

VN指數 1509.54 (1.65%)

1352 百萬股 33923.9 十億越盾 (-4.76%)

HNX-Index 247.85 (0.84%)

150 百萬股 2702.0 十億越盾 (-8.95%)

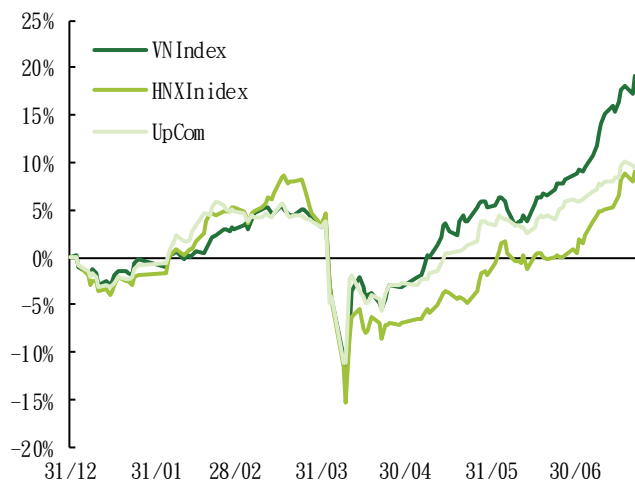
UPCOM-Index 104.02 (-0.24%)

77 百萬股 1066.4 十億越盾 (-9.86%)

VN30F1M 1655.00 (1.88%)

263,002 合約 OI: 51,571 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數回升且收復昨日的跌幅，顯示市場投資氣氛仍趨於樂觀。較多大型企業公布第二季的搶眼業績表現，激勵資金持續湧入股市。至於貿易方面，美國高層官員意見分歧。財政部長Scott Bessent當被問及8月1日關稅大限是否會因與華府進行「富有成效」的談判而延長時表示：“更高的關稅水平將對這些國家施加更大壓力，促使他們達成更好的協議”。美國商務部長Howard Lutnick則表示，8月1日是各國開始對美國支付關稅的最後期限，若逾期仍可談判，但須自該日起支付新關稅。
- 今日上揚檔數佔多。Vingroup族群回升，再度扮演推升指數上攻之角色。Gelex族群也大漲。航空、證券、銀行、科技等類股亦紛紛上揚。塑膠、橡膠、石油、電信等類股卻下挫。對於影響指數部分，相較於VPL、TCB、GVR及HNA的下挫，VIC、VHM、VCB、BID同步上揚，為今日指數上漲之主要動能。外資呈現減碼，淨賣超金額近 1.865兆越盾，主要拋售 VJC (1.978兆越盾)、SSI、SHB及PDR。

技術分析

- 今日K線出現"Marubozu"型態且收復昨日的跌幅，然量能尚未同步擴大，顯示買盤力道不是很強勁，未來幾個交易日各類股走勢可能分歧。雖然指數回升，但技術訊號與指數走勢分歧。預期指數將在1500點震盪以積累動能。1530點為短線指數的壓力，1465點則為短線指數的支撐。
- HNX指數也回升，顯示指數在受到242-245點區間的支撐。若指數能守穩此區間，將可望向上測試250點。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，不應追價買進，並密切觀察指數在1500點關卡附近的走勢。觀察類股名單為銀行、證券、不動產、科技與公共投資等類股。

