

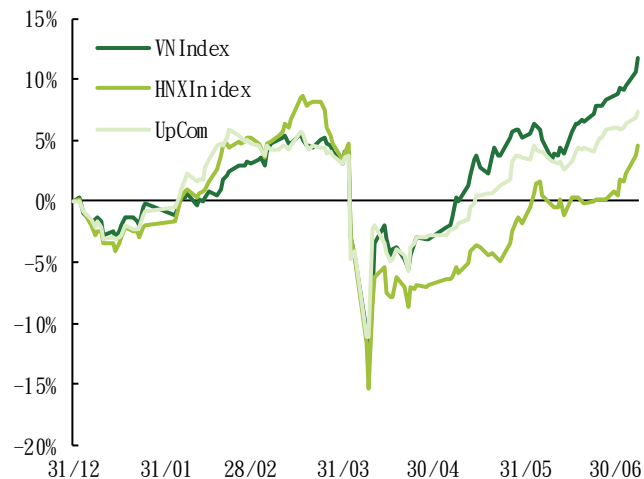
VN指數 1415.46 (0.96%)
1285 百萬股 28463.0 十億越盾 (0.21%)

HNX-Index 237.68 (0.75%)
106 百萬股 1835.8 十億越盾 (-16.73%)

UPCOM-Index 101.96 (0.34%)
73 百萬股 865.9 十億越盾 (-7.77%)

VN30F1M 1512.00 (1.28%)
181,924 合約 0I: 59,198 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股交易氣氛維持熱絡，VN指數最終以當天最高點作收。美國總統川普已發給14國領導人的信件，告知8月1日起適用的新關稅，稅率介於25%至40%。其中，日本及韓國將面臨25%的稅率，緬甸甚至高達 40%。財政部長Scott Bessent表示，美國將在接下來48小時內發布多項貿易公告。不過，7月7日下午也簽署行政命令，將對等關稅暫緩期延至8月1日。
- 量能較昨日略微萎縮，但仍高出最近二十日平均成交量。資金持續擴散至大部分類股。其中以鋼鐵、證券、不動產及銀行類股表現最為搶眼。受關稅影響的工業不動產、紡織及水產族群也上漲。電信及保險類股則下跌。影響指數部分，VHM、HPG、VCB及VJC為今日指數上漲之主要推手。BVH、TPB、GEE及VPI則影響指數上漲動能。外資維持加碼，淨買超金額為1.513兆越盾，主要買入HPG、FPT、SSI及SHB。

技術分析

- VN指數維持走升，惟 RSI已處於超買區(近 80)，顯示市場「過熱」訊號。VNMidcap、VNFin Lead等其他指數亦出現超買現象。透過盤面觀察，指數在盤中呈現高檔震盪，有助於積累動能。預期指數在 1,400 點上下震盪。1,360 點為短線指數的支撐，1440 點則為指數的壓力區。
- 至於HNX指數，指數上漲動能趨緩，K線出現“Spinning top”型。然而，量能回升。預期指數將進一步上攻至 240 點。
- 操作上建議投資人可趁著盤勢震盪時進行加碼，但不應追價買進。觀察類股名單為銀行、科技、不動產、證券與零售等類股。

