

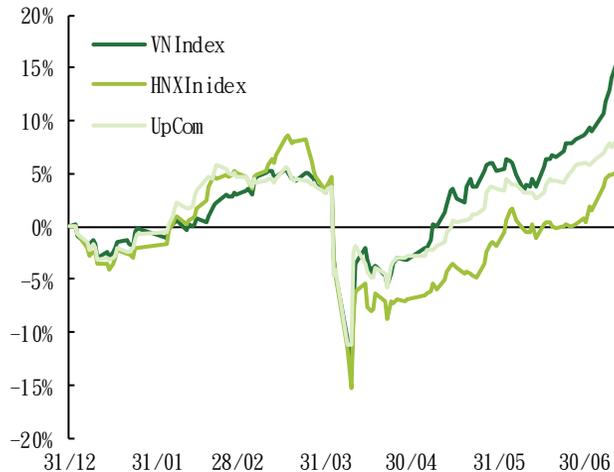
**VN指數** 1490.01 (0.99%)  
1542 百萬股 35914.7 十億越盾 (8.76%)

**HNX-Index** 246.09 (1.54%)  
197 百萬股 3426.7 十億越盾 (26.76%)

**UPCOM-Index** 104.21 (1.10%)  
151 百萬股 3467.2 十億越盾 (303.37%)

**VN30F1M** 1638.00 (1.24%)  
205,509 合約 0I: 32,405 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數維持走升並進一步上攻至近1500點關卡。上市公司陸續公布第二季樂觀的經營結果，激勵資金持續湧入股市。相較於其他國家，越南早已與美國達成貿易談判，更提升投資人持股信心。近期美國財政部長Scott Bessent表示，原定於下月到來的美中關稅休戰截止日期具有靈活性，市場參與者無需擔心截止日期。
- 量能擴增且今日上漲檔數明顯增加。不動產類股上揚，特別是NVL在受到其公司將於8月7日召開臨時股東大會以呈上發行新股來兌換2.6兆越盾債務的方案之支持下大幅上揚。Vingroup和Gelex族群也紛紛上漲。不過，獲利了結賣壓開始湧現，使航空、保險及公用事業等類股回落。至於影響指數部分，VHM、VIC、VCB及 GEE同步上揚，為今日VN指數上攻之主要推手，VPL、OCB、VJC及HPG則下跌，使指數漲幅受到限制。外資呈現減碼，淨賣超金額為1,530億越盾，主要拋售VCB、HCM、E1VFN30及CII。

技術分析

- 雖然量能大增，但VN指數最終尚未以當天最高點作收，這意味著追價買盤進場意願有所下降。目前在高價位附近的委賣量也開始湧現。然技術訊號未顯示盤勢將出現反轉，未來幾個交易日盤勢可能呈現趨緩，各股走勢也可能分歧。指數在藍籌股上揚之推動下可望進一步上攻至1500，然若上漲檔數縮減，投資人須關注，1450點為短線指數的支撐。
- 至於HNX指數，指數帶量上揚，然仍未能突破248-250點壓力區。預期指數在向上測試250點前，可能將呈現震盪。
- 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。觀察類股名單為不動產、證券、銀行、科技與公共投資業等類股。