建議股名單

MML - 加碼

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	1,509.5 ▲	1.6%	3.3%	11.9%	33,923.9 ▼	-4.8%	-2.4%	52.1%	1,351.9 ▼	-12.9%	-4.8%	58.2%	
HNX-Index	247.9 ▬	0.8%	3.1%	9.2%	2,702.0 ▼	-9.0%	-0.8%	102.2%	149.8 ▼	-12.4%	-9.7%	104.5%	
UPCOM-Index	104.0 ▼	-0.2%	1.0%	4.9%	1,066.4 ▼	-9.9%	-28.4%	65.3%	77.3 ▲	5.2%	-15.4%	14.0%	
VN30	1,656.0 ▲	1.7%	3.9%	15.4%	15,511.6 ▼	-2.0%	4.4%	29.2%	450.7 ▼	-13.8%	-7.5%	22.2%	
VNMID	2,211.9 ▲	2.3%	4.2%	13.1%	14,023.3 ▼	-8.6%	-11.5%	94.3%	578.1 ▼	-9.5%	-11.6%	88.3%	
VNSML	1,542.7 ▬	0.8%	2.7%	6.5%	3,187.6 ▲	5.8%	14.1%	52.8%	181.1 ▼	-9.8%	-5.8%	61.8%	
各類股 (VNindex)													
銀行	585.7 ▲	1.17%	1.0%	8.6%	7,846.4 ▼	-13.3%	-12.5%	13.8%	330.3 ▼	-17.1%	-9.4%	10.4%	
不動產	484.0 ▲	3.5%	1.6%	23.9%	4,912.5 ▼	-18.0%	-21.4%	15.9%	229.5 ▼	-18.8%	-24.1%	11.4%	
金融服務	311.9 ▲	3.1%	3.5%	20.7%	6,520.8 ▼	-4.3%	3.5%	52.7%	291.0 ▼	-7.5%	-1.4%	38.1%	
工業	243.5 ▲	3.0%	6.2%	11.7%	2,724.0 ▲	34.1%	24.2%	66.9%	79.2 ▲	34.4%	26.4%	70.3%	
原物料	525.5 ▬	0.9%	1.9%	15.1%	1,229.7 ▼	-41.1%	-35.6%	-16.2%	58.1 ▼	-39.7%	-35.6%	-18.4%	
建設及建設材料	174.6 ▬	1.0%	-2.2%	-5.6%	1,427.9 ▼	-26.2%	-29.1%	5.0%	83.1 ▼	-30.4%	-29.4%	9.6%	
食品	538.8 ▬	0.7%	0.9%	7.6%	2,540.6 ▲	17.4%	6.7%	19.2%	78.2 ▲	29.8%	14.0%	32.9%	
零售	1,342.7 ▬	0.5%	1.2%	8.8%	930.1 ▼	-26.8%	-9.3%	3.3%	14.9 ▼	-12.7%	-4.5%	5.8%	
科技	588.1 ▲	1.5%	-0.2%	9.3%	896.6 ▼	-17.5%	-10.9%	-16.7%	11.3 ▼	-18.8%	-11.2%	-18.9%	
化學製品	179.4 ▬	0.03%	0.3%	5.1%	1,115.5 ▼	-16.5%	1.6%	16.4%	29.1 ▼	-20.4%	-3.8%	15.4%	
公用事業	670.2 ▬	0.3%	-0.2%	0.3%	417.5 ▼	-30.0%	-19.1%	-0.5%	21.7 ▼	-26.5%	-15.6%	5.7%	
石油	62.4 ▬	0.01%	-0.1%	-1.8%	237.1 ▼	-5.2%	-29.5%	-14.5%	10.7 ▼	-7.1%	-30.7%	-16.1%	
藥品	426.1 ▬	0.8%	0.3%	0.9%	41.4 ▼	-39.1%	-42.2%	-35.1%	3.5 ▼	-17.7%	-44.0%	-17.1%	
保險	86.0 ▬	0.9%	-2.5%	2.6%	32.9 ▼	-36.0%	-23.2%	-3.7%	1.1 ▼	-45.9%	-16.5%	16.0%	

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	1,509.5 ▲	1.6%	19.2%	15.1x	1.8x
SET-Index	泰國	1,192 ▼	-1.4%	-14.9%	13.0x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,345 ▼	-0.7%	3.7%	17.1x	2.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,420 ▼	-0.4%	-9.3%	14.7x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,356 ▬	0.05%	-2.7%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,582 ▬	0.6%	6.9%	17.4x	1.4x
Hang Seng	香港	25,130 ▬	0.5%	25.3%	12.0x	1.3x
Nikkei 225	日本	39,775 ▼	-0.11%	-0.3%	18.4x	2.1x
S&P 500	美國	6,306 ▬	0.1%	7.2%	26.8x	5.3x
Dow Jones	美國	44,323 ▼	-0.04%	4.2%	23.5x	5.6x
FTSE 100	英國	9,004 ▼	-0.1%	10.2%	13.6x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,296 ▼	-0.9%	8.2%	16.0x	2.1x
DXY		98 ▼	-0.7%	-9.8%		
USDVND		26,145 ▼	-0.03%	2.6%		