建議股名單

HPG (獲利了結)、HHV (買入)
(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	1,415.5	0.96%	2.7%	6.4%	28,463.0	0.2%	35.3%	18.4%	1,285.0	-6.2%	57.5%	27.8%
HNX-Index	237.7	0.75%	4.0%	4.0%	1,835.8	-16.7%	30.4%	-11.2%	105.5	-18.9%	31.6%	-9.2%
UPCOM-Index	102.0	0.3%	1.2%	3.1%	865.9	-7.8%	32.7%	-30.3%	72.6	52.8%	120.3%	-23.9%
VN30	1,529.3	1.4%	3.6%	7.8%	13,646.2	-4.2%	28.7%	21.6%	459.3	-22.9%	44.4%	34.2%
VNMID	2,071.9	0.85%	4.2%	7.5%	10,912.3	-3.7%	36.0%	12.4%	488.0	-1.3%	40.5%	2.4%
VNSML	1,484.7	0.74%	2.5%	2.1%	2,766.0	37.1%	58.4%	35.4%	178.6	22.3%	63.8%	36.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	557.9	0.48%	3.8%	8.5%	7,224.6	-31.5%	5.3%	30.8%	314.7	-42.6%	0.5%	25.0%
不動產	413.1	1.5%	0.2%	1.1%	3,993.6	-0.3%	14.9%	23.5%	233.7	20.3%	35.5%	50.7%
金融服務	276.3	1.5%	5.7%	8.9%	4,989.5	31.7%	20.0%	97.2%	245.8	24.4%	9.6%	75.2%
工業	221.7	0.71%	1.7%	3.0%	1,927.3	2.6%	12.9%	48.9%	51.3	-6.7%	6.2%	41.8%
原物料	493.4	4.0%	3.7%	7.8%	2,626.1	94.7%	121.1%	151.5%	126.9	73.0%	97.6%	148.6%
建設及建設材料	169.9	0.94%	-1.8%	-3.6%	1,431.4	25.8%	14.5%	40.5%	81.6	9.3%	16.7%	56.1%
食品	524.8	1.0%	-0.8%	7.1%	1,874.9	23.5%	1.6%	3.3%	51.9	17.1%	-11.9%	-2.7%
零售	1,289.2	0.75%	1.8%	11.7%	795.2	-16.1%	-21.7%	-6.9%	12.9	-2.7%	-15.3%	-9.6%
科技	569.4	0.6%	4.3%	8.6%	1,127.7	3.3%	-9.3%	22.7%	12.5	-42.7%	-20.4%	-3.3%
化學製品	176.5	0.80%	-0.8%	7.7%	825.7	-4.3%	-16.4%	-8.9%	25.8	14.1%	2.8%	14.3%
公用事業	663.6	1.1%	-0.8%	2.5%	422.9	23.5%	9.5%	11.1%	20.0	4.9%	-1.1%	19.1%
石油	61.8	1.2%	0.1%	1.3%	272.6	45.4%	61.6%	-16.9%	13.0	47.8%	63.9%	-12.2%
藥品	422.2	0.61%	0.9%	0.8%	45.1	69.6%	-33.5%	-36.6%	4.5	133.9%	31.5%	30.0%
保險	87.8	-0.8%	2.1%	8.3%	23.9	-7.4%	-32.8%	-17.5%	0.7	-6.7%	-17.3%	-2.8%

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	1,415.5	▲	1.0%	11.7%	14.3x
SET-Index	泰國	1,116	▼	-0.7%	-20.3% #N/A	1.1x
JCI-Index	印尼	6,904	▲	0.1%	-2.5%	16.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,468	▼	-0.44%	-8.9%	14.8x
PSEi Index	菲律賓	6,434	▲	0.1%	-1.5%	11.2x
Shanghai Composite	中國	3,497	▲	0.7%	4.3%	16.9x
Hang Seng	香港	24,148	▲	1.1%	20.4%	11.6x
Nikkei 225	日本	39,689	▲	0.3%	-0.5%	18.3x
S&P 500	美國	6,230	▼	-0.8%	5.9%	26.5x
Dow Jones	美國	44,406	▼	-0.9%	4.4%	23.6x
FTSE 100	英國	8,818	▲	0.13%	7.9%	13.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,347	▲	0.1%	9.2%	16.0x
DXY		97	▲	0.3%	-10.2%	
USDVND		26,130	▼	-0.06%	2.5%	

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

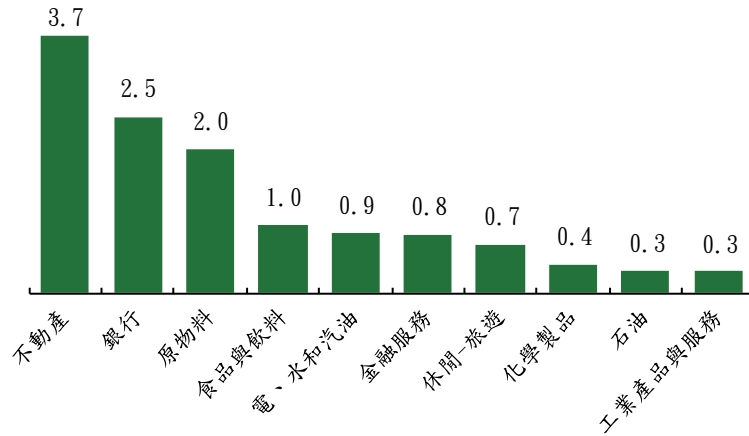
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.1%	4.6%	-6.9%	-18.9%
WTI 原油	▲	1.1%	4.9%	-5.5%	-17.7%
天然氣	▲	1.0%	-9.0%	-5.2%	45.6%
石墨石油焦 (*)	▲	0.0%	-4.2%	-29.2%	-42.1%
HRC (*)	▼	-0.3%	0.2%	-7.0%	-13.0%
PVC (*)	▲	0.4%	0.8%	-4.8%	-16.9%
Urea肥料 (*)	▲	1.9%	15.1%	20.1%	29.4%
天然橡膠	▼	-0.1%	1.0%	-17.6%	0.6%
棉棉	▼	-0.4%	-0.4%	-4.4%	-2.9%
糖類	▼	-1.0%	-1.7%	-15.8%	-19.5%
World Container 指數	▼	-5.7%	-20.3%	-26.1%	-52.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-3.9%	-1.7%	0.9%	-13.3%
黃金	▼	-0.3%	0.5%	26.7%	41.0%
白銀	▼	-0.39%	2.3%	27.3%	19.6%

