

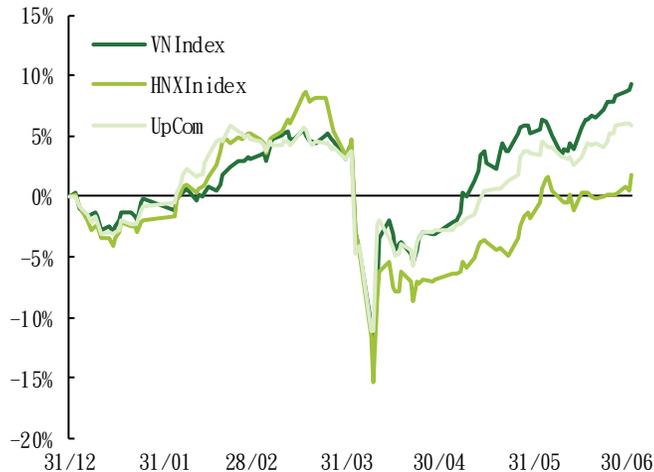
VN指數 1384.59 (0.49%)
987 百萬股 22561.0 十億越盾 (6.96%)

HNX-Index 231.62 (1.39%)
105 百萬股 1892.0 十億越盾 (34.36%)

UPCOM-Index 100.61 (-0.11%)
39 百萬股 544.4 十億越盾 (-16.56%)

VN30F1M 1469.70 (0.72%)
156,817 合約 0I: 47,821 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數持續上漲且收在1380點價位之上。市場對各國與美國貿易談判進展表示樂觀態度。美國高層貿易官員正尋求與其他國家達成較小範圍的協議，以便趕在9日期限前完成談判。若各國同意這些小型協議，便可避免遭遇對等高額關稅。越南國家證管會（SSC）在7月2日下午記者會上表示，2025年9月越股可望升級。
- 量能擴增且高出最近二十日平均成交量。若越美貿易談判達成，將有利於水產、橡膠及工業不動產等類股。今日這些族群紛紛上漲。證券族群也為市場之焦點。銀行類股也推升指數進一步上攻。科技、電信與公用事業等類股則下挫。至於影響指數部分，TCB、BCM、SSI及HPG上揚，VCB、BID、VHM及VIC卻下挫，使指數漲幅受到限制。外資呈現加碼，淨買超金額為8840億越盾，主要買入GMD、GEX及VIX。

技術分析

- VN指數上漲且價位高出昨日之“Doji” K線，顯示上漲趨勢將延續。惟RSI處於超買區且指數逼近1380-1400點之壓力區，盤勢可能出現修正。然今日量能擴增，加上多數中型股上漲。綜合上述因素，預期盤勢可能呈現高檔震盪，1345點附近將為短線指數的支撐。中型股受到市場之關注，其將為投資人帶來短線交易之機會。
- HNX指數帶量突破230點，K線出現“marubozu型。指數可望向上測試238-240點壓力區。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位。積極型投資人可依資金的輪動進行搶短進場。觀察類股名單為農業、銀行、科技、不動產及零售等類股。

