

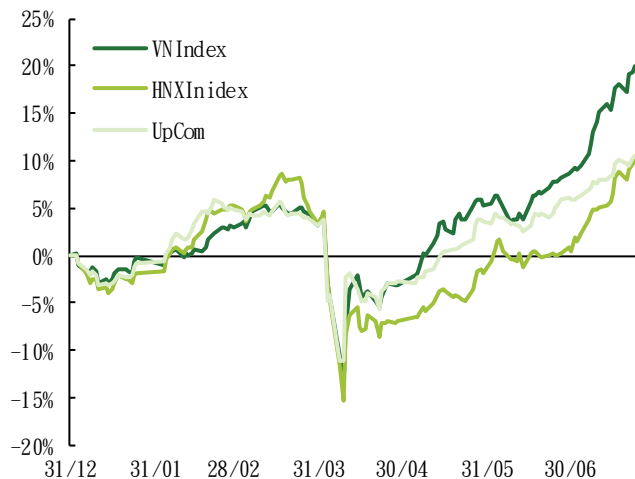
VN指數 1521.02 (0.58%)
1573 百萬股 37084.4 十億越盾 (-3.25%)

HNX-Index 250.67 (0.54%)
137 百萬股 2563.2 十億越盾 (-14.02%)

UPCOM-Index 105.16 (0.34%)
73 百萬股 954.3 十億越盾 (-28.77%)

VN30F1M 1655.50 (0.15%)
253,128 合約 OI: 48,954 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 獲利了結賣壓持續湧現，然在買盤進場意願提升下，指數於盤末仍收紅。隨著川普設下的8月1日談判期限接近，歐盟在過去幾週以來加快與美國的談判進程。德國總理Friedrich Merz表示，應在最後期限前迅速與美國達成解決方案，以消除對關鍵行業上的威脅。歐盟和美國即將針對貿易協議達成共識，美國政府將對進口至美國的歐盟商品徵收15%的廣泛關稅，可能涵蓋汽車，且預計做做美國與日本達成的框架。
- 量能略微萎縮。流入股票之資金開始出現分歧且在高價位附近的賣壓也湧現。銀行族群引領大盤。Vingroup族群於盤末也上漲，更進一步推升指數上揚。石油、工業不動產及Gelex族群亦為市場之焦點。原物料、科技及零售類股則下挫。影響指數部分，HPG、HVN、MSN及FPT下挫，但MBB、VNM及HDB逆勢上揚，為今日VN指數上攻之主要推手。外資呈現減碼，淨賣超金額近2,060億越盾，主要拋售HPG、MSN、VHM。

技術分析

- 今日K線出現“Dragonfly Doji”型態，量能維持在最近二十日平均成交量，顯示在高價位附近的買盤進場意願提升。雖然技術指標有所轉弱及分歧，但仍未確認盤勢出現反轉。指數可能持續在1500點震盪以積累動能。1530 點為短線指數的壓力，1475 點則為指數的支撐。
- 至於HNX指數，指數持續測試250點壓力點，今日K線出現“Spinning Top”型態，顯示盤勢的膠著。量能萎縮，但仍高出最近二十日平均成交量。若指數能守穩在245點（積累動能）之上，將可望向上測試265 點。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位。對於買入部分，建議投資人可對剛突破中期整理區間的股票進行加碼。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