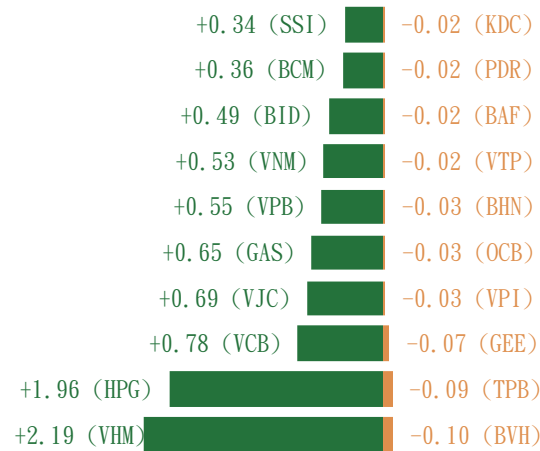
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

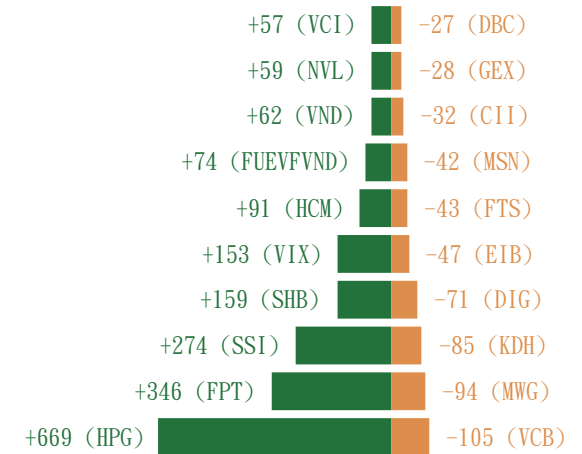
影響VN指數漲跌的類股



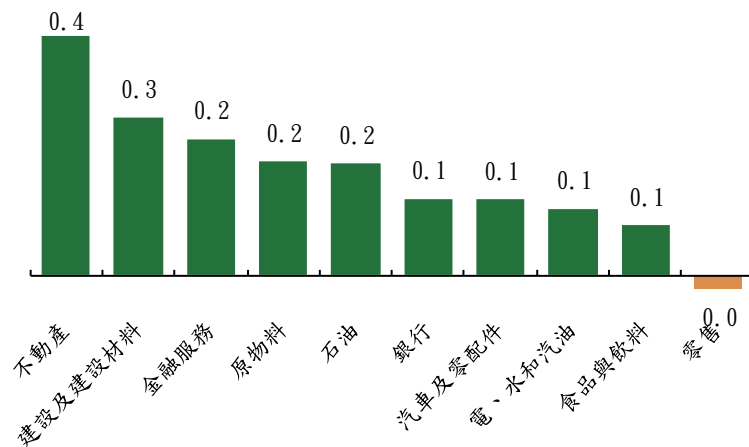
影響VN指數漲跌的股票



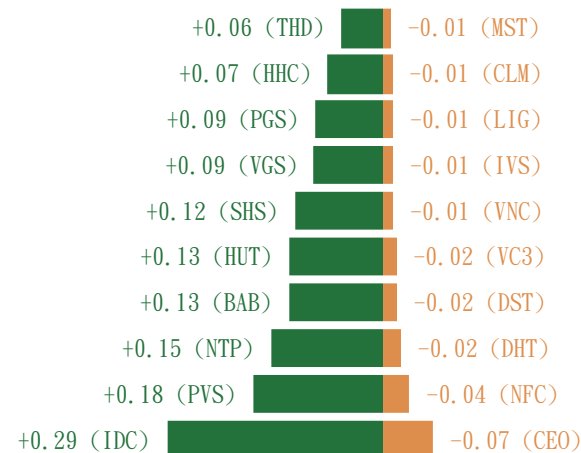
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



