

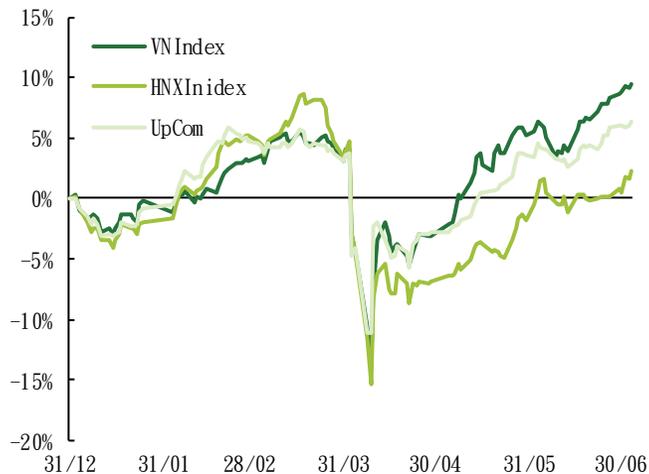
VN指數 1386.97 (0.36%)
938 百萬股 21149.9 十億越盾 (-36.24%)

HNX-Index 232.51 (0.68%)
90 百萬股 1518.1 十億越盾 (-41.28%)

UPCOM-Index 101.17 (0.31%)
55 百萬股 506.3 十億越盾 (-84.31%)

VN30F1M 1472.20 (0.08%)
122,897 合約 0I: 58,016 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 7月4日越股收紅。然指數波動幅度小，這意味著市場在謹慎地評估最近越美所達成之關稅協議對越南經濟之相關影響。另外，市場也待美國對其他國家之貿易談判結果，以評估將來越南的競爭優勢。第二季越南GDP維持成長，激勵今日越股回升。
- 今日上漲檔數占多，惟量能呈現萎縮。資金輪動湧入各類股。擔憂受關稅影響之紡織、水產、工業不動產等類股紛紛下跌。然不動產（不含Vingroup族群在內）、科技、電信、銀行、證券等族群則逆勢上揚。至於影響指數部分，相較於VHM、GVR、BCM的下挫，FPT、VCB、ACB、BID上揚，為今日VN指數上漲之主要推手。外資轉賣為買，淨買超金額為1,779.9億越盾，主要買入FPT、ACB、FUEVFVND與MWG。

技術分析

- 今日K線出現“Hammer”型且守穩在1370點價位之上。指數趨於高檔震盪態勢。由於RSI趨於超買區（70以上），預期指數在突破1400點前將呈現震盪態勢，下一個目標將為1,450點。近期資金擴散至中型股，這將為指數的新上漲動能。1,350點為短線指數的支撐。
- HNX指數亦上揚，收復前個交易日的跌幅。惟量能未見大幅擴增。預期指數將呈現震盪向上趨勢，短線目標為240點。
- 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、零售與證券等類股。

