

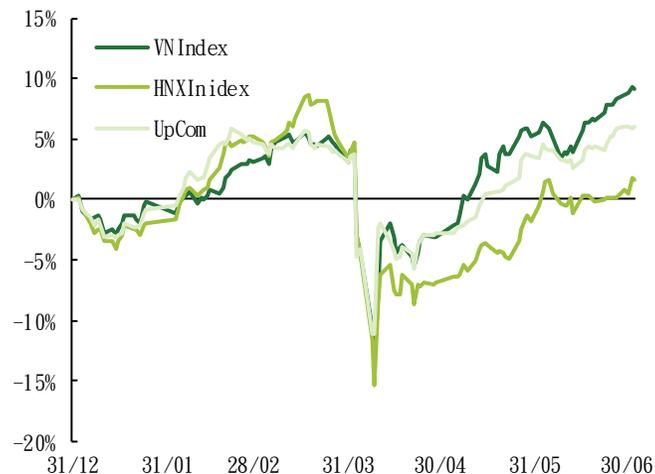
VN指數 1381.96 (-0.19%)
1488 百萬股 33172.9 十億越盾 (47.04%)

HNX-Index 230.93 (-0.30%)
138 百萬股 2578.8 十億越盾 (35.02%)

UPCOM-Index 100.86 (0.25%)
92 百萬股 3067.1 十億越盾 (286.18%)

VN30F1M 1471.00 (0.09%)
220,856 合約 0I: 52,093 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 早盤交易時段，越股持續上揚。然指數在午盤交易時段呈現膠著並最終回落至平盤價位附近作收。美國總統川普於7月2日晚間宣布，美國與越南已達成新的貿易協議。根據協議內容，越南出口至美國的商品將被課徵20%關稅，轉運商品則需支付40%關稅。川普在社群平台Truth Social發文表示，這項貿易協議是在與中央總書記蘇林（To Lam）會談後達成。他特別提到，美國生產的汽車相信未來能在越南市場中展現強大的競爭力。
- 今日下跌檔數占多，量能大幅擴增。各股股走勢明顯分歧。受貿易談判影響之類股面臨賣壓湧現壓力，使橡膠、水產、紡織及工業等類股紛紛下挫。證券、運輸-港口及電信族群逆勢上揚，然漲幅於盤末明顯收窄。至於影響指數部分，GVR、VIC、BCM及STB下挫，然 CTG、GEX、HPG及VHM上揚，成為指數的支撐。外資呈現加碼，淨買超金額為2.276照越盾，主要買入SSI、MWG、CTG及HCM。

技術分析

- 今日K線出現長上影線的“Doji”型，顯示盤勢在面臨賣壓湧現壓力，指數在遭到1380-1400點的箝制。另外，RSI處於超買區，使上漲動能減弱。整體來看，這是指數因短線獲利了結湧現而出現修正。在貿易談判結果獲公布後，預期指數將呈現橫盤整理（積累動能）。資金輪動湧現中型股，這將為指數的上漲動能。1350點為短線指數的支撐。
- 至於HNX指數，今日K線出現“Spinning Top”型且量能擴增，顯示市場投資氣氛趨於觀望。指數可能維持在228-232點震盪。
- 操作上建議投資人可趁著盤勢震盪時進行加碼。觀察類股名單為銀行、科技、不動產、零售及農業等類股。

