

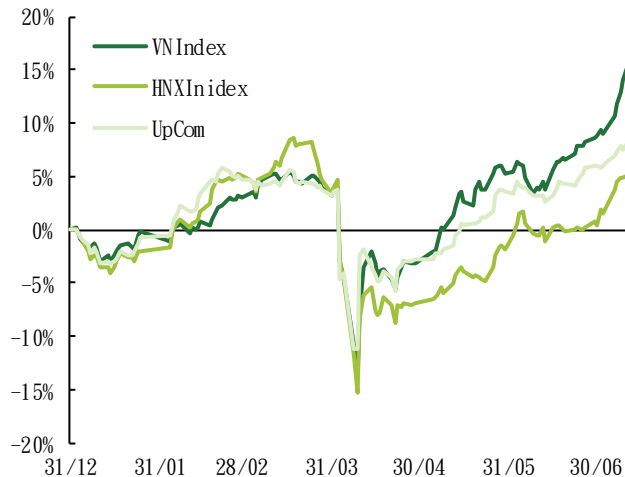
VN指數 1470.42 (0.87%)
1437 百萬股 31663.4 十億越盾 (-1.60%)

HNX-Index 239.61 (0.33%)
137 百萬股 2269.5 十億越盾 (-4.56%)

UPCOM-Index 102.67 (-0.05%)
48 百萬股 645.3 十億越盾 (-34.32%)

VN30F1M 1601.20 (0.33%)
291,109 合約 OI: 38,657 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股維持走升。儘管VN指數盤中呈現震盪，最終仍穩守在1,460點之上，顯示市場情緒仍樂觀。相較其他國家，美國針對越南商品所施加的關稅仍屬較低水位，有助支撐投資人信心。值得注意的是，美國總統川普宣布自8月1日起，將對歐盟及墨西哥進口商品課徵30%關稅。此外，上週川普已向包括加拿大、日本、巴西等在內的23個貿易夥伴發出關稅通知，稅率範圍介於20%至50%。
- 今日量能略微增加且維持高出最近二十日平均成交量。上漲檔數占多，顯示資金開始擴散至較多類股。Vingroup族群仍扮演推升指數上攻之角色，然今日資金亦流入中型股，其中以不動產類股表現最為搶眼。證券、零售、公用事業等族群也紛紛上漲。電信、運輸港口及石油類股則下挫。至於影響指數部分，VIC、VPB、VHM紛紛上揚，VCB、HPG、MSN則下挫。外資持續加碼，但淨買超金額縮減至1,271億越盾，主要買入VPB、FPT、MWG及FUEVFVND。

技術分析

- VN指數在回測1450 - 1460點區間時已回升，這意味著在高價位附近的買盤進場意願開始提升。相較於VN30指數的量能縮減，VN指數的量能則維持在高水位，顯示資金在逐漸轉向中小型股，加上較多股票上揚，支持指數可望維持走升。然而，RSI仍處於超買，指數在進一步上攻前可能需要積累動能。預期指數將在1460點附近震盪。
- 至於HNX指數，指數仍在236 - 240點區間游走，最終以小紅作收。在樂觀情況下，指數將上攻至248 - 250點。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，不應追價買進，而趁著盤勢震盪時進行加碼。由於資金開始流入中型股，預期指數在震盪後將進一步上攻。觀察類股名單為銀行、不動產、證券、鋼鐵與科技等類股。