建議股名單

CTD - 加碼 (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
<b>指數系列</b>												
VN-Index	1,490.0	1.0%	3.1%	10.6%	35,914.7	8.8%	29.8%	71.5%	1,542.0	8.5%	36.4%	78.2%
HNX-Index	246.1	1.5%	3.2%	7.8%	3,426.7	26.8%	61.0%	96.8%	197.0	18.9%	60.8%	114.0%
UPCOM-Index	104.2	1.1%	1.9%	5.4%	3,467.2	303.4%	295.1%	302.2%	151.1	145.2%	175.2%	168.4%
VN30	1,634.7	1.3%	4.2%	14.2%	15,341.0	-2.3%	8.9%	58.2%	452.1	0.4%	0.4%	43.8%
VNMID	2,151.8	0.4%	3.1%	10.0%	15,661.7	15.1%	51.9%	85.4%	663.0	10.9%	49.2%	73.7%
VNSML	1,529.2	0.9%	2.2%	5.2%	3,042.4	28.1%	21.6%	69.4%	212.8	22.4%	23.9%	100.2%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	573.7	0.15%	1.0%	8.9%	7,573.1	-25.4%	-6.4%	12.2%	321.2	-7.2%	-2.8%	8.9%
不動產	486.6	4.3%	11.0%	26.0%	8,070.7	55.3%	47.3%	105.0%	363.8	39.6%	33.4%	90.3%
金融服務	302.5	0.2%	6.6%	20.3%	5,683.2	-10.1%	-3.9%	49.3%	260.9	-19.6%	-3.9%	35.6%
工業	236.2	1.5%	5.5%	8.4%	1,786.5	0.5%	-7.9%	14.3%	49.4	-10.4%	-11.7%	11.1%
原物料	517.3	-0.3%	5.0%	15.5%	2,025.1	12.7%	-3.1%	45.9%	93.2	12.8%	-5.2%	38.5%
建設及建設材料	173.8	1.1%	-1.5%	-5.7%	2,577.3	21.3%	62.2%	108.1%	140.8	11.4%	53.1%	109.6%
食品	532.8	0.7%	-0.1%	7.6%	2,802.0	57.0%	35.7%	32.1%	80.8	65.6%	40.2%	32.6%
零售	1,340.1	0.6%	2.8%	8.8%	845.5	16.2%	-4.4%	-5.6%	13.6	28.3%	-2.1%	-4.6%
科技	580.6	0.5%	2.8%	6.4%	1,312.3	70.7%	24.1%	21.2%	15.1	30.8%	-1.4%	1.9%
化學製品	177.2	0.6%	0.2%	6.3%	1,096.5	42.4%	6.7%	10.0%	31.7	35.1%	14.1%	23.0%
公用事業	666.8	0.2%	0.1%	-0.1%	497.3	25.0%	9.9%	16.8%	23.0	8.4%	-2.3%	13.9%
石油	62.4	0.1%	0.6%	-6.1%	342.5	59.1%	26.3%	14.5%	15.7	67.1%	26.3%	15.8%
藥品	425.6	0.2%	0.5%	1.3%	67.4	-6.2%	-2.5%	-6.1%	6.1	-23.6%	-0.8%	43.7%
保險	87.2	-0.9%	0.3%	4.3%	45.5	74.3%	28.8%	38.7%	1.3	67.7%	38.2%	53.6%

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	1,490.0	1.0%	17.6%	15.0x	1.8x
SET-Index	泰國	1,198	3.5%	-14.4%	13.0x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,287	1.3%	2.9%	16.7x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,425	0.5%	-9.2%	14.7x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,296	-0.7%	-3.6%	11.0x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,517	0.4%	4.9%	17.1x	1.4x
Hang Seng	香港	24,499	-0.1%	22.1%	11.7x	1.3x
Nikkei 225	日本	39,901	0.60%	0.0%	18.4x	2.1x
S&P 500	美國	6,264	0.3%	6.5%	26.6x	5.3x
Dow Jones	美國	44,255	0.5%	4.0%	23.5x	5.6x
FTSE 100	英國	8,969	0.5%	9.7%	13.6x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,340	0.8%	9.1%	15.8x	2.1x
DXY		99	0.1%	-9.0%		
USDVND		26,151	-0.03%	2.6%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

備註: S&amp;P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

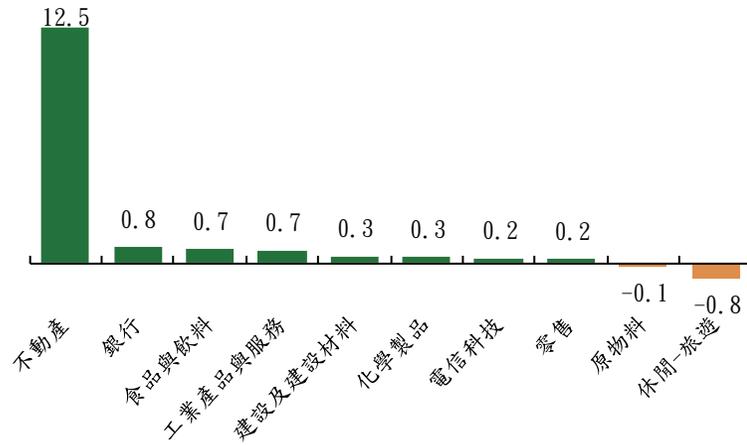
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.1%	-10.2%	-8.1%	-19.3%
WTI 原油	0.2%	-10.9%	-7.0%	-19.5%
天然氣	0.7%	-7.9%	-2.4%	74.3%
石墨石油焦 (*)	4.4%	0.0%	-26.1%	-39.6%
HRC (*)	0.2%	3.1%	-4.9%	-10.3%
PVC (*)	-0.1%	1.6%	-4.9%	-16.7%
Urea肥料 (*)	0.1%	14.7%	24.7%	32.9%
天然橡膠	1.2%	3.1%	-14.8%	3.9%
棉棉	0.2%	3.6%	-1.5%	-5.3%
糖類	1.4%	4.4%	-12.8%	-13.3%
World Container 指數	-2.6%	-26.6%	-31.6%	-55.9%
Baltic Dirty tanker 指數	-0.5%	-9.1%	-0.1%	-11.5%
黃金	0.03%	-1.8%	26.7%	35.3%
白銀	0.30%	1.9%	30.9%	24.8%

