

VN指數 1531.13 (0.66%)

1509 百萬股 37537.4 十億越盾 (1.22%)

HNX-Index 254.56 (1.55%)

168 百萬股 3227.9 十億越盾 (25.41%)

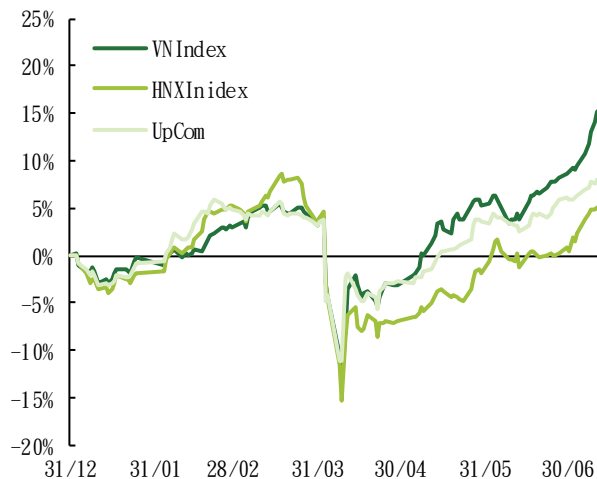
UPCOM-Index 105.77 (0.58%)

124 百萬股 1159.1 十億越盾 (-1.10%)

VN30F1M 1673.00 (1.06%)

220,477 合約 OI: 50,543 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 在高價位附近的獲利了解賣壓湧現，但在買盤進場意願提升下，VN指數持續收紅且逼近原高點。較多大型公司公布樂觀的業績表現，激勵資金持續流入股市。美國與歐盟有望達成貿易協議，美韓亦致力8月1日前達成貿易協議。另外，美國與印度、墨西哥及巴西等國家的貿易談判也有望進行。
- 今日量能略微提升，上漲檔數也增加。證券、銀行及Gelex族群持續為市場之焦點。航空、電信及不動產類股紛紛上揚。Vingroup及部分國營銀行則下挫，科技工業不動產、橡膠及科技類股也收黑。至於影響指數部分，VHM、VJC及VPB上漲，VJC、GVR、VNM及GAS下跌，使指數漲幅受到影響。外資呈現淨賣超近660億越盾，主要拋售HPG、MSN及FPT。

技術分析

- VN指數以逼近當天最高點作收，量能也維持在高水位，顯示買盤進場意願提升。然各類股走勢開始分歧，近期業績表現搶眼之股票收到投資人之關注。雖然技術指標減弱，但仍未確認盤勢將出現反轉。指數可能持續在1500-1530點震盪以積累動能。若指數能突破1540點，下一個目標價將為1580點，1480點則為指數的支撐。
- HNX指數突破 250 點壓力區且量能擴增，預期指數可望向上測試260 點。指數在進一步上攻前可能震盪以以積累動能
- 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、公共投資與公用事業(電力)等類股。

建議股名單

PDR - 買入 (請參考第7頁)