建議股名單

PVS - 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	1,470.4	0.87%	4.9%	11.8%	31,663.4	-1.6%	11.8%	16.3%	1,436.5	6.7%	10.4%	18.4%
HNX-Index	239.6	0.33%	1.6%	6.6%	2,269.5	-4.6%	2.9%	-19.3%	137.0	-4.2%	5.3%	-15.9%
UPCOM-Index	102.7	0.0%	1.0%	5.3%	645.3	-34.3%	-31.3%	-38.3%	48.4	-56.0%	-8.4%	-46.5%
VN30	1,605.7	0.7%	6.4%	14.6%	13,884.5	-9.3%	-2.6%	11.9%	433.9	-8.9%	-27.2%	3.2%
VNMID	2,125.8	1.58%	3.5%	11.5%	13,617.0	2.4%	20.2%	22.7%	596.7	8.4%	20.8%	9.6%
VNSML	1,503.0	0.68%	2.0%	4.9%	2,469.1	-2.5%	22.4%	-2.9%	190.2	8.9%	30.2%	10.1%
各類股 (VNindex)												
銀行	573.4	0.39%	4.9%	12.0%	7,568.5	-5.8%	-12.2%	17.1%	317.5	-7.5%	-19.8%	9.4%
不動產	461.1	2.5%	12.1%	17.1%	7,216.2	48.8%	58.7%	98.7%	386.3	59.1%	70.0%	120.1%
金融服務	293.0	0.9%	8.1%	17.2%	5,046.1	-22.6%	-3.2%	53.7%	234.2	-15.0%	-4.8%	36.7%
工業	223.8	0.58%	0.4%	4.7%	1,616.7	5.0%	-5.2%	12.7%	41.8	1.7%	-17.8%	1.6%
原物料	511.3	-0.7%	10.1%	17.3%	1,671.1	-28.5%	-21.7%	24.7%	77.1	-30.6%	-25.6%	19.0%
建設及建設材料	171.7	1.40%	-1.8%	-5.0%	1,741.0	25.3%	27.5%	52.8%	98.1	25.3%	22.8%	62.8%
食品	530.9	0.1%	2.3%	9.7%	1,826.7	-12.7%	-14.0%	-11.6%	55.9	-1.7%	-3.1%	-5.8%
零售	1,320.3	2.00%	1.2%	8.5%	911.1	29.1%	3.8%	2.6%	14.6	27.7%	9.1%	0.1%
科技	580.6	0.3%	3.2%	8.5%	1,113.2	-28.9%	-13.9%	3.7%	17.7	3.2%	-0.8%	19.8%
化學製品	179.0	1.38%	2.0%	9.1%	903.8	-35.5%	-7.7%	-9.7%	26.0	-21.3%	-3.3%	2.1%
公用事業	670.3	0.9%	1.3%	4.8%	736.4	100.4%	80.0%	77.8%	38.9	99.0%	82.6%	106.5%
石油	62.4	-0.04%	2.0%	7.1%	214.5	-7.2%	-20.1%	-39.6%	9.8	-7.3%	-21.5%	-38.5%
藥品	422.0	0.13%	0.5%	1.9%	88.6	94.8%	79.7%	19.7%	5.9	45.7%	41.8%	53.0%
保險	87.4	0.14%	-1.8%	7.3%	30.7	-17.3%	-12.6%	-4.7%	0.9	-4.0%	-5.8%	5.0%

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	1,470.4	0.9%	16.1%	14.9x	1.8x
SET-Index	泰國	1,143	2.0%	-18.3%	13.0x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,097	0.7%	0.2%	16.4x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,558	0.1%	-8.2%	14.8x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,525	1.0%	-0.1%	11.3x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,520	0.27%	5.0%	17.1x	1.4x
Hang Seng	香港	24,203	0.3%	20.7%	11.6x	1.3x
Nikkei 225	日本	39,460	-0.3%	-1.1%	18.3x	2.1x
S&P 500	美國	6,260	-0.3%	6.4%	26.6x	5.3x
Dow Jones	美國	44,372	-0.6%	4.3%	23.6x	5.6x
FTSE 100	英國	8,976	0.4%	9.8%	13.5x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,352	-0.6%	9.3%	16.1x	2.1x
DXY		98	0.2%	-9.8%		
USDVND		26,121	0.05%	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