建議股名單

HPG - 續抱 (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
指數系列												
VN-Index	1,384.6	0.49%	1.3%	3.6%	22,561.0	7.0%	4.2%	8.2%	986.5	13.3%	16.4%	2.4%
HNX-Index	231.6	1.39%	1.7%	2.4%	1,892.0	34.4%	-0.6%	15.2%	104.5	30.5%	-1.9%	8.0%
UPCOM-Index	100.6	-0.1%	0.7%	2.3%	544.4	-16.6%	-26.0%	-27.5%	38.5	32.2%	-11.1%	-24.5%
VN30	1,482.8	0.4%	1.2%	4.2%	8,864.3	-16.4%	-20.6%	-1.0%	293.3	-7.8%	-19.0%	-3.9%
VNMID	2,017.5	1.47%	2.5%	4.3%	11,083.3	38.1%	35.2%	26.1%	489.8	41.0%	38.3%	13.2%
VNSML	1,461.6	0.85%	1.2%	0.5%	2,041.9	16.9%	13.4%	-3.3%	122.3	12.1%	20.1%	-20.2%
各類股 (VNindex)												
銀行	541.0	0.32%	1.1%	4.9%	5,147.8	-11.6%	-4.9%	-4.2%	217.3	-14.5%	-10.0%	-11.4%
不動產	407.4	0.5%	0.0%	-0.3%	2,607.7	-6.1%	-8.3%	-28.3%	113.4	-14.0%	-13.5%	-34.8%
金融服務	266.1	4.2%	0.0%	2.7%	5,420.6	201.0%	177.6%	116.3%	300.0	187.6%	183.0%	114.0%
工業	217.9	0.92%	0.0%	1.1%	1,600.8	62.9%	38.3%	27.0%	42.7	60.6%	36.8%	21.8%
原物料	462.0	1.1%	0.7%	4.6%	1,090.0	33.8%	12.4%	3.0%	59.5	33.4%	25.2%	16.6%
建設及建設材料	167.9	0.70%	-1.2%	-1.9%	917.9	-36.2%	-14.4%	-17.2%	44.6	-40.1%	-18.7%	-20.7%
食品	520.8	0.3%	3.6%	8.6%	2,066.1	5.1%	-13.4%	11.3%	67.5	11.7%	14.7%	23.5%
零售	1,251.5	0.65%	0.6%	6.4%	699.2	-26.8%	-18.9%	-15.3%	10.4	-22.7%	-22.8%	-27.1%
科技	543.7	-0.3%	2.6%	3.6%	708.6	-56.5%	-31.5%	-19.5%	9.3	-47.3%	-25.4%	-26.2%
化學製品	180.3	0.80%	3.6%	9.4%	979.7	9.2%	9.8%	13.0%	25.2	13.2%	18.1%	13.5%
公用事業	653.3	-0.2%	-1.4%	2.2%	275.9	-20.3%	-8.2%	-34.5%	10.5	-35.7%	-22.9%	-42.0%
石油	60.7	0.1%	-1.9%	6.5%	135.6	-22.8%	-41.6%	-63.8%	6.4	-20.7%	-40.3%	-62.1%
藥品	418.9	0.56%	-0.1%	0.6%	107.1	-16.2%	26.5%	37.9%	4.4	-20.2%	14.3%	14.5%
保險	87.2	-0.1%	-0.3%	5.8%	33.4	-25.0%	22.0%	7.2%	0.7	-34.7%	3.8%	-10.5%

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	1,384.6	0.5%	9.3%	14.1x	1.7x
SET-Index	泰國	1,116	0.5%	-20.3%	13.4x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,881	-0.5%	-2.8%	15.9x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,582	0.50%	-8.0%	14.7x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,419	-0.1%	-1.7%	11.2x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,455	-0.1%	3.1%	16.9x	1.4x
Hang Seng	香港	24,221	0.6%	20.7%	11.6x	1.3x
Nikkei 225	日本	39,762	-0.6%	-0.3%	18.4x	2.1x
S&P 500	美國	6,198	-0.1%	5.4%	26.4x	5.2x
Dow Jones	美國	44,495	0.9%	4.6%	23.6x	5.6x
FTSE 100	英國	8,794	0.10%	7.6%	13.3x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,314	0.6%	8.5%	15.9x	2.1x
DXY		97	0.1%	-10.6%		
USDVND		26,160	0.16%	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

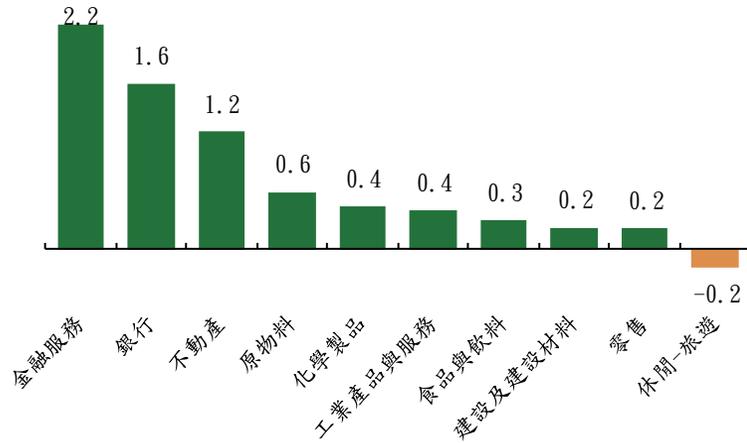
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	1.4%	5.3%	-8.8%	-21.1%
WTI 原油	1.9%	6.1%	-7.5%	-19.9%
天然氣	-1.1%	-7.4%	-5.9%	40.4%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-9.5%	-29.2%	-42.1%
HRC (*)	0.0%	-0.7%	-7.8%	-14.0%
PVC (*)	0.0%	0.4%	-5.2%	-17.2%
Urea肥料 (*)	8.5%	12.9%	17.9%	27.9%
天然橡膠	1.7%	5.0%	-16.3%	-2.7%
棉棉	0.0%	0.2%	-3.1%	-4.4%
糖類	2.3%	-6.2%	-17.8%	-23.2%
World Container 指數	-9.0%	18.9%	-21.6%	-43.9%
Baltic Dirty tanker 指數	-8.7%	3.7%	5.0%	-13.7%
黃金	1.2%	-1.1%	27.4%	43.5%
白銀	0.57%	4.5%	25.7%	23.0%