調升VSC目標價（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	1,521.0	0.6%	2.1%	11.3%	37,084.4	-3.2%	3.6%	44.5%	1,572.8	0.0%	8.3%	61.6%
HNX-Index	250.7	0.5%	1.9%	10.0%	2,563.2	-14.0%	-25.4%	11.6%	137.3	-10.9%	-30.3%	16.0%
UPCOM-Index	105.2	0.3%	0.9%	5.9%	954.3	-28.8%	-74.2%	18.8%	73.0	-7.2%	-53.6%	64.1%
VN30	1,661.2	0.5%	1.6%	13.6%	18,297.7	14.7%	19.3%	45.2%	565.4	7.0%	25.1%	49.8%
VNMID	2,265.4	1.0%	5.3%	15.1%	14,208.1	-17.9%	-9.3%	35.7%	575.7	-16.0%	-13.2%	28.7%
VNSML	1,556.6	0.2%	1.8%	7.7%	2,918.6	-25.5%	-4.1%	68.3%	180.6	-18.0%	-15.1%	84.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	592.5	0.9%	2.6%	10.7%	10,483.9	5.9%	19.5%	40.1%	438.2	4.4%	18.3%	35.7%
不動產	478.9	0.7%	2.2%	21.3%	6,727.8	33.7%	9.0%	48.1%	298.0	29.3%	2.3%	35.0%
金融服務	317.7	0.5%	4.9%	27.6%	5,184.8	-20.3%	-15.8%	9.0%	250.4	-8.1%	-10.0%	8.7%
工業	246.5	1.3%	5.0%	14.3%	2,203.2	-0.3%	-0.2%	23.2%	72.4	7.4%	11.7%	41.6%
原物料	519.2	-1.4%	1.5%	17.0%	1,832.2	-18.9%	-0.5%	15.4%	83.6	-26.2%	-4.7%	8.2%
建設及建設材料	177.3	0.5%	-0.3%	-4.9%	1,626.1	-43.5%	-25.6%	8.4%	88.8	-35.9%	-26.1%	6.8%
食品	547.7	0.7%	3.0%	9.7%	3,566.6	24.1%	33.7%	58.4%	88.3	6.2%	13.1%	40.6%
零售	1,354.7	-0.3%	2.0%	9.9%	848.7	-50.1%	-26.7%	-13.3%	14.8	-47.3%	-18.9%	-3.5%
科技	584.4	-0.6%	1.8%	11.2%	857.3	16.1%	-15.3%	-23.0%	11.0	-3.9%	-14.8%	-22.3%
化學製品	185.3	0.9%	4.3%	6.3%	1,273.5	-37.5%	-3.7%	21.1%	38.8	-18.7%	11.8%	41.7%
公用事業	676.5	0.02%	1.7%	-0.5%	444.8	-21.9%	-19.8%	0.9%	20.5	-25.1%	-24.6%	-6.3%
石油	64.6	3.1%	0.5%	-3.8%	642.8	40.5%	74.0%	129.6%	28.2	33.7%	66.1%	118.3%
藥品	429.5	0.5%	0.6%	2.4%	99.7	106.4%	65.3%	53.6%	11.1	158.8%	129.9%	154.4%
保險	86.1	0.03%	-2.1%	2.9%	62.8	63.8%	49.0%	72.4%	2.5	94.7%	87.3%	151.5%

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	1,521.0	🟡	0.6%	20.1%	15.4x	1.9x
SET-Index	泰國	1,212	🔴	-0.6%	-13.4%	13.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,531	🟡	0.8%	6.4%	17.4x	2.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,551	🟡	0.5%	-8.2%	14.9x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,444	🔴	-0.3%	-1.3%	11.3x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,606	🟡	0.65%	7.6%	17.5x	1.5x
Hang Seng	香港	25,667	🟡	0.5%	28.0%	12.2x	1.4x
Nikkei 225	日本	41,826	🟢	1.6%	4.8%	19.1x	2.1x
S&P 500	美國	6,359	🟡	0.8%	8.1%	27.0x	5.4x
Dow Jones	美國	45,010	🟢	1.1%	5.8%	23.9x	5.7x
FTSE 100	英國	9,146	🟡	0.9%	11.9%	13.7x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,363	🟡	0.4%	9.5%	16.0x	2.1x
DX		97	🟡	0.01%	-10.2%		
USDVND		26,137	🔴	-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

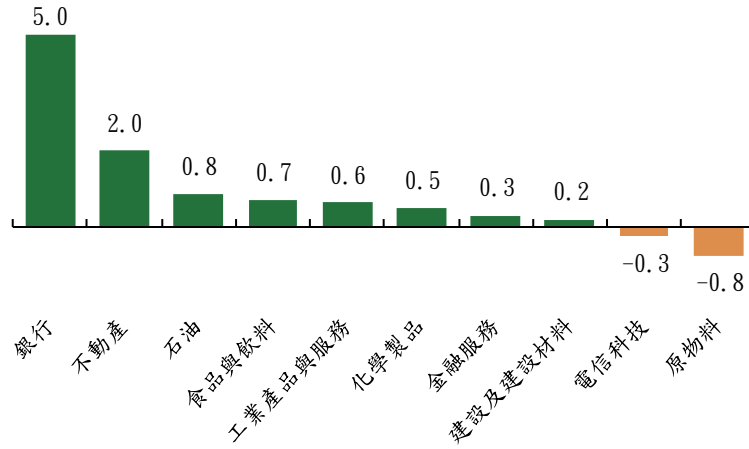
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	📈	0.9%	2.9%	-7.4%	-15.4%
WTI 原油	📉	-0.4%	2.4%	-8.1%	-15.0%
天然氣	📉	-5.3%	-12.9%	-15.2%	45.5%
石墨石油焦 (*)	📈	4.2%	8.8%	-23.0%	-37.1%
HRC (*)	📈	1.2%	8.4%	-0.2%	-2.7%
PVC (*)	📈	0.8%	1.1%	-4.1%	-14.9%
Urea肥料 (*)	📈	1.4%	16.3%	26.4%	35.1%
天然橡膠	📈	1.7%	9.1%	-11.8%	7.5%
棉棉	📈	0.5%	1.3%	-2.2%	-0.2%
糖類	📈	1.4%	4.6%	-14.3%	-7.9%
World Container 指數	📉	-3.3%	-23.2%	-33.8%	-57.6%
Baltic Dirty tanker 指數	📉	-3.2%	-18.9%	-3.0%	-13.9%
黃金	📉	-1.9%	1.3%	28.2%	40.4%
白銀	📉	-0.5%	8.8%	35.2%	35.2%