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

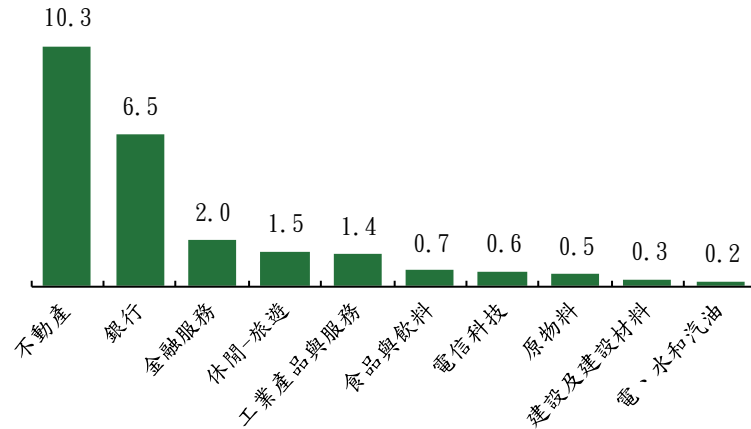
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.9%	-11.0%	-8.1%	-16.8%
WTI 原油	▼	-1.1%	-11.1%	-7.2%	-16.5%
天然氣	▼	-8.4%	-15.1%	-10.1%	45.0%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	0.0%	-26.1%	-39.6%
HRC (*)	▲	2.3%	6.7%	-1.4%	-5.2%
PVC (*)	▬	0.0%	0.3%	-4.9%	-15.6%
Urea肥料 (*)	▬	0.9%	15.8%	25.8%	34.6%
天然橡膠	▲	1.5%	6.2%	-13.2%	5.6%
棉棉	▼	-0.6%	4.2%	-2.5%	-4.9%
糖類	▼	-3.0%	1.4%	-15.3%	-10.8%
World Container 指數	▼	-2.6%	-20.6%	-31.6%	-56.2%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-1.9%	-13.8%	-1.9%	-13.8%
黃金	▲	1.11%	0.6%	29.1%	41.3%
白銀	▲	1.84%	8.0%	34.5%	33.5%

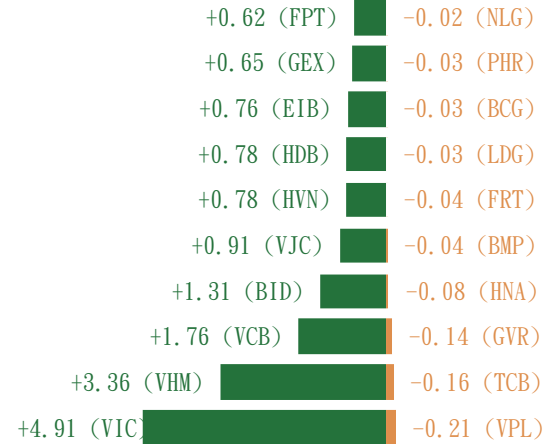
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

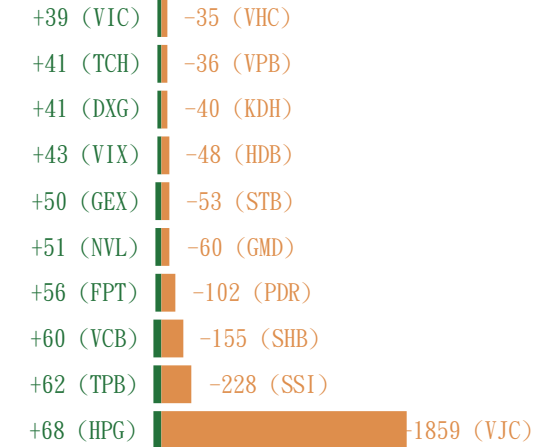
影響VN指數漲跌的類股



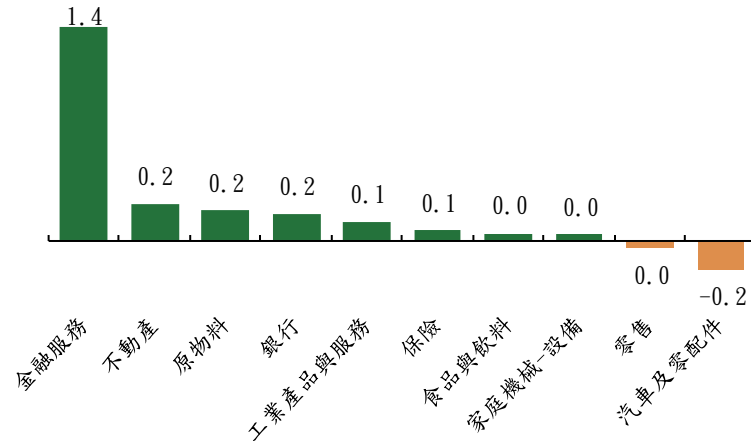
影響VN指數漲跌的股票



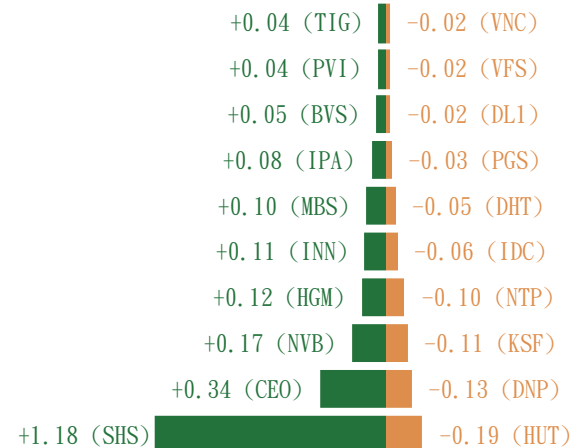
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