建議股名單

FPT - 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	1,382.0 ▼	-0.19%	1.2%	2.6%	33,172.9 ▲	47.0%	72.9%	28.9%	1,487.7 ▲	50.8%	94.4%	28.6%
HNX-Index	230.9 ▼	-0.30%	1.4%	0.9%	2,578.8 ▲	35.0%	90.1%	-1.3%	137.9 ▲	31.9%	68.4%	-4.0%
UPCOM-Index	100.9 ▬	0.2%	0.8%	1.6%	3,067.1 ▲	286.2%	378.5%	296.3%	92.0 ▲	138.7%	92.6%	40.2%
VN30	1,481.2 ▼	-0.1%	1.2%	3.0%	14,195.9 ▲	60.1%	42.6%	40.5%	474.1 ▲	61.6%	41.3%	28.0%
VNMID	2,025.1 ▬	0.38%	2.8%	3.8%	15,349.1 ▲	38.5%	109.3%	28.9%	687.3 ▲	40.3%	120.2%	28.5%
VNSML	1,457.6 ▼	-0.27%	0.9%	-0.4%	2,832.0 ▲	38.7%	103.7%	10.5%	164.5 ▲	34.5%	114.5%	-10.0%
各類股 (VNindex)												
銀行	541.5 ▬	0.10%	1.7%	4.9%	8,163.2 ▲	58.6%	55.4%	52.1%	347.9 ▲	60.1%	50.8%	43.1%
不動產	405.0 ▼	-0.6%	0.3%	0.1%	4,032.4 ▲	54.6%	43.3%	14.2%	215.9 ▲	90.5%	69.2%	28.9%
金融服務	268.0 ▬	0.7%	4.0%	5.2%	6,514.6 ▲	20.2%	153.1%	147.1%	345.6 ▲	15.2%	144.0%	135.5%
工業	221.3 ▲	1.56%	1.7%	2.2%	2,686.5 ▲	67.8%	123.0%	107.7%	77.9 ▲	82.3%	141.7%	117.3%
原物料	465.4 ▬	0.7%	1.3%	6.6%	1,865.5 ▲	71.1%	116.3%	75.1%	97.5 ▲	63.9%	116.9%	89.7%
建設及建設材料	166.6 ▼	-0.72%	-0.5%	-2.8%	1,675.3 ▲	82.5%	58.2%	52.8%	96.7 ▲	116.8%	81.3%	74.4%
食品	516.9 ▼	-0.7%	3.1%	8.8%	2,281.3 ▲	10.4%	-3.1%	19.9%	72.9 ▲	8.0%	19.1%	30.1%
零售	1,263.6 ▬	0.97%	1.0%	8.6%	1,651.3 ▲	136.2%	90.0%	104.9%	26.2 ▲	151.9%	97.1%	89.0%
科技	541.2 ▼	-0.5%	1.7%	3.5%	1,009.8 ▲	42.5%	2.7%	14.2%	12.1 ▲	30.5%	1.0%	-3.3%
化學製品	174.6 ▼	-3.12%	2.2%	8.9%	1,479.2 ▲	51.0%	71.6%	67.1%	36.3 ▲	44.1%	73.7%	61.2%
公用事業	654.0 ▬	0.1%	-0.6%	1.1%	582.3 ▲	111.0%	107.8%	41.2%	32.3 ▲	206.8%	153.2%	83.8%
石油	60.8 ▬	0.3%	-0.4%	3.0%	161.6 ▲	19.2%	-13.9%	-56.0%	7.7 ▲	19.6%	-12.9%	-53.7%
藥品	418.7 ▼	-0.06%	0.7%	0.9%	49.3 ▼	-54.0%	-48.3%	-36.9%	3.4 ▼	-21.6%	-17.8%	-10.0%
保險	86.5 ▼	-0.8%	1.6%	6.1%	41.3 ▲	23.6%	38.5%	31.1%	1.0 ▲	38.0%	36.5%	22.8%

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	1,382.0 ▼	-0.2%	9.1%	14.1x	1.7x
SET-Index	泰國	1,127 ▲	1.0%	-19.5%	#N/A	1.1x
JCI-Index	印尼	6,878 ▼	0.0%	-2.9%	15.9x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,618 ▬	0.31%	-7.7%	14.8x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,469 ▬	0.8%	-0.9%	11.3x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,461 ▬	0.2%	3.3%	16.9x	1.4x
Hang Seng	香港	24,070 ▼	-0.6%	20.0%	11.6x	1.3x
Nikkei 225	日本	39,786 ▬	0.1%	-0.3%	18.4x	2.1x
S&P 500	美國	6,227 ▬	0.5%	5.9%	26.5x	5.3x
Dow Jones	美國	44,484 ▼	0.0%	4.6%	23.6x	5.6x
FTSE 100	英國	8,815 ▬	0.46%	7.9%	13.3x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,310 ▼	-0.2%	8.5%	15.8x	2.1x
DXY		97 ▼	0.0%	-10.8%		
USDVND		26,205 ▬	0.29%	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