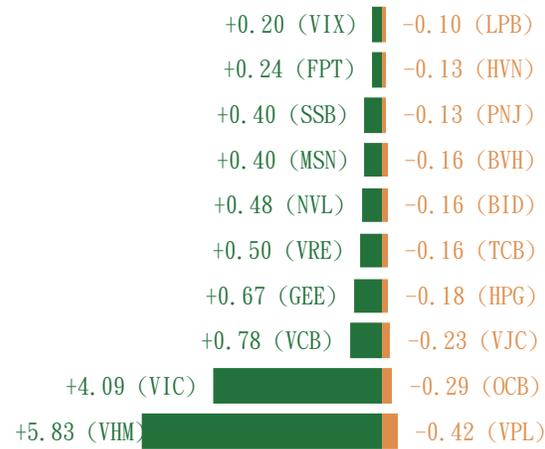
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

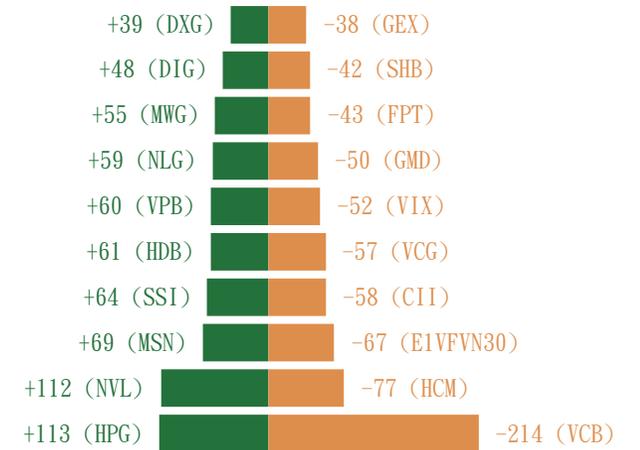
影響VN指數漲跌的類股



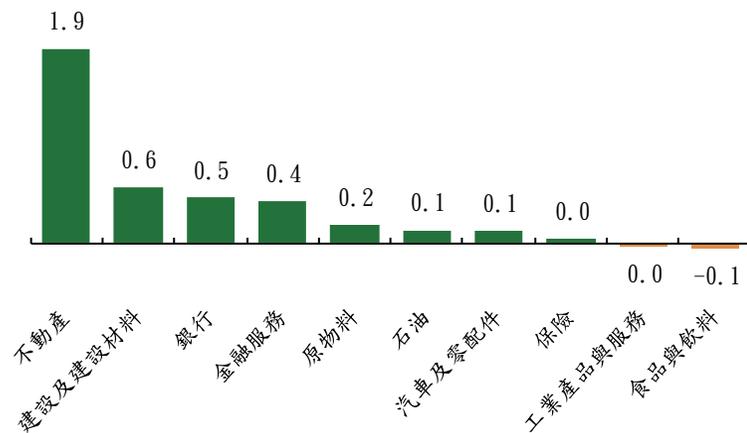
影響VN指數漲跌的股票



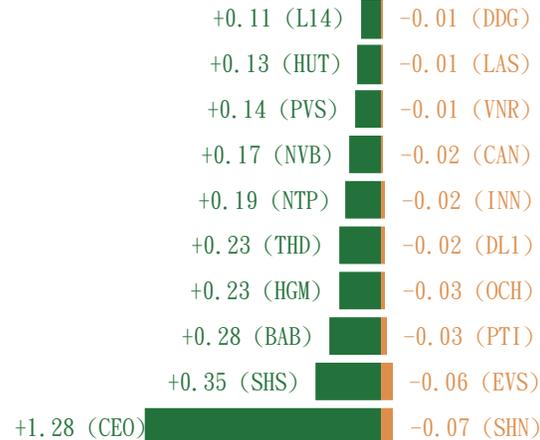
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