建議股名單

VCI - 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
指數系列												
VN-Index	1,387.0	0.36%	1.1%	3.1%	21,149.9	-36.2%	11.3%	-10.0%	938.5	-36.9%	29.8%	-10.2%
HNX-Index	232.5	0.68%	2.1%	0.7%	1,518.1	-41.3%	16.9%	-3.2%	90.2	-34.6%	17.8%	-3.8%
UPCOM-Index	101.2	0.3%	0.5%	2.2%	506.3	-84.3%	-37.7%	-44.2%	55.2	-40.0%	-12.2%	-15.7%
VN30	1,488.8	0.5%	0.9%	3.7%	8,933.8	-37.1%	-9.7%	-1.2%	261.4	-44.9%	-15.4%	-9.2%
VNMID	2,037.5	0.61%	3.2%	3.9%	9,523.0	-38.0%	33.5%	-13.8%	430.4	-37.4%	47.4%	-16.1%
VNSML	1,464.7	0.49%	1.3%	-0.6%	1,792.9	-36.7%	20.0%	-31.0%	123.7	-24.8%	44.8%	-31.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	545.0	0.64%	1.8%	4.2%	4,610.3	-43.5%	-17.0%	-16.1%	196.6	-43.5%	-19.2%	-20.4%
不動產	402.2	-0.7%	0.7%	-0.8%	3,944.7	-2.2%	26.8%	12.3%	206.9	-4.2%	39.7%	23.4%
金融服務	268.8	0.3%	5.1%	3.2%	3,257.0	-50.0%	-8.3%	23.4%	173.8	-49.7%	-10.2%	18.1%
工業	221.7	0.18%	3.3%	2.9%	1,377.3	-48.7%	-5.7%	3.3%	39.2	-49.7%	-1.6%	6.1%
原物料	468.1	0.6%	1.5%	5.7%	814.0	-56.4%	-19.7%	-25.7%	46.1	-52.8%	-14.5%	-13.3%
建設及建設材料	167.4	0.44%	-1.6%	-4.7%	1,075.0	-35.8%	-8.0%	-3.9%	59.2	-38.8%	-1.2%	3.7%
食品	518.7	0.4%	1.8%	7.1%	1,388.5	-39.1%	-43.2%	-28.6%	49.0	-32.8%	-27.1%	-13.9%
零售	1,279.3	1.24%	1.9%	7.2%	821.3	-50.3%	-23.1%	-3.3%	12.8	-51.0%	-21.7%	-11.4%
科技	560.6	3.6%	1.4%	1.8%	1,767.4	75.0%	64.2%	97.1%	17.8	46.8%	34.9%	42.7%
化學製品	173.1	-0.86%	-0.4%	4.4%	716.1	-51.6%	-31.2%	-21.5%	19.3	-46.8%	-23.0%	-16.1%
公用事業	655.9	0.3%	-1.3%	1.0%	382.0	-34.4%	13.7%	-10.0%	22.9	-29.2%	42.9%	24.6%
石油	61.2	0.7%	0.0%	3.9%	182.3	12.8%	3.5%	-49.7%	8.5	11.1%	2.0%	-47.8%
藥品	419.6	0.23%	0.6%	0.7%	28.4	-42.4%	-69.1%	-63.2%	1.8	-47.5%	-57.1%	-52.8%
保險	89.0	2.8%	1.3%	3.6%	32.8	-20.4%	-6.6%	2.7%	0.8	-26.4%	-14.5%	-11.0%

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	1,387.0	0.4%	9.5%	14.1x	1.7x
SET-Index	泰國	1,120	-0.6%	-20.0%	13.8x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,865	-0.2%	-3.0%	15.9x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,618	0.00%	-7.7%	14.8x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,396	-1.1%	-2.0%	11.3x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,472	0.3%	3.6%	16.9x	1.4x
Hang Seng	香港	23,916	-0.6%	19.2%	11.5x	1.3x
Nikkei 225	日本	39,811	0.1%	-0.2%	18.4x	2.1x
S&P 500	美國	6,279	0.8%	6.8%	26.7x	5.3x
Dow Jones	美國	44,829	0.8%	5.4%	23.8x	5.7x
FTSE 100	英國	8,788	-0.40%	7.5%	13.4x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,279	-1.2%	7.8%	16.0x	2.1x
DXY		97	0.2%	-10.6%		
USDVND		26,193	0.12%	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

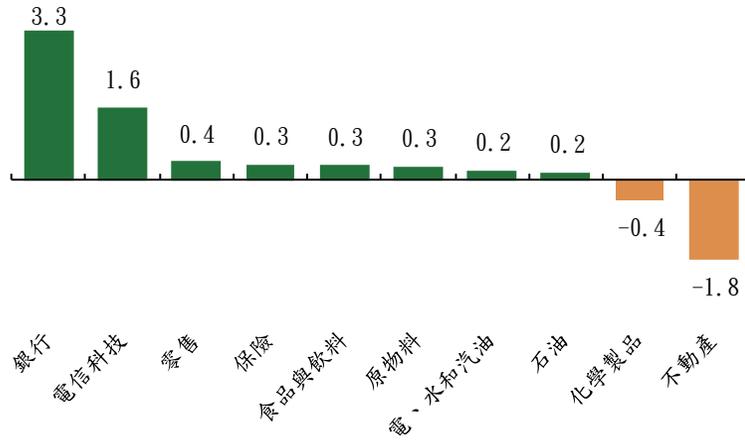
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.9%	5.2%	-8.6%	-22.0%
WTI 原油	-1.5%	5.7%	-7.3%	-20.8%
天然氣	-2.0%	-8.0%	-5.9%	41.4%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-9.5%	-29.2%	-42.1%
HRC (*)	1.2%	1.0%	-6.7%	-13.5%
PVC (*)	0.4%	0.8%	-4.8%	-16.9%
Urea肥料 (*)	0.0%	13.0%	17.9%	27.9%
天然橡膠	-1.6%	1.1%	-17.6%	-2.6%
棉棉	-1.7%	1.0%	-4.0%	-4.4%
糖類	5.1%	-2.2%	-15.0%	-20.2%
World Container 指數	-5.7%	12.1%	-26.1%	-52.1%
Baltic Dirty tanker 指數	-5.2%	-0.9%	2.5%	-14.3%
黃金	-0.6%	-1.1%	27.1%	41.6%
白銀	1.01%	7.0%	27.7%	21.5%