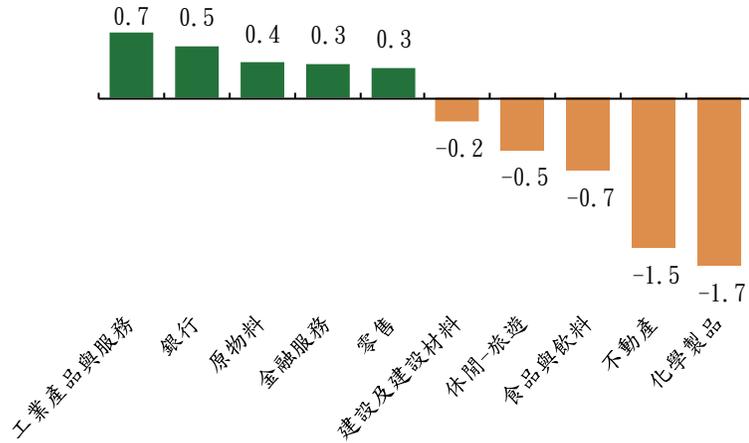
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▼	-0.2%	5.1%	-7.6%	-21.0%
WTI 原油	▲	2.9%	6.2%	-6.1%	-19.7%
天然氣	▲	3.5%	-5.1%	-2.8%	46.1%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-9.5%	-29.2%	-42.1%
HRC (*)	▬	0.9%	0.8%	-7.2%	-13.4%
PVC (*)	▬	0.0%	0.4%	-5.2%	-17.2%
Urea肥料 (*)	▲	8.5%	13.0%	17.9%	27.9%
天然橡膠	▼	-0.7%	3.3%	-17.0%	-3.5%
棉棉	▬	0.7%	1.1%	-2.4%	-2.8%
糖類	▲	2.2%	-5.0%	-16.7%	-21.8%
World Container 指數	▼	-5.7%	12.1%	-26.1%	-47.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-6.0%	0.9%	3.7%	-14.3%
黃金	▬	0.1%	-0.3%	27.4%	41.9%
白銀	▲	2.21%	6.7%	27.4%	20.8%

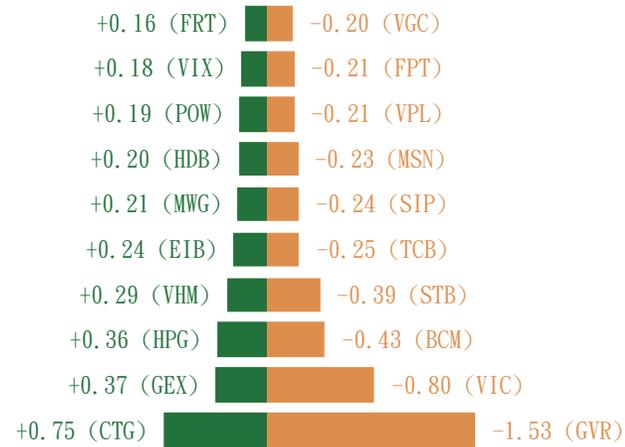
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

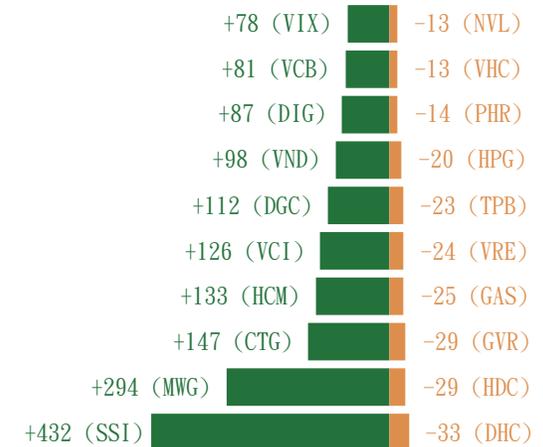
影響VN指數漲跌的類股



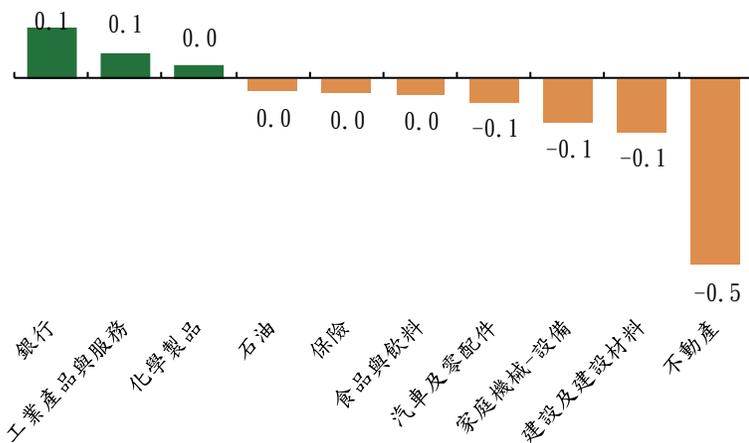
影響VN指數漲跌的股票



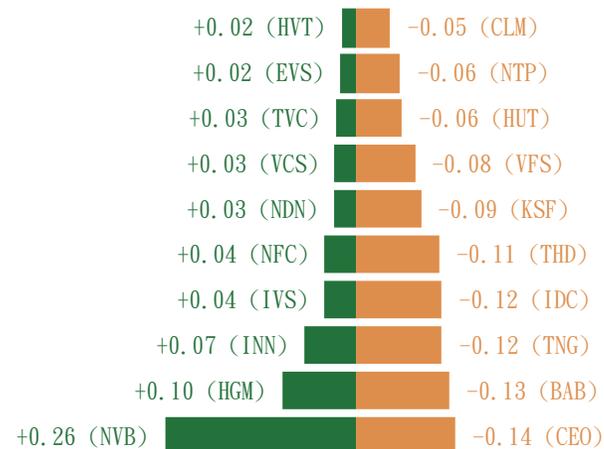
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