自今年初至今的大盤表現

指數	漲跌 (%)				成交值增減(%)				成交量增減 (%)			
	收盤價	1D	1W	1M	成交值 (十億越盾)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月	成交量 (百萬股)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
指數系列												
VN-Index	1,531.1	0.7%	2.3%	12.0%	37,537.4	1.2%	4.3%	73.4%	1,508.8	-4.1%	0.9%	78.1%
HNX-Index	254.6	1.6%	2.7%	11.8%	3,227.9	25.4%	-2.8%	69.6%	168.0	22.4%	-6.1%	57.7%
UPCOM-Index	105.8	0.6%	1.0%	5.8%	1,159.1	-1.1%	-16.0%	57.7%	124.2	70.2%	2.2%	186.5%
VN30	1,669.3	0.5%	1.5%	13.9%	14,213.8	-22.3%	-11.1%	27.2%	443.2	-21.6%	-7.4%	22.3%
VNMID	2,316.8	2.3%	6.9%	17.7%	18,085.6	27.3%	26.8%	120.7%	702.7	22.1%	12.6%	98.4%
VNSML	1,571.7	1.0%	2.1%	8.8%	3,777.3	29.4%	1.5%	109.8%	210.6	16.6%	-11.7%	106.8%
各類股 (VNindex)												
銀行	595.7	0.5%	3.4%	11.4%	7,965.3	-24.0%	-14.9%	3.8%	335.6	-23.4%	-14.8%	1.4%
不動產	480.3	0.3%	-1.4%	18.9%	5,097.6	-24.2%	-13.7%	9.2%	244.7	-17.9%	-12.0%	8.0%
金融服務	331.3	4.3%	5.3%	25.0%	7,556.2	45.7%	24.7%	57.1%	295.6	18.1%	7.0%	27.4%
工業	253.9	3.0%	4.7%	15.2%	3,718.9	68.8%	62.4%	106.0%	108.5	49.9%	56.4%	108.6%
原物料	520.8	0.3%	0.4%	14.7%	2,025.2	10.5%	12.3%	24.3%	96.4	15.3%	12.3%	21.7%
建設及建設材料	181.4	2.3%	-0.9%	-4.6%	2,489.7	53.1%	24.9%	63.0%	122.5	37.9%	11.5%	44.0%
食品	548.0	0.04%	3.0%	9.6%	3,065.6	-14.0%	8.7%	32.2%	89.3	1.2%	12.2%	38.2%
零售	1,364.6	0.7%	1.1%	9.8%	906.2	6.8%	-21.7%	-6.8%	15.4	4.4%	-16.3%	1.7%
科技	582.6	-0.3%	0.7%	10.0%	734.2	-14.4%	-20.3%	-32.1%	11.6	5.1%	-4.3%	-16.7%
化學製品	183.6	-1.0%	4.7%	7.6%	1,226.9	-3.7%	-9.6%	15.6%	32.7	-15.7%	-9.5%	17.0%
公用事業	676.5	0.01%	1.5%	2.0%	635.9	43.0%	16.9%	46.7%	32.9	60.5%	23.2%	51.7%
石油	65.2	1.0%	3.5%	4.5%	622.2	-3.2%	44.9%	120.2%	27.9	-1.1%	43.1%	114.6%
藥品	428.7	-0.2%	1.0%	3.2%	79.6	-20.2%	19.1%	17.4%	5.9	-47.4%	0.1%	22.2%
保險	85.9	-0.28%	-1.2%	-1.6%	53.6	-14.6%	17.6%	47.6%	1.5	-40.1%	-4.9%	44.8%

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	1,531.1	0.7%	20.9%	15.6x	1.9x
SET-Index	泰國	1,217	0.4%	-13.1%	13.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,544	0.2%	6.5%	17.5x	2.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,507	-0.4%	-8.6%	14.9x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,413	-0.5%	-1.8%	11.2x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,594	-0.3%	7.2%	17.5x	1.5x
Hang Seng	香港	25,388	-1.1%	26.6%	12.2x	1.4x
Nikkei 225	日本	41,456	-0.9%	3.9%	19.4x	2.2x
S&P 500	美國	6,363	0.1%	8.2%	27.0x	5.4x
Dow Jones	美國	44,694	-0.7%	5.1%	23.7x	5.6x
FTSE 100	英國	9,105	-0.4%	11.4%	13.9x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,338	-0.3%	9.0%	16.0x	2.1x
DXY		98	0.51%	-9.9%		
USDVND		26,140	0.02%	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

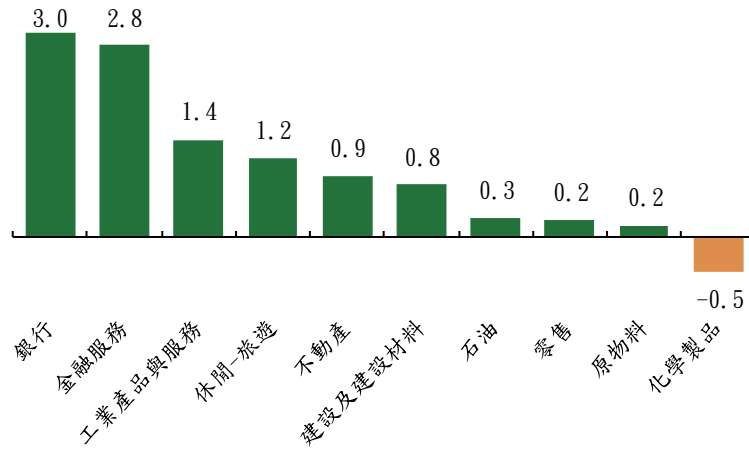
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.3%	2.6%	-7.0%	-15.7%
WTI 原油	1.6%	2.1%	-7.5%	-15.3%
天然氣	1.9%	-8.0%	-13.7%	53.6%
石墨石油焦 (*)	4.0%	13.2%	-19.9%	-34.5%
HRC (*)	0.3%	8.8%	0.1%	-1.1%
PVC (*)	0.8%	1.1%	-4.1%	-14.9%
Urea肥料 (*)	1.0%	16.5%	26.5%	35.2%
天然橡膠	3.8%	10.3%	-10.9%	9.6%
棉棉	0.7%	1.0%	-1.9%	-0.1%
糖類	1.2%	2.8%	-14.7%	-12.0%
World Container 指數	-3.3%	-23.2%	-33.8%	-56.6%
Baltic Dirty tanker 指數	-4.4%	-17.1%	-4.6%	-14.7%
黃金	-1.3%	0.3%	27.4%	41.4%
白銀	-1.4%	6.7%	33.9%	39.0%

