

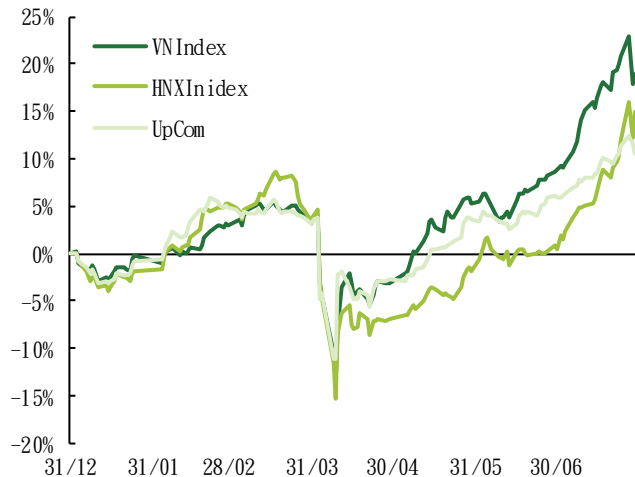
VN指數 1507.63 (0.95%)
1762 百萬股 42766.2 十億越盾 (-40.61%)

HNX-Index 261.51 (2.41%)
183 百萬股 3807.2 十億越盾 (-43.28%)

UPCOM-Index 105.11 (-0.91%)
87 百萬股 1061.6 十億越盾 (-51.89%)

VN30F1M 1623.30 (0.14%)
370,212 合約 0I: 54,146 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數在昨日爆量重挫後，今日已站回1,500點關卡。上市公司的樂觀經營結果讓市場投資信心回穩。然各類股走勢開始分歧，近期業績表現搶眼之股票持續受到投資人之關注。至於貿易方面，中美同意繼續磋商關稅休戰，但貝森特稱能否延長最終由美國總統川普決定。
- 量能雖較昨日縮減，但仍維持在高水位，今日HOSE成交值逾40兆越盾。雖指數回升，但各類股及各股走勢則分歧。銀行類股扮演推升指數上漲之角色，其中SHB及CTG價量同步齊揚。Gelex族群亦為市場之焦點。證券及鋼鐵族群也雙雙上揚。然不動產類股受Vingroup族群的拖累，石油、電信與公用事業類股也下跌。至於影響指數部分，VPB、CTG、BID、TCB上漲，VIC、VHM、SSB、EIB則下挫，使指數漲幅受到限制。外資轉賣為買，淨買超金額逾1.5兆越盾，主要買入FUEVFN、SHB、VIX、VNM。

技術分析

- VN指數站回1,500點關卡，惟不是各類股都出現反彈，因此對盤勢回升所帶來的意義並不大。預期指數將在此價位附近震盪（積累動能）。資金流向可能持續分歧，特殊類股將吸引資金湧入。若指數能回升不守穩在1,525點之上，將確認盤勢的上升走勢延續。反之，未來幾個交易日若指數無法回升此價位，加上資金未同步擴散至各類股，指數將持續整理，1,470 - 1,480點為短線指數的支撐區。
- 今日HNX指數回升，惟量能較低，仍不能確認盤勢的恢復。預期指數將在255 - 260點附近震盪，268 - 270點為短期指數的壓力區。
- 操作上建議投資人對於已達目標價的股票進行獲利了結。對於買入部分，建議投資人觀察剛突破中期整理區間且回測支撐的股票。觀察類股名單為銀行、不動產、證券、鋼鐵及公用事業(電力)等類股。