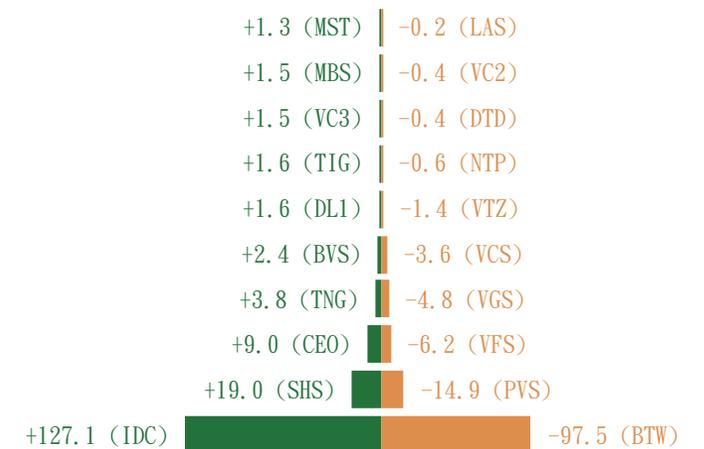
影響HNX指數漲跌的類股



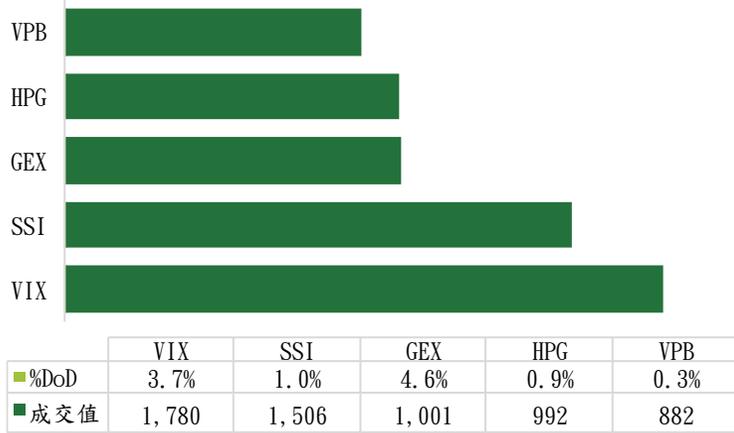
影響HNX指數漲跌的股票



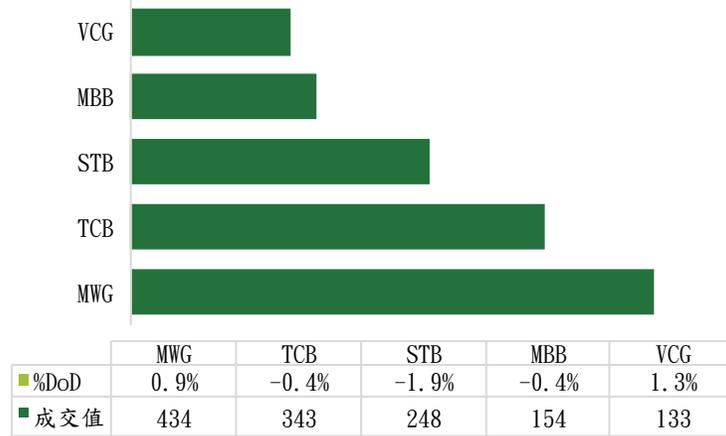
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



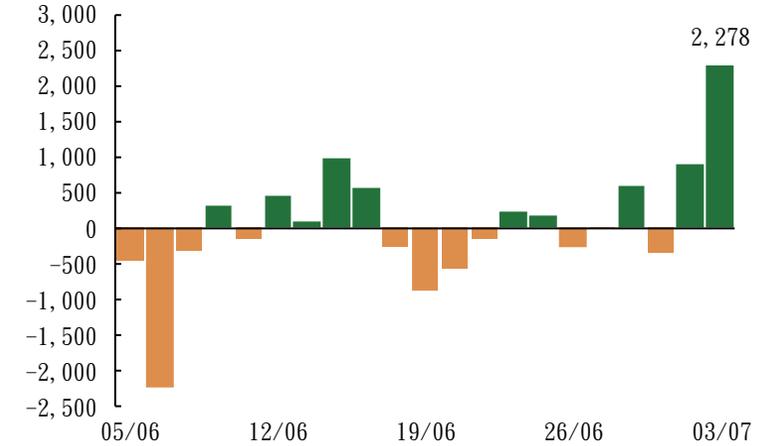
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