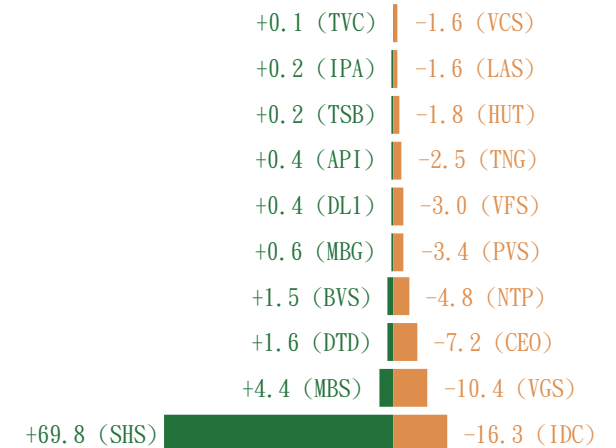
影響HNX指數漲跌的類股



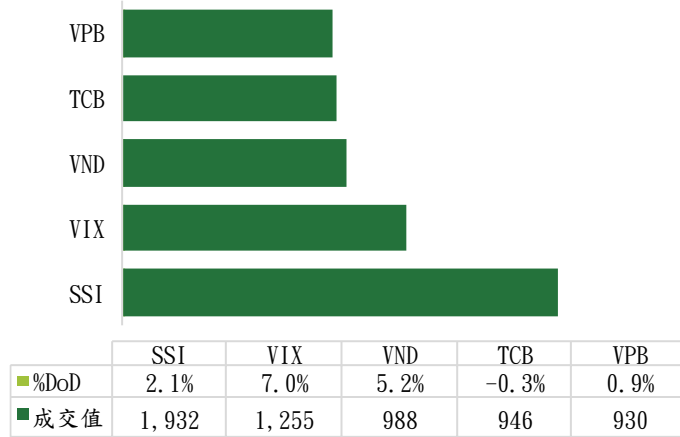
影響HNX指數漲跌的股票



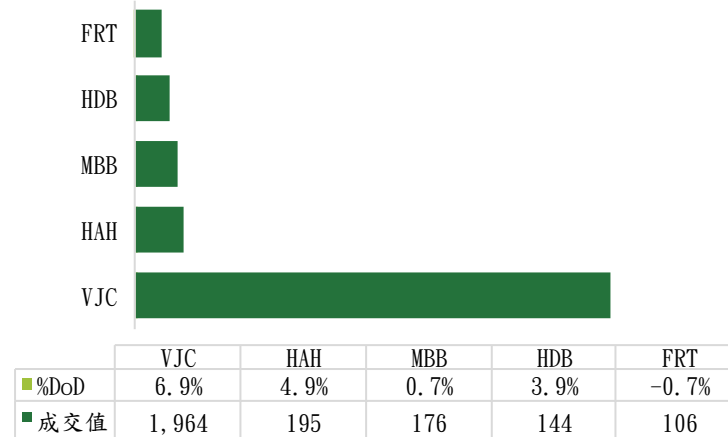
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



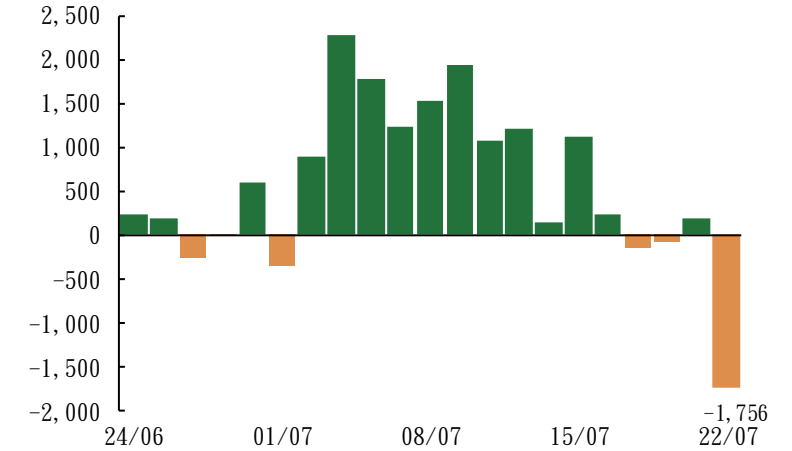
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



