

VN指數 1457.76 (0.84%)

1346 百萬股 32177.4 十億越盾 (15.95%)

HNX-Index 238.81 (0.16%)

143 百萬股 2369.7 十億越盾 (11.34%)

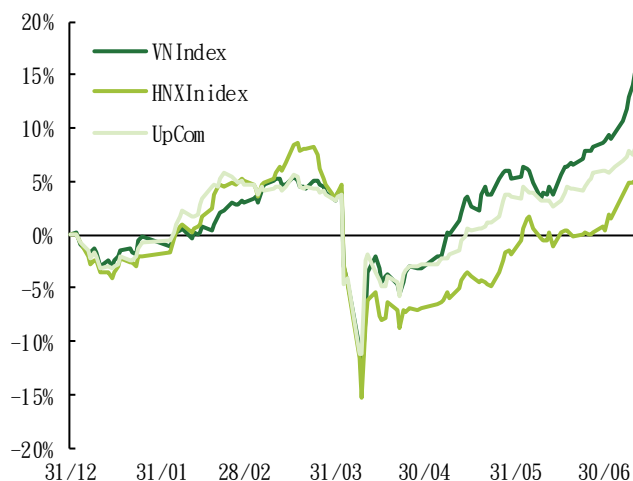
UPCOM-Index 102.72 (0.43%)

110 百萬股 771.0 十億越盾 (-12.15%)

VN30F1M 1595.90 (1.79%)

249,030 合約 OI: 49,996 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股維持走升，然VN指數漲幅在逼近1460點價位時有所收窄。美國總統川普陸續公布其他貿易夥伴的關稅通知函，相較於其他國家，越南輸美商品的20%關稅較低於其他國家，支持市場投資氣氛趨於樂觀。近期外資也維持加碼，也為越股上漲之新動能。
- 今日量能擴增且維持高出最近二十日平均成交量。然整體來看，下跌檔數占較多。VN30指數價位創新高，但僅有17檔上漲。Vingroup族群持續推升指數上攻，對整體指數漲幅具有最大貢獻。證券、鋼鐵及科技類股為市場之焦點。不動產（不包含Vingroup在內）、石油、電信、運輸等類股則下挫。至於影響指數部分，VIC、VCB、VHM及HPG紛紛上揚，為指數上揚之主要推手；VPL、CTG、HVN及GAS則下挫。外資維持加碼，淨買超金額為1.221兆越盾，主要買入SSI、HPG、VHM及 VCB。

技術分析

- 今日VN指數維持走升，處於「過熱」狀態。上漲檔數開始縮減且出現分歧。資金主要流入大型股，中型股則回落，一些主流股漲幅也收窄。VN30指數創新高，可能將激勵VN指數進一步上攻。然而，指數在逼近1460點時，K線出現“Shooting Star”型態，顯示賣壓開始浮現。預期指數將在1440 - 1460點震盪（積累動能）。1500點為指數的下一個目標價，1400 - 1420點為短線指數的支撐。
- HNX指數遭到 240 點的箝制，K線出現“Doji”型。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投資部位，不應追價買進或佈局太多股票。若指數震盪後上揚，整理的中型股將為新的投資機會。觀察類股名單為銀行、證券、科技、不動產及零售等類股。