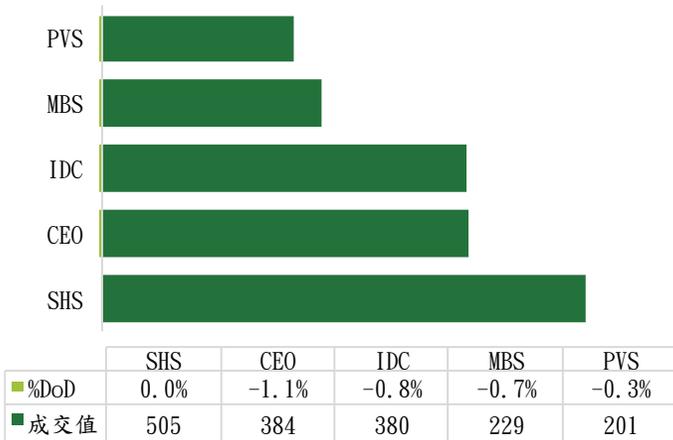
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



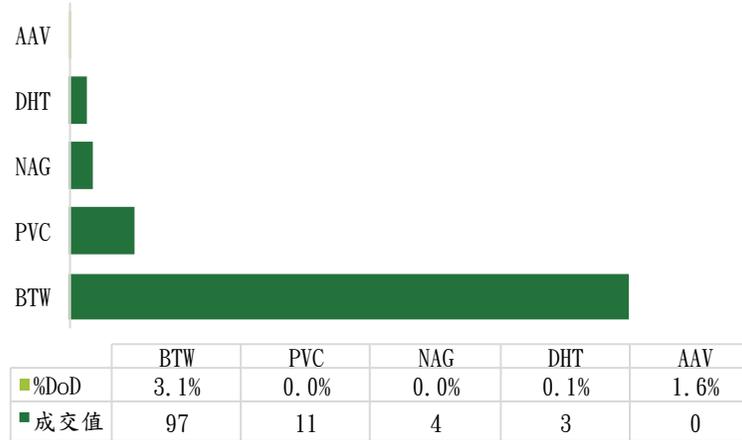
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數



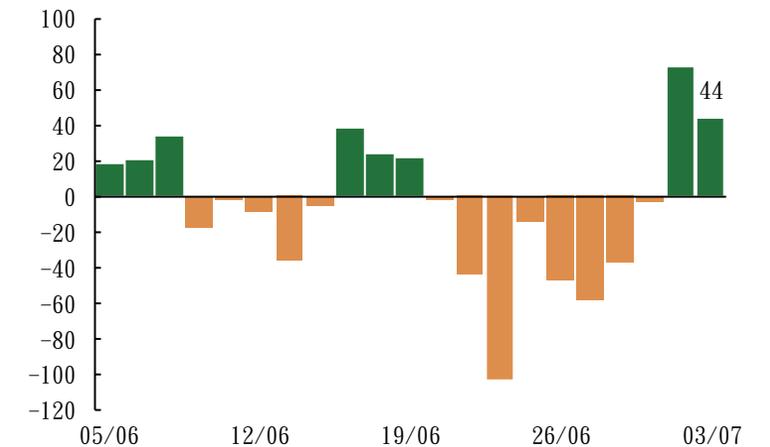
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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線出現長上影線的Doji型，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1340 - 1350
- ✓ 壓力區間：1380 - 1400
- ✓ RSI趨於超買區
- ✓ 趨勢：積累上漲動能

指數在壓力區出現長上影線的K線，顯示賣壓在浮現。未來幾個交易日若指數收低於1370點，將確認盤勢修正，指數可能回測下一個支撐。反之，指數將呈現狹幅區間游走以持續積累動能。1350點為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現長上影線的Doji型，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1450 - 1460
- ✓ 壓力區間：1480 - 1500
- ✓ RSI趨於超買區
- ✓ 逼近壓力區