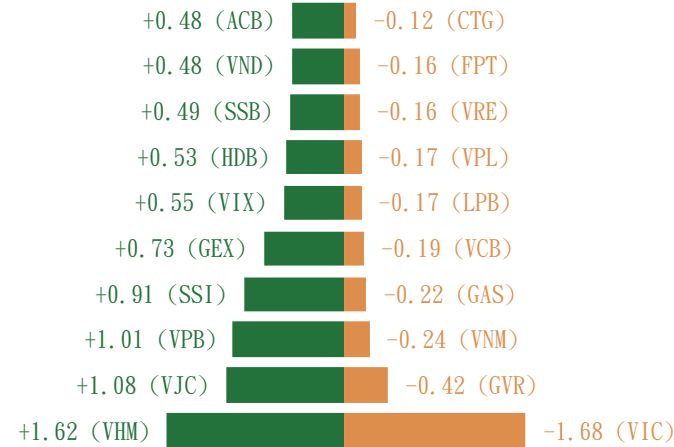
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

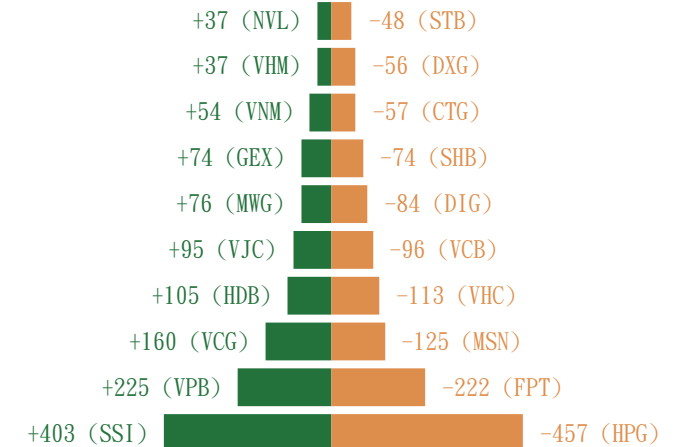
影響VN指數漲跌的類股



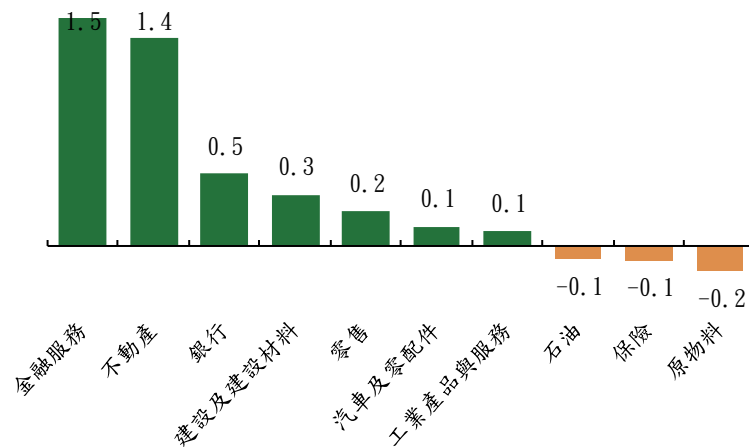
影響VN指數漲跌的股票



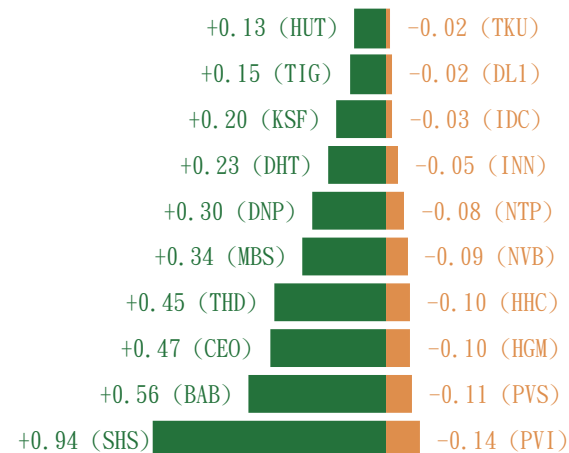
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