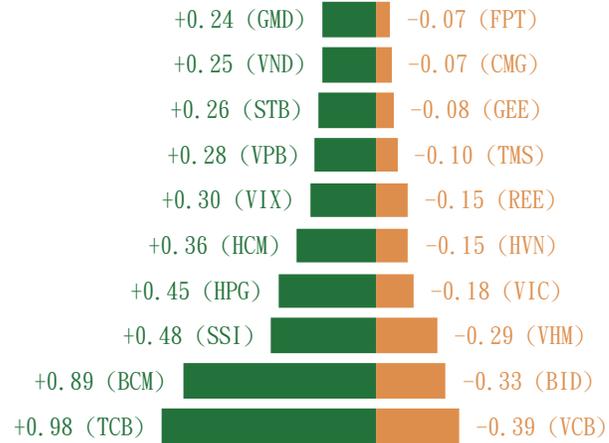
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

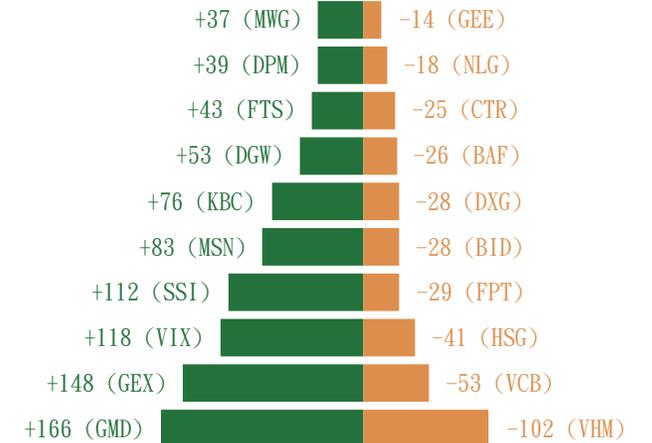
影響VN指數漲跌的類股



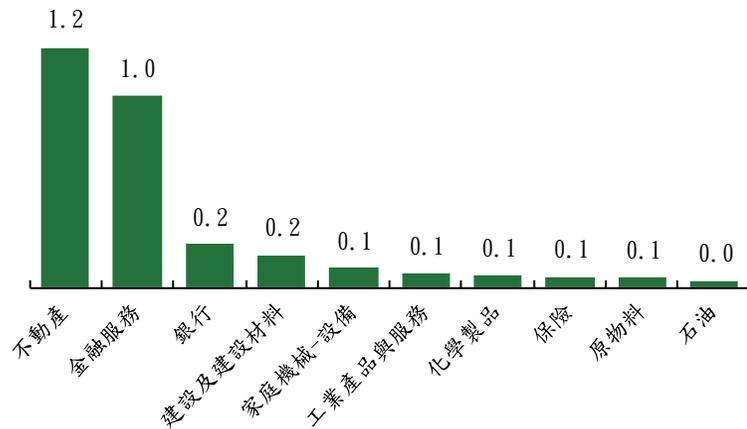
影響VN指數漲跌的股票



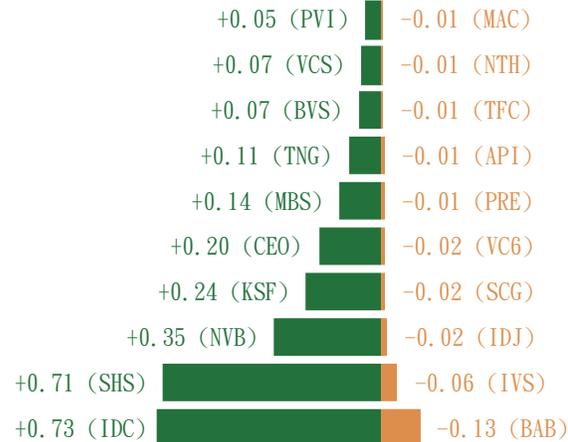
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