建議股名單

VCI - 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	1,457.8	0.84%	5.1%	10.8%	32,177.4	16.0%	52.6%	120.5%	1,346.4	13.2%	52.3%	118.9%				
HNX-Index	238.8	0.16%	2.7%	5.6%	2,369.7	11.3%	53.5%	94.5%	143.0	16.9%	55.0%	109.1%				
UPCOM-Index	102.7	0.4%	1.5%	4.8%	771.0	-12.2%	6.6%	-0.9%	109.9	117.9%	86.8%	190.5%				
VN30	1,594.0	1.6%	7.1%	13.4%	15,310.8	8.7%	71.4%	167.7%	476.1	5.7%	82.2%	144.2%				
VNMID	2,092.7	0.30%	2.7%	9.5%	13,295.8	28.9%	39.6%	111.1%	550.7	24.0%	27.9%	109.5%				
VNSML	1,492.8	-0.27%	1.9%	3.6%	2,531.7	1.2%	41.2%	55.9%	174.6	1.7%	41.1%	75.6%				
各類股 (VNindex)																
銀行	571.2	0.60%	4.9%	11.3%	8,035.3	31.1%	1.2%	28.8%	343.3	27.4%	-6.3%	21.9%				
不動產	449.7	2.5%	8.5%	13.3%	4,848.4	-2.7%	11.1%	37.3%	242.7	11.5%	10.3%	42.2%				
金融服務	290.4	2.2%	6.1%	14.8%	6,521.0	53.6%	43.0%	113.3%	275.5	39.3%	22.1%	68.9%				
工業	222.5	-0.32%	0.9%	5.6%	1,539.6	-7.6%	-8.0%	8.1%	41.1	-32.7%	-18.5%	0.8%				
原物料	515.1	2.8%	7.7%	13.7%	2,336.0	-10.5%	27.7%	84.6%	111.1	-6.5%	22.6%	80.8%				
建設及建設材料	169.4	-0.57%	-0.8%	-2.7%	1,389.9	3.1%	6.7%	24.1%	78.3	5.3%	2.9%	33.5%				
食品	530.6	-0.1%	2.8%	10.0%	2,091.7	-13.4%	5.5%	3.9%	56.9	-6.6%	1.4%	-2.0%				
零售	1,294.4	-0.25%	2.7%	9.4%	705.6	-14.7%	-21.6%	-20.7%	11.4	-16.3%	-16.3%	-22.2%				
科技	578.7	1.9%	5.0%	8.5%	1,565.0	57.8%	17.3%	50.1%	17.1	-13.2%	-4.5%	18.6%				
化學製品	176.5	-0.07%	1.2%	8.6%	1,401.0	74.8%	66.4%	45.0%	33.1	32.0%	36.9%	34.5%				
公用事業	664.2	-0.5%	2.1%	5.0%	367.4	1.2%	-10.8%	-10.2%	19.5	10.6%	-11.1%	5.6%				
石油	62.5	-1.2%	3.9%	7.5%	231.2	-39.3%	-10.7%	-34.1%	10.6	-40.4%	-12.4%	-32.9%				
藥品	421.5	-0.54%	1.3%	2.3%	45.5	-29.9%	-0.9%	-38.1%	4.1	-32.6%	9.2%	7.8%				
保險	87.3	-0.48%	1.5%	8.7%	37.1	8.5%	8.3%	17.6%	0.9	-0.7%	1.8%	11.2%				

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	1,457.8	0.8%	15.1%	14.9x	1.8x
SET-Index	泰國	1,121	1.0%	-19.9% #N/A		1.1x
JCI-Index	印尼	7,047	0.6%	-0.5%	16.3x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,544	0.1%	-8.3%	14.8x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,460	-0.1%	-1.1%	11.3x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,510	0.01%	4.7%	17.1x	1.4x
Hang Seng	香港	24,140	0.5%	20.3%	11.5x	1.3x
Nikkei 225	日本	39,570	-0.2%	-0.8%	18.3x	2.1x
S&P 500	美國	6,280	0.3%	6.8%	26.7x	5.3x
Dow Jones	美國	44,651	0.4%	5.0%	23.7x	5.6x
FTSE 100	英國	8,927	-0.5%	9.2%	13.5x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,377	-1.1%	9.8%	16.2x	2.1x
DXY		98	0.2%	-9.9%		
USDVND		26,107	-0.03%	2.4%		

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

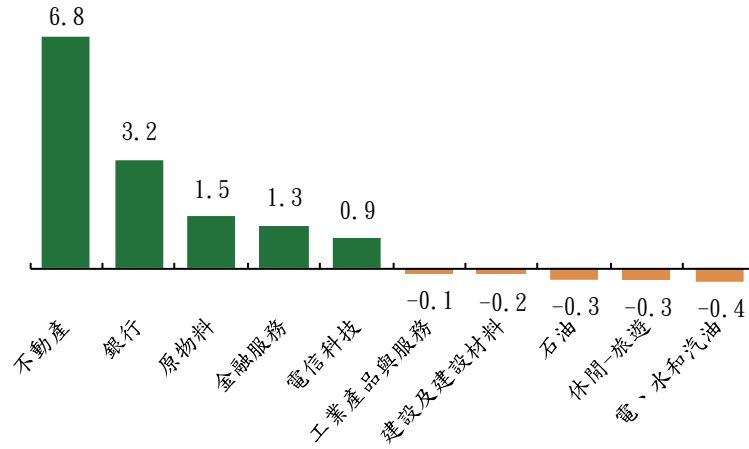
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.5%	-1.1%	-7.6%	-19.2%
WTI 原油	-2.0%	-1.7%	-6.6%	-18.9%
天然氣	4.7%	-4.1%	-7.4%	48.3%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-4.2%	-29.2%	-42.1%
HRC (*)	2.0%	2.4%	-5.1%	-10.0%
PVC (*)	0.0%	1.6%	-4.8%	-16.7%
Urea肥料 (*)	5.6%	19.5%	24.5%	33.2%
天然橡膠	1.8%	1.3%	-16.1%	1.0%
棉棉	2.4%	1.6%	-2.7%	-3.7%
糖類	-1.0%	-0.2%	-14.9%	-15.6%
World Container 指數	-5.0%	-24.2%	-29.7%	-54.7%
Baltic Dirty tanker 指數	-1.5%	1.0%	0.4%	-12.3%
黃金	0.9%	-0.3%	27.4%	38.5%
白銀	2.99%	3.4%	29.7%	19.1%