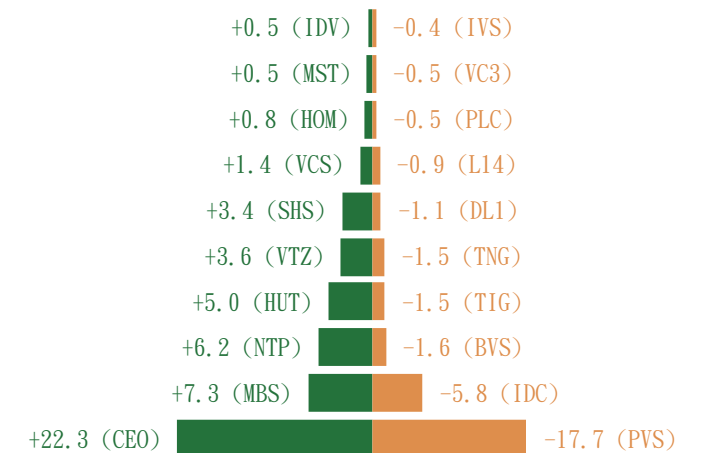
影響HNX指數漲跌的類股



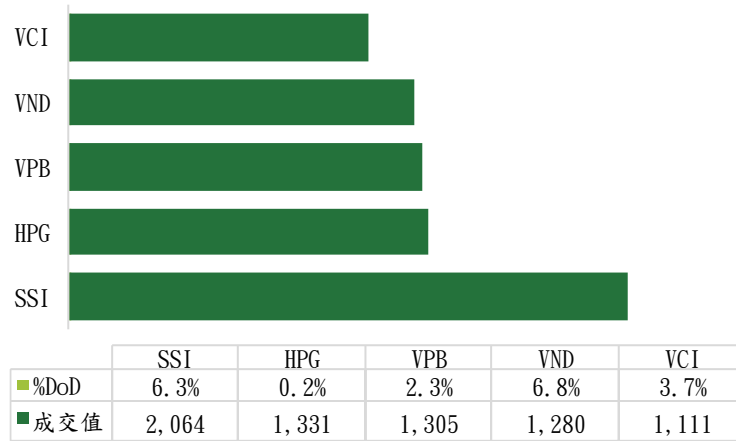
影響HNX指數漲跌的股票



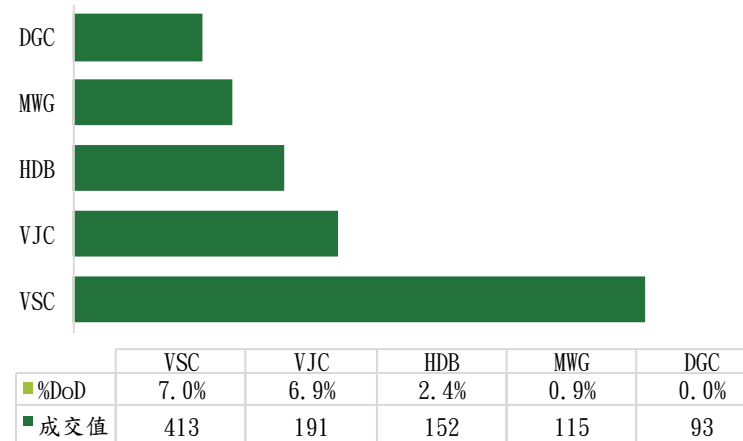
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



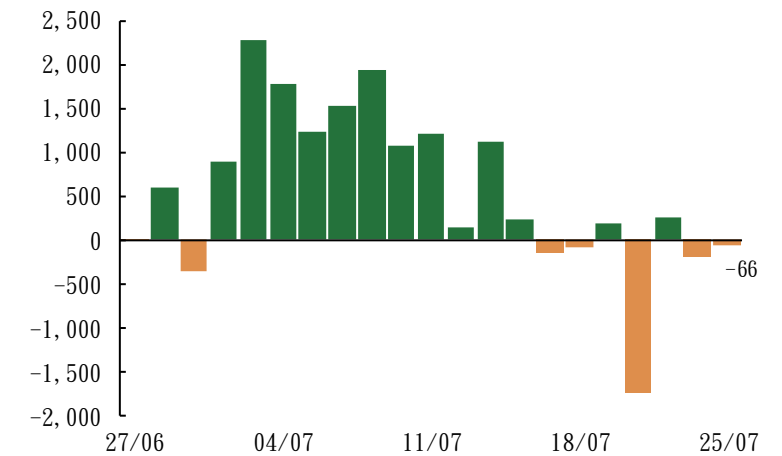
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