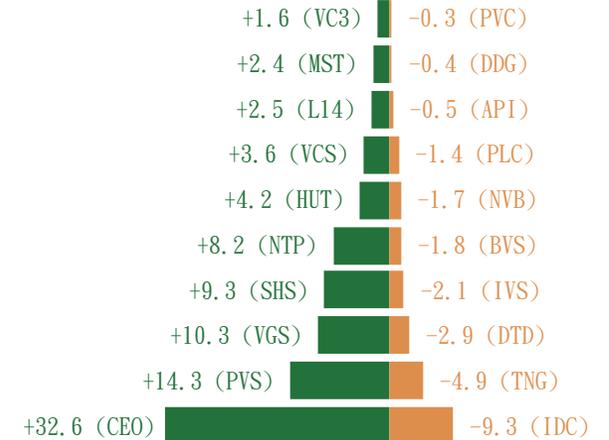
影響HNX指數漲跌的類股



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

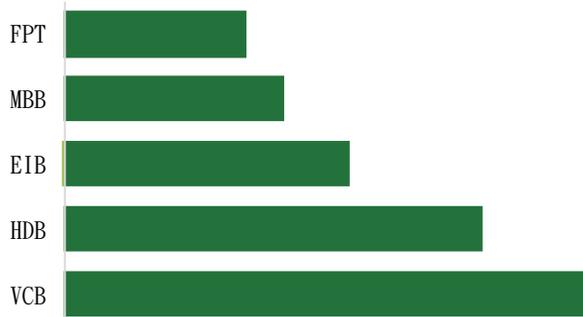


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



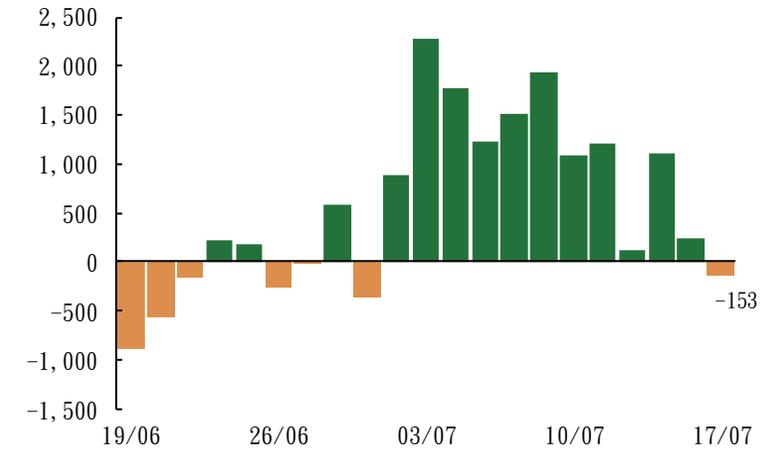
	SSI	HPG	FPT	VPB	DIG
%DoD	0.9%	-0.4%	0.6%	0.2%	6.8%
成交值	1,573	1,468	1,063	1,038	1,033