建議股名單

SHB - 續抱 (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	1,507.6	1.0%	-0.3%	9.6%	42,766.2	-40.6%	11.9%	126.5%	1,762.5	-39.1%	17.3%	154.0%
HNX-Index	261.5	2.4%	4.9%	14.1%	3,807.2	-43.3%	27.7%	196.6%	183.0	-42.6%	18.6%	172.6%
UPCOM-Index	105.1	-0.9%	0.3%	4.2%	1,061.6	-51.9%	-20.8%	67.2%	87.1	-39.2%	2.2%	163.0%
VN30	1,630.8	0.6%	-1.3%	10.4%	19,680.5	-35.2%	23.4%	124.8%	648.4	-32.9%	22.7%	159.2%
VNMID	2,310.0	1.7%	3.0%	15.8%	17,759.3	-46.2%	2.6%	123.0%	722.3	-43.5%	5.3%	135.2%
VNSML	1,565.9	1.3%	0.8%	7.6%	3,299.9	-46.2%	-15.7%	101.9%	214.6	-41.1%	-2.6%	121.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	590.5	2.1%	-1.1%	8.8%	12,872.6	-32.1%	8.2%	48.8%	534.7	-31.0%	8.0%	45.1%
不動產	466.9	-1.1%	-2.3%	17.3%	5,778.8	-42.3%	-17.5%	8.0%	279.5	-41.2%	-13.8%	8.0%
金融服務	331.8	1.9%	4.6%	27.9%	8,597.9	-37.6%	7.2%	47.2%	339.6	-37.2%	3.8%	26.4%
工業	256.5	3.3%	2.3%	17.7%	2,772.2	-52.4%	-16.2%	26.8%	79.4	-52.9%	-16.5%	26.8%
原物料	511.4	0.6%	-3.2%	10.9%	2,220.5	-38.8%	-18.3%	16.4%	107.7	-38.2%	-16.4%	16.6%
建設及建設材料	182.7	1.5%	0.4%	-4.4%	2,145.0	-54.9%	-27.0%	15.8%	107.9	-56.1%	-29.1%	5.7%
食品	539.4	0.4%	-0.1%	3.4%	2,448.9	-45.1%	-28.3%	-1.9%	70.5	-41.7%	-24.3%	-0.2%
零售	1,318.2	0.9%	-2.6%	4.1%	1,310.6	-30.9%	-6.8%	24.3%	20.9	-34.1%	-19.1%	21.7%
科技	559.2	0.1%	-5.0%	4.1%	925.4	-56.3%	-16.3%	-19.6%	12.9	-55.8%	-22.0%	-15.9%
化學製品	177.7	1.1%	-1.9%	0.5%	1,244.0	-47.8%	-25.6%	6.3%	40.0	-36.6%	-9.7%	28.2%
公用事業	669.5	0.02%	-0.1%	1.6%	512.1	-47.6%	-22.3%	3.2%	27.0	-43.8%	-18.0%	7.3%
石油	63.7	-0.9%	3.2%	5.8%	509.3	-56.4%	-28.4%	41.3%	22.6	-54.3%	-27.5%	38.8%
藥品	421.4	-0.2%	-0.8%	2.0%	69.2	-39.7%	-20.4%	-0.8%	5.5	-43.7%	-32.6%	-0.1%
保險	83.0	0.5%	-3.9%	-3.1%	46.7	-47.7%	-25.4%	8.6%	1.5	-46.5%	-28.5%	15.8%

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	1,507.6	▲ 1.0%	19.0%	15.4x	1.9x
SET-Index	泰國	1,244	▲ 0.8%	-11.1%	13.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,550	▼ -0.89%	6.6%	17.7x	2.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,436	▼ -0.04%	-9.1%	14.7x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,318	▼ -0.1%	-3.2%	11.0x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,616	▲ 0.2%	7.9%	17.6x	1.5x
Hang Seng	香港	25,177	▼ -1.4%	25.5%	11.9x	1.4x
Nikkei 225	日本	40,655	▼ -0.05%	1.9%	18.8x	2.1x
S&P 500	美國	6,371	▼ -0.30%	8.3%	27.0x	5.4x
Dow Jones	美國	44,633	▼ -0.5%	4.9%	23.7x	5.6x
FTSE 100	英國	9,111	▼ -0.3%	11.5%	13.9x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,390	▲ 0.2%	10.1%	16.3x	2.1x
DX		99	▲ 0.3%	-8.8%		
USDVND		26,210	▼ -0.03%	2.8%		