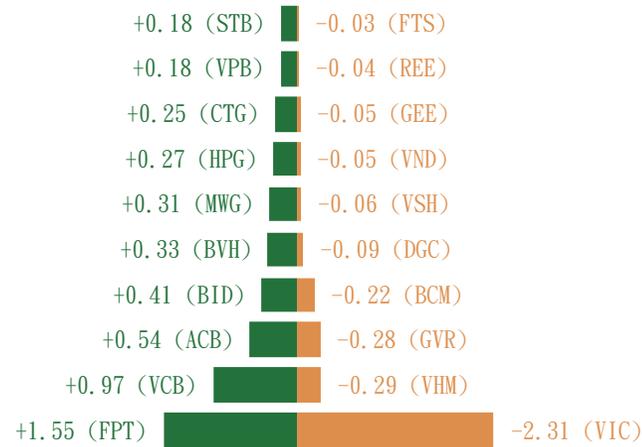
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

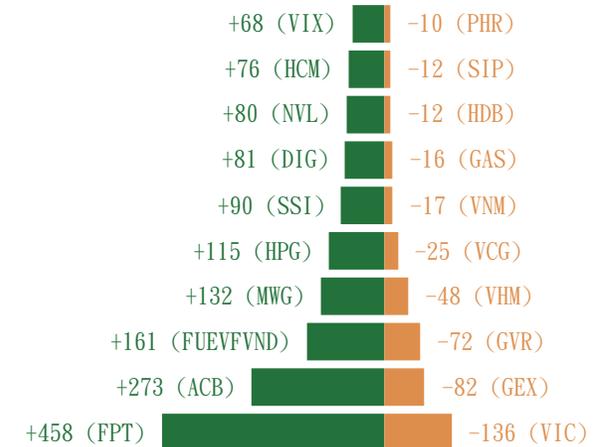
影響VN指數漲跌的類股



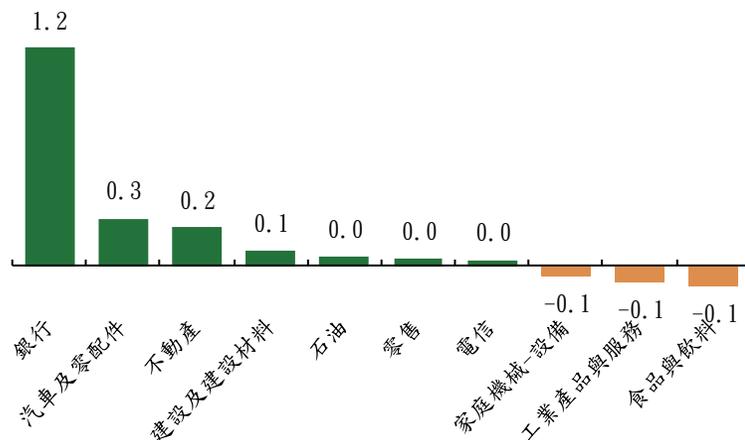
影響VN指數漲跌的股票



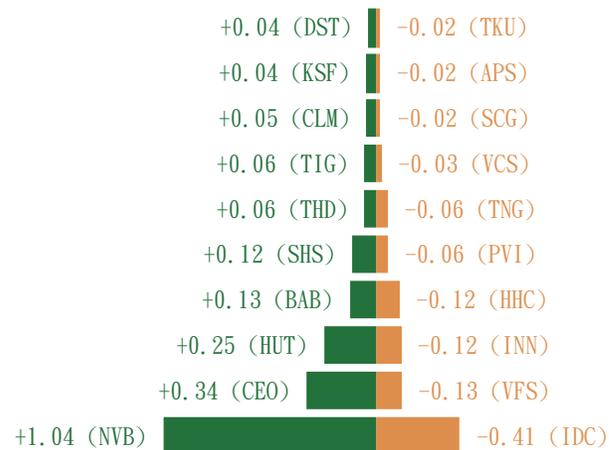
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