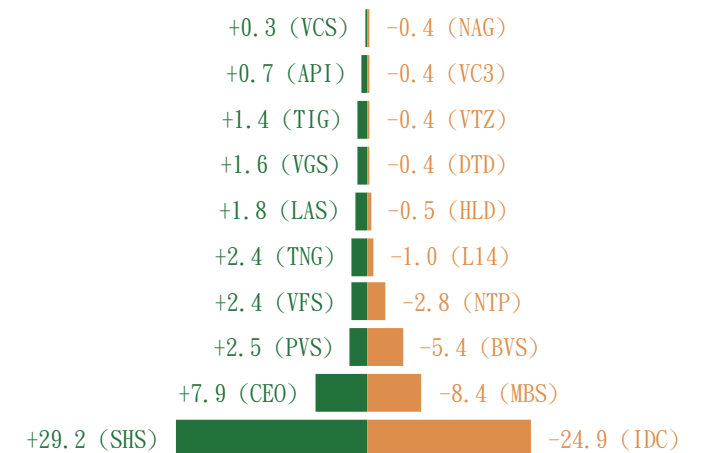
影響HNX指數漲跌的類股



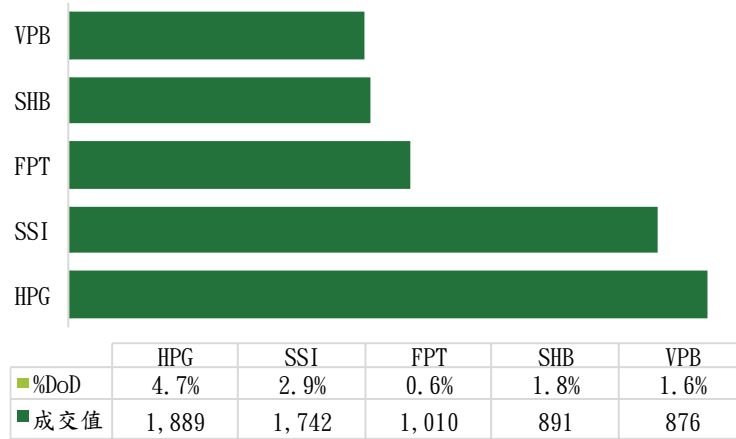
影響HNX指數漲跌的股票



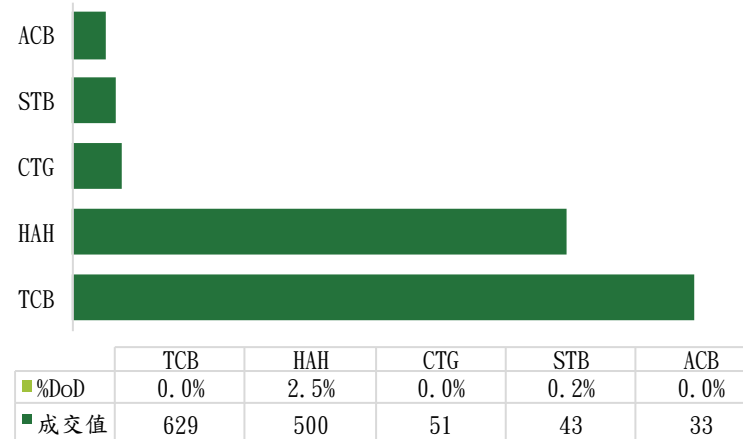
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



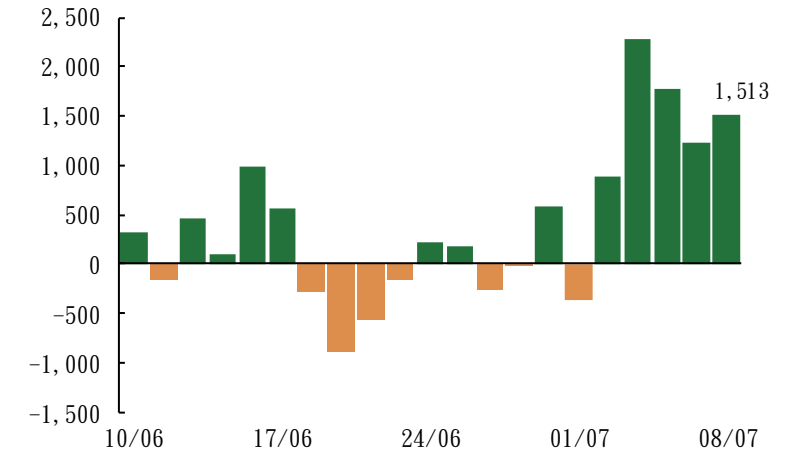
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



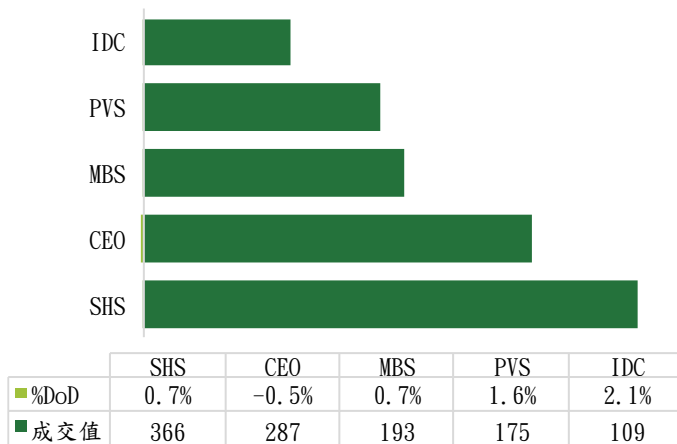
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