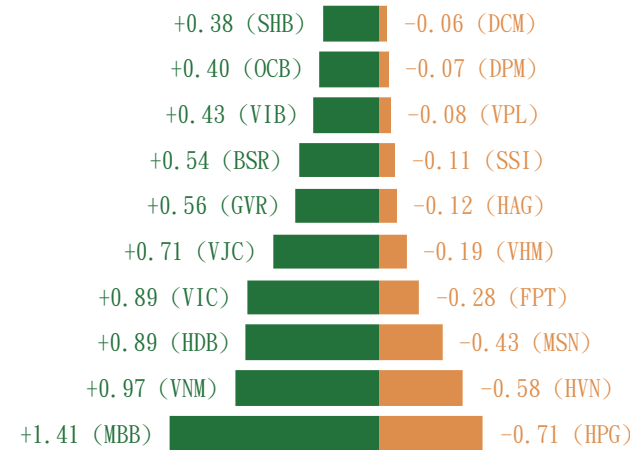
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

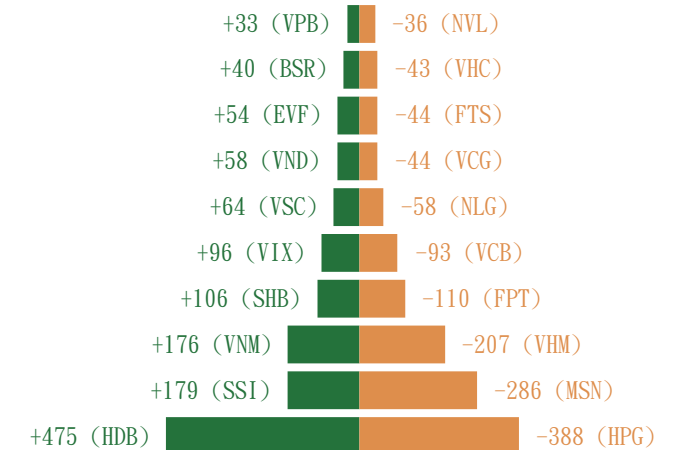
影響VN指數漲跌的類股



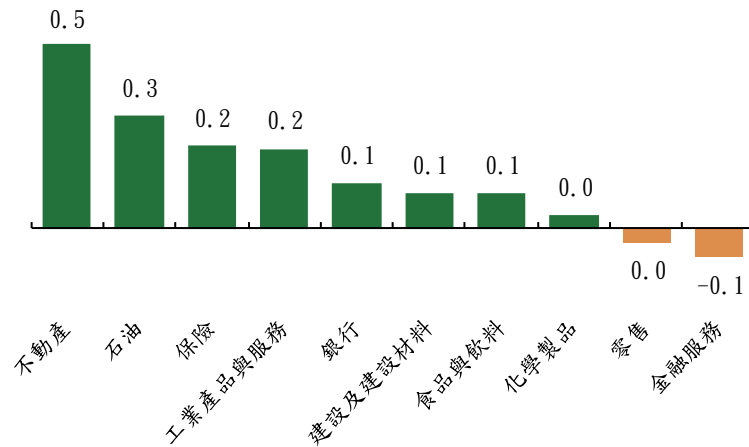
影響VN指數漲跌的股票



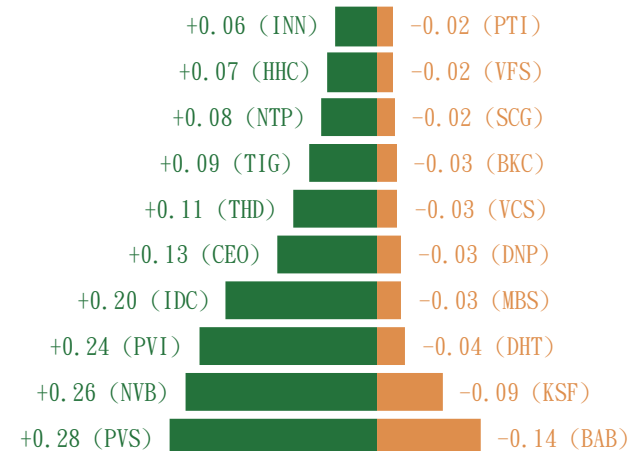
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