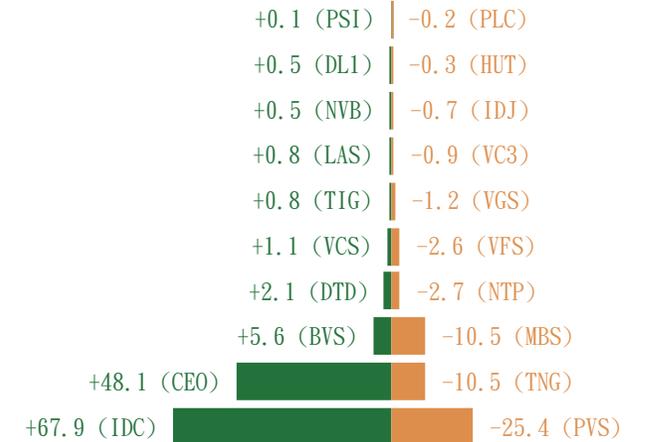
影響HNX指數漲跌的類股



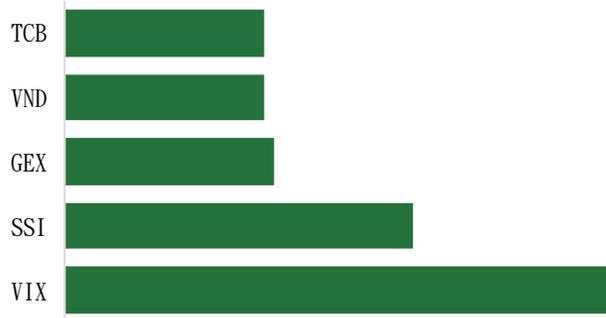
影響HNX指數漲跌的股票



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



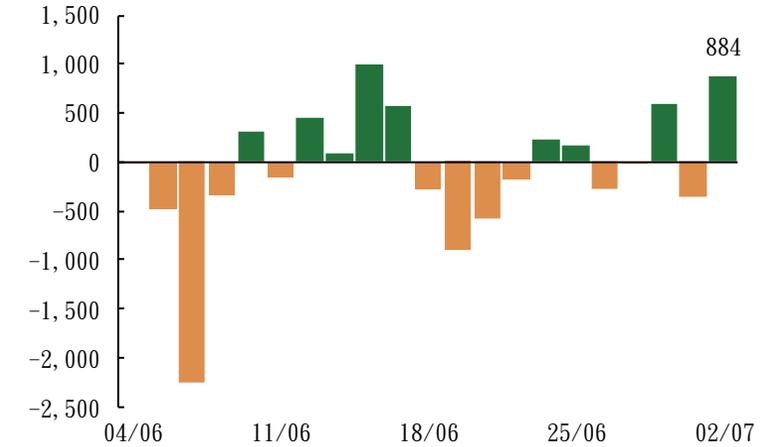
	VIX	SSI	GEX	VND	TCB
%DoD	6.6%	4.3%	3.0%	4.2%	1.7%
成交值	1,617	1,035	620	595	593

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	TCB	STB	HPG	VPB	FRT
%DoD	1.7%	1.3%	1.1%	0.8%	0.8%
成交值	569	189	178	138	129