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

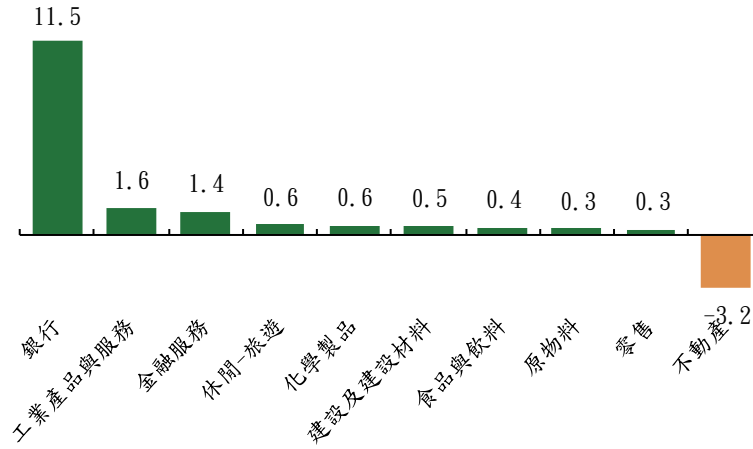
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.99%	6.2%	-3.8%	-8.7%
WTI 原油	▲	2.7%	5.2%	-4.5%	-8.4%
天然氣	▲	5.7%	-8.7%	-13.1%	48.5%
石墨石油焦 (*)	▲	3.9%	17.5%	-16.8%	-30.2%
HRC (*)	▲	1.8%	10.3%	1.8%	1.8%
PVC (*)	▲	0.0%	0.7%	-4.1%	-14.0%
Urea肥料 (*)	▲	0.4%	7.6%	26.8%	36.8%
天然橡膠	▼	-0.8%	3.9%	-14.4%	4.4%
棉棉	▼	-1.7%	0.0%	-3.1%	-2.8%
糖類	▼	-0.1%	6.1%	-14.7%	-14.1%
World Container 指數	▼	-3.3%	-15.6%	-33.8%	-56.6%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-1.3%	-9.9%	-4.3%	-11.6%
黃金	▲	0.4%	0.7%	26.8%	38.0%
白銀	▼	-0.78%	4.9%	31.0%	33.4%

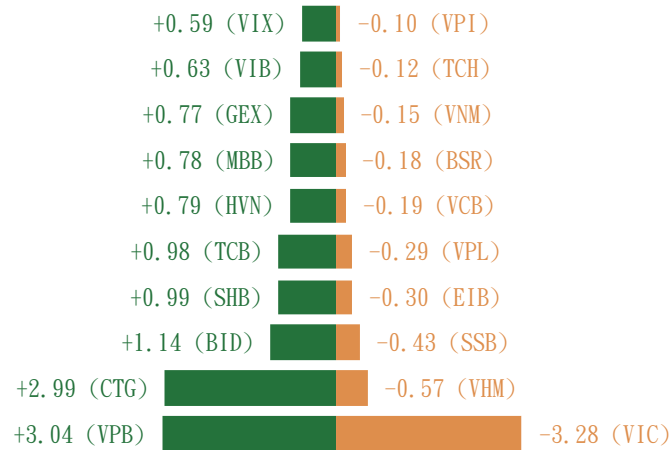
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