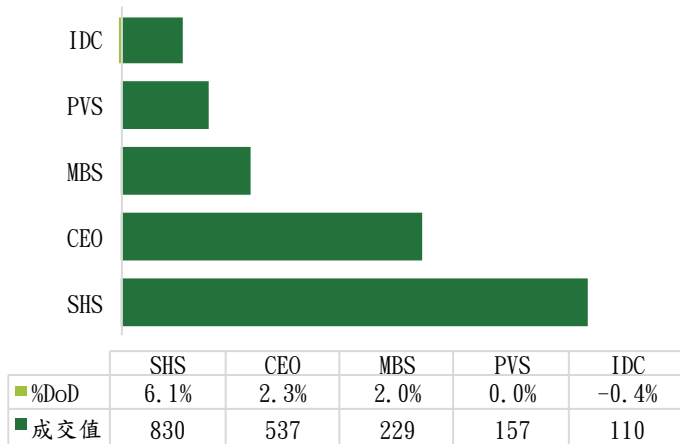
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



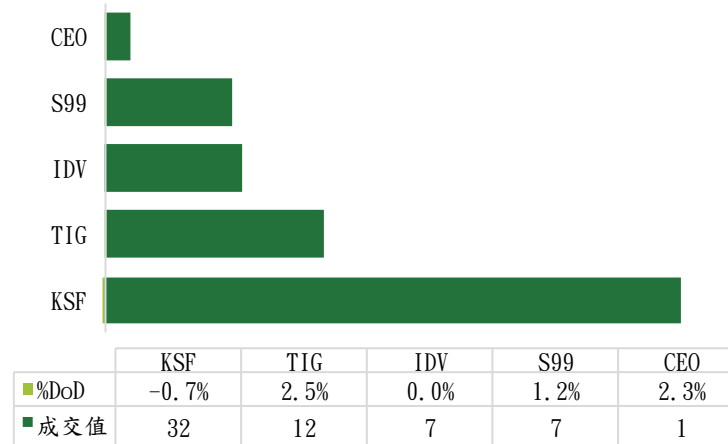
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



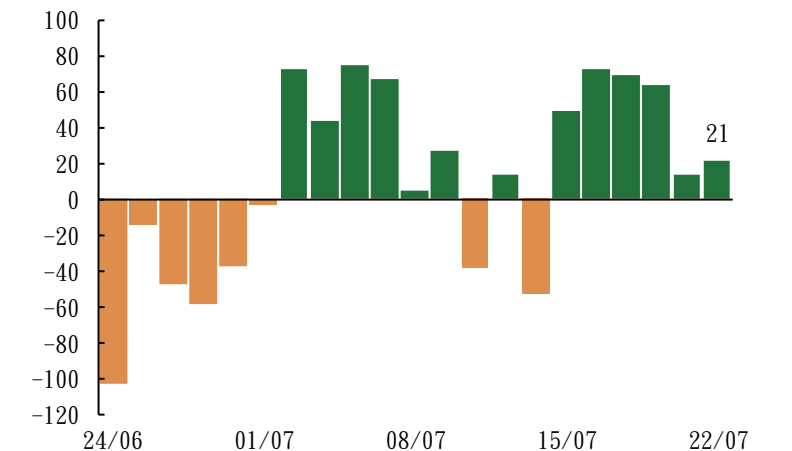
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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“Marubozu”型，量能萎縮

✓支撐區間：1440 - 1450

✓壓力區間：1530 - 1540

✓RSI在超買區降溫

✓趨勢：測試 1500

指數回升且收復昨日的跌幅，惟量能未同步擴增。由於技術訊號與指數走勢分歧，預期未來幾個交易日，VN指數將在 1480 - 1500 點震盪以積累動能。若指數持續上揚，但量能未同步提升，投資人應注意盤勢可能出現修正。指數若跌破1465點，將確認盤勢陷入整理。



VN30技術分析

✓K線出現“Marubozu”型，量能萎縮

✓支撐區間：1580 - 1600

✓壓力區間：1640 - 1650

✓RSI在超買區降溫

✓趨勢：在1600點價位之上積累動能

指數回測1640 - 1650點壓力區，惟量能較低，顯示上漲動能不是很充沛。預期指數將在壓力區附近震盪。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	MML	BUY	Current price	33.6	P/E (x)	59.1
Exchange	UPCoM		Action price (23/7)	33.6	P/B (x)	2.0
Sector	Consumer		Target price	38	EPS	567.5
			Cut loss	32	ROE	4.3%
					Stock Rating	BB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 價格突破MA20均線且守穩在此均線之上
 - RSI提升至50之上，MACD與其訊號線收窄且預期將向上與訊號線交叉
 - 32 - 33為該股的支撐
- MML在回測MA20均線後可望回升
- 投資人以目前價格或趁著盤中價格震盪時進行買入