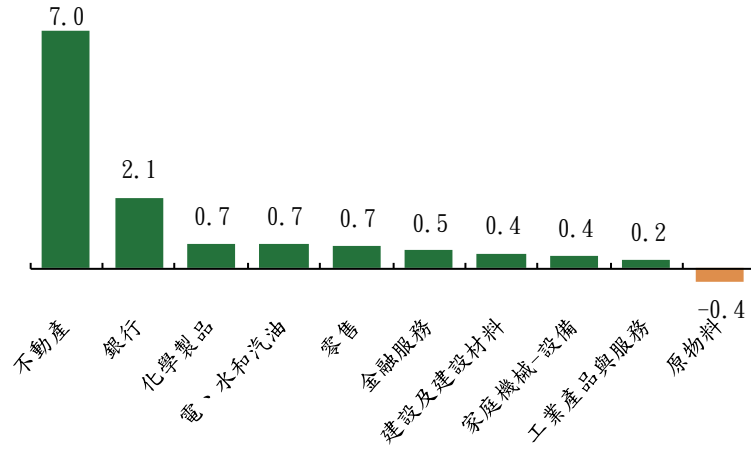
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	1.6%	-3.7%	-4.3%	-16.0%
WTI 原油	1.7%	-4.6%	-3.0%	-15.4%
天然氣	4.9%	-2.9%	-4.3%	49.3%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-4.2%	-29.2%	-42.1%
HRC (*)	-0.1%	3.0%	-5.2%	-10.2%
PVC (*)	-0.1%	1.6%	-4.9%	-16.7%
Urea肥料 (*)	3.7%	16.4%	24.6%	32.3%
天然橡膠	-0.3%	2.1%	-16.4%	1.0%
棉棉	0.2%	1.5%	-3.1%	-3.8%
糖類	-0.2%	2.5%	-14.2%	-13.9%
World Container 指數	-5.0%	-24.6%	-29.7%	-54.7%
Baltic Dirty tanker 指數	-0.6%	0.1%	0.2%	-12.7%
黃金	0.5%	-1.8%	28.5%	39.8%
白銀	1.74%	7.7%	35.2%	26.9%

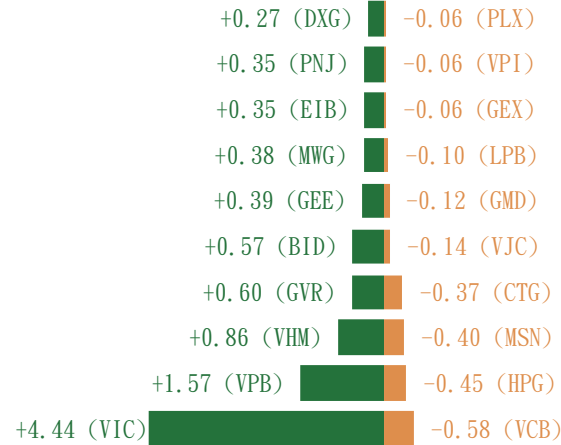
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