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



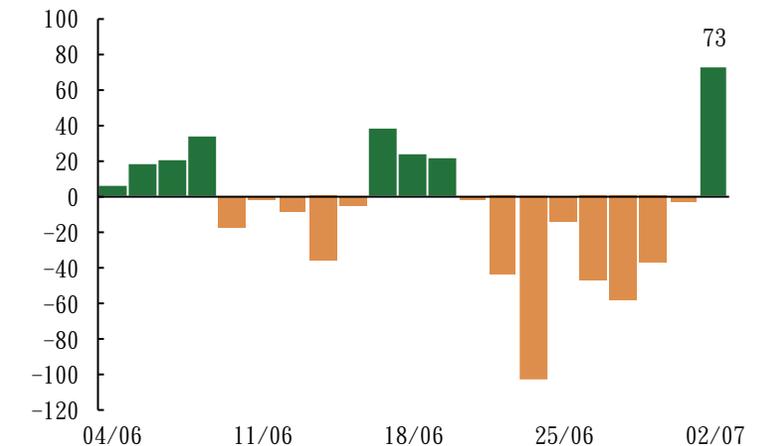
	SHS	IDC	MBS	CEO	VFS
%DoD	4.7%	5.5%	3.0%	1.7%	1.3%
成交值	409	260	216	190	159

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	BAB	PVI	VFS	EVS	IDC
%DoD	-0.8%	1.1%	1.3%	1.7%	5.5%
成交值	15	13	12	9	5

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 紅K線，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 - 1400
- ✓ RSI趨於超買區
- ✓ 趨勢：逼近壓力區

指數收在1380點價位之上，量能同步放大，確認指數已進入1380 - 1400點壓力區。資金流入中型股，其將成為指數上漲之動能。然RSI處於超買區，顯示短線上漲動能可能趨緩。盤勢將呈現高檔震盪態勢。1345點為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ 紅K線，量能低於最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1450 - 1460
- ✓ 壓力區間：1480 - 1500
- ✓ RSI趨於超買區
- ✓ 逼近壓力區

今日指數價位高出昨日膠著的K線，然量能未擴增。這意味著資金在從藍籌股轉至中型股。預期指數將在1480 - 1500點壓力區呈現震盪。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	HPG	HOLD	Current price	22.9	2.7%	P/E (x)	11.7
Exchange	HOSE		Action price (3/7)	22.3		P/B (x)	1.4
Sector	Steel		Cut loss (new)	21.8		EPS	1953.5
			Target price	25		ROE	11.1%
			Target price (old)		Stock Rating	BB	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 今日紅K線大於昨日黑K線，但量能未同步擴增。
 - RSI維持大於50，MACD維持在訊號線之上，這意味著HPG僅小幅整理。
 - 量能維持在較低水位，顯示委賣量不多。
 - 短中期遼線為該股的支撐
- HPG在趨於積累動能
- 投資人可續抱，停損價調升至21.8。

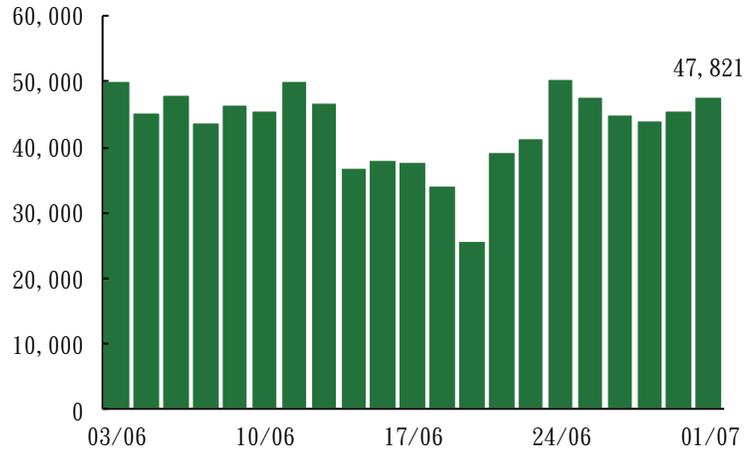
當日調整股票名單

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	HPG	續抱	03/07/2025	22.9	22.29	2.7%	25.0	12.1%	21.8	-2.2%	停損價調升至21.8