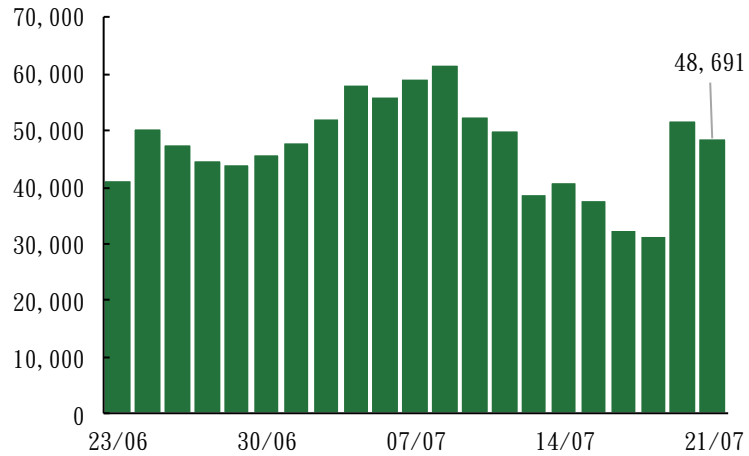
當日調整股票名單

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	MML	加碼	23/07/2025	33.6	33.6	0.0%	38.0	13.2%	32	-4.6%	回測支撐時顯示積極訊號

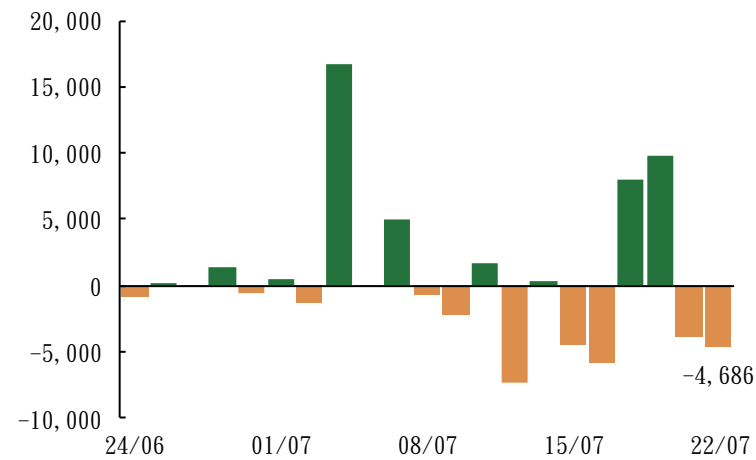
投資組合部位

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	FPT	續抱	04/07/2025	112.10	101.65	10.3%	113	11.2%	97.5	-4.1%	
3	DCM	續抱	22/07/2025	35.20	34.35	2.5%	38	10.6%	33	-4%	
4	CTD	買入	18/07/2025	85.20	83.90	1.5%	94	12.0%	82.0	-2%	
5	CMG	買入	30/06/2025	41.60	39.05	6.5%	44	12.7%	36	-8%	
6	VCI	續抱	14/07/2025	41.75	36.7	13.8%	44	20%	39	6%	
7	HHV	買入	09/07/2025	13.00	12.1	7.4%	13.3	9.9%	11.4	-6%	
8	BVB	買入	11/07/2025	13.94	13.35	4.4%	15	12%	12.5	-6%	
9	PVS	買入	15/07/2025	33.40	33.3	0.3%	37	11.1%	31.5	-5%	
10	PC1	買入	17/07/2025	22.90	23	-0.4%	26	13%	21.8	-5%	
11	VSC	買入	21/07/2025	19.40	17.95	8.1%	20.5	14%	16.6	-8%	
12	SHB	買入	21/07/2025	14.60	14.2	2.8%	16	13%	13.4	-6%	

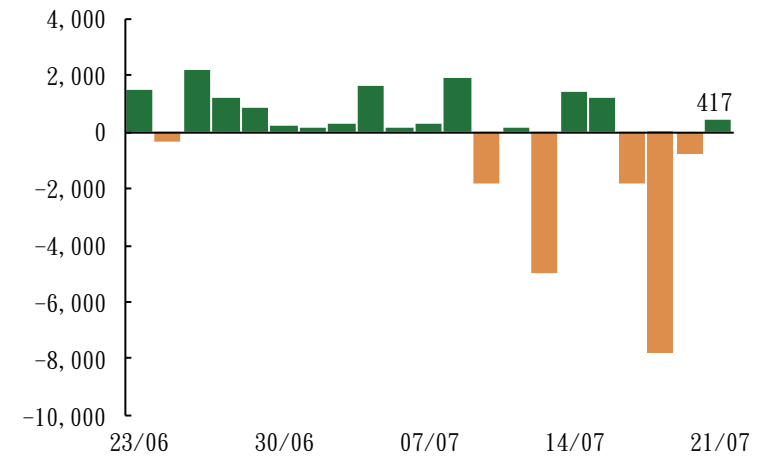
(未平倉量)