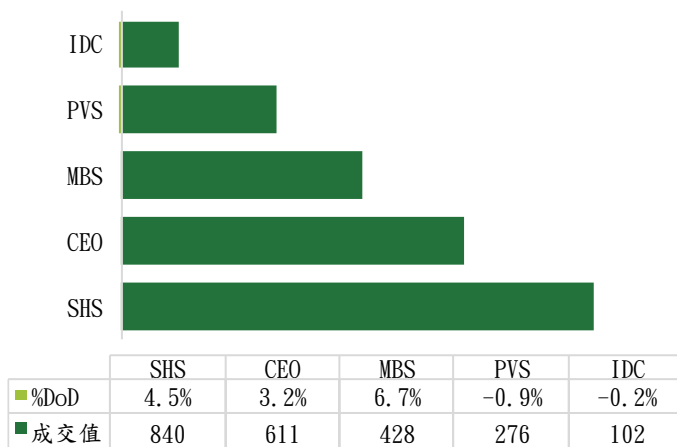
前五名議價（十億越盾）- VN指數



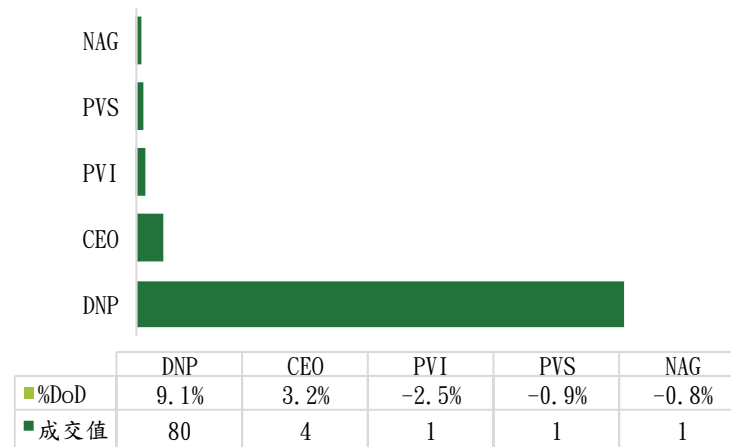
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



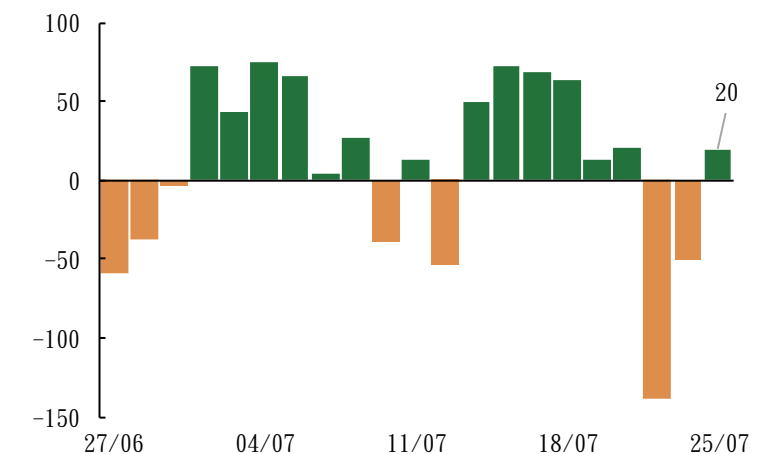
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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

✓紅K線（以逼近當天最高點作收），量能維持在高水位。

✓支撐區間：1480 - 1500

✓壓力區間：1530 - 1540

✓RSI在超買區降溫

✓趨勢：在1500附近積累動能

量能維持在高水位，顯示在高價位附近的買盤進場意願提升。指數走勢可能持續在1500 - 1530點震盪以累積動能，可望進一步上攻至歷史高點1540點。1480點將為短線指數的支撐。資金湧入中小型股，帶動盤勢的上揚可望延續。



VN30技術分析

✓紅K線（以逼近當天最高點作收），量能縮減

✓支撐區間：1580 - 1600

✓壓力區間：1680

✓RSI在超買區降溫

✓趨勢：測試 1640

雖然指數回升，但VN30量能大幅縮減，VN指數量能仍維持在高水位，顯示資主要流入中小型股。預期VN30指數可能將在1640點之上震盪以累積動能。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	PDR	BUY	Current price	20.8		P/E (x)	33.7
			Action price	(28/7)	20.8	P/B (x)	1.7
Exchange	HOSE					EPS	616.0
			Target price	24	15.7%	ROE	1.4%
Sector	Real Estate Holding & Development		Cut loss	19.3	-7.0%	Stock Rating	B
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- PDR價格回升且收復昨日的跌幅
 - 在該股修正時量能萎縮，但在上漲時，量能同步擴增
 - RSI提升至50之上，MACD 亦維持在訊號線之上，支持上漲動能提升
 - 依周線圖，PDR守穩在MA50之上，這意味著中期該股已打底
- PDR可望恢復上升走勢
- 投資人可以目前價格或趁著股價震盪時進行買入

