

VN指數 1445.64 (1.00%)

1190 百萬股 27750.7 十億越盾 (-22.29%)

HNX-Index 238.44 (-0.08%)

122 百萬股 2122.4 十億越盾 (-23.51%)

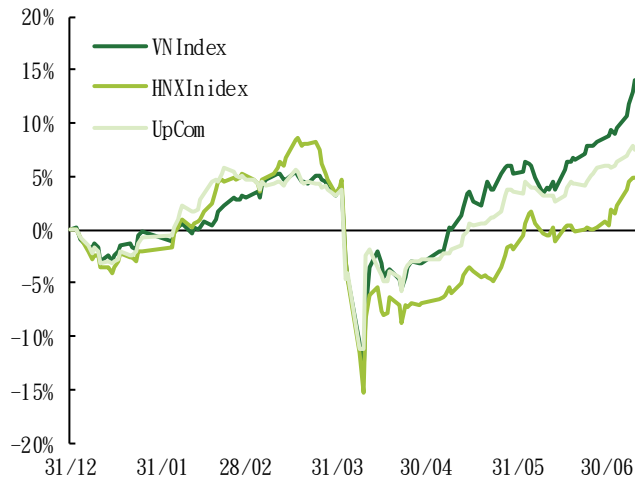
UPCOM-Index 102.28 (-0.21%)

50 百萬股 663.0 十億越盾 (-81.80%)

VN30F1M 1567.90 (2.28%)

220,181 合約 OI: 52,394 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股維持走升並突破1,440點壓力點，最終以當天最高點作收。美國總統川普近日持續批給多個國家的關稅通知函，稅率介於20%至40%，這顯示越南所達成的20%關稅協議較為樂觀。接下來兩天，美國將發出15至20封關稅信。隨後將寄出一封關稅信給剩下國家。
- 量能較昨日縮減，但仍高出最近二十日平均成交量。上漲檔數占多，然不如前幾日。Vingroup族群持續推升指數上漲，對指數漲幅具有最大貢獻。胡志明市人民委員會近日頒布第3429號決定，核准由Vinhomes投資的「Can Gio濱海旅遊都市區 — Vinhomes Green Paradise」專案地價，受到該利多消息的支持，Vingroup族群價格上揚。石油、科技及電信等類股紛紛上揚。銀行、證券、紡織及水產類股則下挫。至於影響指數部分，VIC、VHM、VRE及HPG為今日指數上攻之主要推手。然VNM、MBB、VCB及VPL則下跌。外資維持加碼，淨買超金額達1.074兆越盾，主要買入SSI、VPB、SHB及HDB。

技術分析

- VN指數維持走升，處於「過熱」狀態。然上漲檔數開始縮減，一些主流股漲幅也收窄。尤其是指數主要由部分藍籌股推升，加上今日量能萎縮，這意味著在高價位的買盤進場意願有所下降。預期指數在1440-1450點壓力區附近將呈現震盪。然而，若VN30指數能突破原高點，市場將更樂觀。VN指數因之若能穩守在1440點之上，將有望進一步上攻至1500點。1400點為短線指數的支撐。
- HNX指數遭到240點的箝制，指數最終收黑。預期指數將在236-238點區間震盪（積累動能）。在樂觀情況下，指數將上攻至248點。
- 操作上建議投資人可續抱，不應追價買進。應選擇股價穩定及剛突破之股票。觀察類股名單為銀行、不動產、證券、科技與零售等類股。