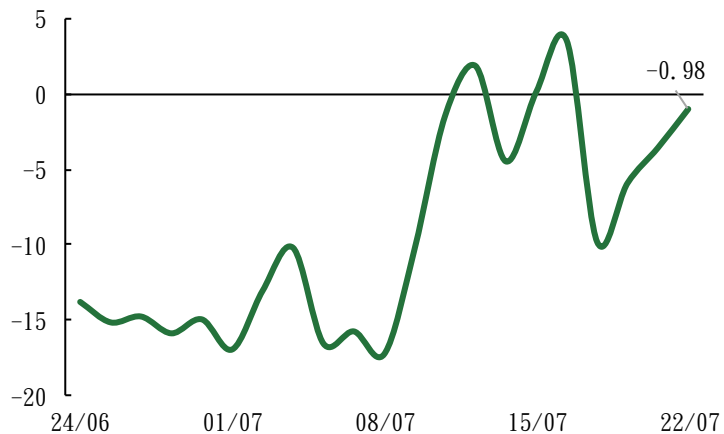
外資淨買/賣超口數 (合約)



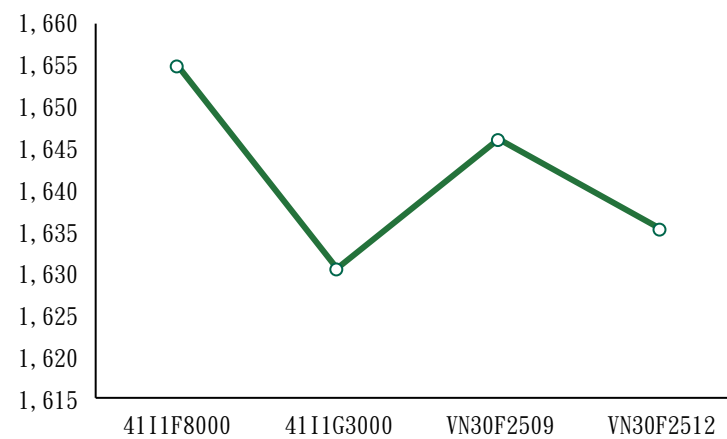
自營淨買/賣超口數 (合約)



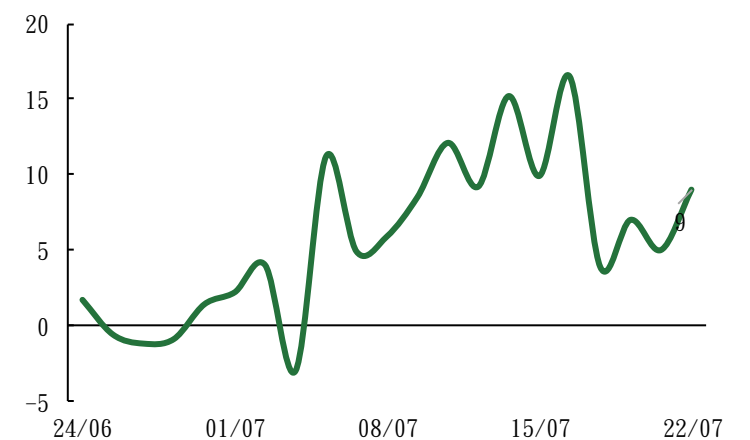
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，盤初41I1F8000期貨價格下跌，但其後在委買量提升下已回升。
- RSI 逼近超買區且提升，期貨走勢可能將“降溫”（技術性修正以鞏固走勢）。VN30指數在受藍籌股走勢之影響，期貨走勢於盤中可能呈現大波動。
- 至於“Short”：可在1655-1658壓力區觀察，若期貨走勢轉弱，投資人可考慮“Short”。但若價格突破1660，不應持續“Short”；至於“Long”：待期貨回測1645-1646點或守穩在1660之上時，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. 655	1. 645	1. 659	10 : 4
Long	> 1. 644	1. 655	1. 640	9 : 4
Long	> 1. 660	1. 670	1. 655	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, 656. 0	27. 9						
41I1F8000	1, 655. 0	30. 5	263, 002	51, 571	1, 657. 2	-2. 2	21/08/2025	30
41I1G3000	1, 630. 5	19. 5	111	60	1, 665. 4	-34. 9	19/03/2026	240
VN30F2509	1, 646. 0	26. 5	1, 777	2, 097	1, 658. 3	-12. 3	18/09/2025	58
VN30F2512	1, 635. 4	23. 0	229	841	1, 661. 8	-26. 4	18/12/2025	149