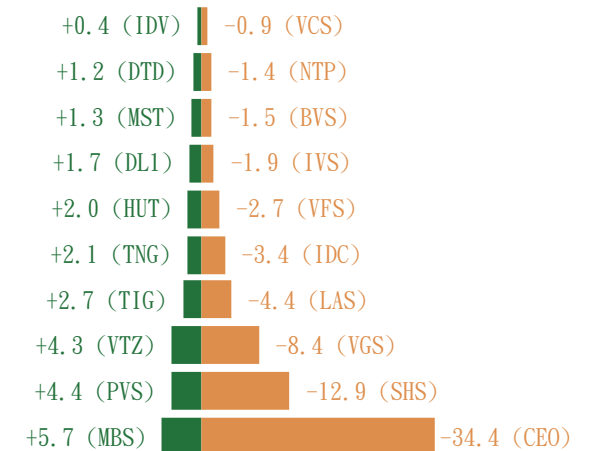
影響HNX指數漲跌的類股



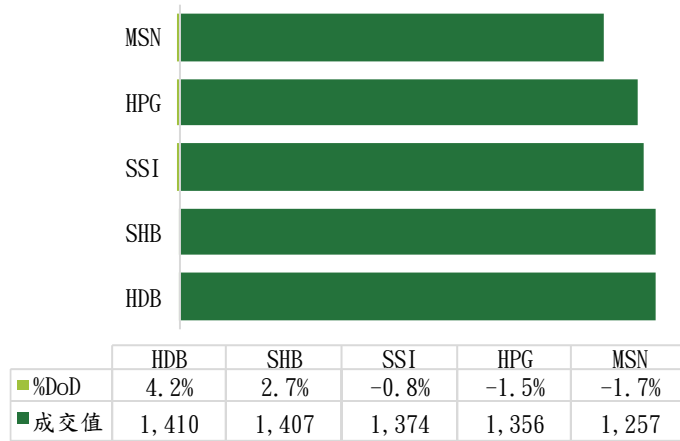
影響HNX指數漲跌的股票



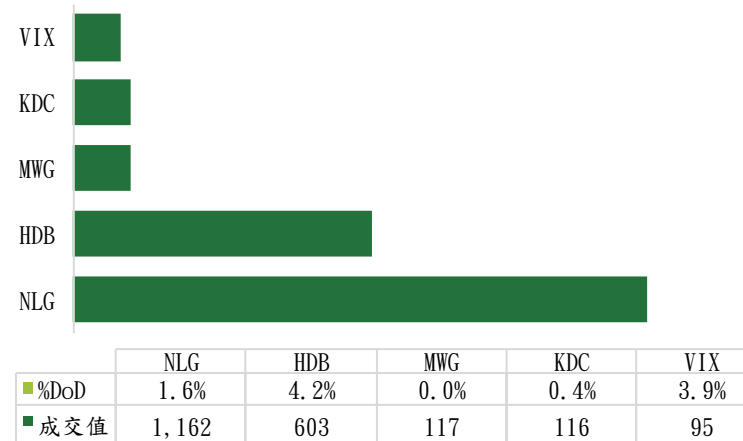
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



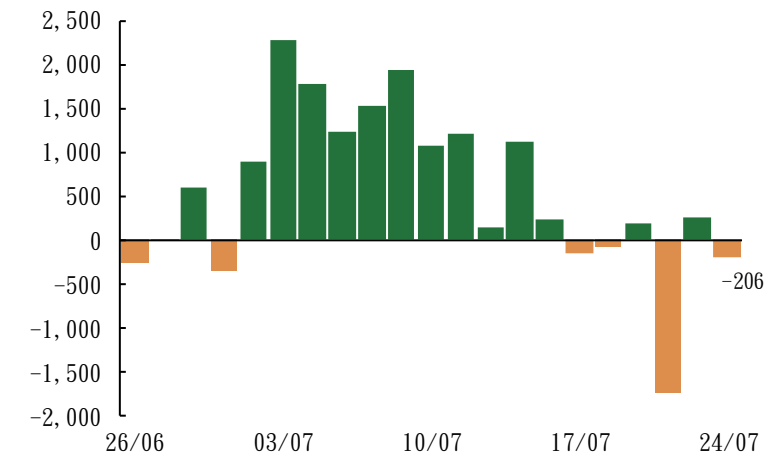
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