指數在壓力區呈現回落且量能大幅擴增，顯示在高價位的賣壓仍在浮現。預期指數在進一步上攻至1500點關卡前將持續震盪（積累動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	FPT	HOLD	Current price	118	0.9%	P/E (x)	21.0
Exchange	HOSE		Action price (4/7)	116.9		P/B (x)	5.0
Sector	Technology		Cut loss (new)	112		EPS	5617.9
			Target price	129		ROE	27.7%
			Target price (old)		Stock Rating	BBB	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- FPT在多次回測後，該股上漲動能在120價位附近呈現減緩。
 - FPT在MA20均線游走（積累動能）。
 - MACD及RSI趨於中性
- 該股在橫向游走後可望呈現突破區間上緣或跌破區間下緣。目前該股訊號趨於中性。然而，若該股跌破，可能回測至原底部。
- 投資人可續抱，若該股突破並維持在120之上可考慮加碼。

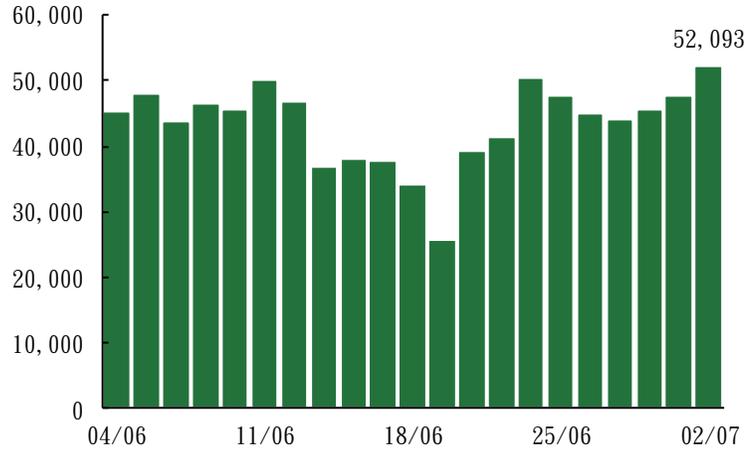
當日調整股票名單

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	FPT	續抱	04/07/2025	118.0	116.90	0.9%	129.0	10.4%	112	-4.2%	須待訊號

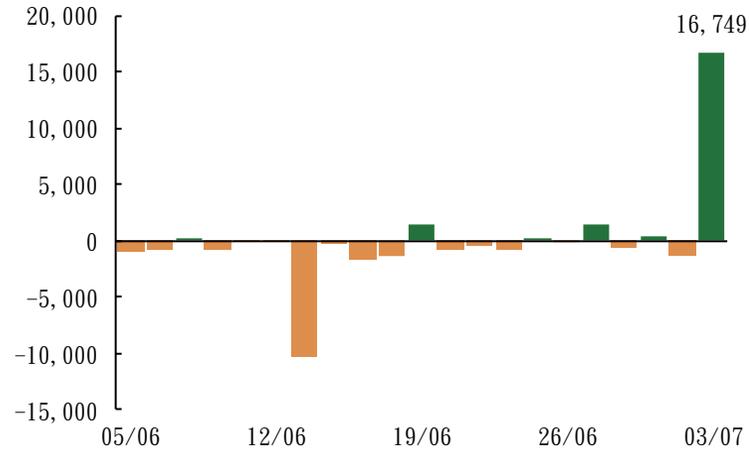
投資組合部位

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	13.25	12.9	2.7%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	MSB	續抱	24/06/2025	12.15	11.70	3.8%	13.5	15.4%	11.5	-1.7%	
3	FPT	續抱	04/07/2025	118.00	116.90	0.9%	129	10.4%	112	-4%	
4	HPG	續抱	03/07/2025	23.10	22.3	3.6%	25	12.1%	21.8	-2%	
5	DCM	買入	18/06/2025	33.55	34.35	-2.3%	38	10.6%	32	-7%	
6	BVH	續抱	01/07/2025	53.00	51.7	2.5%	58	12%	49	-5%	
7	HDB	買入	25/06/2025	22.55	21.95	2.7%	24	9.3%	21	-4%	
8	CTD	買入	27/06/2025	83.20	83.9	-0.8%	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	28.55	27.45	4.0%	31	13%	25.5	-7%	

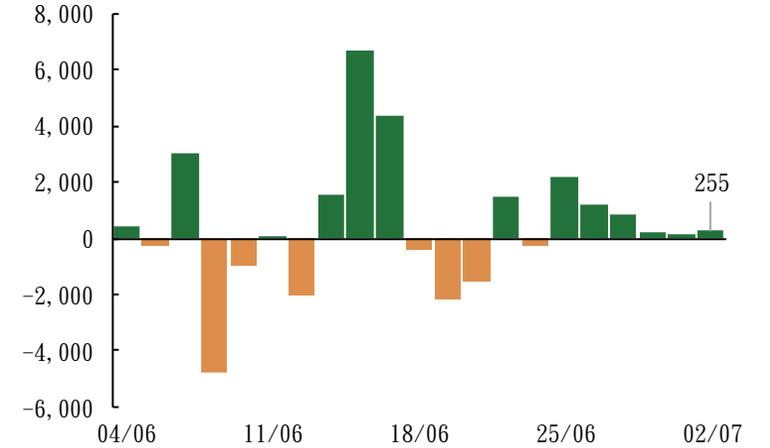
(未平倉量)