前五名議價 (十億越盾) - VN指數

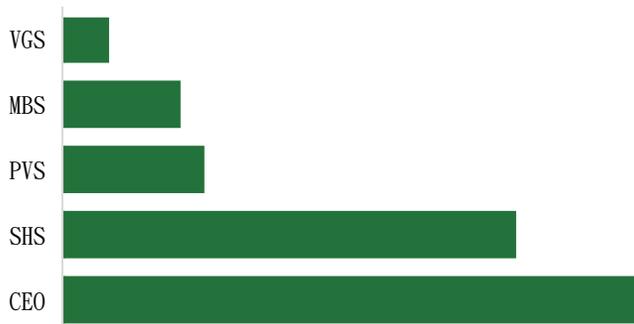


	VCB	HDB	EIB	MBB	FPT
%DoD	0.6%	0.4%	-0.6%	0.2%	0.6%
成交值	257	203	138	106	88

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



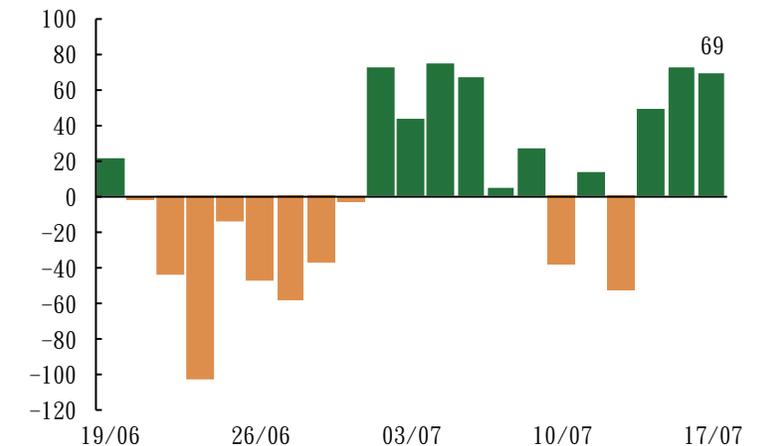
	CEO	SHS	PVS	MBS	VGS
%DoD	9.9%	1.9%	1.2%	0.0%	1.4%
成交值	1,030	810	253	209	83

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	IPA	PTI	HUT	CEO	SHS
%DoD	0.6%	-3.0%	1.4%	9.9%	1.9%
成交值	42	10	9	1	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -HNX指數





### VN指數技術分析

- ✓K線出現小上影線，量能大幅擴增
- ✓支撐區間：1440 - 1450
- ✓壓力區間：1480 - 1500
- ✓RSI在超買區降溫
- ✓趨勢：測試 1500點關卡

指數持續上揚，顯示市場較為樂觀，但最終尚未以當天最高點作收，顯示委賣量在浮現。預期VN指數將震盪向上（測試1500點關卡），1450點為短線指數的支撐。然若跌破此價位，指數恐將出現修正。



### VN30技術分析

- ✓K線出現小上影線，量能擴增
- ✓支撐區間：1580 - 1600
- ✓壓力區間：1640 - 1650
- ✓RSI在超買區降溫
- ✓趨勢：在1600點關卡之上積累動能

量能回升且指數漲勢仍主要由 Vingroup 族群帶動，其他藍籌股幾乎橫向游走。由於指數逼近壓力區，上漲動能可能趨緩。預期指數在進一步上攻前可能將在1600點附近積累動能。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	<b>CTD</b>	<b>BUY</b>	Current price	<b>87.7</b>	(18/7)	P/E (x)	27.1
Exchange	HOSE		Action price	<b>83.9</b>	<b>4.5%</b>	P/B (x)	0.9
Sector	Construction		Target price	<b>94</b>	<b>12.0%</b>	EPS	3238.4
			Cut loss	<b>82</b>	<b>-2.3%</b>	ROE	3.7%
					Stock Rating	B	
					Scale Market Cap	Medium	



### 技術訊號

- CTD價格突破86 - 87壓力區，量能同步擴增。
  - RSI維持高出50，MACD向上與訊號線-signal交叉，顯示上漲動能提升。
  - 量能回升，顯示大資金在流入該股。
  - 預期CTD將突破82 - 86的積累區間，並有望上揚至短線高點。然若該股回落至積累區間，
  - 資人續密切觀察該股走勢（多頭陷阱），在該股回落至區間下緣應進行停損。
- 建議：將停損價調升至 82 。

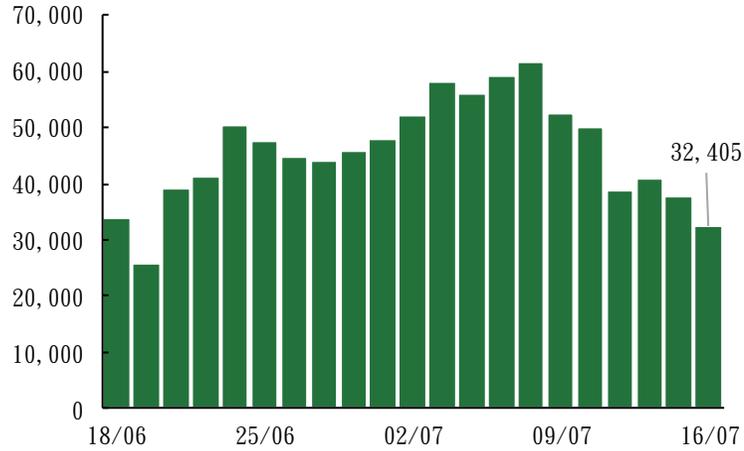
## 當日調整股票名單

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	CTD	加碼	18/07/2025	87.70	83.90	4.5%	94.0	12.0%	82	-2.3%	將停損價調升至82

