在1350 - 1360區間震盪(積累動能)。1340點為短線指數的支撐點，1380點為指數的壓力。



VN30技術分析

✓K線出現 “Doji” 型，量能萎縮

✓支撐區間：1400 - 1420

✓壓力區間：1460

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：回測區間下緣

指數持續遭到1460點的箝制，今日K線出現"Doji"型態。近期藍籌股輪動上揚，成為盤勢的支撐。若資金仍未擴散至各類股，指數恐將回落，回測區間下緣。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	DGW	TAKE PROFIT	Current price	43.9		P/E (x)	20.9
Exchange	HOSE		Action price	37.1	18.3%	P/B (x)	2.3
						EPS	2098.3
Sector	Retail		Take profit price (26/6)	43.9	18.3%	ROE	15.7%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 今日K線出現陽上影線，顯示該股在受賣壓湧現壓力。
 - RSI可能見頂並下彎，MACD也回落。
 - 在該股價格呈現突破時，量能萎縮，顯示在高價位的買盤已“飽和”
- 預期該股可能修正（需要時間積累動能）。
- 投資人可以目前價格或趁著該股於盤中回升時進行獲利了結。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	PVS	CUT LOSS	Current price	32.5		P/E (x)	14.1
Exchange	HNX		Action price	35.5	-8.5%	P/B (x)	0.9
Sector	OIL&Gas		Cut loss price	(26/6)	32.5	EPS	2302.7
						ROE	8.2%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Large



技術訊號

- PVS跌破MA20均線，已到停損價。
 - RSI下降，MACD向下與訊號線-signal交叉。
 - 32 - 32.5為短線該股的支撐，量能縮減（顯示賣壓減弱）。
- 雖然上升走受到破壞，但該股已回落至支撐區間附近，因此可望出現技術性反彈。
- 投資人應停損，可趁著該股出現技術性反彈時，進行賣出。

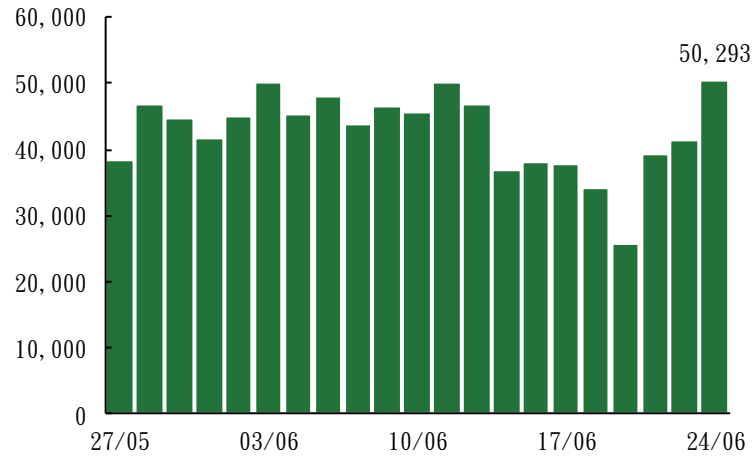
當日調整股票名單

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	獲利了結	26/06/2025	43.9	37.10	18.3%	42.0	13.2%	41	10.5%	上漲動能減弱
2	PVS	停損	26/06/2025	32.50	35.50	-8.5%	40.0	12.7%	33	-7.0%	趨勢受到破壞