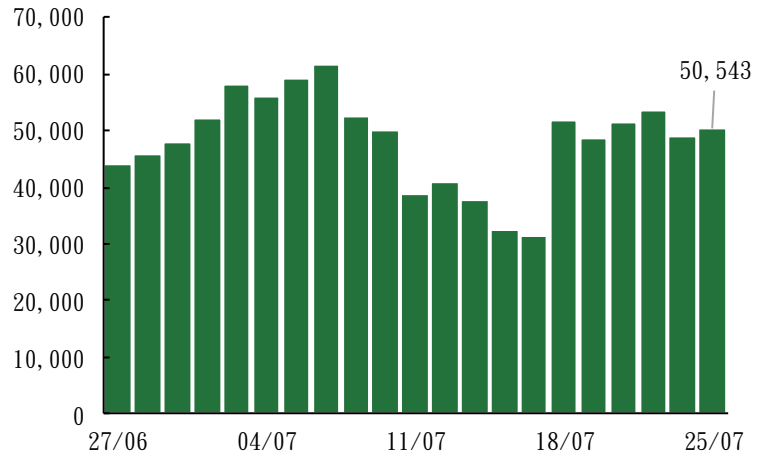
當日調整股票名單

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	PDR	買入	28/07/2025	20.8	20.8	0.0%	24.0	15.7%	19.3	-7.0%	回測支撐時顯示積極訊號

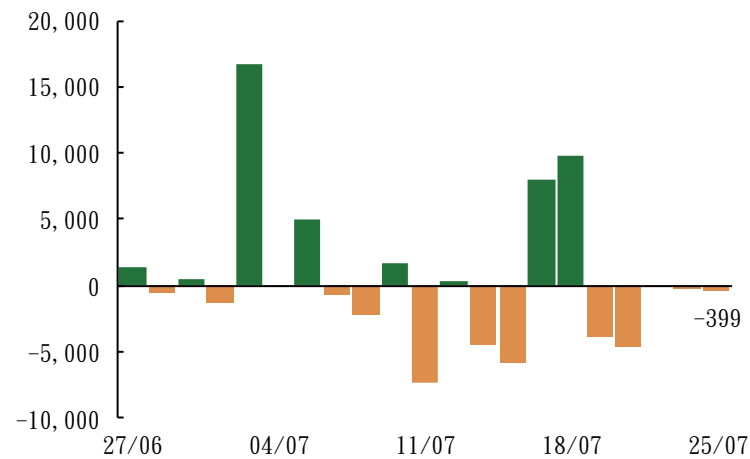
投資組合部位

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	14.25	12.9	10.5%	14.5	12.4%	12.5	-3.1%	
2	FPT	續抱	04/07/2025	110.70	101.65	8.9%	113	11.2%	97.5	-4.1%	
3	DCM	續抱	22/07/2025	35.60	34.35	3.6%	38	10.6%	33	-4%	
4	CTD	買入	18/07/2025	84.20	83.90	0.4%	94	12.0%	82.0	-2%	
5	CMG	買入	30/06/2025	42.75	39.05	9.5%	44	12.7%	36	-8%	
6	HHV	買入	09/07/2025	13.15	12.1	8.7%	13.3	10%	11.4	-6%	
7	BVB	買入	11/07/2025	14.79	13.35	10.8%	15	12.4%	12.5	-6%	
8	PVS	買入	15/07/2025	34.30	33.3	3.0%	37	11%	31.5	-5%	
9	PC1	續抱	24/07/2025	25.15	23	9.3%	26	13.0%	22.5	-2%	
10	VSC	續抱	25/07/2025	22.95	17.95	27.9%	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	34.09	33.56	1.6%	38	13%	32	-5%	

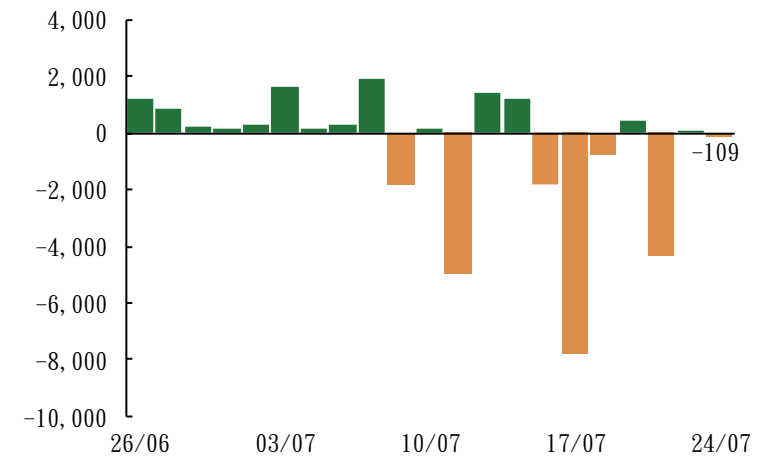
(未平倉量)