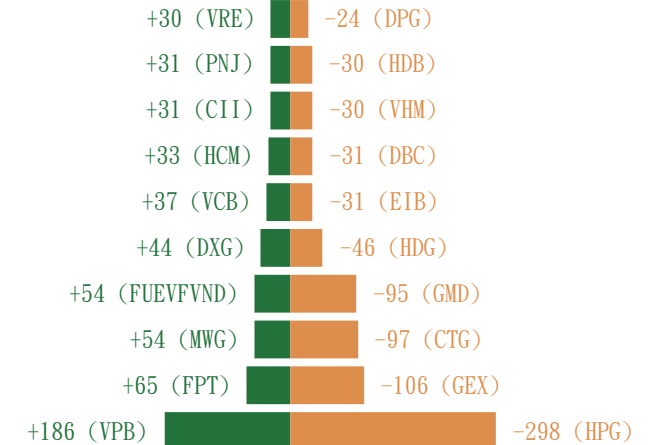
影響VN指數漲跌的類股



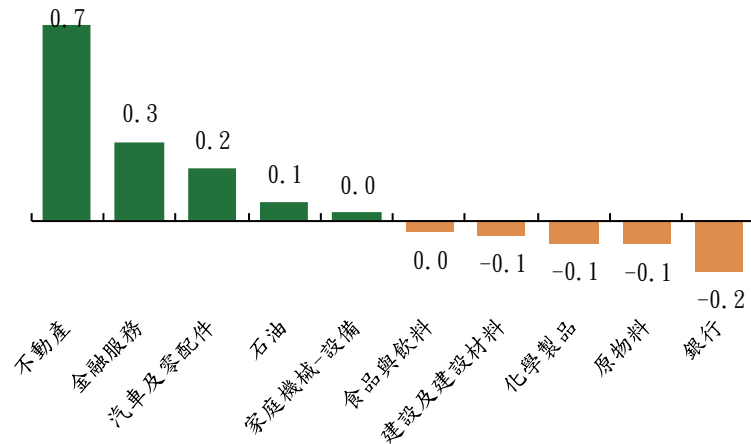
影響VN指數漲跌的股票



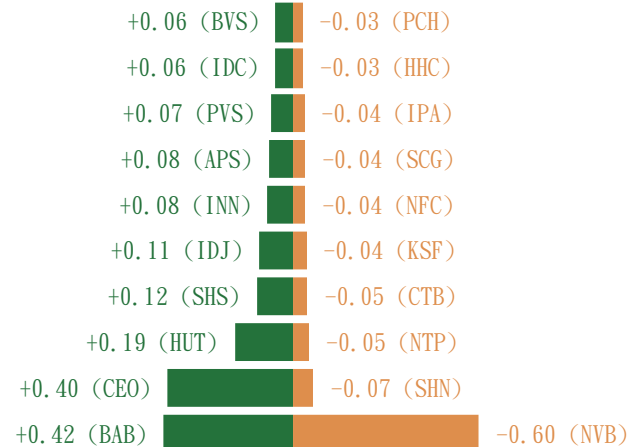
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



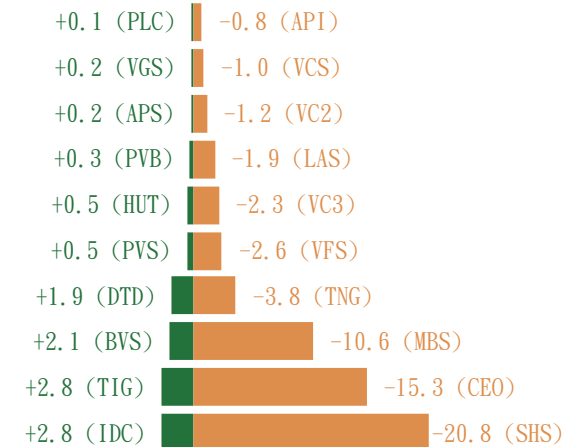
影響HNX指數漲跌的類股



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



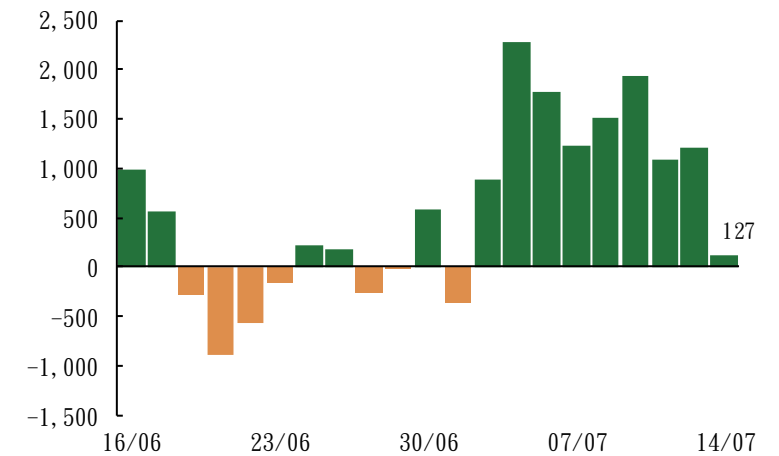
	SSI	VPB	HPG	DXG	FPT
%DoD	0.3%	4.2%	-1.0%	6.7%	0.4%
成交值	1,521	1,321	1,279	976	760

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	KBC	FPT	TPB	VND	TCB
%DoD	3.1%	0.4%	0.3%	-0.3%	0.4%
成交值	297	225	172	133	117

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



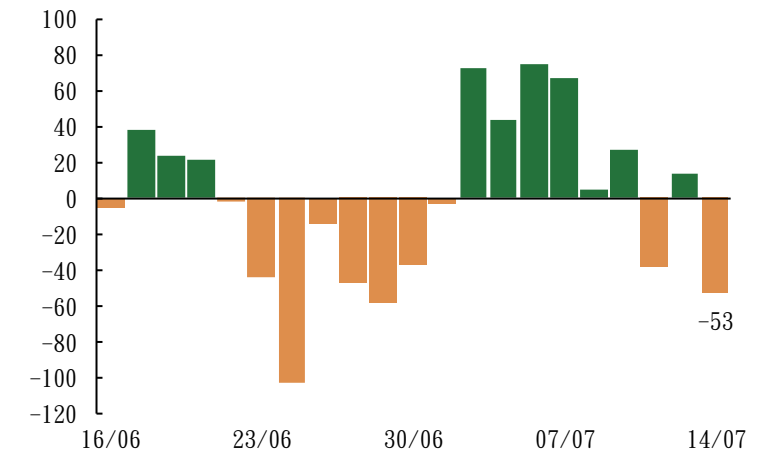
	CEO	SHS	MBS	PVS	VFS
%DoD	3.2%	0.7%	0.7%	0.6%	-0.5%
成交值	636	472	247	174	54