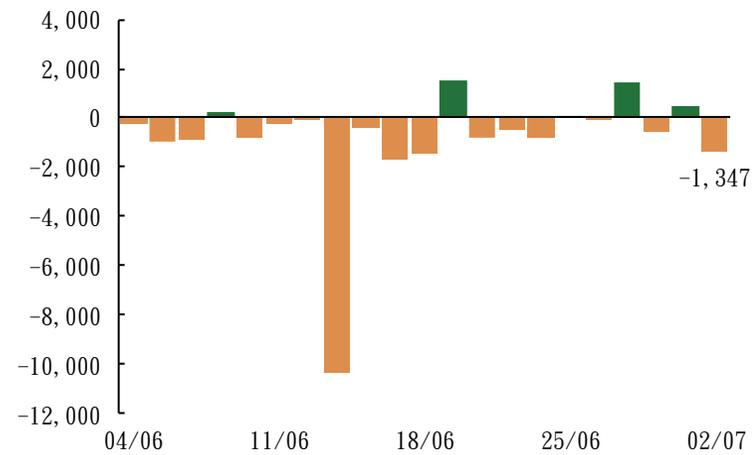
投資組合部位

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	12.90	12.9	0.0%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	MSB	續抱	24/06/2025	12.25	11.70	4.7%	13.5	15.4%	11.5	-1.7%	
3	FPT	買入	12/06/2025	118.60	116.90	1.5%	129	10.4%	112	-4%	
4	HPG	續抱	03/07/2025	22.90	22.3	2.7%	25	12.1%	21.8	-2%	
5	DCM	買入	18/06/2025	33.70	34.35	-1.9%	38	10.6%	32	-7%	
6	BVH	續抱	01/07/2025	53.50	51.7	3.5%	58	12%	49	-5%	
7	HDB	買入	25/06/2025	22.30	21.95	1.6%	24	9.3%	21	-4%	
8	CTD	買入	27/06/2025	84.30	83.9	0.5%	94	12%	78	-7%	
9	CMG	買入	30/06/2025	40.80	39.05	4.5%	44	12.7%	36	-8%	
10	PAN	買入	02/07/2025	29.35	27.45	6.9%	31	13%	25.5	-7%	

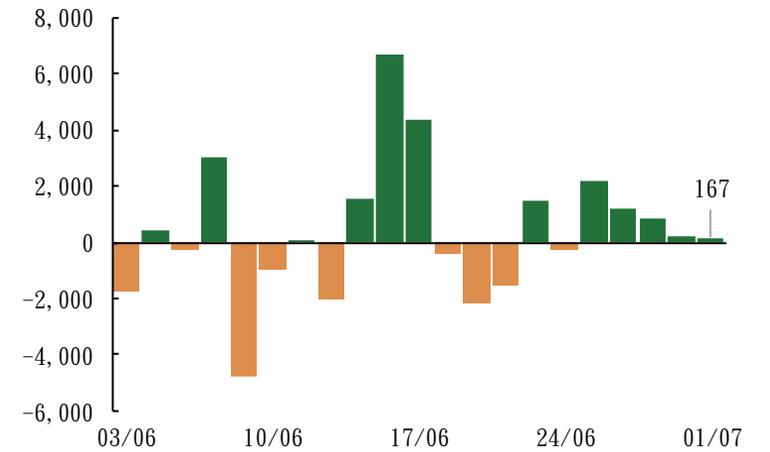
(未平倉量)



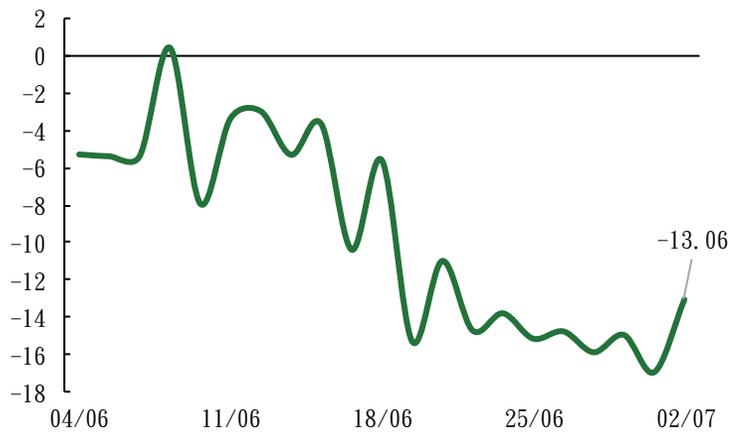
外資淨買/賣超口數 (合約)