建議股名單

BVB - 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	1,445.6▲	1.00%	4.6%	9.8%	27,750.7▼	-22.3%	-16.1%	50.4%	1,189.8▼	-25.5%	-15.6%	51.6%
HNX-Index	238.4▼	-0.08%	3.3%	5.3%	2,122.4▼	-23.5%	-17.9%	68.7%	122.4▼	-26.2%	-11.4%	73.3%
UPCOM-Index	102.3▼	-0.2%	1.4%	4.2%	663.0▼	-81.8%	-79.4%	19.6%	50.4▼	-59.1%	-47.3%	62.3%
VN30	1,569.3▲	1.7%	6.0%	11.7%	14,082.9▼	-23.5%	-0.8%	70.1%	450.4▼	-29.5%	-5.0%	70.4%
VNMID	2,086.4▬	0.09%	3.0%	9.1%	10,311.4▼	-24.0%	-32.8%	34.2%	444.3▼	-23.7%	-35.4%	29.5%
VNSML	1,496.8▬	0.45%	2.7%	4.1%	2,501.6▼	-6.2%	-11.7%	36.5%	171.7▼	-14.4%	4.4%	24.6%
各類股 (VNindex)												
銀行	567.8▬	0.08%	4.9%	11.4%	6,129.9▼	-45.0%	-26.5%	-0.7%	269.5▼	-46.3%	-29.5%	-3.5%
不動產	438.7▲	4.1%	3.5%	9.9%	4,982.1▲	2.0%	19.3%	43.6%	217.8▼	-11.8%	-0.8%	29.2%
金融服務	284.2▬	0.2%	6.7%	14.9%	4,246.6▼	-34.7%	-15.3%	43.5%	197.8▼	-36.8%	-22.5%	23.5%
工業	223.2▬	0.93%	1.6%	6.8%	1,665.9▲	10.2%	-11.3%	19.4%	61.0▲	33.9%	13.3%	55.9%
原物料	501.1▲	1.4%	7.0%	11.8%	2,609.7▲	50.1%	55.3%	117.4%	118.9▲	35.6%	37.6%	102.5%
建設及建設材料	170.3▬	0.43%	-1.8%	-2.3%	1,348.6▼	-10.9%	-1.4%	22.3%	74.3▼	-17.8%	-7.7%	29.4%
食品	530.9▬	0.2%	1.8%	10.0%	2,416.5▼	-10.9%	23.5%	23.4%	60.9▼	-18.2%	4.0%	7.0%
零售	1,297.6▬	0.11%	3.6%	12.2%	827.3▼	-25.2%	-22.3%	-8.8%	13.6▼	-12.0%	-15.5%	-9.2%
科技	568.0▲	1.1%	3.4%	7.0%	992.0▼	-40.8%	-25.8%	-2.9%	19.7▲	11.7%	20.2%	40.6%
化學製品	176.7▬	0.43%	-2.3%	10.1%	801.6▼	-19.8%	-18.0%	-17.0%	25.1▼	-10.4%	-5.2%	2.9%
公用事業	667.4▬	0.3%	1.9%	4.3%	363.1▼	-33.7%	-20.4%	-11.0%	17.7▼	-41.2%	-29.1%	-3.4%
石油	63.2▲	2.0%	2.1%	4.4%	381.1▲	41.3%	77.3%	11.7%	17.8▲	42.8%	76.6%	15.7%
藥品	423.8▬	0.21%	1.0%	2.5%	64.8▲	1.3%	51.7%	-11.8%	6.1▲	37.3%	88.5%	63.7%
保險	87.7▼	-0.03%	0.7%	9.3%	34.2▼	-37.1%	-4.2%	10.7%	0.9▼	-29.2%	0.4%	14.6%

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	1,445.6 ▲	1.0%	14.1%	14.6x	1.8x
SET-Index	泰國	1,110 -	-	-20.7%	13.0x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,005 ▬	0.9%	-1.1%	16.1x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,528 ▬	0.38%	-8.4%	14.7x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,463 ▼	-0.6%	-1.0%	11.3x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,510 ▬	0.5%	4.7%	17.0x	1.4x
Hang Seng	香港	24,028 ▬	0.6%	19.8%	11.4x	1.3x
Nikkei 225	日本	39,646 ▼	-0.4%	-0.6%	18.4x	2.1x
S&P 500	美國	6,263 ▬	0.6%	6.5%	26.6x	5.3x
Dow Jones	美國	44,458 ▬	0.5%	4.5%	23.6x	5.6x
FTSE 100	英國	8,966 ▲	1.12%	9.7%	13.4x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,463 ▬	0.3%	11.6%	16.3x	2.1x
DXY		97 ▼	-0.1%	-10.2%		
USDVND		26,115 ▼	-0.09%	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

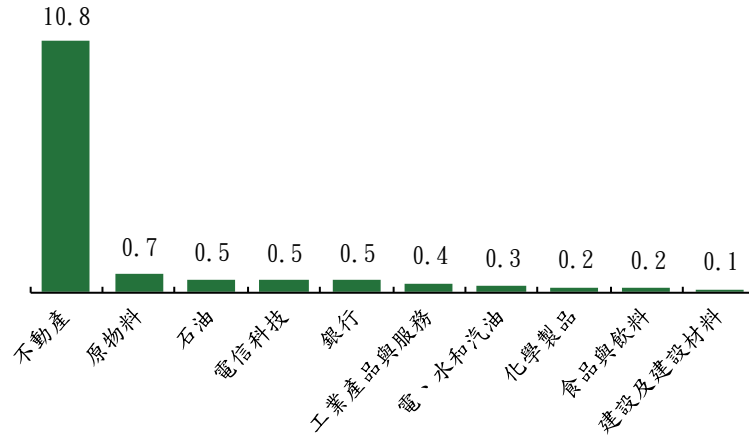
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.4%	4.5%	-6.3%	-17.8%
WTI 原油	▼	-0.5%	4.6%	-5.2%	-17.2%
天然氣	▼	-3.8%	-9.0%	-11.5%	38.0%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-4.2%	-29.2%	-42.1%
HRC (*)	▬	0.9%	1.4%	-6.2%	-11.3%
PVC (*)	▬	0.0%	1.6%	-4.8%	-16.7%
Urea肥料 (*)	▲	5.4%	19.1%	24.3%	32.9%
天然橡膠	▲	2.3%	1.8%	-15.7%	2.3%
棉棉	▲	2.3%	1.1%	-3.3%	-4.6%
糖類	▲	1.4%	-0.7%	-15.1%	-17.4%
World Container 指數	▼	-5.0%	-24.2%	-29.7%	-54.5%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-1.9%	0.2%	0.5%	-12.0%
黃金	▬	0.6%	0.0%	26.6%	40.2%
白銀	▼	-0.31%	0.3%	26.8%	18.9%