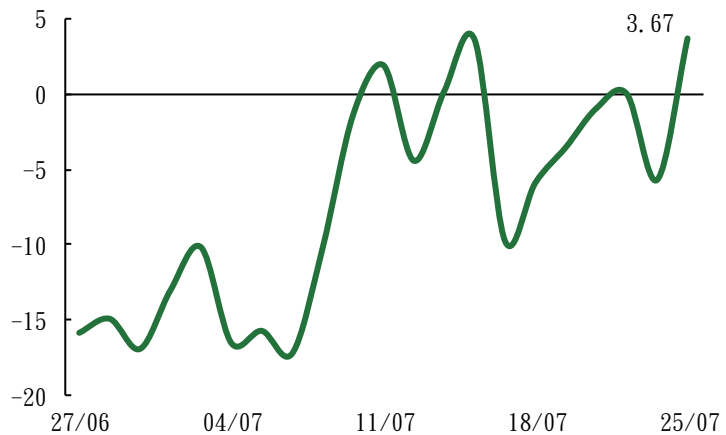
外資淨買/賣超口數 (合約)



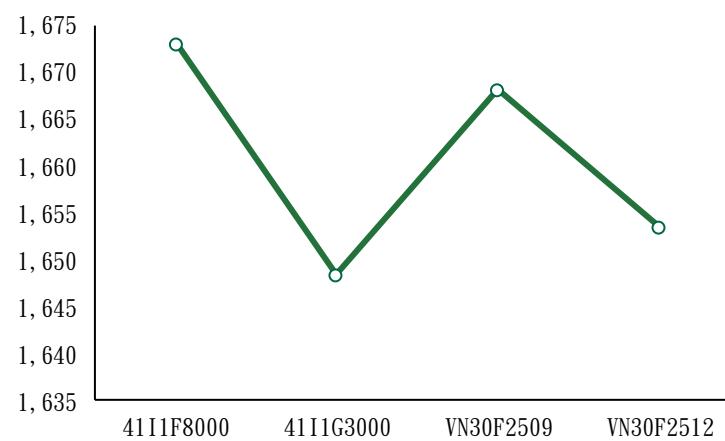
自營淨買/賣超口數 (合約)



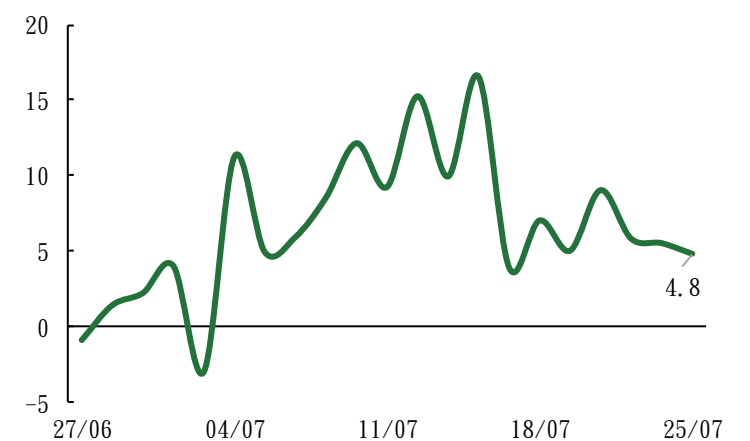
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初4111F8000期貨幾乎在1652 - 1656橫向游走。然午盤交易時段，委買量明顯擴增，推升期貨上揚。
- RSI逼近超買區，加上1675 - 1680區為短期期貨的壓力區，因此期貨可能出現技術性修正，可能將測試1662 - 1666點。
- 至於“Short”：投資人應觀察期貨在1675壓力點的走勢，若期貨走勢轉弱或跌破1660，投資人可考慮“Short”；至於“Long”：待期貨走勢降溫且守穩在1665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	1.675	1.665	1.679	10 : 4
Long	> 1.665	1.673	1.661	8 : 4
Short	< 1.658	1.650	1.662	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	1,669.3	8.1						
4111F8000	1,673.0	17.5	220,477	50,543	1,670.4	2.6	21/08/2025	27
4111G3000	1,648.5	14.5	51	81	1,678.7	-30.2	19/03/2026	237
VN30F2509	1,668.2	18.2	1,167	2,848	1,671.5	-3.3	18/09/2025	55
VN30F2512	1,653.6	13.9	119	681	1,675.1	-21.5	18/12/2025	146

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：

逾2.8萬名受害者將在 FLC 特大案件中獲賠償：河內市民事執行局於2025年7月24日發布公告，呼籲在FLC特大詐欺案件中具備執行權的受害人前往該局總部辦理相關手續，提交賠償申請文件。根據統計，本案涉及超過28,000名受害者，將依法律程序分批進行賠償發放。