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	KSF	S99	HUT	CEO	INN
%DoD	-0.3%	0.0%	2.2%	3.2%	6.6%
成交值	9	5	1	1	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“Dragonfly Doji”型態，量能縮減

✓支撐區間：1400 - 1420

✓壓力區間：1480 - 1500

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：測試 1440 - 1460（積累動能）

指數在逼近1450 - 1460點時回升，量能同步擴增，顯示在高價位的買盤進場意願提升。RSI仍趨於超買區且提升。預期指數可能將持穩在1460點附近游走，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"Hammer"型態，量能萎縮

✓支撐區間：1540 - 1560

✓壓力區間：1580 - 1600

✓RSI趨於超買區

✓趨勢：測試原高點

VN30成功回測 1600 點(原高點)，但量能呈現縮減。這意味著資金在逐漸由藍籌股轉向中型股。由於指數剛突破高點，預期指數將在此價位附近震盪（積累動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	PVS	BUY	Current price		33.3	P/E (x)	14.5
Exchange	HNX		Action price	(15/7)	33.3	P/B (x)	0.9
Sector	Oil & Gas		Target price		37	EPS	2302.7
			Cut loss		31.5	ROE	8.2%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- PVS價格在測試32 - 33時出現積極訊號且回升，目前在20日均線附近游走。
 - RSI提升超過50，MACD與訊號線之距離收窄，顯示上漲動能提升。
 - 量能在整理時萎縮，這意味著賣壓減弱。
- 預期PVS在整理後有機會回升。
- 投資人可以目前價格或待該股震盪時進行買入。

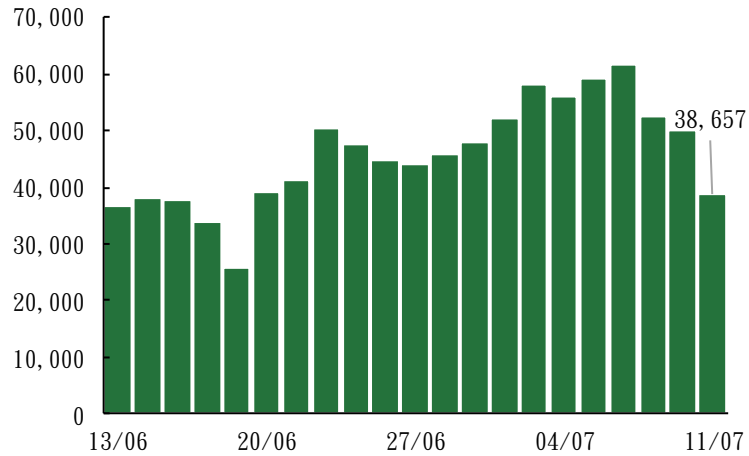
當日調整股票名單

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	PVS	買入	15/07/2025	33.3	33.30	0.0%	37.0	11.1%	31.5	-5.4%	在回測支撐時顯示積極訊號