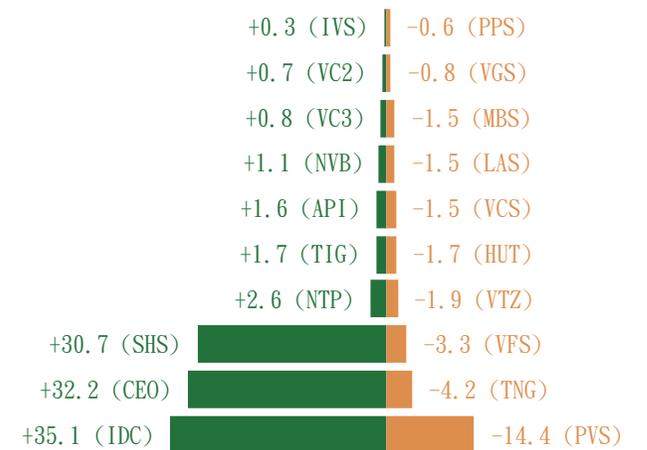
影響HNX指數漲跌的類股



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

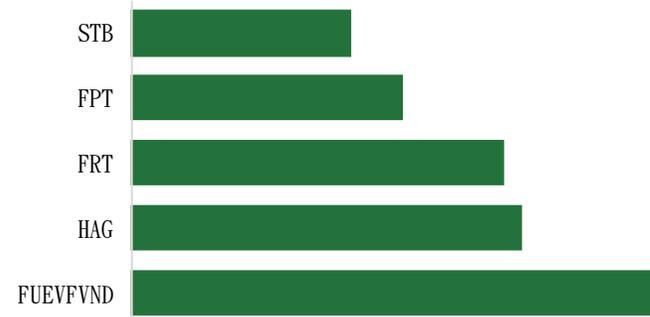


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



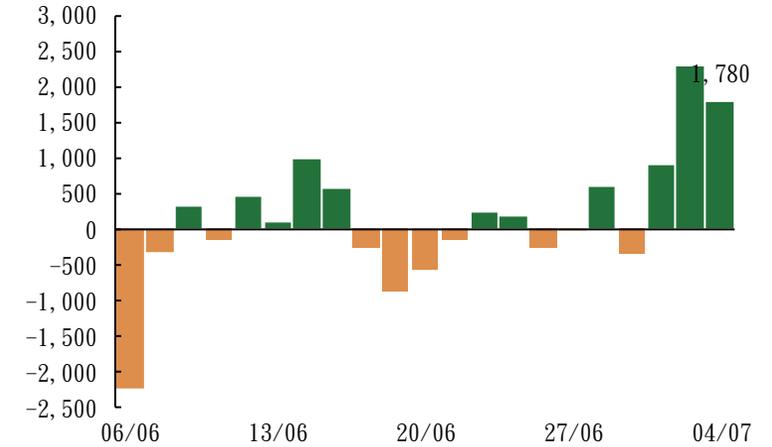
	FPT	VIX	ACB	GEX	SSI
%DoD	3.8%	2.8%	2.1%	0.4%	0.6%
成交值	1,559	1,076	589	567	543

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	FUEVFNVD	HAG	FRT	FPT	STB
%DoD	0.5%	1.1%	1.3%	3.8%	0.9%
成交值	169	124	118	86	70