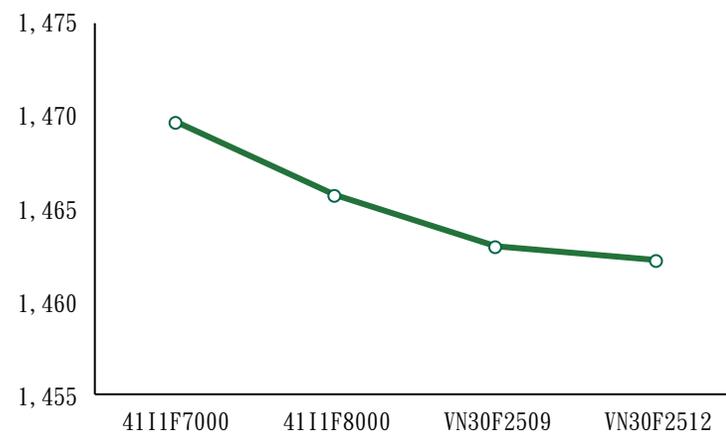
自營淨買/賣超口數 (合約)



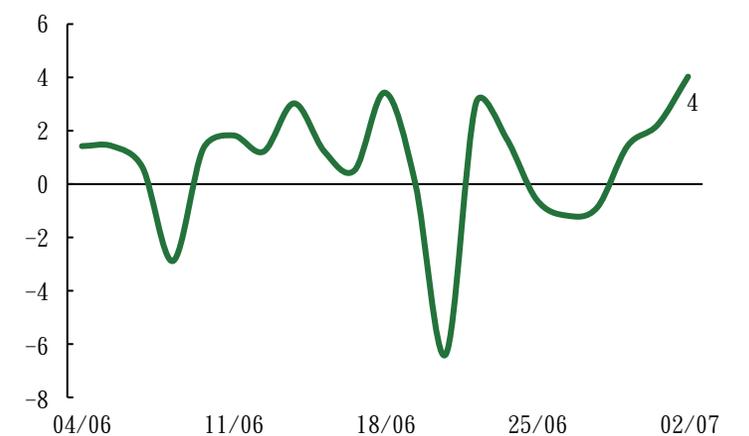
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，4111F7000期貨於盤初呈現小幅震盪，然其後旋即回升。期貨雖在高點附近震盪，但最終仍收在1368之上。
- RSI雖逼近超買區，但MACD維持大幅零，支持期貨可望持續上漲。
- 至於“Long”：若期貨在1468（壓力區）顯示積極訊號或待期貨價格回落至1464時，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨價格跌破1460，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	1.468	1.475	1.464	7 : 4
Long	> 1.463	1.470	1.459	7 : 4
Short	< 1.458	1.450	1.462	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	1,482.8	6.6						
4111F7000	1,469.7	10.5	156,817	47,821	1,483.3	-13.6	17/07/2025	15
4111F8000	1,465.7	8.7	1,220	1,146	1,484.5	-18.8	21/08/2025	50
VN30F2509	1,463.0	7.0	189	1,107	1,485.5	-22.5	18/09/2025	78
VN30F2512	1,462.2	8.2	98	737	1,488.7	-26.5	18/12/2025	169

01/07	越南和美國 - PMI指數
03/07	美國 - 失業率與非農就業人口
06/07	越南 - 2025年上半年及第二季總體經濟
09/07	對等關稅90天暫緩期限結束
15/07	美國 - 6月CPI指數
16/07	美國 - 6月PPI指數
17/07	越南 - 期貨商品到期日
21/07	越南 - VN30指數新成分股之公佈
27/07	歐洲 - 公布貨幣政策
月底	越南 - 第二季與半年財報公布
31/07	美國 - GDP公佈 美國 - 美國聯準會 (Fed)公布行政利率

越南訊息:

C.P越南公司發布聲明，回應食品安全調查結論：2025年7月2日，C.P越南公司發佈新聞通稿，回應索克莊省公安機關就相關食品安全問題所作出的調查結論。公司強調，C.P越南在整個營運過程中均嚴格遵守食品安全相關法規，並未出現任何違規行為。

農業與環境部計劃加速達成農林水產品出口之目標：2025年上半年越南農產品出口金額較去年同期成長14.3%至335億美元。其中，農產品、水產品及林產品的出口金額分別為183億美元、50億美元及87億美元。然而，大米與蔬果等一些主要出口產品的出口金額卻萎縮。農業與環境部部長Do Duc Duy近日簽署發布《2025年第三季與第四季農-林-水產品出口推進計畫》，目標是全年農林水產品出口總額可達650億美元。