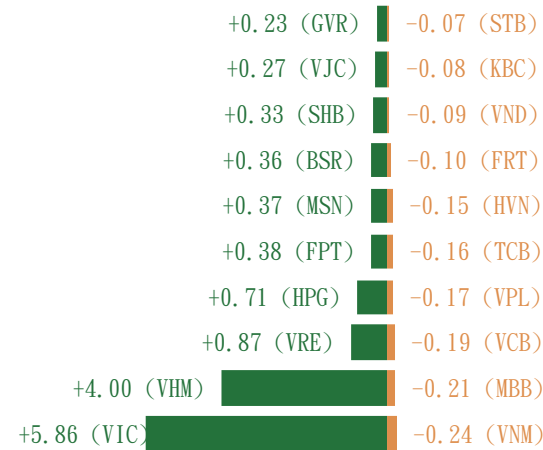
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

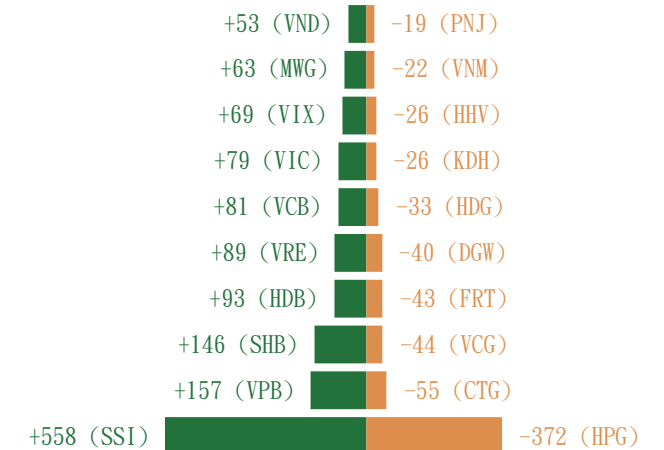
影響VN指數漲跌的類股



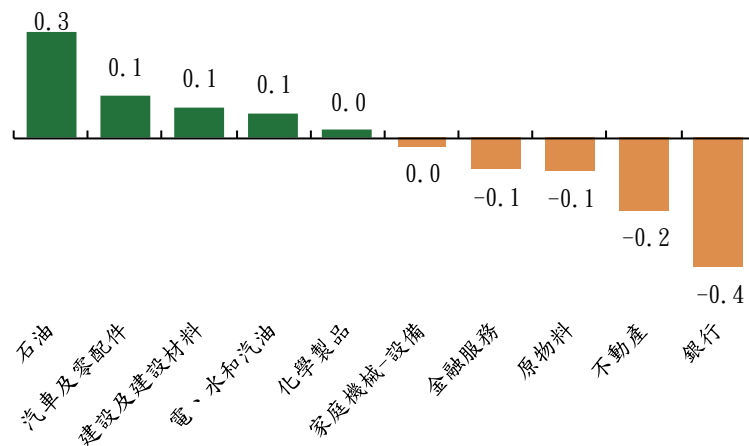
影響VN指數漲跌的股票



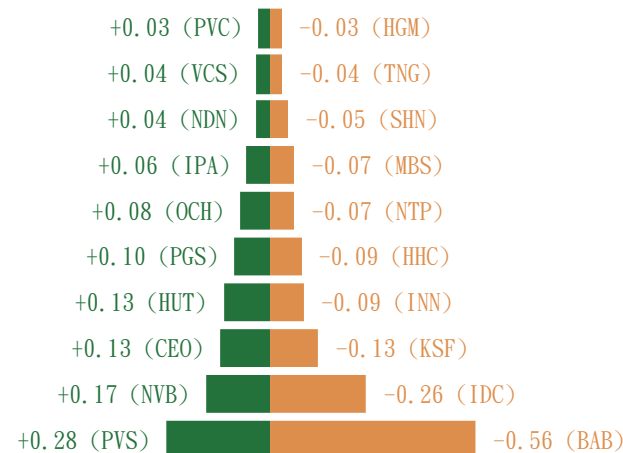
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