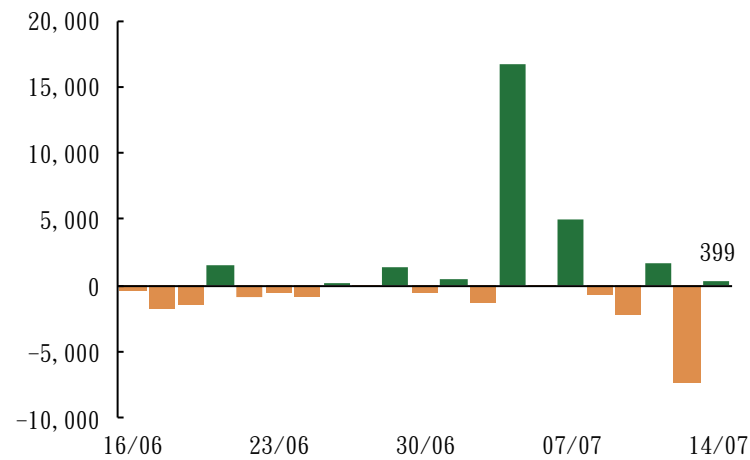
投資組合部位

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	13.95	12.9	8.1%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	MSB	續抱	24/06/2025	12.95	11.70	10.7%	13.5	15.4%	11.5	-1.7%	
3	FPT	續抱	04/07/2025	127.10	116.90	8.7%	129	10.4%	112	-4%	
4	DCM	買入	18/06/2025	34.05	34.4	-0.9%	38	10.6%	32.0	-7%	
5	BVH	續抱	01/07/2025	53.90	51.7	4.3%	58	12.2%	49	-5%	
6	CTD	買入	27/06/2025	84.90	83.9	1.2%	94	12%	78	-7%	
7	CMG	買入	30/06/2025	42.00	39.05	7.6%	44	12.7%	36	-8%	
8	PAN	買入	02/07/2025	29.90	27.45	8.9%	31	13%	25.5	-7%	
9	VCI	續抱	14/07/2025	41.65	36.7	13.5%	44	19.9%	39	6%	
10	HDC	買入	08/07/2025	27.75	26.35	5.3%	29	10%	24.8	-6%	
11	HHV	買入	09/07/2025	13.00	12.7	2.4%	14	10%	12	-6%	
12	BVB	買入	11/07/2025	13.55	13.4	1.1%	15	12%	12.5	-7%	

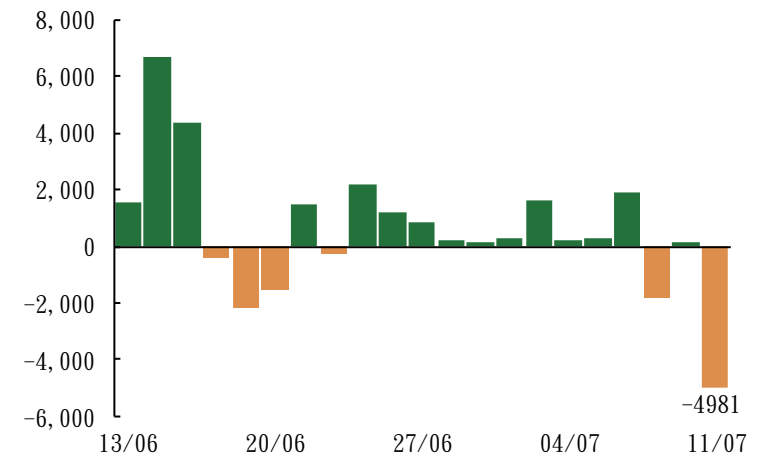
(未平倉量)



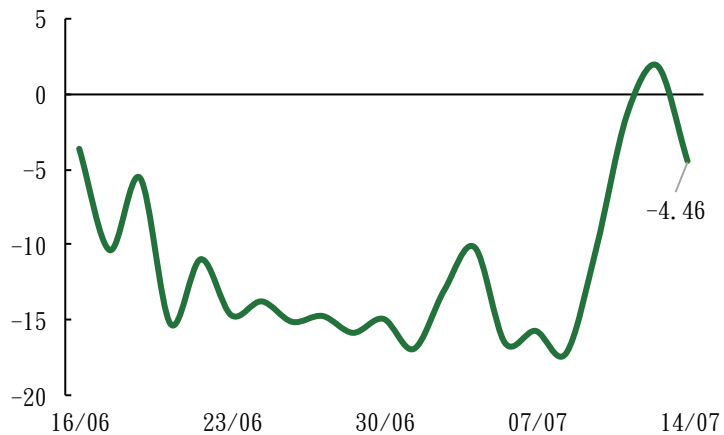
外資淨買/賣超口數 (合約)