歐洲央行維持利率不變，貿易戰增加不確定性：歐洲央行宣布，在7月會議上維持基準利率於2%不變，是由於貿易爭端導致市場環境充滿極度不確定性。央行之前已連續八次減息，在短短一年時間內將政策利率從4%下調至2%。歐洲央行在聲明中表示，將根據對通脹前景及其相關風險的評估，逐次會議做出決定。

歐盟擬對價值達930億歐元的美國商品加徵報復性關稅：面對美國總統川普即將在8月1日實施對歐盟商品加徵30%關稅的威脅，歐盟成員已投票通過反制計劃，擬對價值達930億歐元的美國商品加徵報復性關稅。歐盟執委會強調，仍希望透過談判化解分歧。在8月7日以前，此項措施不會生效，仍保留談判空間。

上市公司訊息：

GEX - GELEX 第二季獲利創下歷史新高，主因於核心業務增長：Gelex 集團股份公司 (GEX) 合併營收淨額較去年同期成長22.8%至 10.131 兆越盾，主要來自電力設備營收成長24.8%至 6.518 兆越盾，佔總營收的 64.3%。CADIVI、EMIC、THIBIDI、CFT等GELEX Electric 旗下單位已靈活調整銷售策略以適應市場環境；調整管理、運營與生產解決方案，有助於提升效率、優化成本並提升競爭力。其他業務營業效率也好。總計，第二季稅前盈餘增長12.3%至 1,553 兆越盾。今年上半年GEX合併營收淨額為 18.047 兆越盾及稅前盈餘為 2.198 兆越盾，分別增長 21.1%及 24.3%。

ACB 第二季稅前盈餘近 6,100 兆越盾，不良貸款率下降：2025 年第二季ACB稅前盈餘較第一季增長33%至 6.1兆越盾，主要受益於非利息收入擴增68%及準備金費用減少 26%。其中，外匯交易的獲利大幅增長 57%至 670 兆越盾。今年上半年稅前盈餘增加2%至 10.7兆越盾。ROE 維持在逾20%，成本收入比 (CIR) 維持在32%。授信餘額較年初增長 9.1%至 634 兆越盾，個人與企業貸款結構較為平衡。不良貸款率為 1.26% (低於 2024 年底的 1.49%)，為銀行業之最低。

PAN第二季業績表現搶眼，上半年獲利創下歷史新高：第二季PAN集團股份公司 (PAN) 合併營收淨額增長20%至近 4.065 兆越盾。然成本亦上升，毛利率因之由 20.4%下降至 19.1%。財務營收成長75%至逾 211 兆越盾，加上部分核心業務經營結果較為樂觀，推升淨利大幅增長 64%至 140 兆越盾。上半年PAN合併營收增長20%至 8.184 兆越盾 (達成年度計劃的47%)、淨利成長40%至近 2,480億越盾 (達成年度計劃的37%)，為過去以來之上半年最高水位。另外，水產大增40%，農業增長5%，而包裝較去年同期持平。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	14,150	14,400	1.8%	續抱
VCG	25,700	23,518	-8.5%	減碼
DGC	105,200	102,300	-2.8%	減碼
MWG	70,100	65,700	-6.3%	減碼
HHV	13,150	12,900	-1.9%	減碼
TCM	32,500	43,818	34.8%	買入
AST	63,800	64,300	0.8%	續抱
DGW	46,450	48,000	3.3%	續抱
DBD	55,000	66,000	20.0%	加碼
HAH	74,300	61,200	-17.6%	賣出
PNJ	86,400	96,800	12.0%	加碼
HPG	26,050	27,000	3.6%	續抱
DRI	13,909	15,100	8.6%	續抱
DPR	41,600	43,500	4.6%	續抱
VNM	63,200	70,400	11.4%	加碼
STB	48,800	38,800	-20.5%	賣出
ACB	23,600	26,650	12.9%	加碼
MBB	28,450	31,100	9.3%	續抱
MSB	14,100	13,600	-3.5%	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	35,200	30,700	-12.8%	賣出
TPB	15,600	18,700	19.9%	加碼
VIB	18,400	20,100	9.2%	續抱
VPB	24,050	24,600	2.3%	續抱
CTG	45,600	42,500	-6.8%	減碼
HDB	28,250	28,000	-0.9%	減碼
VCB	62,000	69,900	12.7%	加碼
BID	38,850	41,300	6.3%	續抱
LPB	35,250	28,700	-18.6%	賣出
MSH	38,450	58,500	52.1%	買入
IDC	46,600	72,000	54.5%	買入
SZC	38,100	49,500	29.9%	買入
BCM	69,800	80,000	14.6%	加碼
SIP	67,700	88,000	30.0%	買入
IMP	51,900	50,600	-2.5%	減碼
VHC	58,100	62,000	6.7%	續抱
ANV	24,550	17,200	-29.9%	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