美國對從越南進口的鋼筋混凝土產品進行反傾銷和反補貼調查：美國商務部 (DOC) 收到了對從阿爾及利亞、保加利亞、埃及和越南進口的鋼筋混凝土鋼材進行反傾銷調查和反補貼的請求。依美國國際貿易委員會之數據，自2024年4月至2025年3月，越南對美國出口了78,663噸鋼筋混凝土鋼材，佔整體美國進口量的8.2%。

美印可望達協議：國總統川普週二（7月1日）表示，美國有望與印度達成一項貿易協議，降低美國企業在印度市場的准入限制。若協議順利拍板，印度將可避免自7月9日起生效的26%高額對等關稅。印度官員上週延長了對華府的訪問，直到本週一，以期望與川普政府達成貿易協議，解決雙方分歧。印度是十多個正與川普政府積極談判的國家之一。不過，美印談判仍因汽車零件、鋼鐵與農產品的進口關稅問題出現障礙，而川普設定的「對等關稅」實施期限也步步逼近。然而，與日本達成協議的可能性表示強烈懷疑，再次對日本施壓。

上市公司訊息:

DBC上半年獲利高出年度計劃：據Dabaco 股份公司 (DBC) 之公佈，2025 年上半年營收增長7.3%至12.537兆越盾。稅後盈餘較去年同期成長4.6 倍至1.017兆越盾左右，達成度計劃的101%。其中第二季淨利擴增251%至509 億越盾，為過去以來之最高季度獲利。飼料生產、畜禽養殖及食油等領域均成長。

HDC即將完成對大洋頭頓公司之撤資 (47.27% 股權)：2025 年 7 月 1 日Hodeco (HDC) 董事會通過有關大洋頭頓公司的逾2,410 萬股 (持股率為37.37%) 轉讓給 Tan Cuong諮詢、投資與貿易公司以及/或由該公司指定受轉讓之個人或組織之相關辦理手續。另外，HDC董事會亦通過簽署有關轉讓所剩下的 640 萬股 (比率為9.9%) 給其他合作者之協議。預估本次股權轉讓將為 Hodeco 帶來約 1.1- 1.2兆越盾。這亦是公司訂定2025 年獲利創下新高的目標。

Coteccons計劃將於 2025 年發行 1,400 億越盾公司債：公司近日已通過 2025 年公開發行公司債方案，總面額最高達 1,400 億越盾。另外，公司將持續認銷員工仍未註冊買入的ESOP股。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	10,750	14,400	34.0%	買入
VCG	22,700	23,518	3.6%	續抱
DGC	101,800	102,300	0.5%	續抱
MWG	64,800	66,700	2.9%	續抱
HHV	12,400	13,500	8.9%	續抱
TCM	33,000	43,818	32.8%	買入
AST	66,500	64,300	-3.3%	減碼
DGW	44,700	48,000	7.4%	續抱
DBD	54,300	66,000	21.5%	買入
HAH	67,100	61,200	-8.8%	減碼
PNJ	82,900	111,700	34.7%	買入
HPG	22,900	27,000	17.9%	加碼
DRI	13,273	15,100	13.8%	加碼
DPR	41,900	43,500	3.8%	續抱
VNM	57,700	70,400	22.0%	買入
STB	47,550	38,800	-18.4%	賣出
ACB	21,300	26,650	25.1%	買入
MBB	26,050	31,100	19.4%	加碼
MSB	12,250	13,600	11.0%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	12,950	11,900	-8.1%	減碼
TCB	35,000	30,700	-12.3%	賣出
TPB	13,600	19,700	44.9%	買入
VIB	18,300	22,900	25.1%	買入
VPB	18,600	24,600	32.3%	買入
CTG	41,900	42,500	1.4%	續抱
HDB	22,300	28,000	25.6%	買入
VCB	58,000	69,900	20.5%	買入
BID	36,400	41,300	13.5%	加碼
LPB	32,350	28,700	-11.3%	賣出
MSH	38,050	58,500	53.7%	買入
IDC	48,200	72,000	49.4%	買入
SZC	39,000	49,500	26.9%	買入
BCM	68,200	80,000	17.3%	加碼
SIP	73,900	88,000	19.1%	加碼
IMP	52,000	50,600	-2.7%	減碼
VHC	60,800	83,900	38.0%	買入
ANV	23,600	17,200	-27.1%	賣出
FMC	38,400	50,300	31.0%	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