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數

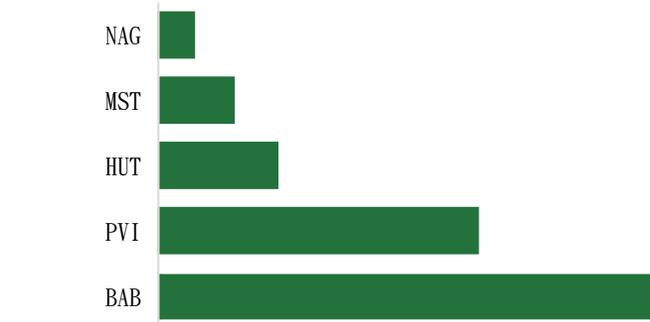


前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



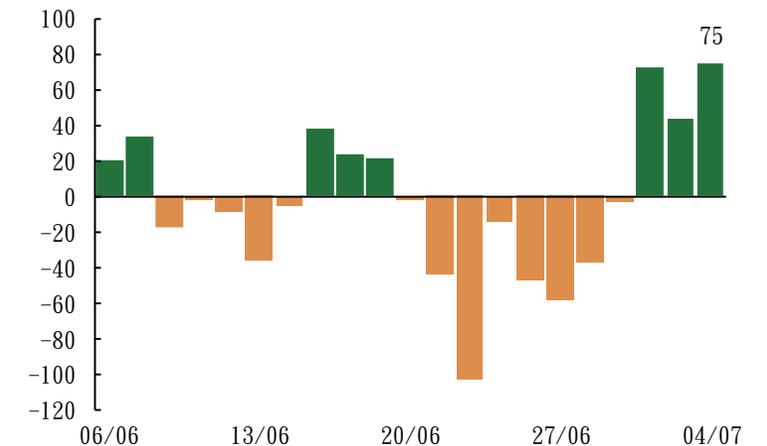
	CEO	SHS	IDC	PVS	MBS
%DoD	2.9%	0.7%	-2.9%	0.3%	0.4%
成交值	371	232	157	118	105

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	BAB	PVI	HUT	MST	NAG
%DoD	0.8%	-1.2%	3.2%	0.0%	-1.5%
成交值	17	11	4	3	1

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"Hammer"型態，量能縮減

✓支撐區間：1350 - 1370

✓壓力區間：1380 - 1400

✓RSI趨於超買區

✓積累上漲動能

上漲動能提升，顯示指數上升趨勢仍在延續。惟RSI趨於超買區，預期指數在突破1400點可能呈現震盪態勢，1,350點為短線指數的支撐。



VN30技術分析

✓K線出現"Hammer"型態，量能縮減

✓支撐區間：1450 - 1460

✓壓力區間：1480 - 1500

✓RSI趨於超買區

✓逼近壓力區

雖然收復了昨日部分漲幅，惟量能明顯萎縮，顯示買盤進場意願不足，且在壓力區內賣壓仍浮現。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	VCI	BUY	Current price		36,7	P/E (x)	22,9
Exchange	HOSE		Action price	(7/7)	36,7	P/B (x)	2,1
Sector	Securities		Target price		40	EPS	1602.2
			Cut loss		35	ROE	9,4%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- VCI股價突破35 - 36點，並在此區間之上游走。
 - MACD向上與signal訊號交叉，RSI上升至高過50。
 - 近期量能增加，顯示資金在流入該股。
- 該股在積累動能後，可望回升至原高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格波動時再買入。

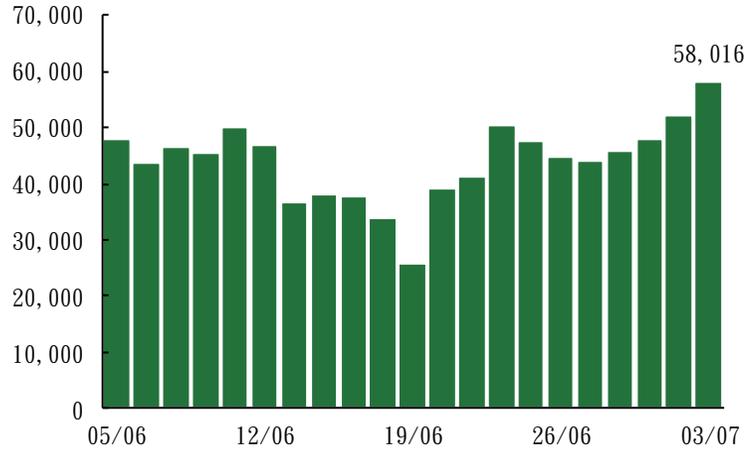
當日調整股票名單

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	VCI	買入	07/07/2025	36,7	36,70	0,0%	40,0	9,0%	35	-4,6%	該股在整理後有望回升