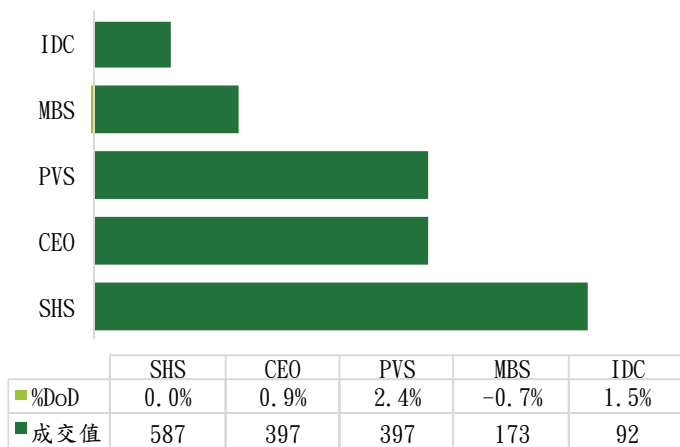
前五名議價（十億越盾）- VN指數



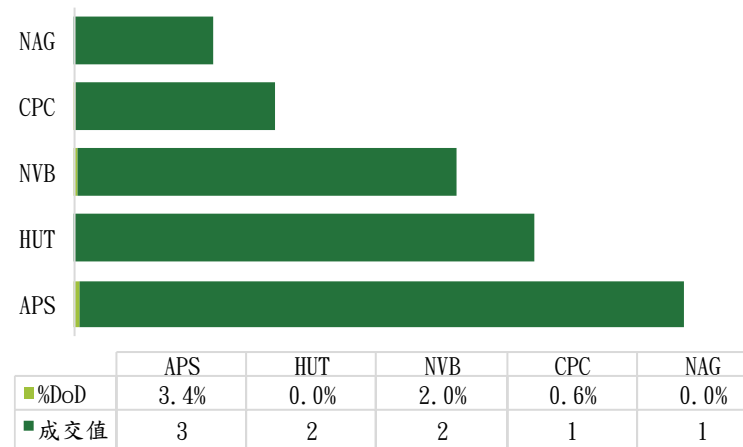
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



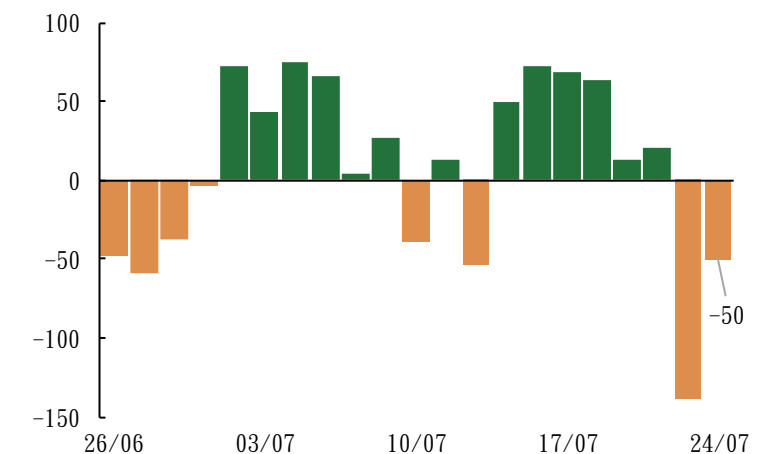
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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“Doji”型態，量能縮減但仍維持在高水位

✓支撐區間：1470 - 1500

✓壓力區間：1530 - 1540

✓RSI在超買區降溫

✓趨勢：測試 1500

雖然上漲動能減弱，但量能維持在高水位且收盤價仍高出昨日K線，顯示在高價位附近的買盤進場意願有所提升。若指數能守穩在1,500點之上且盤中波動幅度收窄，指數仍可望進一步上攻，下一個目標價為1,540點。1,470點將為短線指數的支撐。



VN30技術分析

✓K線出現“Doji”型態，量能擴增

✓支撐區間：1580 - 1600

✓壓力區間：1680

✓RSI在超買區降溫

✓趨勢：測試1620 - 1640

VN30的獲利了結賣壓有所湧現，但買盤進場意願有所提升，讓今日K線出現下影線。預期VN30指數可能將在1640點震盪以積累動能。若成功測試該支撐，指數將有機會向上挑戰1680點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VSC	HOLD	Current price	21.45		P/E (x)	16.2
			Action price (25/7)	18.0	19.5%	P/B (x)	1.5
Exchange	HOSE		Cut loss (new)	20	11.4%	EPS	1321.6
			Target price (new)	24	33.7%	ROE	8.4%
Sector	Transportation		Target price (old)	20.5		Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- K線出現“Marubozu”型態且VSC股價突破短期目標價（20.5）。
 - 20將為短期該股的支撐。
 - RSI與MACD均持續上漲且接近超買區，但尚未顯示轉弱跡象，顯示上漲升動能充沛。
 - 21.5 - 22為歷史高點，可能出現獲利了結賣壓湧現。
- VSC股價在接近22時可能將降溫以積累動能。然，若動能增強，該股可望突破高點並進一步上攻。
- 投資人可續抱，將目標價調升至24，停損價調升至20。若股價跌破20，可考慮獲利了結。