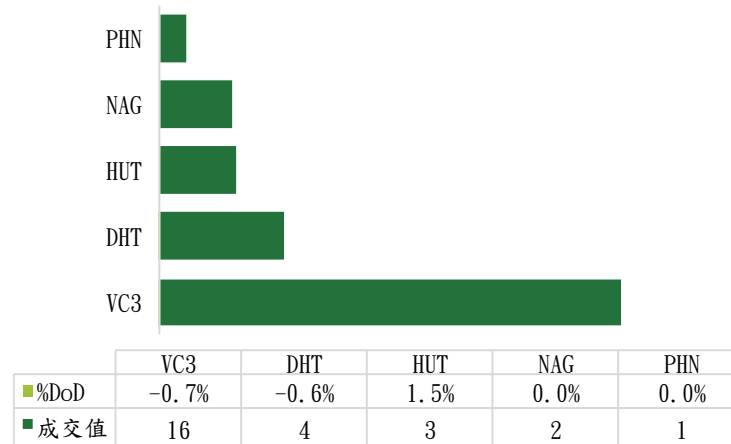
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



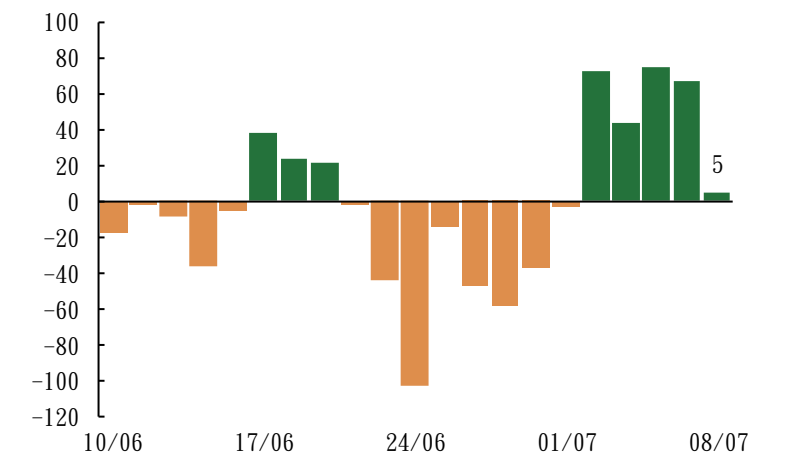
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

✓紅K線（以當天最高點作收），量能同步擴增

✓支撐區間：1380 - 1400

✓壓力區間：1440

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：在1400附近積累動能

RSI處於超買區，顯示市場的“過熱”。VN指數可能需在 1,400 點附近震盪積累動能。若後續指數再出現急漲現象，投資人須謹慎，因上漲動能因之將呈現“飽和”。1,360 點為短線指數的支撐。



VN30技術分析

✓紅K線（以當天最高點作收），量能同步擴增

✓支撐區間：1480 - 1500

✓壓力區間：1550

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：在1500點附近積累動能

RSI處於超買區（大於80），這意味著上漲動能可能趨緩。另外，指數價位已脫離 10 日均線（1385 點附近），預期指數可能震盪以積累動能。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	HPG	TAKE PROFIT	Current price	24.7	P/E (x)	12.6
Exchange	HOSE		Action price	22.3	P/B (x)	1.4
Sector	Steel		Take profit price (9/7)	24.7	EPS	1953.5
					ROE	11.1%
					Stock Rating	BB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- HPG股價已到短線目標價 (24.7 - 25)。
 - RSI趨於超買區 (大於80)，顯示該股上漲動能可能趨緩，恐將遭到25點的壓力。
 - 預期該股在逼近25點壓力區時上漲動能可能減弱且出現技術性修正 (在區間下緣積累動能)
- 投資人可以目前價格或趁著價格上漲時進行獲利了結。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	HHV	BUY	Current price	12.7	P/E (x)	11.5
Exchange	HOSE		Action price (9/7)	12.7	P/B (x)	0.9
Sector	Public investment		Target price	14	EPS	1102.7
			Cut loss	12	ROE	5.2%
					Stock Rating	BB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股回測並守穩在12.5之上，也守住MA20。
 - MACD向上與訊號線交叉，RSI回升至高出60。
 - 量能擴增，顯示資金在逐漸流入該股。
 - MA向上，成為該股的支撐。
- HHV可望回升至原高點。
- 投資人可以目前價格或待該股震盪時進行買入。