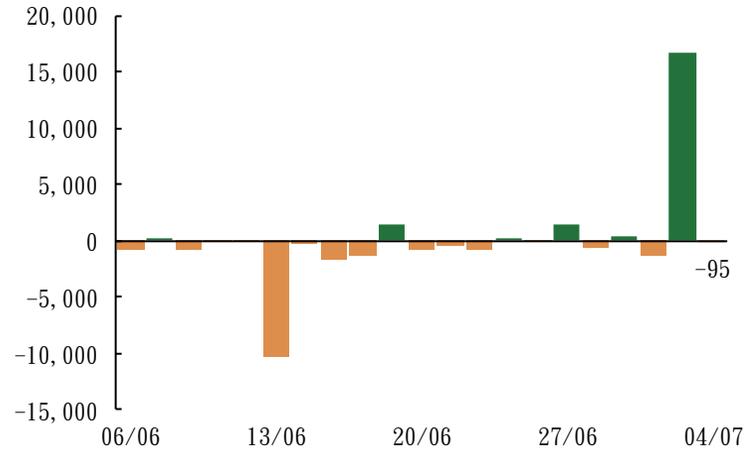
投資組合部位

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	13,45	12,9	4,3%	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	122,50	116,90	4,8%	129	10,4%	112	-4%	
4	HPG	續抱	03/07/2025	23,25	22,3	4,3%	25	12,1%	21,8	-2%	
5	DCM	買入	18/06/2025	33,40	34,35	-2,8%	38	10,6%	32	-7%	
6	BVH	續抱	01/07/2025	54,90	51,7	6,2%	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	84,20	83,9	0,4%	94	12%	78	-7%	
9	CMG	買入	30/06/2025	41,35	39,05	5,9%	44	12,7%	36	-8%	
10	PAN	買入	02/07/2025	28,25	27,45	2,9%	31	13%	25,5	-7%	

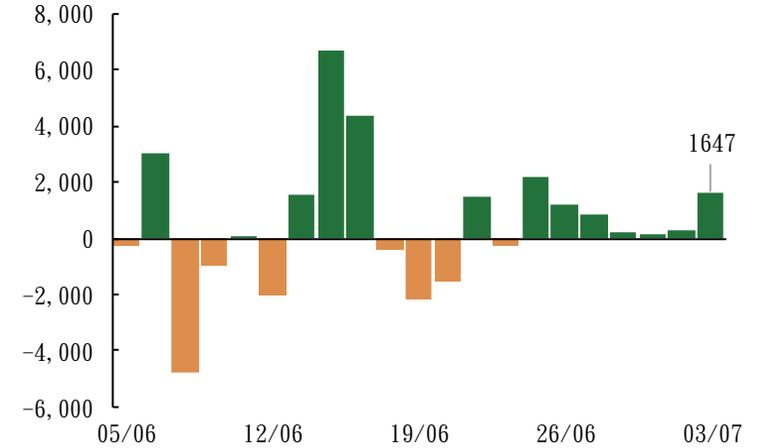
(未平倉量)



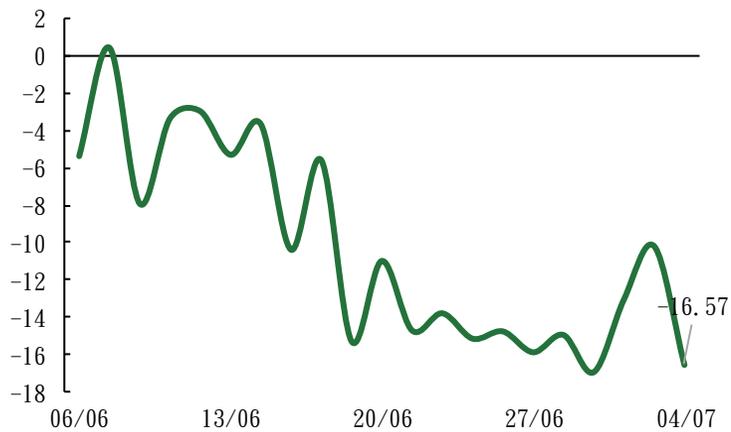
外資淨買/賣超口數 (合約)