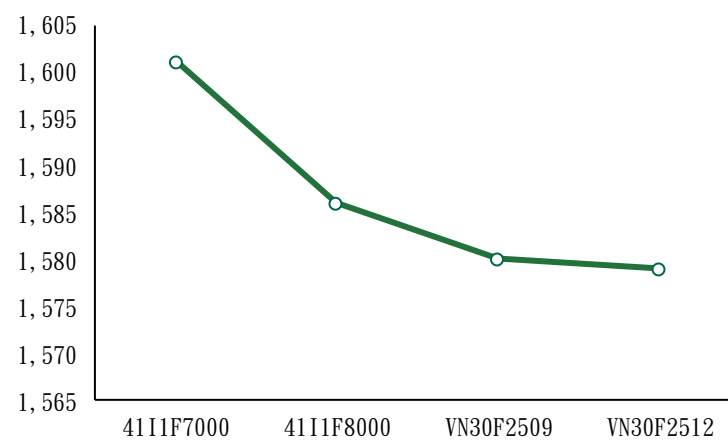
自營淨買/賣超口數 (合約)



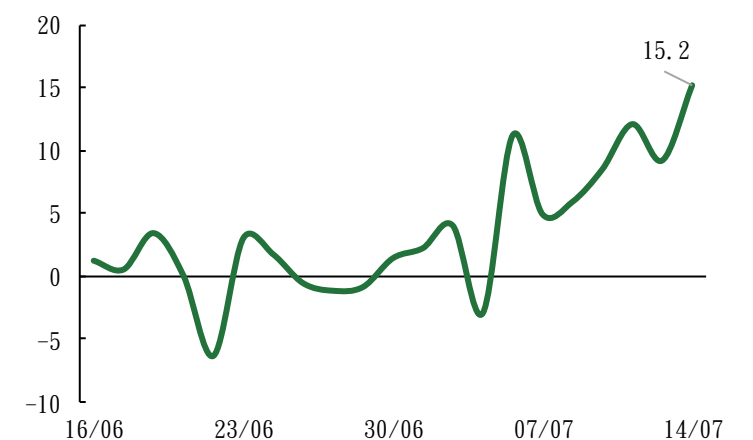
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

依15分K線，盤初4111F7000期貨跳空上漲，但其後已旋即回落，一度回落至1570點。然午盤交易時段，期貨有所出現反彈並在1595-1600區間游走，最終以小黑作收。

RSI趨於中性，MACD向下與訊號線-signal交叉，但仍大於0。因此，在期貨走勢不明前，需密切觀察其走勢。

至於“Short”：若期貨價格走弱且跌破1594點，投資人可慮“Short”；若期貨價格持續跌破1580點，投資人可持續“Short”。至於“Long”：若期貨價格守穩在1604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	< 1.594	1.584	1.599	9 : 5
Short	< 1.578	1.570	1.582	8 : 4
Long	> 1.604	1.612	1.600	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	1,605.7	11.6						
4111F7000	1,601.2	5.3	291,109	38,657	1,605.8	-4.6	17/07/2025	3
4111F8000	1,586.0	-0.7	4,609	6,477	1,607.1	-21.1	21/08/2025	38
VN30F2509	1,580.1	-1.3	748	1,145	1,608.2	-28.1	18/09/2025	66
VN30F2512	1,579.1	4.1	207	774	1,611.6	-32.5	18/12/2025	157

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:

Urea肥料價格走升: 亞洲地區對Urea肥料的需求近期大幅攀升，特別是印度與衣索比亞兩大市場積極採購逾220萬噸，帶動國際Urea價格上揚。此波漲勢已推升主要出口市場的出售價格上揚，同時對其他進口國造成壓力，特別是在肥料成本原已偏高的國家，使農業生產成本進一步上升，恐影響作物產量。2025年上半年Urea價格已上漲約12%，若下半年需求持續強勁，漲勢預料仍將延續。

巴西與歐盟回應美國新一輪關稅措施: 針對美國總統川普宣布對部分巴西商品加徵50%關稅，巴西副總統兼發展、工業、貿易與服務部部長Geraldo Alckmin表示，巴西政府即將頒布《對應法》的具體實施細則，為採取反制措施提供法律依據。另外，原訂於7月15日零時起針對美國商品加徵報復性關稅的計畫將延後至8月初。這項措施原本涵蓋每年輸歐總值約210億歐元的美國商品，包括雞肉、機車及衣物等，但目前決定給予美方更多協商時間，避免貿易衝突進一步升溫。歐盟執行委員會主席Ursula von der Leyen強調，歐盟將在維持談判。