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：

建議對股票與資本轉讓利潤課徵20%所得稅：越南財政部目前正就《個人所得稅法（替代草案）》徵求社會意見，其中建議對居民個人出售證券與轉讓資本所得課徵20%稅率。針對證券交易，若可明確計算購買成本與合理相關費用，應稅所得將以「出售價格減去購買價格與相關費用」計算，並按年度合併課稅，稅率為20%。若無法確認購買價格與費用，則改以出售價格的0.1%計算應納稅額，並按每筆交易徵稅。至於資本轉讓部分，財政部建議同樣採用20%稅率，並按每筆交易計算應稅所得。若無法證明成本與相關費用，應依出售價格的2%繳納稅款。

7月上半月出口呈現縮減：據越南海關總局之初步統計數據顯示，2025年7月1日至15日越南商品進出口金額達382.1億美元，較6月上半月縮減7%。其中，出口金額萎縮13.2%至190.4億美元（相當於減少28.9億美元），貿易收支逆差1.3億美元。

美國聯準會不急於啟動降息，與其他央行路徑分歧：預期美國聯準會（Fed）將僅在經濟條件回穩、通膨明顯受到控制的前提下才啟動降息，步調將較其他主要央行謹慎。部分央行可能於2025年進行最多兩次降息，以支撐經濟復甦。另一方面，日本央行則可能進一步升息一次。

上市公司訊息：

第二季ANV獲利大幅成長：據南越股份公司（Navico，ANV）剛公佈有關第二季合併財報之數據顯示，營收淨額較去年同期成長 45%至 1.726 兆越盾、稅後盈餘達 3,330 億越盾（去年同期虧損 23 億越盾）。這也是 ANV 過去以來之最高季度稅後盈餘，遠高於 2018-2019 年的高峰水位，主因受惠於出口市場的復甦。今年上半年公司營收淨額增長28%至 2.832 兆越盾、稅後盈餘亦成長32倍至 4,650 億越盾。

第二季TNG獲利創下曆史新高：據TNG投資與貿易股份公司（TNG）剛公佈2025年第二季財報之數據顯示，營收淨額增長16%至近2.528兆越盾、淨利亦成長39%至逾120億越盾，創下單季歷史新高。TNG消息指出，營收擴增、成本縮減、產能提升及加強財務管理能力等因素帶動第二季業績出現明顯變化。然而，由於銷貨成本上升，使毛利率由16.5%回落至14.2%。

VPB上半年淨利增長 30%：據越南繁榮股份商業銀行-VPBank（VPB）之公佈，2025 年上半年合併稅前盈餘增長30%至 11.229 兆越盾，達成年度計劃的 44%。其中第二季獲利成長38.2%至 6.215 兆越盾，主要來自銀行及旗下公司。銀行持續為整體業績成長之主要推手，第二季稅前盈餘增長61%至 5.753 兆越盾。VPBankS 上半年獲利創下曆史新高，近 900 億越盾（擴增80%）。FE Credit 亦連續五季有獲利，上半年獲利為2,700億越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	13,300	14,400	8.3%	續抱
VCG	23,400	23,518	0.5%	續抱
DGC	102,300	102,300	0.0%	續抱
MWG	70,400	66,700	-5.3%	減碼
HHV	13,000	12,900	-0.8%	減碼
TCM	32,200	43,818	36.1%	買入
AST	64,200	64,300	0.2%	續抱
DGW	46,450	48,000	3.3%	續抱
DBD	55,100	66,000	19.8%	加碼
HAH	72,900	61,200	-16.0%	賣出
PNJ	85,900	96,800	12.7%	加碼
HPG	26,450	27,000	2.1%	續抱
DRI	13,514	15,100	11.7%	加碼
DPR	42,150	43,500	3.2%	續抱
VNM	60,200	70,400	16.9%	加碼
STB	49,500	38,800	-21.6%	賣出
ACB	22,900	26,650	16.4%	加碼
MBB	27,150	31,100	14.5%	加碼
MSB	13,400	13,600	1.5%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	14,600	11,900	-18.5%	賣出
TCB	35,350	30,700	-13.2%	賣出
TPB	15,300	19,700	28.8%	買入
VIB	17,400	22,900	31.6%	買入
VPB	22,500	24,600	9.3%	續抱
CTG	45,600	42,500	-6.8%	減碼
HDB	25,450	28,000	10.0%	加碼
VCB	62,200	69,900	12.4%	加碼
BID	38,900	41,300	6.2%	續抱
LPB	35,900	28,700	-20.1%	賣出
MSH	37,300	58,500	56.8%	買入
IDC	45,400	72,000	58.6%	買入
SZC	37,350	49,500	32.5%	買入
BCM	68,200	80,000	17.3%	加碼
SIP	62,800	88,000	40.1%	買入
IMP	52,200	50,600	-3.1%	減碼
VHC	57,600	62,000	7.6%	續抱
ANV	23,850	17,200	-27.9%	賣出
FMC	38,350	50,300	31.2%	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