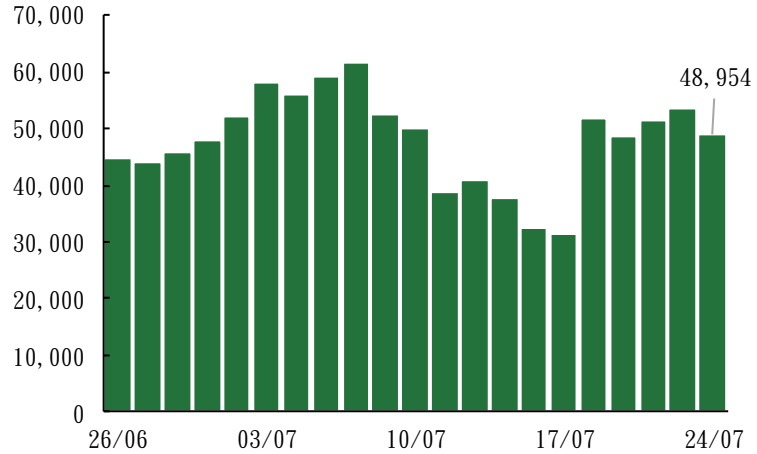
當日調整股票名單

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	VSC	續抱	25/07/2025	21.5	18.0	19.5%	24.0	33.7%	20	11.4%	將目標價調升至24、停損價調升至20

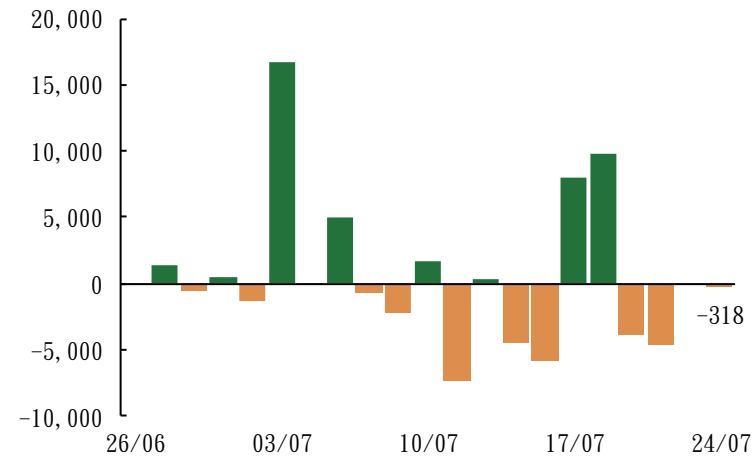
投資組合部位

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	14.00	12.9	8.5%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	FPT	續抱	04/07/2025	111.10	101.65	9.3%	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	85.10	83.90	1.4%	94	12.0%	82.0	-2%	
5	CMG	買入	30/06/2025	43.15	39.05	10.5%	44	12.7%	36	-8%	
6	HHV	買入	09/07/2025	12.95	12.1	7.0%	13.3	10%	11.4	-6%	
7	BVB	買入	11/07/2025	14.43	13.35	8.1%	15	12.4%	12.5	-6%	
8	PVS	買入	15/07/2025	34.60	33.3	3.9%	37	11%	31.5	-5%	
9	PC1	續抱	24/07/2025	24.90	23	8.3%	26	13.0%	22.5	-2%	
10	VSC	續抱	25/07/2025	21.45	17.95	19.5%	24	34%	20	11%	
11	SHB	買入	21/07/2025	15.05	14.2	6.0%	16	13%	13.4	-6%	
12	MML	買入	23/07/2025	34.46	33.56	2.7%	38	13%	32	-5%	

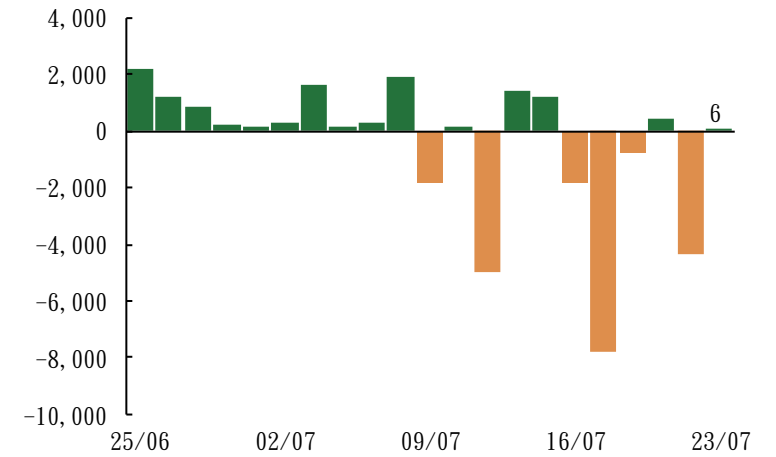
(未平倉量)