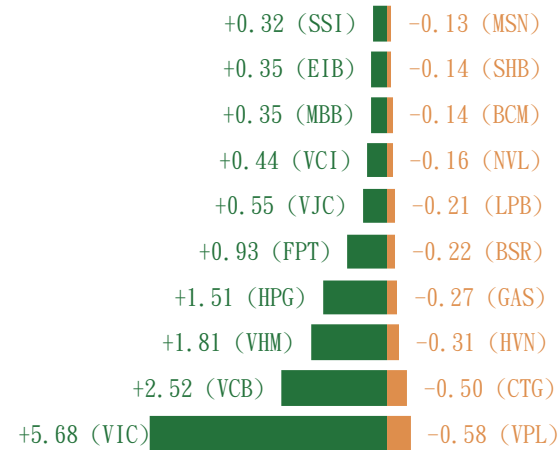
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

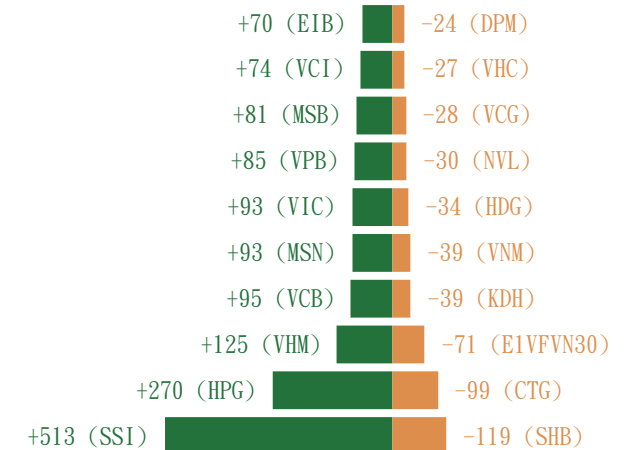
影響VN指數漲跌的類股



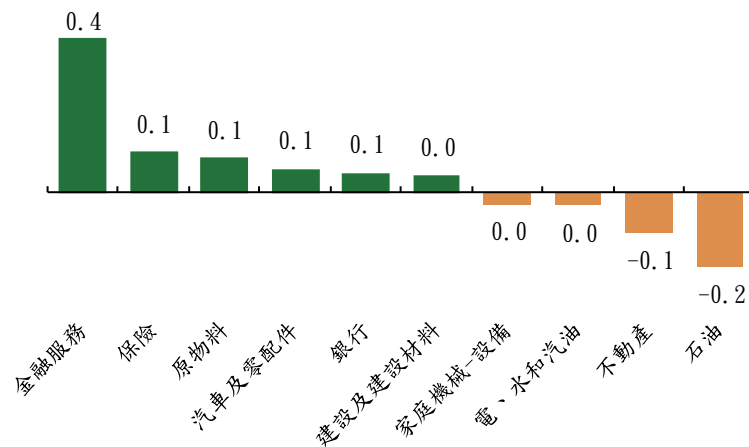
影響VN指數漲跌的股票



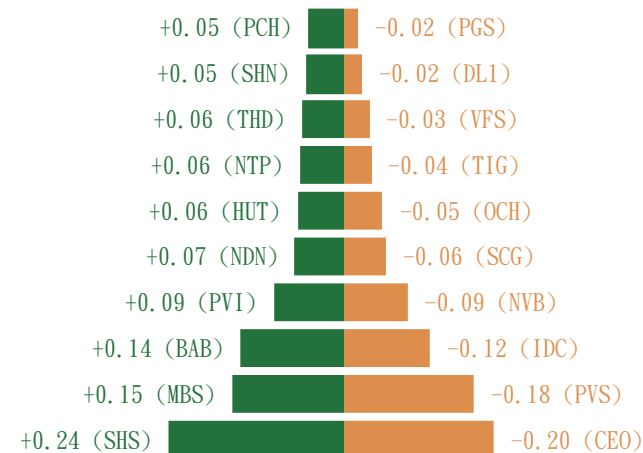
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