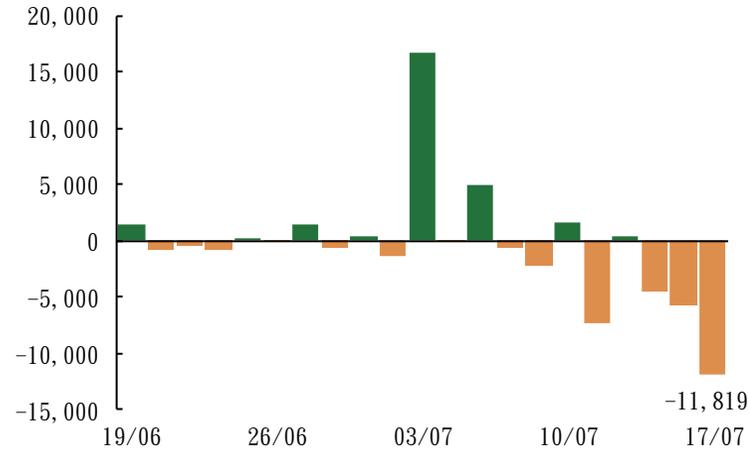
## 投資組合部位

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	13.75	12.9	6.6%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	FPT	續抱	04/07/2025	127.00	116.90	8.6%	129	10.4%	112	-4.2%	
3	DCM	買入	18/06/2025	34.05	34.35	-0.9%	38	10.6%	32	-7%	
4	BVH	續抱	01/07/2025	53.50	51.70	3.5%	58	12.2%	49.0	-5%	
5	CTD	買入	18/07/2025	87.70	83.9	4.5%	94	12.0%	82	-2%	
6	CMG	買入	30/06/2025	41.65	39.05	6.7%	44	13%	36	-8%	
7	PAN	買入	02/07/2025	30.10	27.45	9.7%	31	12.9%	25.5	-7%	
8	VCI	續抱	14/07/2025	41.30	36.7	12.5%	44	20%	39	6%	
9	HHV	買入	09/07/2025	13.65	12.7	7.5%	14	10.2%	12	-6%	
10	BVB	買入	11/07/2025	14.16	13.35	6.1%	15	12%	12.5	-6%	
11	PVS	買入	15/07/2025	33.40	33.3	0.3%	37	11%	31.5	-5%	
12	PC1	買入	17/07/2025	22.95	23	-0.2%	26	13%	21.8	-5%	

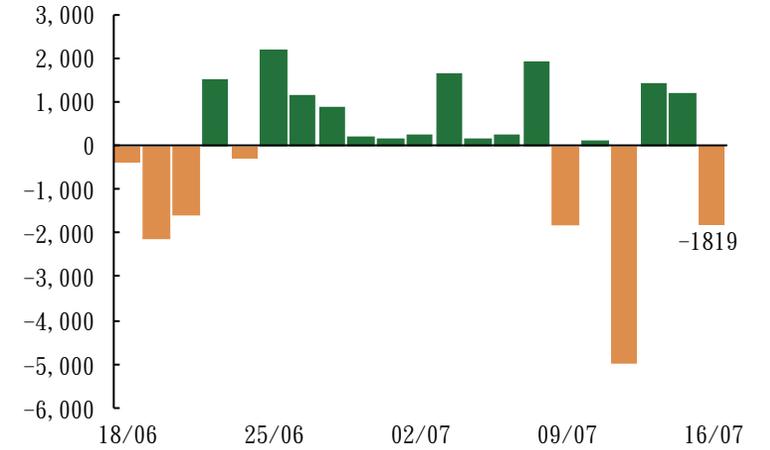
(未平倉量)



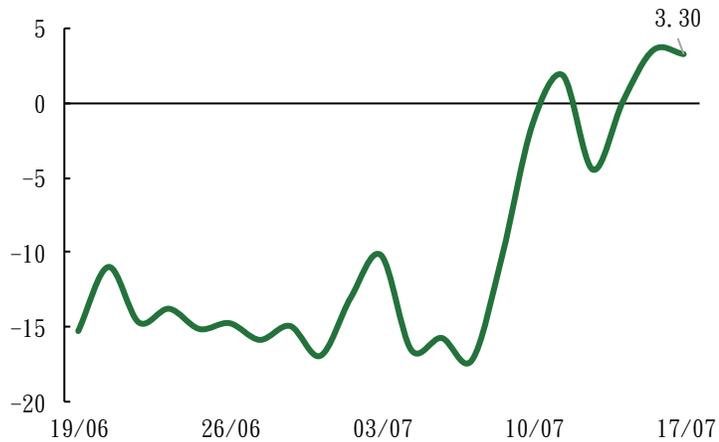
外資淨買/賣超口數 (合約)