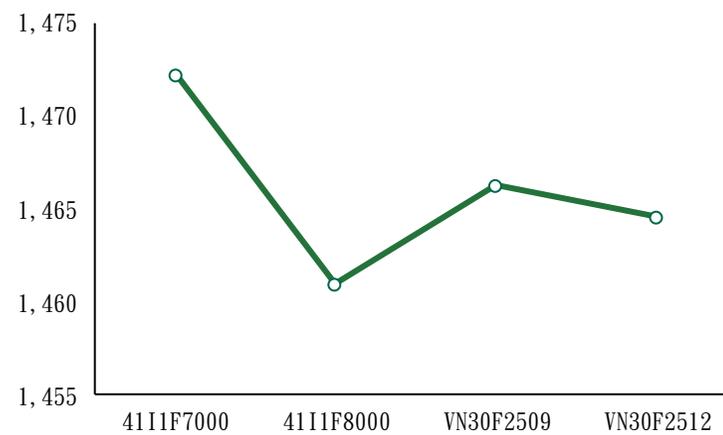
自營淨買/賣超口數 (合約)



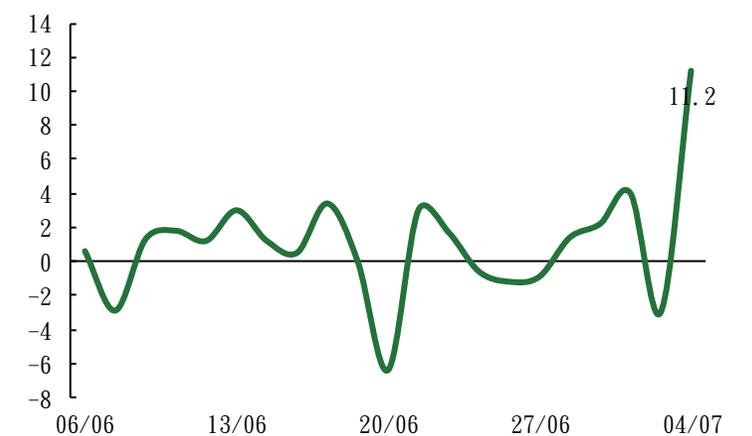
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初4111F7000期貨跳空上漲，其後在1470-1474點附近震蕩。
- RSI降溫至中性水位，MACD向下與訊號線-signal交叉，顯示修正壓力上升。在期貨突破上緣或跌破下緣後，才能確認期貨走勢。
- 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
Long	> 1.475	1.482	1.471	7 : 4
Short	< 1.468	1.460	1.472	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	1,488.8	7.6						
4111F7000	1,472.2	1.2	122,897	58,016	1,489.2	-17.0	17/07/2025	13
4111F8000	1,461.0	-13.0	494	1,855	1,490.5	-29.5	21/08/2025	48
VN30F2509	1,466.3	3.3	180	1,112	1,491.4	-25.1	18/09/2025	76
VN30F2512	1,464.6	3.6	35	737	1,494.7	-30.1	18/12/2025	167

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：

今年上半年GDP成長率創近20年同期以來之最高：財政部部長阮文勝在2025年7月3日下午召開之6月政府例行會議上報告指出，2025年上半年經濟增長率為近20年同期以來之最高水位。大部分生產和經營領域的相關指標逐月、逐季明顯提升。據5月底之初步估計，2025年第二季GDP成長約7.7%，累計上半年增長7.3%。今年上半年的GDP增幅可望逼近原訂增長目標。

總理要求盡快取消授信成長上限規定：在2025年7月3日下午舉行的政府與各地方關於經濟社會發展之會議上，總理范明政提出有關儘快取消對各家銀行設定授信增長額度上限規定之要求。總理建議越南國家銀行（SBV）應轉向以市場機制進行調整授信成長額度，並建立一套信貸安全監控標準。此事項須於7月內向總理報告。

川普即將發送關稅函，稅率介於10-70%，將高於他在4月初設定的關稅範圍：美國總統川普表示，政府將從7月4日開始向貿易夥伴發送關稅函，設定單邊稅率，各國必須從8月1日起開始支付這些關稅。川普說，週五大約會發出10—12封信，並在未來幾天內陸續發送更多信函。關稅的高檔區間稅率會介於60%—70%，而低檔區間會介於10%—20%。