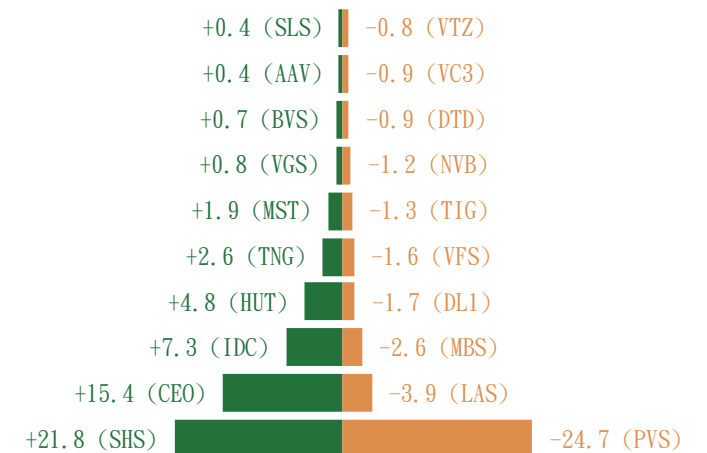
影響HNX指數漲跌的類股



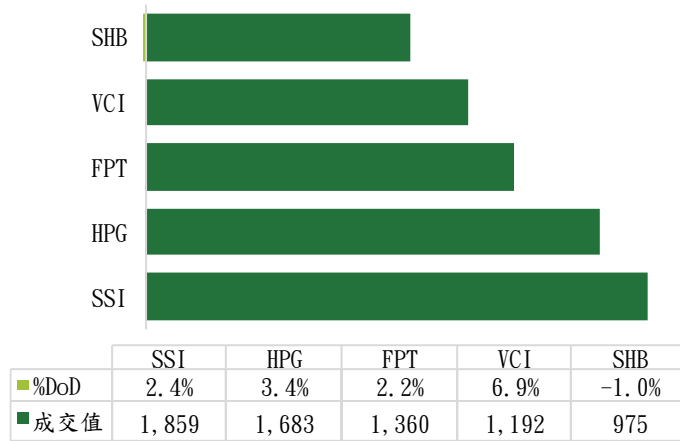
影響HNX指數漲跌的股票



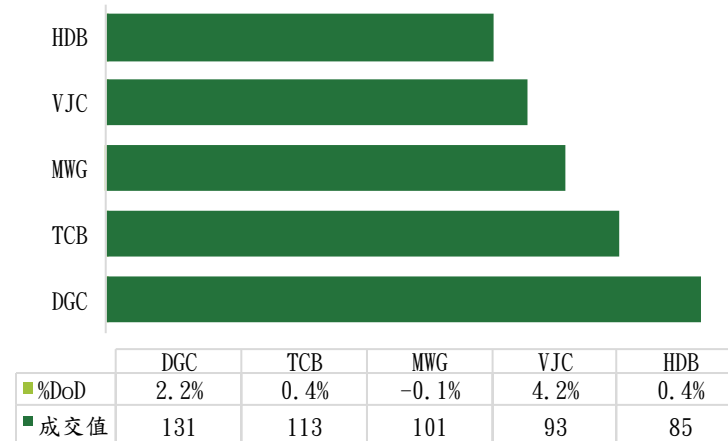
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



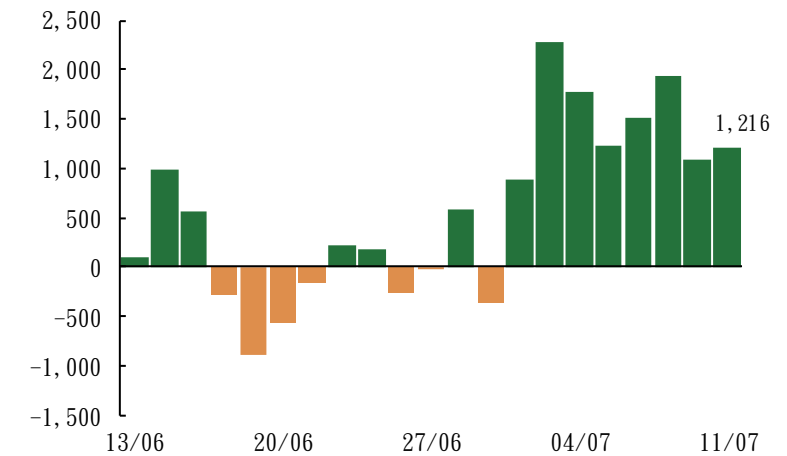
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



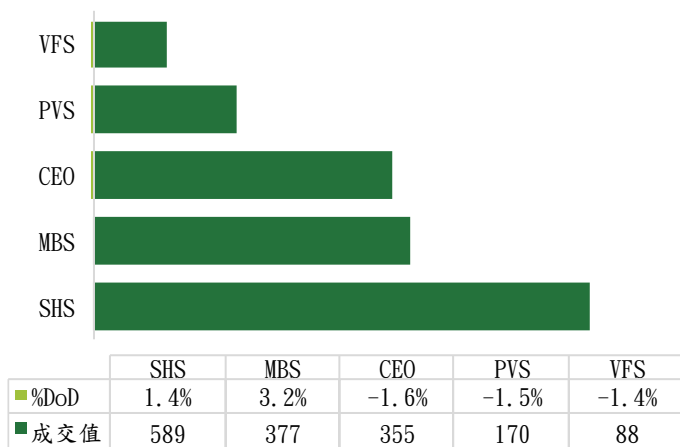
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