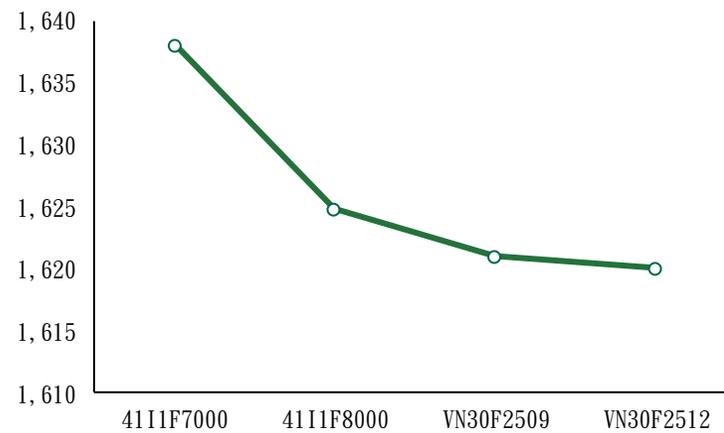
自營淨買/賣超口數 (合約)



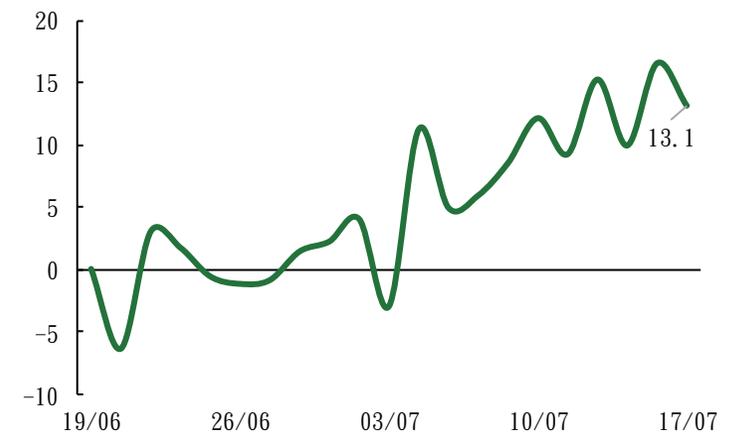
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 今日為4111F7000期貨的到期日。依15分K線，早盤交易時段，4111F7000期貨跳空上漲且其後在1620點之上游走。期貨價格在盤末有所回落。
- 2M期貨最終收近1625點，低於1M期貨，這意味著明天盤初期貨走勢將呈現波動以將其差價縮小。預期期貨將測試1625 - 1630點。由於RSI下降，加上MACD向下與訊號線-signal交叉顯示期貨面臨修正壓力。然期貨在受大型股之影響，因此仍需待技術訊號的確認。
- 至於“Short”：若期貨轉弱並跌破1625點，投資人可考慮“Short”；至於“Long”：待期貨在回測1625 - 1630點區間出現積極訊號且守穩在1630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
Long	> 1.630	1.638	1.626	10 : 4
Short	< 1.624	1.615	1.628	9 : 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	1,634.7	20.3						
4111F7000	1,638.0	20.0	205,509	32,405	1,634.7	3.3	17/07/2025	0
4111F8000	1,624.9	23.4	49,064	14,293	1,636.1	-11.2	21/08/2025	35
VN30F2509	1,621.0	28.5	676	1,241	1,637.1	-16.1	18/09/2025	63
VN30F2512	1,620.0	29.0	248	798	1,640.7	-20.7	18/12/2025	154

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:

**銀行業持續降息，助力經濟成長目標達成：**越南國家銀行 (SBV) 行長阮氏紅 (Nguyen Thi Hong) 於2025年7月16日出席「2025年經濟成長目標、任務與解決方案」政府與地方線上會議時表示，SBV將持續維持利率在低水位，為企業與民眾營造更有利的融資環境，積極支援2025年經濟成長目標的實現。