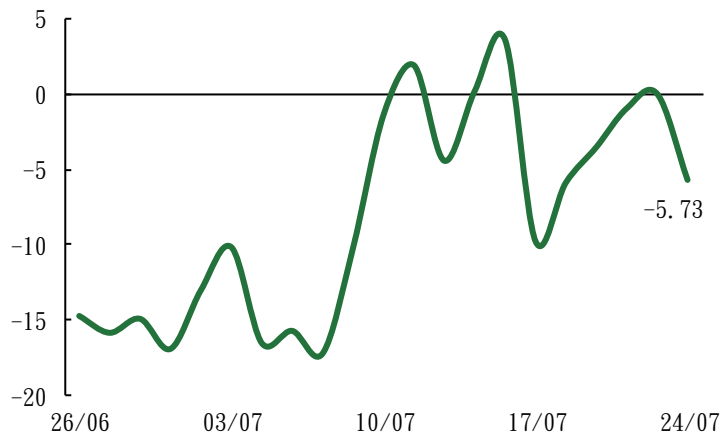
外資淨買/賣超口數 (合約)



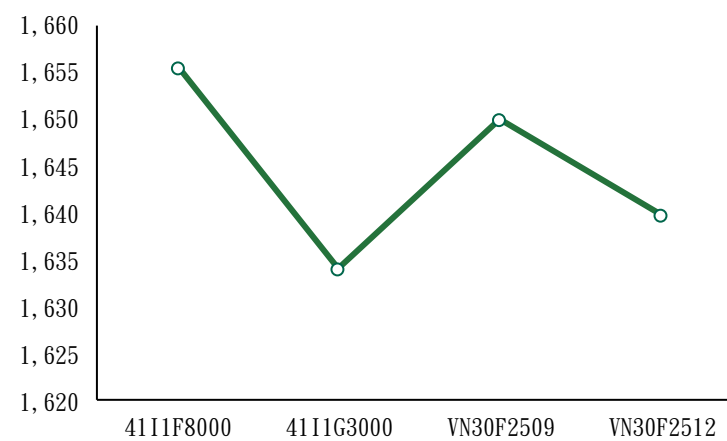
自營淨買/賣超口數 (合約)



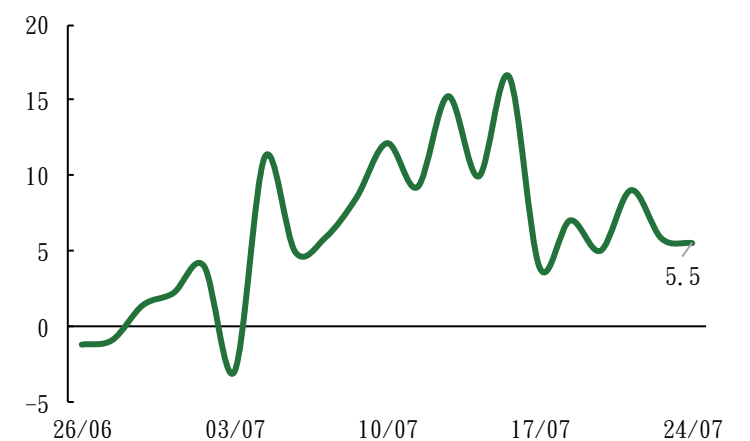
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初4111F8000期貨上漲，其後呈現回落。然午盤交易時段，委買量明顯擴增，推升期貨回升。
- 期貨價格由1640點回升，顯示期貨成功測試此價位。MACD亦向上與訊號線交叉，RSI也維持在50之上，這意味著上漲動能提升。
- 期貨價格可能略微回落，但若期貨價格能守住1652之上，投資人應考慮“Long”，或期貨持續上揚且守穩在1660之上，投資人也可以考慮“Long”。然而，若期貨走勢轉弱且跌破1650，投資人可考慮“Short”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.652	1.660	1.648	8 : 4
Long	> 1.660	1.670	1.655	10 : 5
Short	< 1.647	1.637	1.652	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	1,661.2	8.2						
4111F8000	1,655.5	2.5	253,128	48,954	1,662.3	-6.8	21/08/2025	28
4111G3000	1,634.0	3.0	199	66	1,670.6	-36.6	19/03/2026	238
VN30F2509	1,650.0	2.8	1,519	2,513	1,663.4	-13.4	18/09/2025	56
VN30F2512	1,639.7	5.7	209	676	1,667.0	-27.3	18/12/2025	147