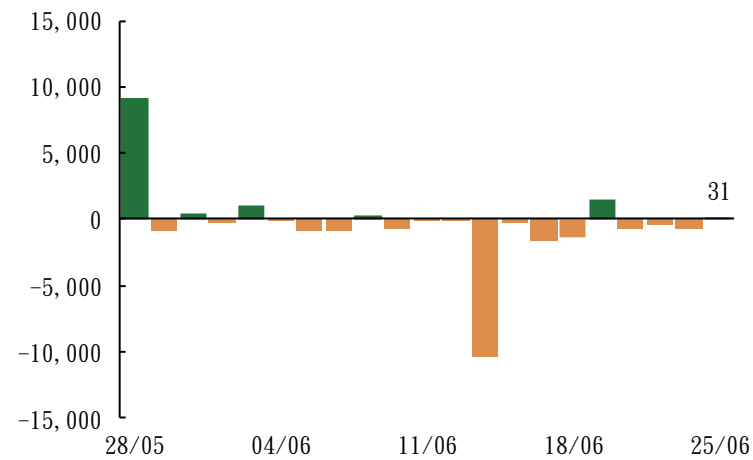
投資組合部位

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	續抱	24/06/2025	12.00	11.70	2.6%	13.5	15.4%	11.5	-1.7%	
3	FPT	買入	12/06/2025	117.10	116.90	0.2%	129	10.4%	112	-4%	
4	HPG	買入	17/06/2025	27.20	26.75	1.7%	30	12.1%	25	-7%	
5	DCM	買入	18/06/2025	35.90	36.35	-1.2%	40	10.0%	34	-6%	
6	BVH	買入	18/06/2025	52.70	51.7	1.9%	58	12%	48	-7%	
7	HDB	買入	25/06/2025	21.80	21.95	-0.7%	24	9.3%	21	-4%	

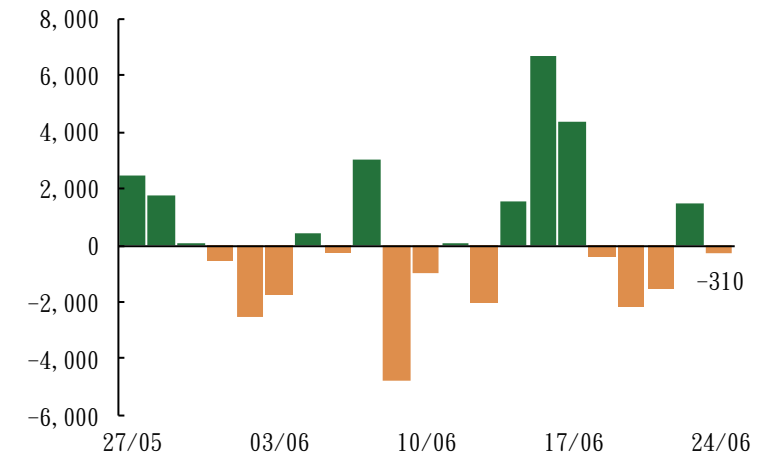
(未平倉量)



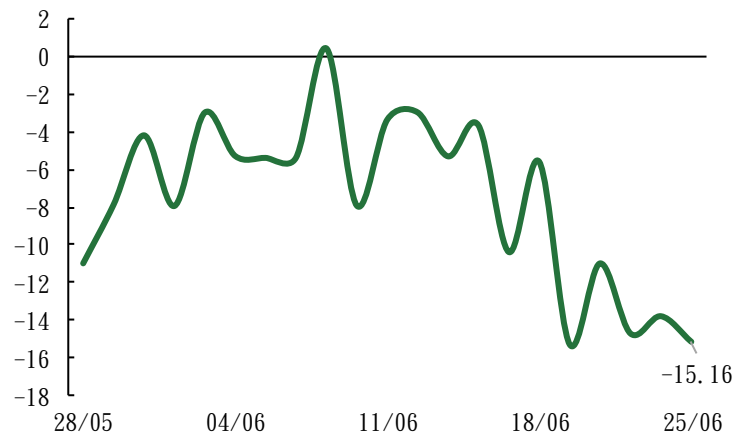
外資淨買/賣超口數 (合約)