**川普向150個小國發送關稅信函：**美國總統川普表示，他將向剩下「與美國貿易量不大」的150多個小國發送關稅信函，且稅率可能是10或15%。在此之前，川普已經向20餘國傳送關稅信函，其中包括日本 (25%)、韓國 (25%)、加拿大 (35%) 三個美國盟國 (自8月1日開始生效)。台灣、瑞士與印度則仍未收到關稅信函。

### 上市公司訊息:

**Vinhomes 與 Vincom Retail 攜手開發河內高端商業不動產：**2025年7月16日，Vinhomes股份公司 (HOSE: VHM) 與 Vincom Retail股份公司 (HOSE: VRE) 簽署戰略合作協議，將於河內 Vinhomes The Gallery 項目開發高端商業不動產，並於 Vincom Long Bien 設立展示中心。此合作有助於推動首都核心高端商業不動產的發展。依據協議內容，Vinhomes 將負責整體規劃與空間設計，Vincom Retail 則負責商業運營。

**第二季TRC獲利較去年同期增長2.7倍：**據Tay Ninh 橡膠公司 (HOSE: TRC) 最近公布的財報數據顯示，第二季營收淨額增長46%至1,320億越盾，較前兩季雖萎縮，主因橡膠乳價格自3月底開始降溫。稅後盈餘擴增127%至近350億越盾。毛利率由23.7%大幅提升至31.3%，但仍低於去年第四季的50%及今年第一季的39%。上半年累計營收增長52%至3,580億越盾、淨利成長3.7倍至1,050億越盾，達成年度計劃的60%。這是公司獲利首次在半年突破1,000億越盾。

**第二季PTB稅前盈餘約1,600億越盾：**2025年第二季Phu Tai股份公司 (PTB) 合併營收增長20%至1.934兆越盾、稅前盈餘亦成長40%至1,593億越盾。今年上半年合併營收及稅前盈餘分別增長16%及23%至逾3.574兆越盾及3,044億多越盾。

**HVN 上半年營運效率創歷史新高：**2025年上半年，越南航空股份公司 (Vietnam Airlines, HOSE: HVN) 共執行近78,000架次航班，運送旅客1,260萬人次，貨運量逾16.5萬公噸，較去年同期分別成長11%、13%與15%。其中，母公司航空運輸業務的營業效益達5.75兆越盾，較原定計劃高出2.7兆越盾，創下歷來新高。截至2025年7月1日，HVN已營運69條國際航線，飛往21個國家 (37個目的地)。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	11,900	14,400	21.0%	買入
VCG	23,350	23,518	0.7%	續抱
DGC	103,100	102,300	-0.8%	減碼
MWG	70,500	66,700	-5.4%	減碼
HHV	13,650	13,500	-1.1%	減碼
TCM	31,800	43,818	37.8%	買入
AST	63,800	64,300	0.8%	續抱
DGW	44,500	48,000	7.9%	續抱
DBD	55,100	66,000	19.8%	加碼
HAH	68,400	61,200	-10.5%	賣出
PNJ	86,300	111,700	29.4%	買入
HPG	26,000	27,000	3.8%	續抱
DRI	13,210	15,100	14.3%	加碼
DPR	40,200	43,500	8.2%	續抱
VNM	60,100	70,400	17.1%	加碼
STB	47,700	38,800	-18.7%	賣出
ACB	22,450	26,650	18.7%	加碼
MBB	26,750	31,100	16.3%	加碼
MSB	13,250	13,600	2.6%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	14,300	11,900	-16.8%	賣出
TCB	35,150	30,700	-12.7%	賣出
TPB	14,900	19,700	32.2%	買入
VIB	17,050	22,900	34.3%	買入
VPB	20,900	24,600	17.7%	加碼
CTG	45,000	42,500	-5.6%	減碼
HDB	24,350	28,000	15.0%	加碼
VCB	62,200	69,900	12.4%	加碼
BID	38,300	41,300	7.8%	續抱
LPB	33,650	28,700	-14.7%	賣出
MSH	37,950	58,500	54.2%	買入
IDC	46,200	72,000	55.8%	買入
SZC	37,350	49,500	32.5%	買入
BCM	67,300	80,000	18.9%	加碼
SIP	61,800	88,000	42.4%	買入
IMP	51,800	50,600	-2.3%	減碼
VHC	57,600	83,900	45.7%	買入
ANV	23,000	17,200	-25.2%	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