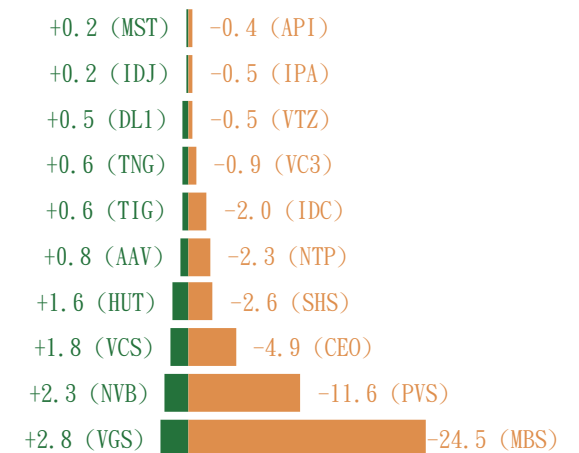
影響HNX指數漲跌的類股



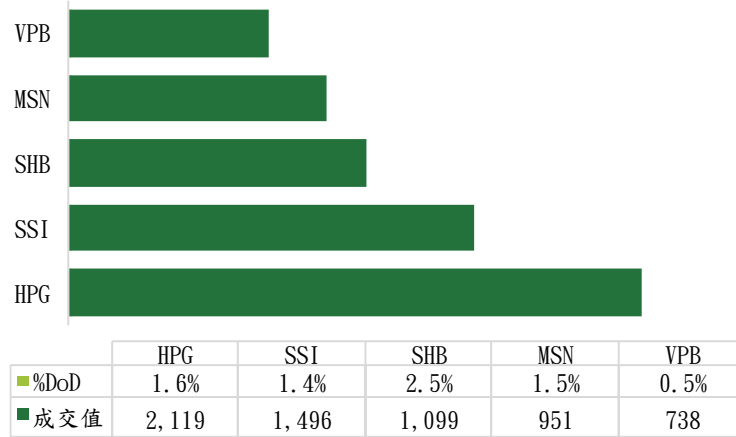
影響HNX指數漲跌的股票



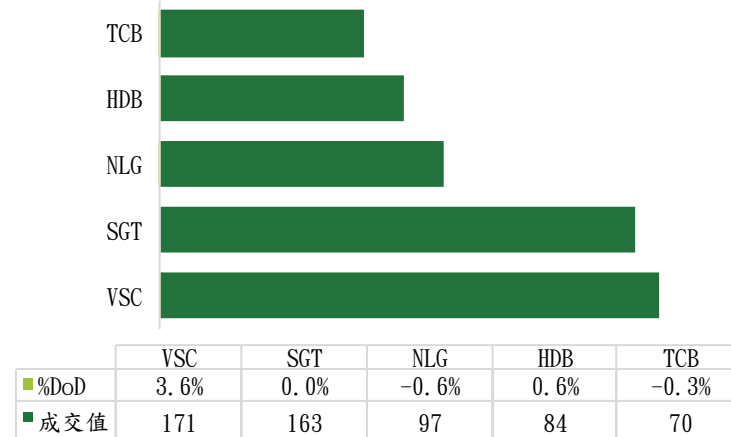
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



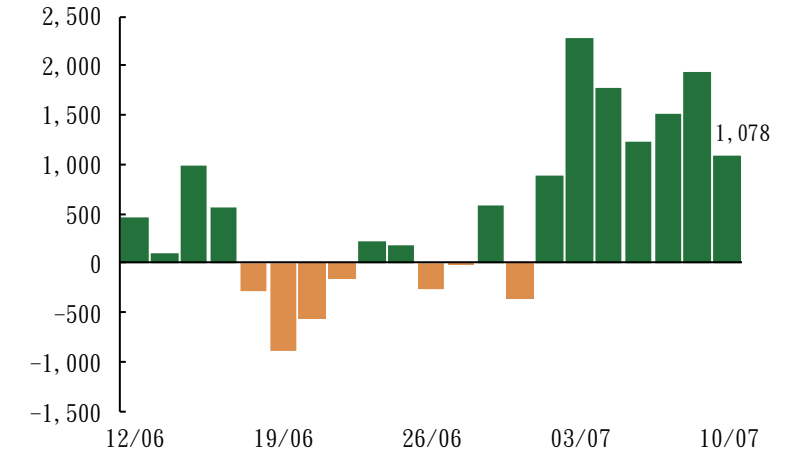
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