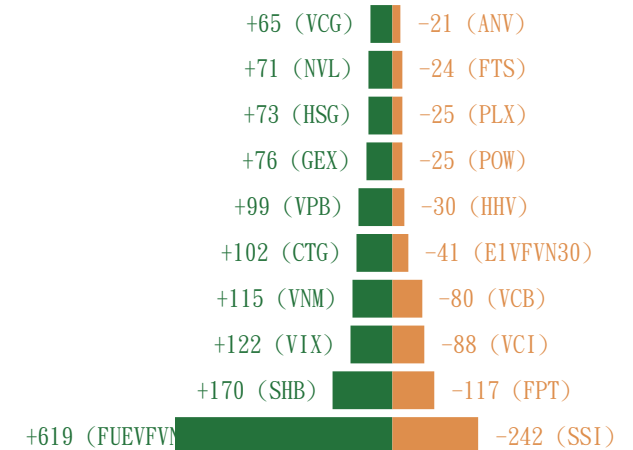
影響VN指數漲跌的類股



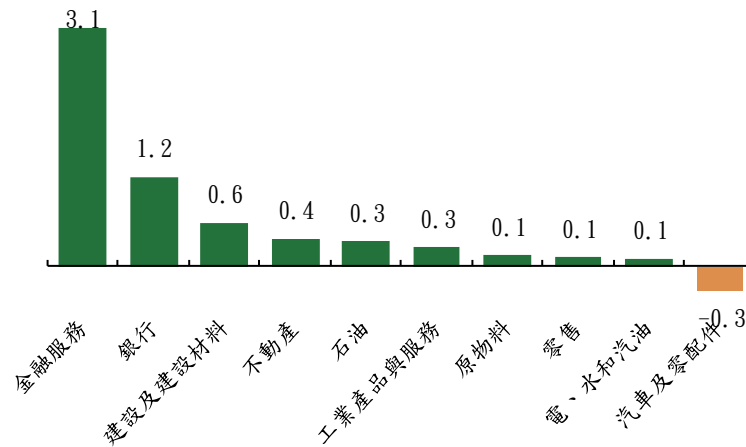
影響VN指數漲跌的股票



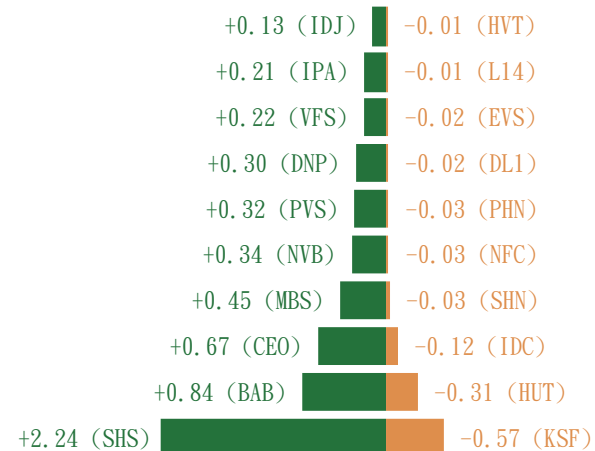
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