上市公司訊息：

今年上半年BSR稅前盈餘為8,000億越盾左右：據Binh Son煉油股份公司（BSR）在2025年上半年工作總結會議上的相關數據顯示，產量逾384萬噸（較上半年計劃高出16%）、銷售量達383萬噸（較半年計劃高出17%）、營收總額逾69.365兆越盾（達成半年計劃的122%）、稅前盈餘為8,000億越盾左右（較上半年計畫高出93%）、繳納的稅金為7.411兆越盾（高出半年計劃的13%）。然此次結果仍遠低於2024年上半年合併稅前盈餘的2.112兆越盾。

VSC計畫收購一家公司的65%資本：越南集裝箱公司 Viconship (VSC) 已通過有關受 Harbour City 有限公司的 65%資本之方案。該公司剛成立一個多月，其公司將推出設於海防市的新都市區專案，面積約 6,000 平方米。Viconship 將授權總經理或法定代表人決定具體收購方案、交易時間、轉讓價格、付款方式，以及資金使用目的。

VJC與美國企業合作，預期投資總額高達1,190億美元：據Vietjet股份公司（VJC）近日向越南工貿部呈送的報告顯示，公司已向Boeing及Airbus訂購共計406架窄體客機，這是公司對越南航空產業的長期投資承諾。VJC也與旗下公司及Sovico 集團的合作夥伴在擴大投資領域，預計至2033年，投資金額將達1,194億美元。

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	22,850	23,518	2.9%	續抱
DGC	102,000	102,300	0.3%	續抱
MWG	66,300	66,700	0.6%	續抱
HHV	12,500	13,500	8.0%	續抱
TCM	31,000	43,818	41.3%	買入
AST	66,400	64,300	-3.2%	減碼
DGW	43,800	48,000	9.6%	續抱
DBD	54,500	66,000	21.1%	買入
HAH	69,000	61,200	-11.3%	賣出
PNJ	82,700	111,700	35.1%	買入
HPG	23,250	27,000	16.1%	加碼
DRI	12,840	15,100	17.6%	加碼
DPR	39,450	43,500	10.3%	加碼
VNM	57,800	70,400	21.8%	買入
STB	47,050	38,800	-17.5%	賣出
ACB	21,850	26,650	22.0%	買入
MBB	26,000	31,100	19.6%	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	34,950	30,700	-12.2%	賣出
TPB	13,750	19,700	43.3%	買入
VIB	18,400	22,900	24.5%	買入
VPB	18,750	24,600	31.2%	買入
CTG	42,700	42,500	-0.5%	減碼
HDB	22,550	28,000	24.2%	買入
VCB	58,400	69,900	19.7%	加碼
BID	36,550	41,300	13.0%	加碼
LPB	32,750	28,700	-12.4%	賣出
MSH	36,400	58,500	60.7%	買入
IDC	46,400	72,000	55.2%	買入
SZC	37,300	49,500	32.7%	買入
BCM	65,500	80,000	22.1%	買入
SIP	69,000	88,000	27.5%	買入
IMP	52,000	50,600	-2.7%	減碼
VHC	57,800	83,900	45.2%	買入
ANV	23,900	17,200	-28.0%	賣出
FMC	38,250	50,300	31.5%	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 Tower, 8 Hoang Van Thai Street, Tan My Ward, 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, Sai Gon Ward, HCMC

電話號碼：(84-28) 3 535 6060

傳真號碼：(84-28) 3 535 2912

第三郡分行

地址：4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai, Ban Co Ward, HCMC

電話號碼：(84-28) 382 08068

傳真號碼：(84-28) 3820 8206

Tan Binh分行

地址：Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu Street, Tan Son Hoa Ward, HCMC

電話號碼：(84-28) 3813 2401

傳真號碼：(84-28) 3813 2415

Thanh Xuan分行

地址：5th Floor, UDIC Complex Building, N04 Hoang Dao Thuy, Thanh Xuan Ward, Ha Noi

電話號碼：(84-24) 6 250 9999

傳真號碼：(84-24) 6 250 6666

海防分行

地址：2nd Floor, Eliteco Building No.18 Tran Hung Dao, Hoang Van Thu Ward, Hong Bang Ward, Hai Phong

電話號碼：(84-225) 384 1810

傳真號碼：(84-225) 384 1801