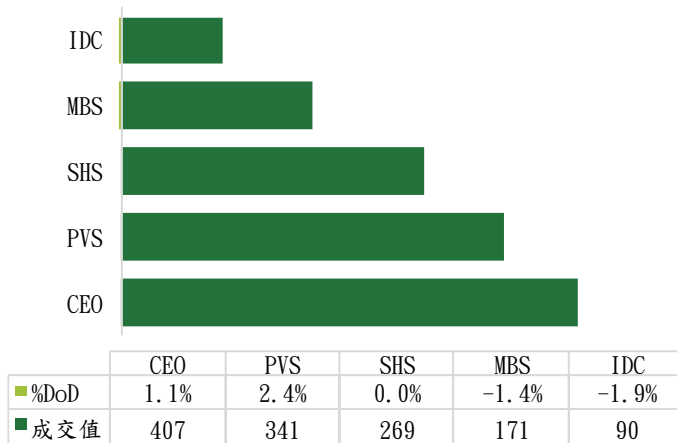
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



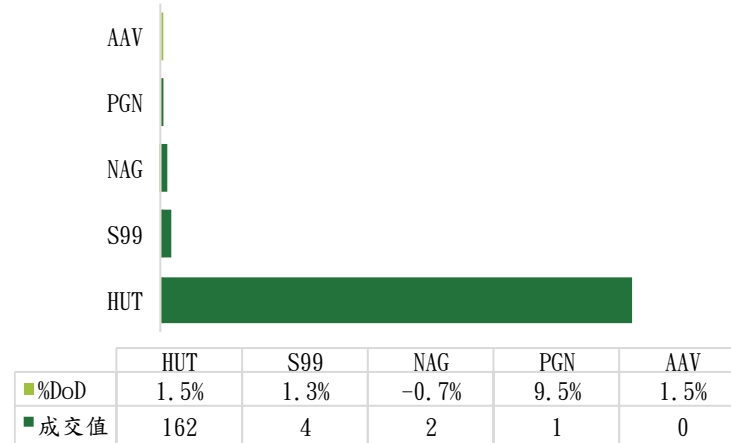
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



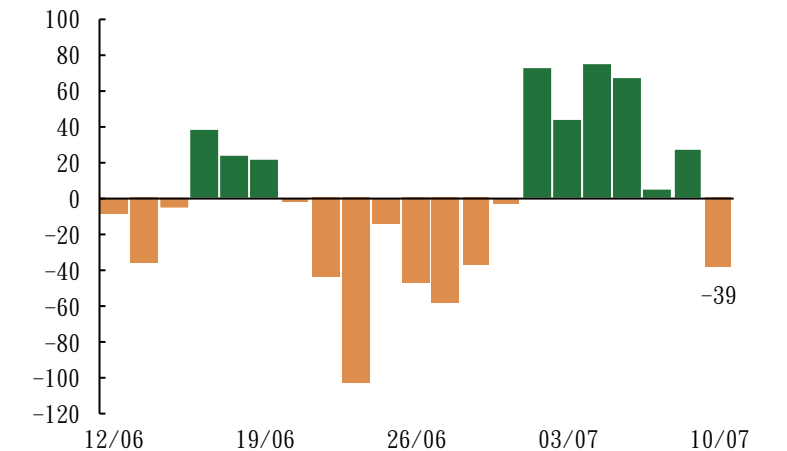
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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），量能萎縮

✓支撐區間：1400 - 1420

✓壓力區間：1480 - 1500

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：測試 1440 - 1450

RSI處於超買區，顯示市場的“過熱”。VN指數正進入1440 - 1450點壓力區，預期盤勢將呈現震盪。指數可能續在1440點附近積累動能。下一個目標價將為1500點，1420點則為短線指數的支撐。



VN30技術分析

✓K線出現“Marubozu”型態，量能縮減

✓支撐區間：1500 - 1525

✓壓力區間：1580 - 1600

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：回測原高點

VN30指數在Vingroup族群推升下已逼近歷史高點。RSI持續處於超買區，顯示上漲動能可能趨緩。1540 - 1550點附近為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	BVB	BUY	Current price	13.4		P/E (x)	23.3
Exchange	UPCoM		Action price (9/7)	13.4		P/B (x)	1.2
Sector	Bank		Target price	15	11.9%	EPS	575.9
			Cut loss	12.5	-6.7%	ROE	5.2%
						Stock Rating	B
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- BVB股價在突破20日均線後已降溫，短線支撐為13 - 13.3。
 - RSI提升超過50，MACD向上與Signal 訊號線交叉，顯示上漲動能提升。
 - 近期量能擴增，顯示資金開始流入該股。
- 預期該股在回測支撐後將回升。
- 投資人可以目前價格或趁著價格波動時進行買入。