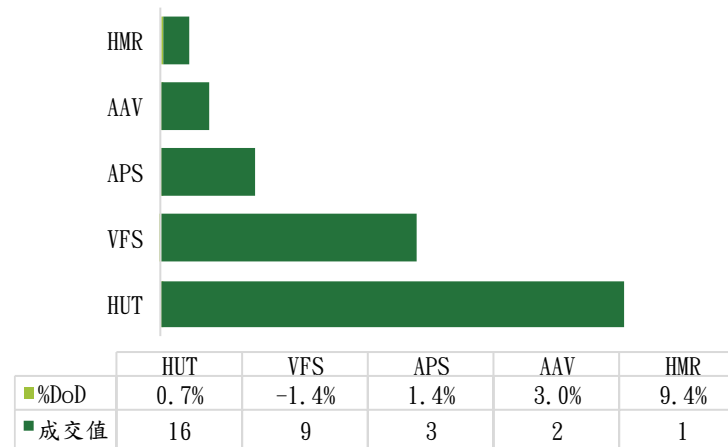
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



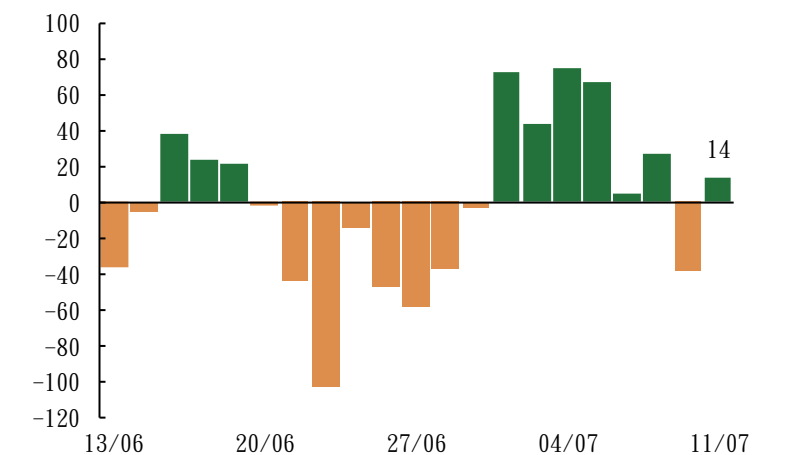
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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“Shooting Star”型，量能擴增

✓支撐區間：1400 - 1420

✓壓力區間：1480 - 1500

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：回測1440 - 1460（積累動能）

RSI處於超買區，顯示市場的“過熱”。VN指數正進入1440 - 1460點壓力區，預期盤勢將呈現震盪。指數可能需在1450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線出現上影線，量能略微增加

✓支撐區間：1540 - 1560

✓壓力區間：1580 - 1600

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：回測原高點

VN30指數在Vingroup族群推升下已突破高點。RSI持續處於超買區，顯示上漲動能可能趨緩。各股走勢也有所分歧。預期指數將在新建立的價位附近震盪以積累動能。1540 - 1550點附近為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VCI	HOLD	Current price	41.05	11.9%	P/E (x)	25.6
			Action price (14/7)	36.7		P/B (x)	2.1
Exchange	HOSE		Cut loss (new)	39		EPS	1602.2
			Target price	44		ROE	9.4%
Sector	Securities		Target price (old)		Stock Rating	BB	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- VCI股價已達成短期目標價。然該股呈現突破跡象，K線出現「Marubozu」型，以及量能同步擴增。
 - RSI處於超買區，使上漲動能可能趨緩。
 - 依周線圖，本週該股帶量突破，顯示該股吸引資金湧入。MACD亦回升至大於0。
- 預期VCI的上升走勢將持續延續，惟短線可出現技術性修正以積累動能。
- 投資人可續抱，將目標價調升至44。然若僅小幅回落，投資人可在39價位進行獲利了結。