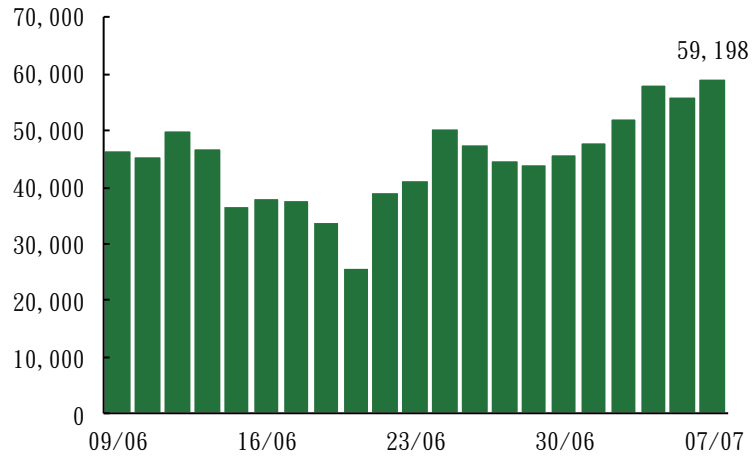
當日調整股票名單

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	HPG	獲利了結	09/07/2025	24.7	22.29	10.8%	25.0	12.1%	21.8	-2.2%	到目標價
2	HHV	買入	09/07/2025	12.70	12.70	0.0%	14.0	10.2%	12	-5.5%	在回測支撐時顯示積極訊號

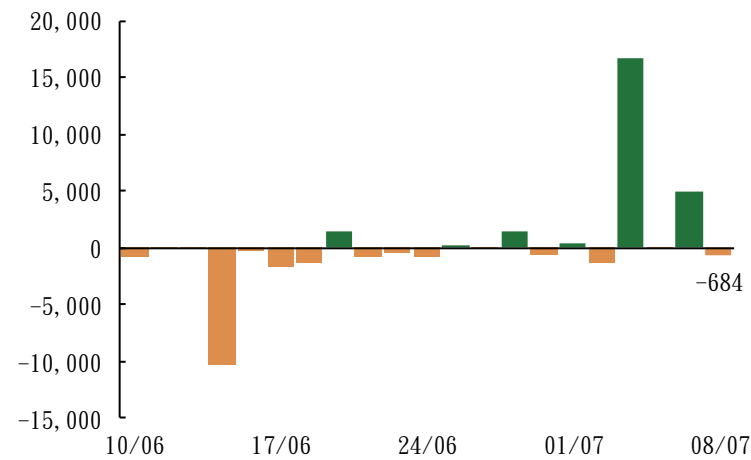
投資組合部位

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	13.45	12.9	4.3%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	停損價調升至12.5
2	MSB	續抱	24/06/2025	12.70	11.70	8.5%	13.5	15.4%	11.5	-1.7%	停損價調升至11.5
3	FPT	續抱	04/07/2025	124.50	116.90	6.5%	129	10.4%	112	-4%	
4	DCM	買入	18/06/2025	33.80	34.4	-1.6%	38	10.6%	32.0	-7%	2000越盾股息(27/6)
5	BVH	續抱	01/07/2025	53.90	51.7	4.3%	58	12.2%	49	-5%	停損價調升至49
6	HDB	買入	25/06/2025	23.50	21.95	7.1%	24	9%	21	-4%	
7	CTD	買入	27/06/2025	85.70	83.9	2.1%	94	12.0%	78	-7%	
8	CMG	買入	30/06/2025	41.65	39.05	6.7%	44	13%	36	-8%	
9	PAN	買入	02/07/2025	28.65	27.45	4.4%	31	12.9%	25.5	-7%	
10	VCI	買入	07/07/2025	37.55	36.7	2.3%	40	9%	35	-5%	
11	HDC	買入	08/07/2025	26.45	26.35	0.4%	29	10%	24.8	-6%	

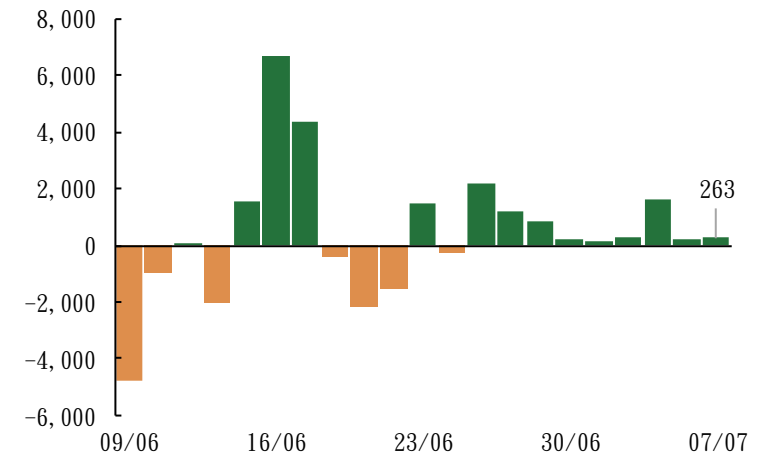
(未平倉量)