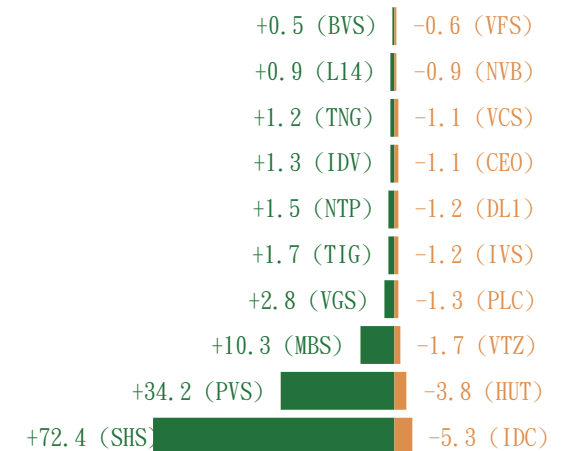
影響HNX指數漲跌的類股



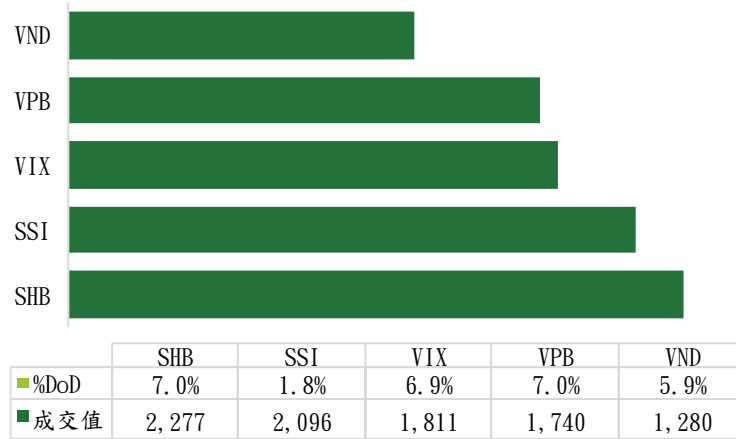
影響HNX指數漲跌的股票



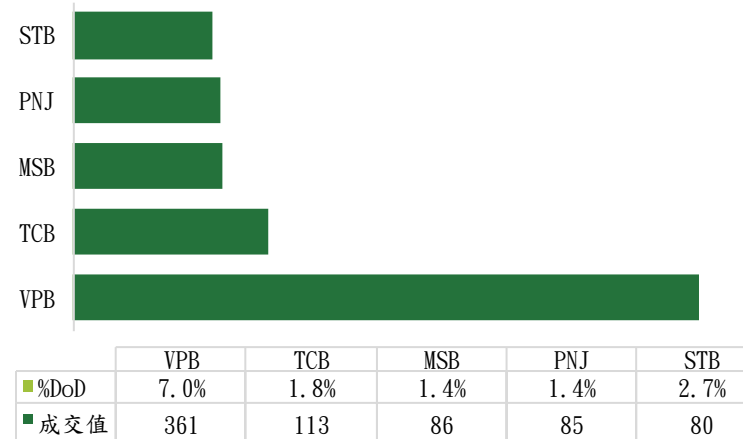
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



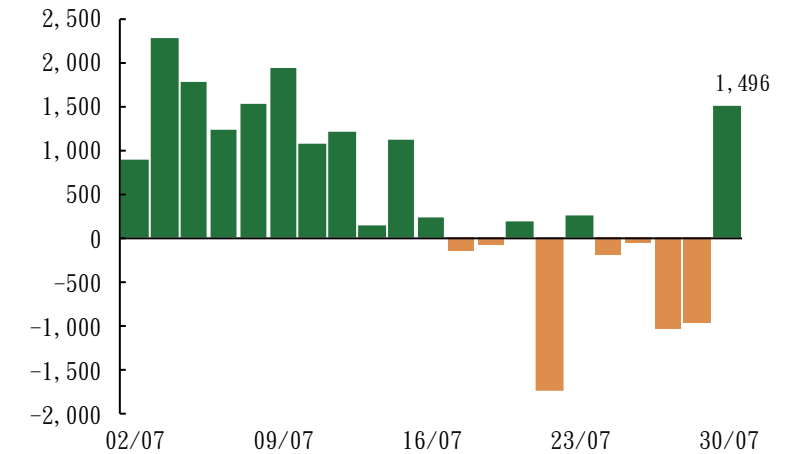
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