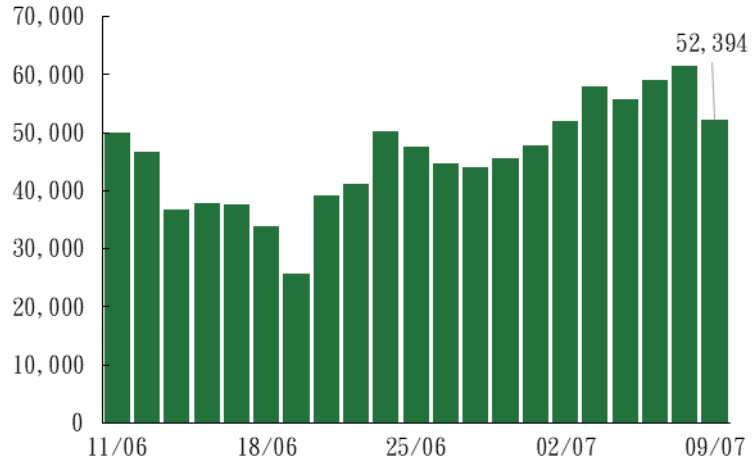
當日調整股票名單

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	BVB	買入	09/07/2025	13.4	13.40	0.0%	15.0	11.9%	12.5	-6.7%	回落至支撐

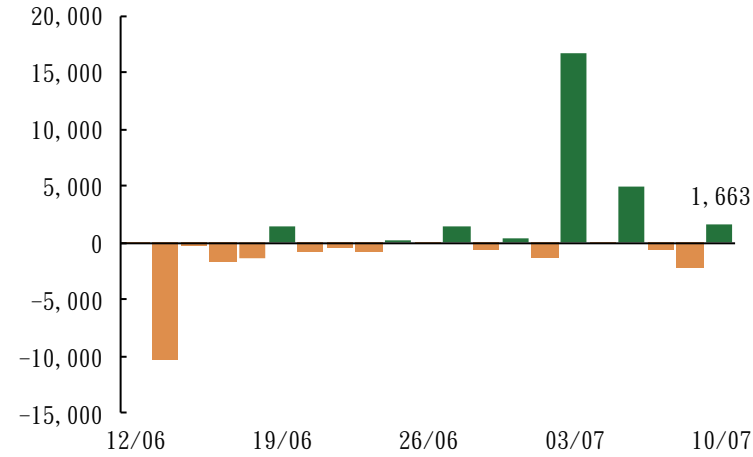
投資組合部位

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	13.50	12.9	4.7%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	MSB	續抱	24/06/2025	12.85	11.70	9.8%	13.5	15.4%	11.5	-1.7%	
3	FPT	續抱	04/07/2025	123.90	116.90	6.0%	129	10.4%	112	-4%	
4	DCM	買入	18/06/2025	34.20	34.4	-0.4%	38	10.6%	32.0	-7%	
5	BVH	續抱	01/07/2025	54.00	51.7	4.4%	58	12.2%	49	-5%	
6	CTD	買入	27/06/2025	84.30	83.9	0.5%	94	12%	78	-7%	
7	CMG	買入	30/06/2025	43.00	39.05	10.1%	44	12.7%	36	-8%	
8	PAN	買入	02/07/2025	28.90	27.45	5.3%	31	13%	25.5	-7%	
9	VCI	買入	07/07/2025	38.40	36.7	4.6%	40	9.0%	35	-5%	
10	HDC	買入	08/07/2025	26.40	26.35	0.2%	29	10%	24.8	-6%	
11	HHV	買入	09/07/2025	12.80	12.7	0.8%	14	10%	12	-6%	

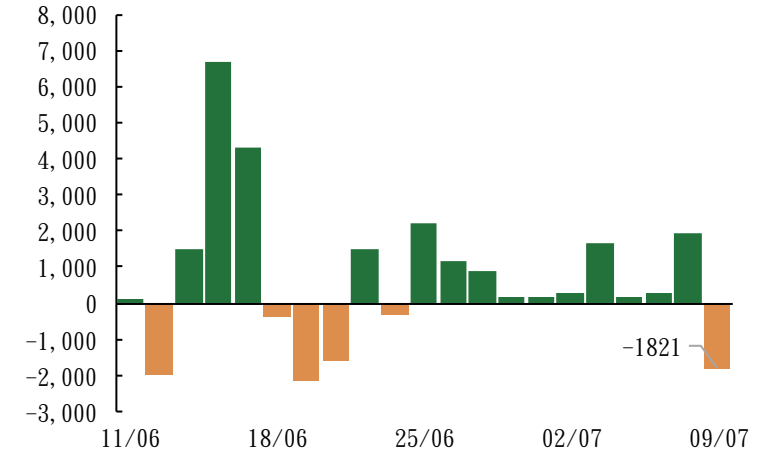
(未平倉量)