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：

美國對等關稅門檻提高：美國政府的關稅寬限期即將於8月1日到期，美國總統川普表示，對等關稅稅率不會低於15%，顯示加徵稅率的最低門檻正在提高（19%）。巴西在世界貿易組織（WTO）強烈批評這些措施以「武斷和混亂方式實施」，

泰國及柬埔寨在邊境地區再度爆發武裝衝突：兩軍互控對方率先發動攻擊。7月24日早上，柬埔寨宣佈將與泰國的外交關係降至最低層級，驅逐泰國大使並召回駐曼谷的所有外交人員。

農業用地使用稅將延長免徵至2030年底：財政部目前正就《議定書（草案）》徵求意見，該草案旨在具體規範並指導國會第216/2025/QH15號決議的執行，內容包括延長農業用地使用稅的免徵期限，自2026年1月1日至2030年12月31日止。草案明確規定免徵對象、課稅土地等級、免徵時限及相關執行條款，旨在持續支持農業發展與農村經濟穩定。

上市公司訊息：

PVI保險業務表現搶眼，第二季淨利大幅增長：第二季PVI股份公司（PVI）保險毛利增長84%至4,850 億越盾，主要來自原保險費收入增長 25%至近 3.588兆越盾及再保險費收入增長2倍至逾 3.297兆越盾。另外，保險的大幅增長彌補了財務獲利的縮減及行政管理費用（主要為人事費用）上升，推升第二季淨利成長53% 至 4,230 億越盾。今年上半年PVI淨利增長19%至7,590 億越盾。其中，保險的毛利增長 33% 至 8,650 億越盾，財務獲利維持在4,540 億越盾。

今年前七個月DCM獲利遠高於全年計劃：2025年前七個月Ca Mau肥料股份公司（DCM）合併營收為10.541兆越盾，較計劃及去年同期分別增長 24%及 37%。合併稅前盈餘較去年同期成長57%至 1.6兆越盾，相當於計劃的230%。整體來看，營收及獲利已分別達成年度計劃的75.3%及207%（外銷為公司業績表現搶眼）。自2025 年初至今，公司獲得澳大利亞肥料產品的最高標準 Level 1 證書。

NTP獲利創歷史新高，半年已達全年目標74%：2025年第二季，先鋒少年塑膠股份公司（NTP）營收淨額成長18%至1.99兆越盾，突破2024年第四季所創高點。稅後盈餘亦成長34%至近3,210億越盾，毛利率穩定維持在32%。受惠於主要原料PVC塑膠顆粒價格自年初以來維持低檔，僅於6月小幅回升，公司得以延續營運成長動能。2025年上半年，NTP營收增長24%至3.26兆越盾，稅後盈餘擴增1.5倍至532億越盾，創下歷史新高。整體而言，僅半年獲利即已達成全年目標的74%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	13,950	14,400	3.2%	續抱
VCG	24,050	23,518	-2.2%	減碼
DGC	105,200	102,300	-2.8%	減碼
MWG	69,500	65,700	-5.5%	減碼
HHV	12,950	12,900	-0.4%	減碼
TCM	32,200	43,818	36.1%	買入
AST	63,400	64,300	1.4%	續抱
DGW	47,000	48,000	2.1%	續抱
DBD	55,100	66,000	19.8%	加碼
HAH	72,300	61,200	-15.4%	賣出
PNJ	86,000	96,800	12.6%	加碼
HPG	26,000	27,000	3.8%	續抱
DRI	13,745	15,100	9.9%	續抱
DPR	42,700	43,500	1.9%	續抱
VNM	63,700	70,400	10.5%	加碼
STB	49,000	38,800	-20.8%	賣出
ACB	23,200	26,650	14.9%	加碼
MBB	28,400	31,100	9.5%	續抱
MSB	13,750	13,600	-1.1%	減碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	15,050	11,900	-20.9%	賣出
TCB	35,050	30,700	-12.4%	賣出
TPB	15,600	19,700	26.3%	買入
VIB	18,350	20,100	9.5%	續抱
VPB	23,500	24,600	4.7%	續抱
CTG	45,700	42,500	-7.0%	減碼
HDB	27,600	28,000	1.4%	續抱
VCB	62,100	69,900	12.6%	加碼
BID	38,850	41,300	6.3%	續抱
LPB	35,500	28,700	-19.2%	賣出
MSH	38,450	58,500	52.1%	買入
IDC	46,700	72,000	54.2%	買入
SZC	38,450	49,500	28.7%	買入
BCM	69,900	80,000	14.4%	加碼
SIP	68,400	88,000	28.7%	買入
IMP	52,000	50,600	-2.7%	減碼
VHC	58,200	62,000	6.5%	續抱
ANV	23,300	17,200	-26.2%	賣出
FMC	38,400	50,300	31.0%	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