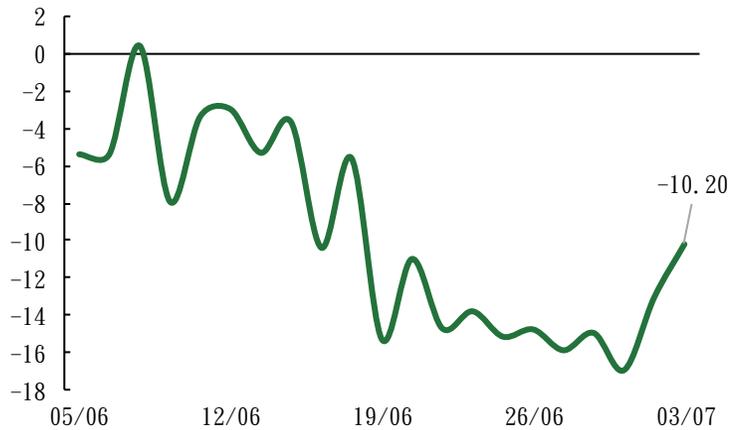
外資淨買/賣超口數 (合約)



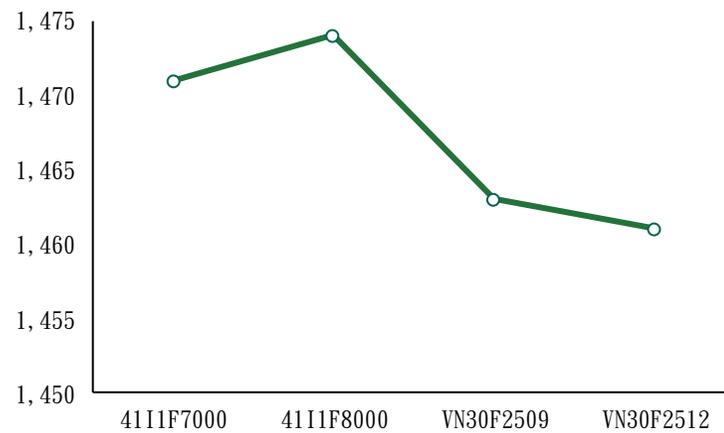
自營淨買/賣超口數 (合約)



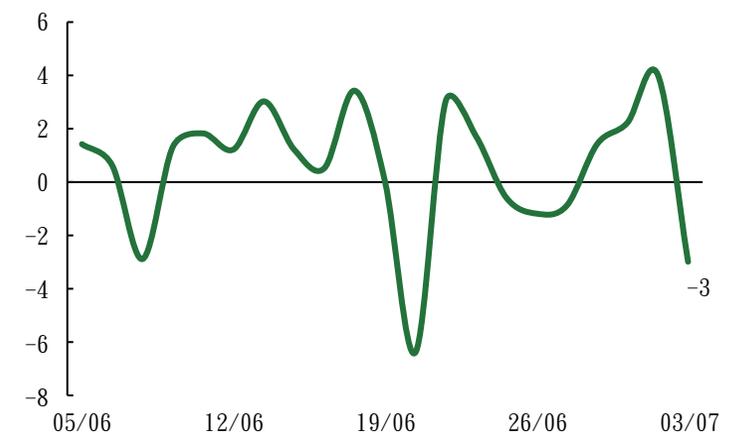
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初4111F7000期貨跳空下跌，然其後旋即回升。午盤交易時段，委賣量有所擴增，使期貨價格最終以小紅作收。
- RSI降溫至中性水準，MACD向下與訊號線-signal交叉，顯示修正壓力上升。預期期貨將在1468 - 1470(原高點) 附近震盪。
- 至於“Long”：若期貨價格回測並突破1475點時，可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨回測時不如預期，或期貨走勢轉弱並跌破關鍵支撐，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
----	-----	------	----	-------

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	1,481.2	-1.6						
4111F7000	1,471.0	1.3	220,856	52,093	1,481.7	-10.7	17/07/2025	14
4111F8000	1,474.0	8.3	684	1,597	1,482.9	-8.9	21/08/2025	49
VN30F2509	1,463.0	0.0	301	1,108	1,483.9	-20.9	18/09/2025	77
VN30F2512	1,461.0	-1.2	170	739	1,487.1	-26.1	18/12/2025	168