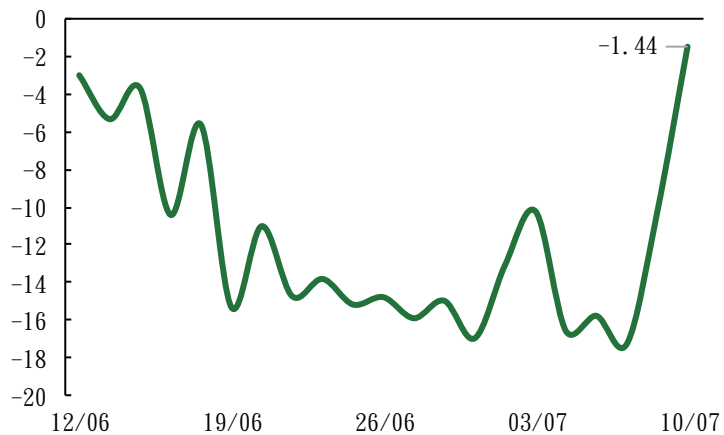
外資淨買/賣超口數 (合約)



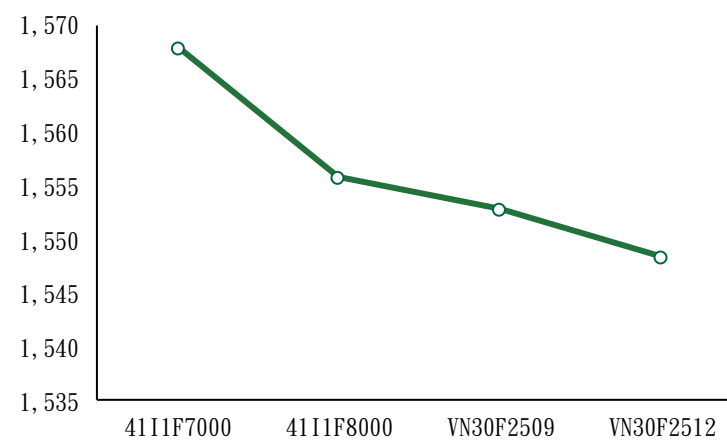
自營淨買/賣超口數 (合約)



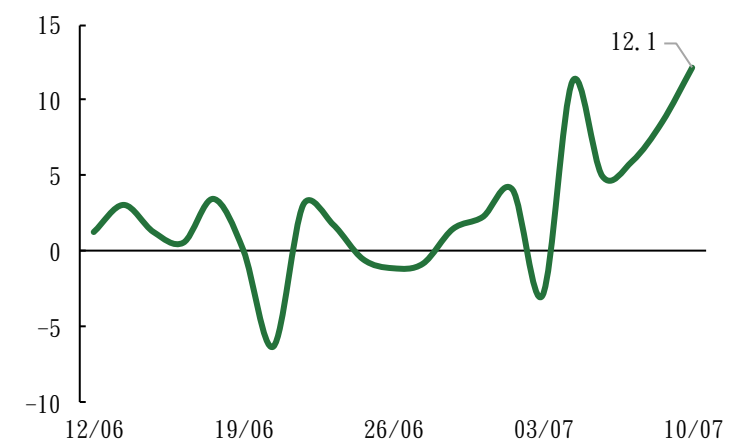
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依一小時K線，盤初4111F7000期貨持續跳空上漲且其後維持走升。在ATC時段的前10分鐘，期貨價格逼近漲停，其後有所回落。目前期貨與VN30的差價大幅縮小。
- RSI持續處於超買區，MACD亦守穩在訊號線之上，顯示市場的「過熱」狀態。由於藍籌股對VN30影響大，投資人對於“Short”需要謹慎。目前期貨價格逼近1570 - 1575點（原高點），這將是期貨的壓力區。
- 至於“Short”：若期貨在原高點下跌，投資人可考慮“Short”；至於“Long”：若期貨價格突破並守穩在1575點之上，或待期貨價格回調至區間下緣，投資人可考慮“Long”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	1. 570	1. 560	1. 574	10 : 4
Long	> 1. 575	1. 585	1. 570	10 : 5
Long	> 1. 555	1. 565	1. 550	10 : 5

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, 569. 3	26. 1						
4111F7000	1, 567. 9	34. 9	220, 181	52, 394	1, 569. 6	-1. 7	17/07/2025	7
4111F8000	1, 555. 8	31. 3	2, 205	4, 833	1, 570. 9	-15. 1	21/08/2025	42
VN30F2509	1, 552. 8	33. 1	357	1, 138	1, 571. 9	-19. 1	18/09/2025	70
VN30F2512	1, 548. 5	28. 6	243	756	1, 575. 3	-26. 8	18/12/2025	161

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:

2025年8月19日同步啟動兩項鐵路專案整地作業：根據越南鐵路重點工程與國家級重要項目指導委員會第三次會議結論，越南總理范明政已指示，將於2025年8月19日同步啟動北南高速鐵路與老街－河內－海防鐵路兩項專案的整地工作，並要求於2026年內完成相關用地交付作業。其中，北南高速鐵路將通過胡志明市路段約17公里，涵蓋兩個主要節點：位於守添、佔地逾17公頃的Thu Thiem車站，以及Long Truong地區、面積超過60公頃的維修基地（Long Truong Depot）。據預估，整地與土地補償總成本將超過2.1兆越盾。