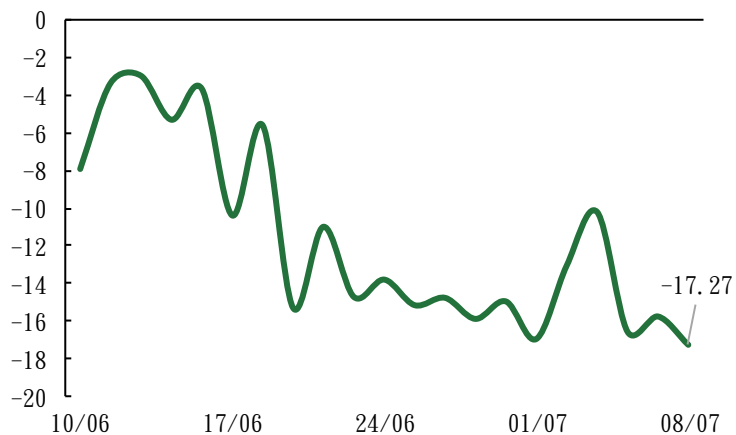
外資淨買/賣超口數 (合約)



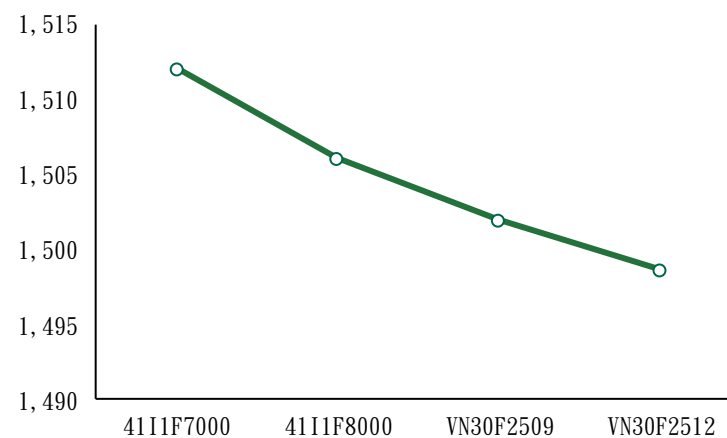
自營淨買/賣超口數 (合約)



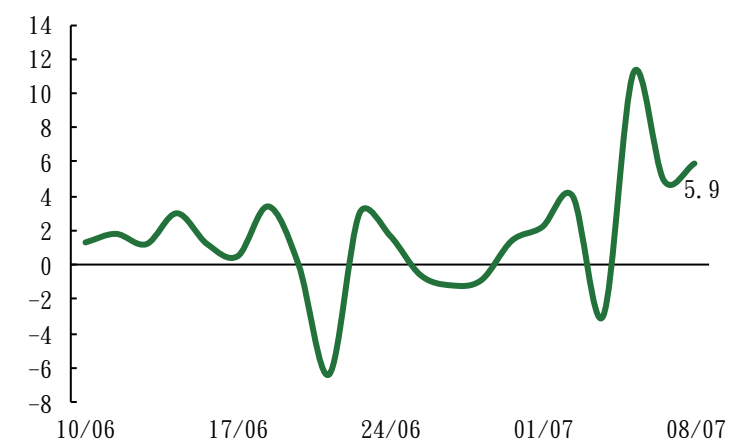
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依 15 分 K 線圖，4111F7000 期貨於開盤時跳空上漲，其後持續上漲。然依 1 小時及 15 分 K 線圖，RSI 均趨於買超區，這意味著期貨上漲動能可能趨緩。儘管如此，VN30 指數點數高出期貨價格，“Short”策略因之受限。期貨可能出現技術性修正以積累動能。
- 至於“Long”：待期貨價格回落測試 1505 - 1510 點，或期貨價格守穩在 1515 點價位之上，可考慮“Long”；至於“Short”：僅在價格跌破支撐點時，才可考慮“Short”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.506	1.515	1.501	9 : 5
Long	> 1.516	1.525	1.511	9 : 5
Short	< 1.496	1.486	1.501	10 : 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	1,529.3	20.6						
4111F7000	1,512.0	19.1	181,924	59,198	1,529.6	-17.6	17/07/2025	9
4111F8000	1,506.1	18.1	1,494	2,574	1,530.9	-24.8	21/08/2025	44
VN30F2509	1,502.0	17.1	254	1,160	1,531.9	-29.9	18/09/2025	72
VN30F2512	1,498.6	15.2	101	740	1,535.2	-36.6	18/12/2025	163