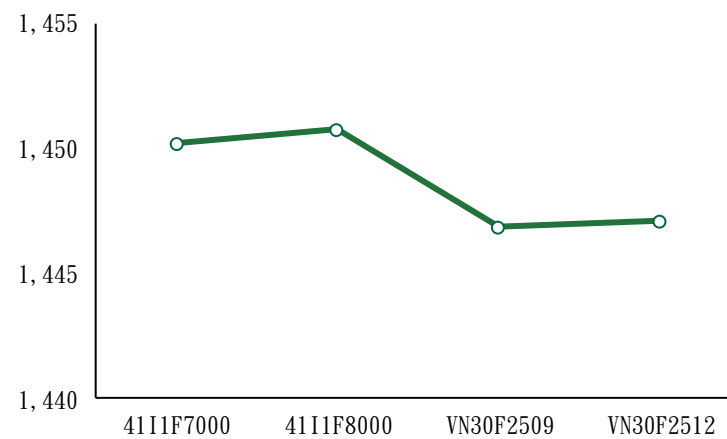
自營淨買/賣超口數 (合約)



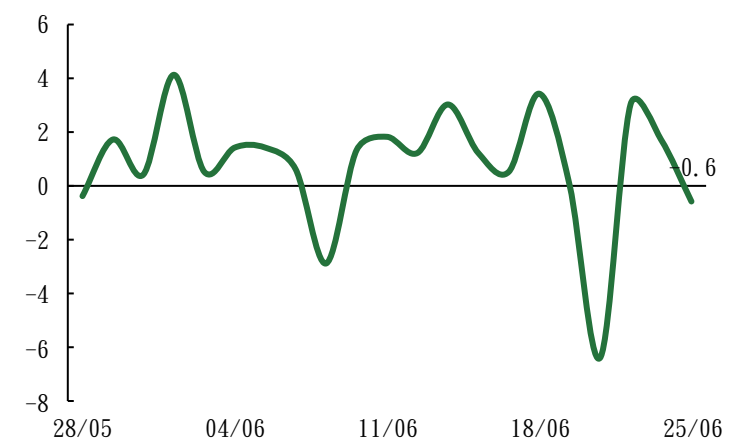
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，早盤交易時段41I1F7000期貨在1350 - 1352點區間游走。期貨意圖上攻，最終收在平盤價位附近，顯示期貨可能出現第二個頂部低於第一個頂部之現象。
- RSI回落至50，MACD也在訊號線之下，這意味著上漲動能減弱，期貨可能出現修正。
- 至於“Long”：在期貨價格突破1456後，可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨跌破 1448，可考慮“Short”，若進一步跌破1440，可持續“Short”。目前VN30指數較期貨價格高出近15點，因此期貨價格可能呈現大波動。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.456	1.465	1.451	9 : 4
Short	< 1.448	1.440	1.452	8 : 4
Short	< 1.438	1.430	1.442	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	1,465.4	2.6						
41I1F7000	1,450.2	1.2	159,740	50,293	1,466.1	-15.9	17/07/2025	22
41I1F8000	1,450.8	3.5	339	649	1,467.3	-16.5	21/08/2025	57
VN30F2509	1,446.9	-2.8	687	1,332	1,468.3	-21.4	18/09/2025	85
VN30F2512	1,447.1	-42.9	248	733	1,471.5	-24.4	18/12/2025	176

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:

國會通過「一法修八法」，助解11項停滯BOT項目：越南國會近日通過「一法修八法」，助解11項停滯BOT項目：政府將頒布具體條文，明確規定當PPP專案中預估收益與實際收益出現差距時，國家與投資方、企業之間的收益差額分擔比例。

平陽省在Phu Giao縣規劃逾750公頃的工業區：平陽省正在審核永立工業區 (VSIP 4) 之 1/5000比例建設規劃。依草案，該項目總面積逾750公頃。

越南總理希望中國銀行為越南金融中心項目建設過程中分享經驗：6月24日下午越南政府總理范明政在天津餐與世界經濟論壇第十六屆新領袖年會 (WEF) 時已與中國銀行 (BOC) 董事長葛海蛟舉行工作會議。他在會談中表示，希望中國銀行繼續擴大在越業務，促進兩國金融和貨幣合作，以優惠利率和大量資金向越南發展優先領域提供資金支持，特別是為越南金融中心項目建設過程中分享經驗並提供支持。