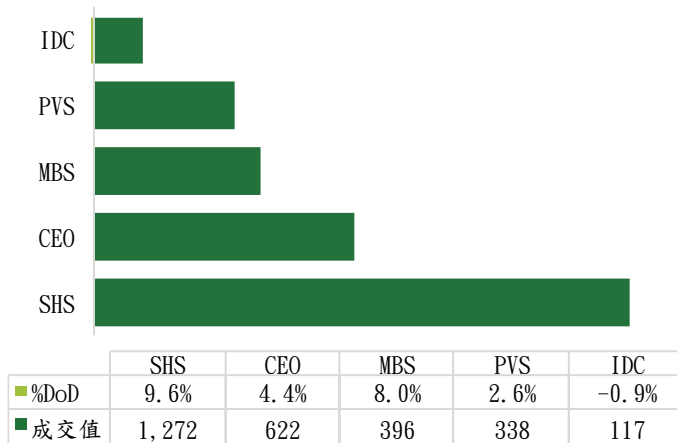
前五名議價（十億越盾）- VN指數



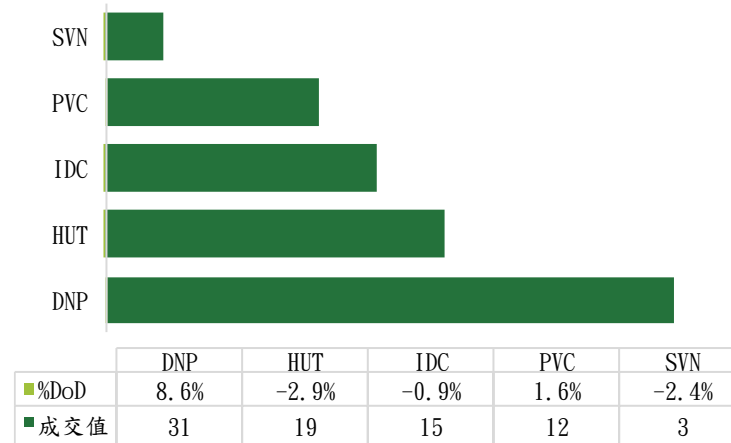
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



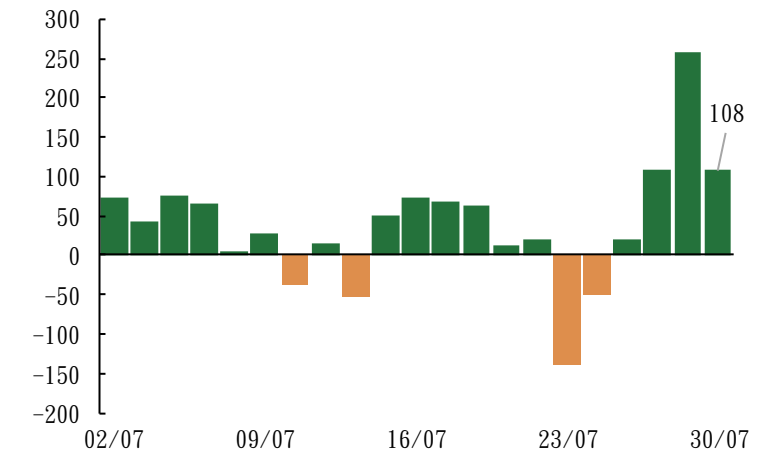
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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"Hammer"型態，量能萎縮
- ✓支撐區間：1490 – 1500
- ✓壓力區間：1530 – 1540
- ✓RSI出現反轉
- ✓趨勢:測試 1500

VN指數回升且K線出現“Hammer”型，量能雖高出最近二十日平均成交量，但低於昨日且今日指數僅收復昨日跌幅的一半。這意味著買盤進場有所偏向謹慎。指數在回升前，可能震盪（以積累動能）。若指數上漲且守住1,525點之上，將能確認盤勢上升走勢延續。1,470 – 1,480點為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓K線出現"Doji"型態，量能萎縮
- ✓支撐區間：1580 – 1600
- ✓壓力區間：1640 – 1660
- ✓RSI下跌
- ✓趨勢:測試1640 – 1660