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：

今年上半年授信成長近10%，較去年同期成長2.5倍：越南國家銀行（SBV）於2025年7月8日上午召開記者會，說明2025年上半年銀行業營運情況與下半年工作重點。副行長范清河（Pham Thanh Ha）在會上指出，截至6月30日，授信餘額成長9.9%至17,200兆多越盾，增速較去年同期高出約2.5倍。信貸資金主要流向政府所指定的優先領域與生產經營活動。

巴西最大礦業集團擬擴大在越南投資：在巴西舉行的金磚國家擴大峰會期間，越南總理范明政與巴西領先跨國企業Vale集團高層舉行工作會談。Vale集團是全球主要金屬、礦產與物流領域企業之一，目前正與越南和發集團（Hoa Phat Group, HPG）合作。會談中，Vale表示希望進一步擴大在越南的合作規模，並朝建立區域性供應鏈的方向發展，深化其在東南亞市場的戰略投資。

在美國公布關稅後，亞洲市場貨幣下跌：川普宣布，將自8月1日起對韓國及日本進口商品全面加徵25%關稅，消息一出，韓元和日圓兌美元匯率重貶，反映市場對貿易摩擦加劇的擔憂。

對等關稅暫緩延至8月1日：美國總統川普告知8月1日起適用的新關稅，然他隨後宣布90天暫緩期，期間僅實施10%基準關稅，各國把握時間與美談判，盼爭取較低稅率。

上市公司訊息：

Vicem在連續兩年虧損後2025年上半年轉為有獲利：今年上半年越南水泥公司（Vicem）熟料產量年增6.5%，達795萬噸，完成全年計劃的近50%。水泥出口量達713,018噸，對營運表現貢獻明顯。Vicem母公司稅前獲利達1,927億越盾，扭轉去年同期虧損1,275億越盾的局面。整體而言，上半年合併獲利達341億越盾，正式結束連續兩年虧損狀態。此外，水泥及原材料價格自年初以來上漲，也對業績帶來正面推動。

MBS第二季稅後盈餘持平，達成年度計劃的近50%：據MB證券公司（MBS）最新公布的2025年第二季財報，營業總收入萎縮10%至7,920億越盾，主要受金融資產（按FVTPL與AFS分類）收入減少所拖累。此外，諮詢業務收入亦大幅縮減90%，僅約20億越盾。不過，公司部分核心業務仍呈現成長：融資業務收入達3,100億越盾，經紀業務收入年增7%至1,920億越盾。儘管自營業務營收有所萎縮，但其獲利逆勢上升26%，達610億越盾。總計，MBS稅後盈餘微幅成長2%至2,210億越盾，累計上半年已完成全年盈餘目標的近50%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	11,200	14,400	28.6%	買入
VCG	22,850	23,518	2.9%	續抱
DGC	102,600	102,300	-0.3%	減碼
MWG	67,200	66,700	-0.7%	減碼
HHV	12,700	13,500	6.3%	續抱
TCM	31,800	43,818	37.8%	買入
AST	65,900	64,300	-2.4%	減碼
DGW	44,150	48,000	8.7%	續抱
DBD	54,200	66,000	21.8%	買入
HAH	69,800	61,200	-12.3%	賣出
PNJ	82,300	111,700	35.7%	買入
HPG	24,700	27,000	9.3%	續抱
DRI	12,900	15,100	17.1%	加碼
DPR	40,800	43,500	6.6%	續抱
VNM	59,000	70,400	19.3%	加碼
STB	47,650	38,800	-18.6%	賣出
ACB	22,250	26,650	19.8%	加碼
MBB	26,400	31,100	17.8%	加碼
MSB	12,700	13,600	7.1%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	14,150	11,900	-15.9%	賣出
TCB	35,300	30,700	-13.0%	賣出
TPB	14,000	19,700	40.7%	買入
VIB	18,800	22,900	21.8%	買入
VPB	19,600	24,600	25.5%	買入
CTG	44,400	42,500	-4.3%	減碼
HDB	23,500	28,000	19.1%	加碼
VCB	59,000	69,900	18.5%	加碼
BID	37,500	41,300	10.1%	加碼
LPB	33,700	28,700	-14.8%	賣出
MSH	37,500	58,500	56.0%	買入
IDC	47,900	72,000	50.3%	買入
SZC	37,600	49,500	31.6%	買入
BCM	67,500	80,000	18.5%	加碼
SIP	71,800	88,000	22.6%	買入
IMP	52,200	50,600	-3.1%	減碼
VHC	58,500	83,900	43.4%	買入
ANV	23,550	17,200	-27.0%	賣出
FMC	38,000	50,300	32.4%	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

電號號碼： (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

電號號碼： (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

電號號碼： (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