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:

堅決且系統性推動越南證券市場升級: 在財政部舉行的定期記者會上，財政部副部長Nguyen Duc Chi強調越南證券市場於2025年成功升級之目標。此一目標不僅是財政部的工作重點，更是國家資本市場發展進程中的戰略性任務，符合政府既定發展方向。副部長表示，近年來財政部已主動與相關部會與機構密切協作，從法律框架、市場機制到技術基礎設施等方面進行全面完善，為市場升級奠定堅實基礎、提升市場透明度與競爭力。

匯率大幅上升: 7月3日上午越南國家銀行 (SBV) 公佈之中心匯率為1美元 25,091越盾，較2日上升21越盾。以 5%漲跌幅度，匯率區間為 23,837-26,345越盾。早上各家商業銀行將匯率調升至上限，創下歷史新高。然美元指數在96.9點附近震盪，較今年初已下跌逾10%。

越南農產品出口金額達338億美元，對美國貿易大幅成長: 2025年上半年越南農林水產品的出口總額達338億美元，較2024年同期成長15.5%。其中，對美國的出口金額較去年同期成長16%，占整體農產品出口金額的21%。6月，農林水產品出口金額約增長5.3%至59億美元。咖啡、茶葉、木薯、水產、木材及木製品等主要農產品的出口明顯擴增。

上市公司訊息:

HAG擬將獲利目標調升至1.5兆越盾，或將認列一次性收益: 據黃英嘉萊股份公司 (HAG) 董事長Doan Nguyen Duc近期致股東信中之公佈，公司預期將2025年合併稅後盈餘目標由1.114兆越盾調升至1.5兆越盾 (相當於上漲近34%)。總計，今年上半年HAG獲利達成年度計劃的逾60%，主要受惠於香蕉銷售價格維持穩定。榴槤銷售預計將在下半年開始認列營收，為公司成長的新動能。若相關一次性收益能如期認列，今年稅後盈餘有望達2.5兆越盾。另外，公司亦公布有關在可能獲多家金融機構給予融資後，自7月公司將開始種植2,000公頃咖啡樹與2,000公頃桑樹園。

2025年上半年FMC 營收增長43%至1.356億美元: 2025年上半年Sao Ta 食品股份公司 (FMC) 蝦類產量較去年同期成長32%至14,260噸、蝦類成品銷售量亦增長37%至11,452噸。至於農產品，其產量及銷售量分別成長79%及77%至554噸及481噸。總計，上半年FMC營收成長43%至1.356億美元。迄今，公司在FMC的養殖區進行蝦類收穫，加上銷售合約穩定，以及產能高，這將有助於降低成本、提升加工量。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	10,800	14,400	33.3%	買入
VCG	23,000	23,518	2.3%	續抱
DGC	103,000	102,300	-0.7%	減碼
MWG	65,400	66,700	2.0%	續抱
HHV	12,400	13,500	8.9%	續抱
TCM	32,000	43,818	36.9%	買入
AST	66,000	64,300	-2.6%	減碼
DGW	43,750	48,000	9.7%	續抱
DBD	54,500	66,000	21.1%	買入
HAH	69,700	61,200	-12.2%	賣出
PNJ	82,500	111,700	35.4%	買入
HPG	23,100	27,000	16.9%	加碼
DRI	12,987	15,100	16.3%	加碼
DPR	40,000	43,500	8.7%	續抱
VNM	57,500	70,400	22.4%	買入
STB	46,650	38,800	-16.8%	賣出
ACB	21,400	26,650	24.5%	買入
MBB	25,950	31,100	19.8%	加碼
MSB	12,150	13,600	11.9%	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	34,850	30,700	-11.9%	賣出
TPB	13,750	19,700	43.3%	買入
VIB	18,350	22,900	24.8%	買入
VPB	18,650	24,600	31.9%	買入
CTG	42,500	42,500	0.0%	續抱
HDB	22,550	28,000	24.2%	買入
VCB	57,900	69,900	20.7%	買入
BID	36,300	41,300	13.8%	加碼
LPB	32,500	28,700	-11.7%	賣出
MSH	37,100	58,500	57.7%	買入
IDC	47,800	72,000	50.6%	買入
SZC	37,000	49,500	33.8%	買入
BCM	66,400	80,000	20.5%	買入
SIP	68,900	88,000	27.7%	買入
IMP	51,600	50,600	-1.9%	減碼
VHC	57,400	83,900	46.2%	買入
ANV	22,600	17,200	-23.9%	賣出
FMC	38,500	50,300	30.6%	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