比特幣突破12萬美元大關，創歷史新高: 比特幣持續強勢上漲，價格首次突破12萬美元，創下歷史新高，主要受惠於比特幣ETF資金大量流入。據2025年7月10日統計數據，比特幣ETF當日淨流入資金達11.8億美元，為今年以來單日最大規模。另一方面，市場投資情緒亦因美國國會預期即將通過新的“加密”貨幣的相關關鍵法案而進一步升溫，成為推動價格上揚的另一助力。

上市公司訊息:

VJC中標龍成機場的維修項目 (價值逾1兆越盾): 越南建設部近日核准以特殊情況方式選定投資商的結果，涉及龍成國際機場第3與第4號飛機維修的建設與經營服務項目。越捷航空股份公司 (Vietjet, VJC) 中標，合約總值達1.543兆越盾。該兩項維修中心預計將於2025年至2026年間實施，並力求於2025年完成主要建設工作。

今年上半年NAB稅前盈餘突破2.5兆越盾: 據南亞商業股份銀行 (Nam A Bank, NAB) 公布之2025年上半年經營數據顯示，稅前盈餘達逾2.5兆越盾，年增14%，主因授信大幅成長及收入結構優化所致。總資產自年初以來成長逾30%，達近315兆越盾；資產品質亦呈改善趨勢，其中第二類債項 (需關注貸款) 比例由1.47%降至0.62%。不良貸款率 (第3至第5類) 維持在2.63%。

VCI獲逾1,000億越盾新資金挹注: 本越證券股份公司 (Vietcap, VCI) 近日宣布，已成功簽署一筆無擔保聯合貸款協議，總額達4,160萬美元 (約1.061兆越盾)。此次貸款由多家台灣銀行共同出資，包括CTBC Bank Co., Ltd、Cathay United Bank Co., Ltd、Taipei Fubon Commercial Bank Co., Ltd、First Commercial Bank Co., Ltd、Offshore Banking Branch及Union Bank of Taiwan。
近年來，Vietcap多次獲得國際金融機構的大額資金支持。另一方面，執行長To Hao近期亦增持公司股份，買入25萬股VCI，持股率提升至1.291億股 (持股率達17.87%)。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	11,600	14,400	24.1%	買入
VCG	23,150	23,518	1.6%	續抱
DGC	103,900	102,300	-1.5%	減碼
MWG	69,000	66,700	-3.3%	減碼
HHV	13,000	13,500	3.8%	續抱
TCM	31,350	43,818	39.8%	買入
AST	65,200	64,300	-1.4%	減碼
DGW	44,600	48,000	7.6%	續抱
DBD	54,800	66,000	20.4%	買入
HAH	69,200	61,200	-11.6%	賣出
PNJ	87,600	111,700	27.5%	買入
HPG	25,750	27,000	4.9%	續抱
DRI	12,931	15,100	16.8%	加碼
DPR	40,600	43,500	7.1%	續抱
VNM	60,300	70,400	16.7%	加碼
STB	47,950	38,800	-19.1%	賣出
ACB	22,700	26,650	17.4%	加碼
MBB	26,800	31,100	16.0%	加碼
MSB	12,950	13,600	5.0%	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	35,100	30,700	-12.5%	賣出
TPB	14,900	19,700	32.2%	買入
VIB	19,400	22,900	18.0%	加碼
VPB	21,000	24,600	17.1%	加碼
CTG	44,300	42,500	-4.1%	減碼
HDB	24,400	28,000	14.8%	加碼
VCB	62,400	69,900	12.0%	加碼
BID	38,650	41,300	6.9%	續抱
LPB	32,850	28,700	-12.6%	賣出
MSH	37,500	58,500	56.0%	買入
IDC	46,400	72,000	55.2%	買入
SZC	37,650	49,500	31.5%	買入
BCM	68,500	80,000	16.8%	加碼
SIP	62,200	88,000	41.5%	買入
IMP	51,800	50,600	-2.3%	減碼
VHC	57,700	83,900	45.4%	買入
ANV	22,500	17,200	-23.6%	賣出
FMC	38,300	50,300	31.3%	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