雖然今日指數回升，但買盤進場仍偏向謹慎，使指數未能收復昨天的全部跌幅。指數可能遭到1640 – 1660點的箝制。若指數能突破突破1660點，將確認盤勢上升走勢延續。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	SHB	HOLD	Current price	16.1		P/E (x)	6.8	
			Action price (31/7)	14.2	13.4%	P/B (x)	1.0	
			Cut loss (new)	14.9	4.9%	EPS	2363.7	
Exchange			HOSE	Target price (new)	18	26.8%	ROE	16.6%
				Target price (old)	16		Stock Rating	BB
Sector	Banks					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- K線出現 "Bullish Harami" 型態。
 - 量能大幅擴增且SHB以當天最高點作收，確認買盤力道強勁。
 - RSI回升，MACD 與其訊號線之距離擴大。
- 預期SHB將有機會突破歷史高點（16 - 16.5），並有望進一步挑戰更高點。
- 投資人可續抱，將目標價調升至18。若股價跌破14.9，投資人可考慮獲利了結。

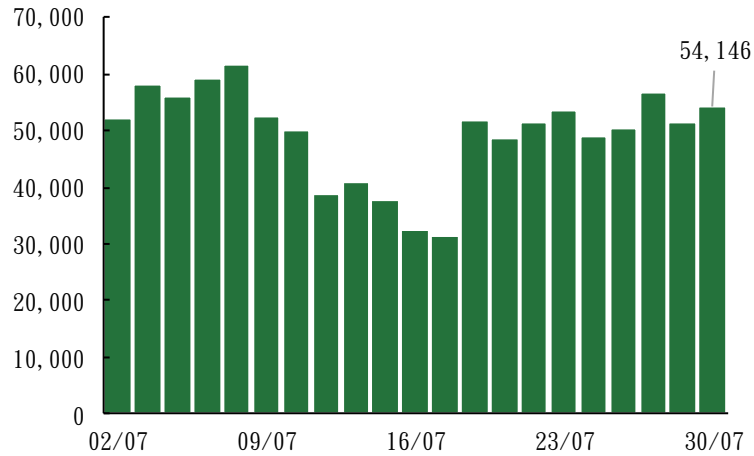
當日調整股票名單

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	SHB	續抱	31/07/2025	16.1	14.2	13.4%	18.0	26.8%	14.9	4.9%	目標價調升至18，停損價為14.9

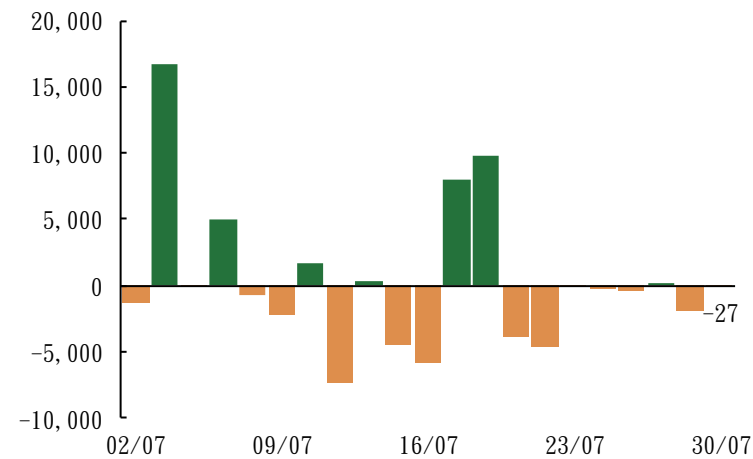
投資組合部位

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	29/07/2025	14.50	12.9	12.4%	16.0	24.0%	13.9	7.8%	
2	FPT	續抱	04/07/2025	106.10	101.65	4.4%	113	11.2%	97.5	-4.1%	
3	DCM	續抱	22/07/2025	36.35	34.35	5.8%	38	10.6%	33	-4%	
4	CMG	買入	30/06/2025	39.45	39.05	1.0%	44	12.7%	36.0	-8%	
5	HHV	買入	09/07/2025	12.45	12.1	2.9%	13.3	9.9%	11.4	-6%	
6	BVB	續抱	29/07/2025	14.15	13.35	6.0%	17	27%	14.4	8%	
7	PVS	買入	15/07/2025	35.10	33.3	5.4%	37	11.1%	31.5	-5%	
8	PC1	續抱	24/07/2025	24.25	23	5.4%	26	13%	22.5	-2%	
9	VSC	續抱	29/07/2025	24.40	17.95	35.9%	26	44.8%	22	23%	
10	SHB	續抱	31/07/2025	16.10	14.2	13.4%	18	27%	14.9	5%	
11	MML	買入	23/07/2025	35.29	33.56	5.2%	38	13%	32	-5%	
12	PDR	買入	28/07/2025	20.75	20.75	0.0%	24	16%	19.3	-7%	