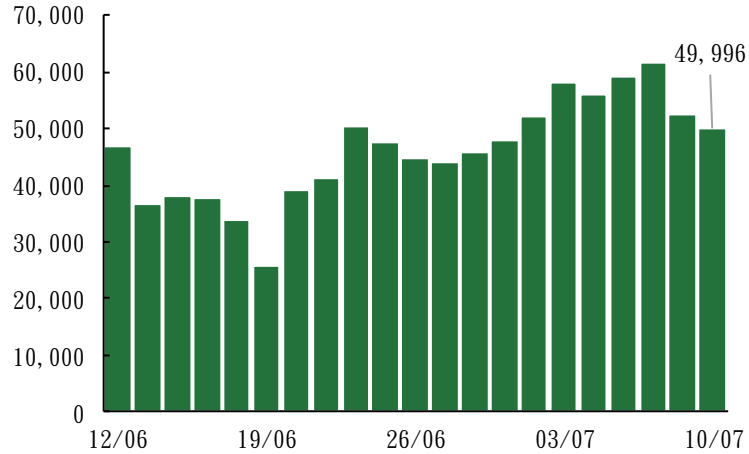
當日調整股票名單

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	續抱	14/07/2025	41.1	36.70	11.9%	44.0	19.9%	39	6.3%	調升VCI目標價，突破壓力區

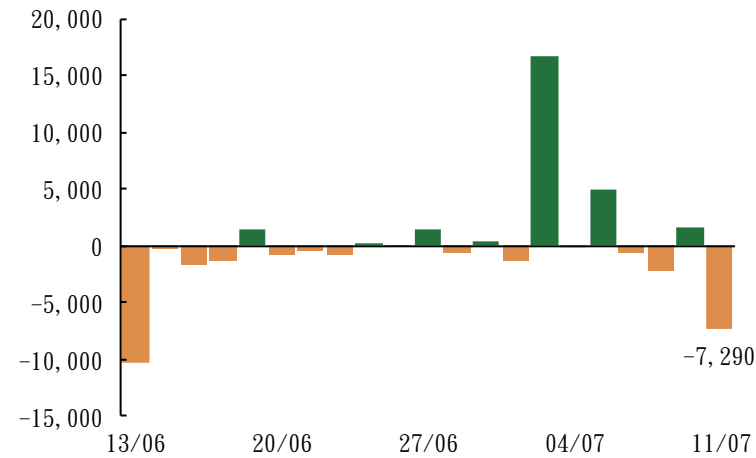
投資組合部位

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	12.90	11.70	10.3%	13.5	15.4%	11.5	-1.7%	
3	FPT	續抱	04/07/2025	126.60	116.90	8.3%	129	10.4%	112	-4%	
4	DCM	買入	18/06/2025	33.80	34.4	-1.6%	38	10.6%	32.0	-7%	
5	BVH	續抱	01/07/2025	53.70	51.7	3.9%	58	12.2%	49	-5%	
6	CTD	買入	27/06/2025	83.40	83.9	-0.6%	94	12%	78	-7%	
7	CMG	買入	30/06/2025	42.30	39.05	8.3%	44	12.7%	36	-8%	
8	PAN	買入	02/07/2025	28.85	27.45	5.1%	31	13%	25.5	-7%	
9	VCI	續抱	14/07/2025	41.05	36.7	11.9%	44	19.9%	39	6%	
10	HDC	買入	08/07/2025	25.95	26.35	-1.5%	29	10%	24.8	-6%	
11	HHV	買入	09/07/2025	12.65	12.7	-0.4%	14	10%	12	-6%	
12	BVB	買入	11/07/2025	13.29	13.4	-0.8%	15	12%	12.5	-7%	

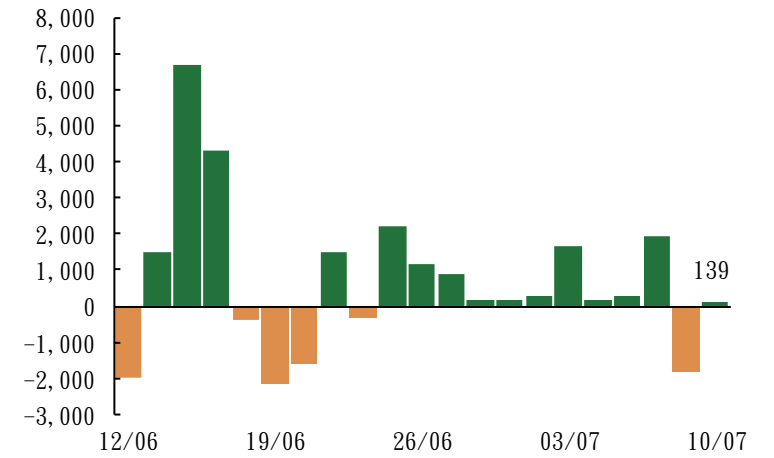
(未平倉量)