越南國家行 (SBV) 發行短期票券：越南國家銀行 (SBV) 在近4個月暫停後，6月24日已開始發行短期票券。在參與投標的5家銀行裡面，有4家銀行獲得中標，發行金額為3.1兆越盾 (期限為7天，利率為3.5%)。在匯率維持在高水位下，這顯示SBV淨收回資金的動態。

上市公司訊息:

MWG 今年前五個月營收逾 61 兆越盾，綠色百貨店的成立家數提前達成目標
根據世界移動投資股份公司 (MWG) 公布之2025年前五個月經營數據，營收增長13%至61.229兆越盾，已完成全年營收目標的41%。其中，電器業務仍為主要貢獻來源，佔總營收44.6%；其次為百貨業務佔30.8%；手機業務 (含Topzone品牌) 佔比為22.3%；其餘來自其他部門。截至目前新成立410家綠色百貨店，提前年初設定的200至400家的目標，其中超過50%的新店位於中部地區。

HVN營收可望創歷史新高，目標躋身東南亞前二大航空公司：越南航空股份公司 (Vietnam Airlines, HVN) 預計2025年客運量將達2,540萬人次，貨運量約34.6萬噸，分別較2024年成長11.6%與11.5%。合併營收預估將年增3.5%，達116.715兆越盾，有望創下歷年新高。2025年第二季營運方面，HVN母公司稅前盈餘約1兆越盾，合併稅前盈餘約1,600億越盾。上半年累計，母公司稅前盈餘已超過4兆越盾，合併稅前盈餘約5兆越盾。此外，HVN亦明確提出其中長期發展目標，致力於成為東南亞前二大航空公司，並進一步躋身亞洲十大最受歡迎航空品牌之列。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	10,250	14,400	40.5%	買入
VCG	21,550	23,518	9.1%	續抱
DGC	97,200	102,300	5.2%	續抱
MWG	65,000	66,700	2.6%	續抱
HHV	12,450	13,500	8.4%	續抱
TCM	31,000	43,818	41.3%	買入
AST	64,000	64,300	0.5%	續抱
DGW	43,900	48,000	9.3%	續抱
DBD	56,200	68,000	21.0%	買入
HAH	66,500	61,200	-8.0%	減碼
PNJ	79,600	111,700	40.3%	買入
HPG	27,200	32,400	19.1%	加碼
DRI	12,968	15,100	16.4%	加碼
DPR	41,550	43,500	4.7%	續抱
VNM	56,800	70,400	23.9%	買入
STB	46,800	38,800	-17.1%	賣出
ACB	21,250	26,650	25.4%	買入
MBB	25,600	31,100	21.5%	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	13,050	11,900	-8.8%	減碼
TCB	33,800	30,700	-9.2%	減碼
TPB	13,400	19,700	47.0%	買入
VIB	18,200	22,900	25.8%	買入
VPB	18,400	24,600	33.7%	買入
CTG	41,700	42,500	1.9%	續抱
HDB	21,800	28,000	28.4%	買入
VCB	56,600	69,900	23.5%	買入
BID	35,850	41,300	15.2%	加碼
LPB	31,800	28,700	-9.7%	減碼
MSH	37,650	58,500	55.4%	買入
IDC	44,400	72,000	62.2%	買入
SZC	36,300	49,500	36.4%	買入
BCM	61,800	80,000	29.4%	買入
SIP	68,100	88,000	29.2%	買入
IMP	51,200	50,600	-1.2%	減碼
VHC	56,900	83,900	47.5%	買入
ANV	18,250	17,200	-5.8%	減碼
FMC	36,750	50,300	36.9%	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