越南理主持重要會議，評估第18號決議與2024年《土地法》實施情況：2024年7月10日上午，越共中央政治局委員、政府黨委書記、政府總理范明政主持召開重要會議，對第18號決議（18-NQ/TW）施行三年來的成效，以及2024年《土地法》實施一年以來的成果進行全面評估。會議同時就第18號決議中若干內容的調整與補充提出建議，作為修訂和完善2024年《土地法》制度依據之一。

川普宣布對巴西輸美商品課50%關，批給七國的關稅通知函：美國總統川普簽署行政命令，宣佈自8月1日起對所有巴西進口商品加徵50%關稅。在聲明中嚴詞批評巴西政府對待美國的態度，直指巴西起訴前總統博爾索納羅的行為侵害言論自由，故要向巴西加徵較高關稅。另外，批給七國的關稅通知函，包括菲律賓、汶萊、摩爾多瓦、阿爾及利亞、伊拉克、斯里蘭卡、利比亞，稅率介於20%至40%。

上市公司訊息:

CMG – CMC集團獲准投資2.5億美元建設超大型數據中心：據《投資報》報導，胡志明市高新技術園區管理委員會近日正式公佈，核准由CMC科技集團股份公司（CMG）擔任投資主體，在高科技園區建設一座超大型數據中心（Hyperscale Data Center）。該項目總投資金額達6.26兆越盾（約合2.5億美元），其中CMC自有資金投入為1.252兆越盾（約5,000萬美元），佔總投資額的20%；其餘資金將透過其他合法渠道籌措。該數據中心將分四個階段實施，預計於2026年至2030年間完成整體建設。

TRC擬出售87.5萬庫藏股並發放25%現金股息：2025年7月7日，Tay Ninh橡膠股份公司（TRC）董事會通過決議，計劃於2025年第三至第四季期間出售87.5萬股庫藏股，佔公司流通股總數3,000萬股的約2.9%。此次庫藏股出售旨在補充流動資金、強化資本公積與財務實力，並吸引潛在的大型戰略投資者。TRC將依出售時的市場價格進行交易，預期出售價格不低於每股51,000越盾。同時，董事會也通過2024年度現金股息發放方案，股息比率為每股25%（即每股發放2,500越盾）。本次除權交易日為2025年7月30日

HPG – 和發集團投資近3,400億越盾於海防新工業區：和發集團（Hoa Phat Group, HPG）近日獲批成為海防市Hoang Dieu工業區的投資者，該項目位於Gia Phuc社，總規模超過245公頃，總投資金額約3,400億越盾，預計建設期為30個月。目前，HPG旗下已擁有多個營運中的工業區，包括興安省的Pho Noi A工業區、Yen My II工業區，以及寧平省的Hoa Mac工業區。截至目前，這些工業區的基礎設施建設區域平均出租率已達約95%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	11,150	14,400	29.1%	買入
VCG	23,100	23,518	1.8%	續抱
DGC	101,500	102,300	0.8%	續抱
MWG	68,000	66,700	-1.9%	減碼
HHV	12,800	13,500	5.5%	續抱
TCM	31,650	43,818	38.4%	買入
AST	66,000	64,300	-2.6%	減碼
DGW	44,700	48,000	7.4%	續抱
DBD	54,700	66,000	20.7%	買入
HAH	70,200	61,200	-12.8%	賣出
PNJ	82,300	111,700	35.7%	買入
HPG	25,150	27,000	7.4%	續抱
DRI	12,996	15,100	16.2%	加碼
DPR	40,650	43,500	7.0%	續抱
VNM	59,700	70,400	17.9%	加碼
STB	47,650	38,800	-18.6%	賣出
ACB	22,550	26,650	18.2%	加碼
MBB	26,450	31,100	17.6%	加碼
MSB	12,850	13,600	5.8%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	14,350	11,900	-17.1%	賣出
TCB	34,800	30,700	-11.8%	賣出
TPB	14,850	19,700	32.7%	買入
VIB	19,100	22,900	19.9%	加碼
VPB	20,150	24,600	22.1%	買入
CTG	45,000	42,500	-5.6%	減碼
HDB	24,350	28,000	15.0%	加碼
VCB	61,400	69,900	13.8%	加碼
BID	38,250	41,300	8.0%	續抱
LPB	33,300	28,700	-13.8%	賣出
MSH	37,300	58,500	56.8%	買入
IDC	46,600	72,000	54.5%	買入
SZC	36,750	49,500	34.7%	買入
BCM	68,600	80,000	16.6%	加碼
SIP	71,000	88,000	23.9%	買入
IMP	52,700	50,600	-4.0%	減碼
VHC	59,100	83,900	42.0%	買入
ANV	22,200	17,200	-22.5%	賣出
FMC	38,450	50,300	30.8%	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