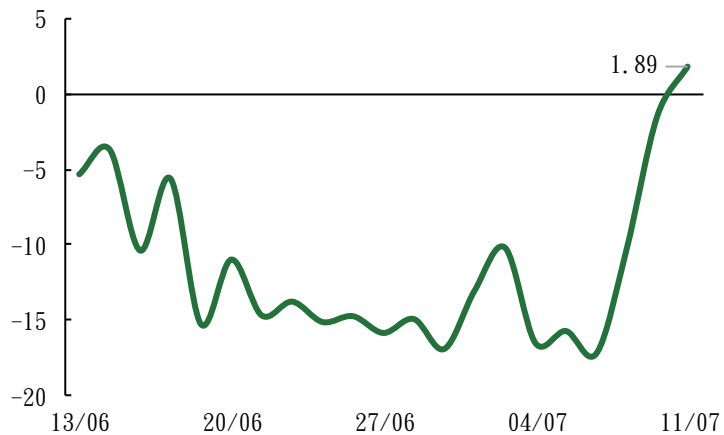
外資淨買/賣超口數 (合約)



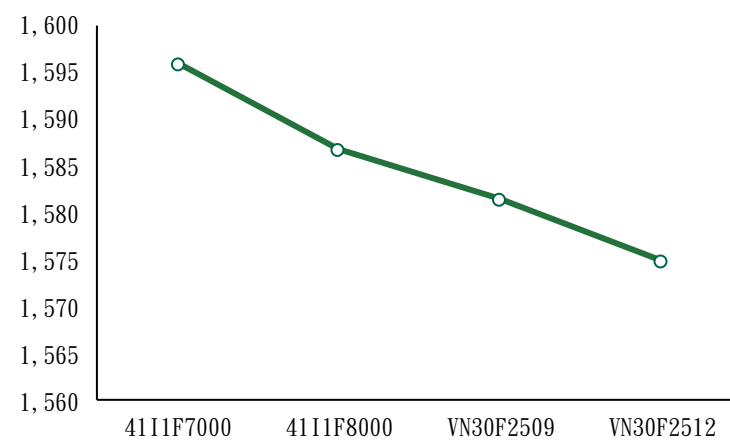
自營淨買/賣超口數 (合約)



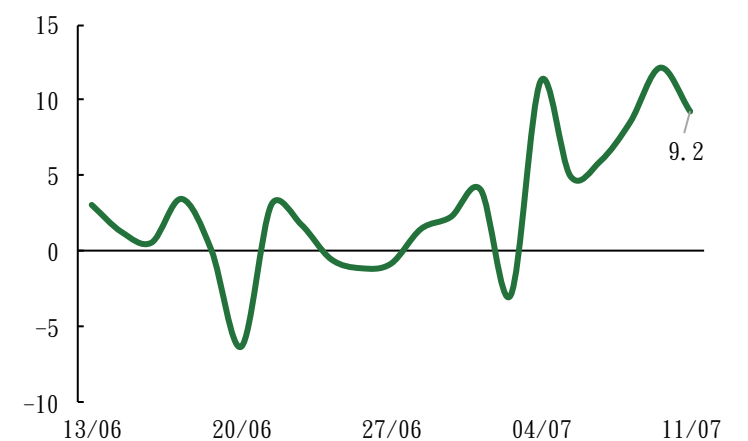
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，41I1F7000期貨維持走升，支持其價格與VN30指數的差價明顯縮小。
- RSI處於超買區且其與期貨價格走勢出分歧。MACD向下與訊號線交叉，顯示上漲動能減弱。預期期貨可能出現技術性修正。由於受藍籌股走勢之影響，期貨可能呈現大波動。
- 至於“Short”：若期貨價格下跌且跌破1590，投資人可考慮“Short”；若期貨價格持續跌破區間下緣，投資人可持續“Short”。至於“Long”：若期貨價格守穩在1600點（高點）之上，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	< 1.590	1.580	1.595	10 : 5
Short	< 1.578	1.569	1.582	9 : 4
Long	> 1.602	1.612	1.597	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	1,594.0	24.7						
41I1F7000	1,595.9	28.0	249,030	49,996	1,594.2	1.7	17/07/2025	6
41I1F8000	1,586.7	30.9	2,566	5,669	1,595.6	-8.9	21/08/2025	41
VN30F2509	1,581.4	28.6	439	1,146	1,596.6	-15.2	18/09/2025	69
VN30F2512	1,575.0	26.5	365	810	1,600.1	-25.1	18/12/2025	160

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：

摩根大通調升對越南股市評等至「加碼」：摩根大通（JP Morgan）近日將越南、新加坡及菲律賓股市的投資建議調升為「加碼」，印尼與馬來西亞維持「持平」，而對泰國則調降為「減碼」。該機構表示，此次上調對越南股市的評等，主要基於四項利多因素。其中最具代表性的是越南成為首個與美國達成貿易協議的東協國家。同時，越南政府具備充足的財政空間與政策工具，將有助於進一步支撐經濟成長與資本市場活躍度。

比特幣創歷史新高，市值突破2.25兆美元：隨著市場逐步消化美國關稅相關風險，比幣價格維持走升，近日創下歷史新高，突破11.5萬美元關卡。本輪漲勢受多重利多因素推動，包括資金大量湧入比特幣ETF、機構投資者對加密資產的接受度持續提升，以及監管環境逐步明朗化。受此帶動，比特幣總市值突破2.25兆美元，穩居全球第六大資產，僅次於黃金、Nvidia、Microsoft、Apple與Amazon。

川普對加拿大加徵35%關稅，定調多國基本關稅15%或20%：美國總統川普於7月10日正式致函加拿大總理，宣布自2025年8月1日起，對所有來自加拿大的進口商品加徵35%關稅，並警告若發現任何轉口、逃避或報復性行為，將啟動進一步加稅措施。他計劃對多數貿易夥伴徵收15%或20%的全面基本關稅（4月美國設定的基本關稅為10%）。

上市公司訊息：

NLG旗下Mizuki Park項目24戶聯排別墅取得預售資格：根據胡志明市建設廳於2025年6月30日發布的公告，Nam Long集團旗下「Nguyen Son住宅區」（商業名稱為Mizuki Park）第三階段中的24戶聯排別墅，已符合「未來可形成住宅」之相關條件，具備對外預售資格。Mizuki Park第三階段建設範圍約16公頃，規劃總住宅數量為3,073戶，涵蓋上述24戶聯排別墅、39戶獨棟別墅及1,465戶普通公寓，為該集團在南部地區的重要綜合住宅開發項目之一。

PVS—PTSC正式獲授逾10兆越盾EPCI總承包合約：Cuu Long聯營運營公（CLJOC）近日正式向PTSC海洋機械服務有限公司（PTSC M&C）發出中標通知書，授予其「白獅油田二期2B階段項目」的EPCI（設計、採購、建造、安裝）總承包合約。該項目位於越南15-1區塊海域。根據合約，PTSC M&C將負責建設一座中央工藝平台，涵蓋設計、採購、製造、運輸、安裝、接駁與試運轉等全流程作業。該平台上部建築物重逾6,500噸，下部基座約重5,000噸。合約總值預估超過10兆越盾。

第二季BFC獲利逾1,000億越盾，股價創歷史新高：2025年第二季Binh Dien肥料股份公司（BFC）肥料產量較去年同期成長25.4%，達249,230噸，銷售量亦增長16.8%至260,744噸，帶動營收成長22%，達3.613兆越盾。然而，受成本與價格因素影響，合併稅前盈餘反而萎縮21%至1,845億越盾。今年上半年累計營收總額擴增25.6%至6.206兆越盾，稅前盈餘則微幅萎縮1%至3,220億越盾。儘管盈餘略有萎縮，但已達成全年稅前盈餘目標（2,810億越盾）的115%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	11,100	14,400	29.7%	買入
VCG	22,800	23,518	3.1%	續抱
DGC	103,700	102,300	-1.4%	減碼
MWG	67,900	66,700	-1.8%	減碼
HHV	12,650	13,500	6.7%	續抱
TCM	31,550	43,818	38.9%	買入
AST	65,900	64,300	-2.4%	減碼
DGW	44,000	48,000	9.1%	續抱
DBD	54,600	66,000	20.9%	買入
HAH	69,300	61,200	-11.7%	賣出
PNJ	83,200	111,700	34.3%	買入
HPG	26,000	27,000	3.8%	續抱
DRI	13,024	15,100	15.9%	加碼
DPR	40,150	43,500	8.3%	續抱
VNM	59,800	70,400	17.7%	加碼
STB	47,650	38,800	-18.6%	賣出
ACB	22,700	26,650	17.4%	加碼
MBB	26,700	31,100	16.5%	加碼
MSB	12,900	13,600	5.4%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	14,200	11,900	-16.2%	賣出
TCB	34,950	30,700	-12.2%	賣出
TPB	14,850	19,700	32.7%	買入
VIB	19,350	22,900	18.3%	加碼
VPB	20,150	24,600	22.1%	買入
CTG	44,600	42,500	-4.7%	減碼
HDB	24,450	28,000	14.5%	加碼
VCB	62,700	69,900	11.5%	加碼
BID	38,300	41,300	7.8%	續抱
LPB	33,000	28,700	-13.0%	賣出
MSH	37,550	58,500	55.8%	買入
IDC	46,200	72,000	55.8%	買入
SZC	36,600	49,500	35.2%	買入
BCM	68,000	80,000	17.6%	加碼
SIP	70,700	88,000	24.5%	買入
IMP	51,900	50,600	-2.5%	減碼
VHC	58,100	83,900	44.4%	買入
ANV	22,550	17,200	-23.7%	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