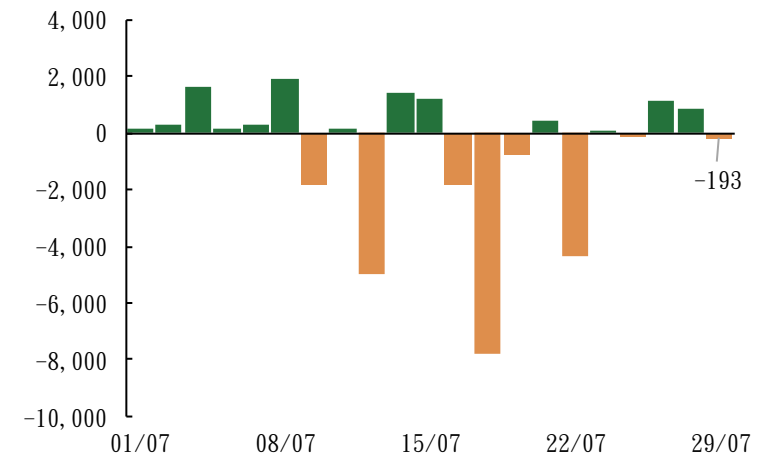
(未平倉量)



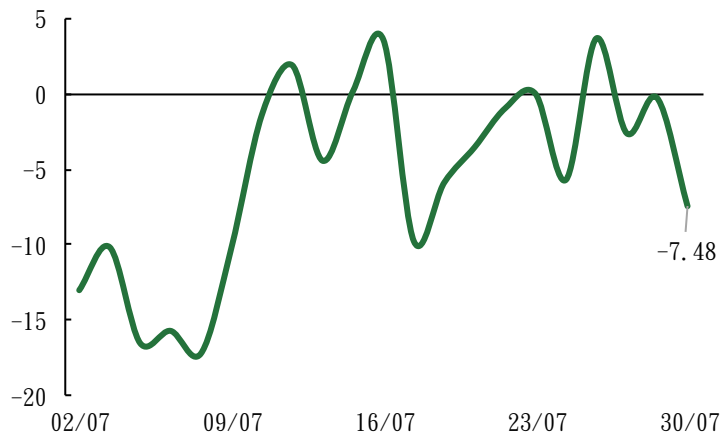
外資淨買/賣超口數 (合約)



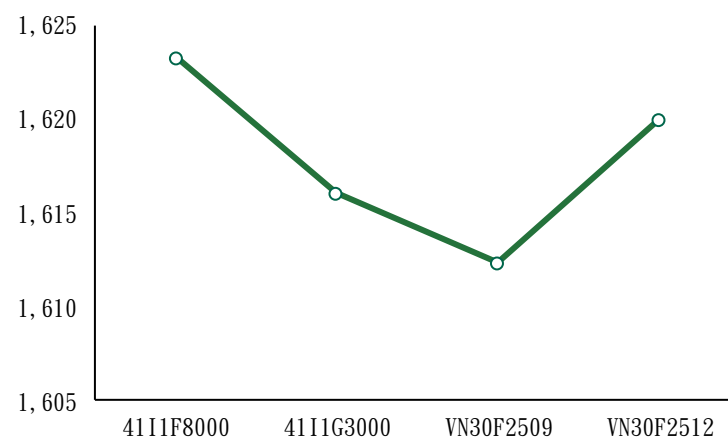
自營淨買/賣超口數 (合約)



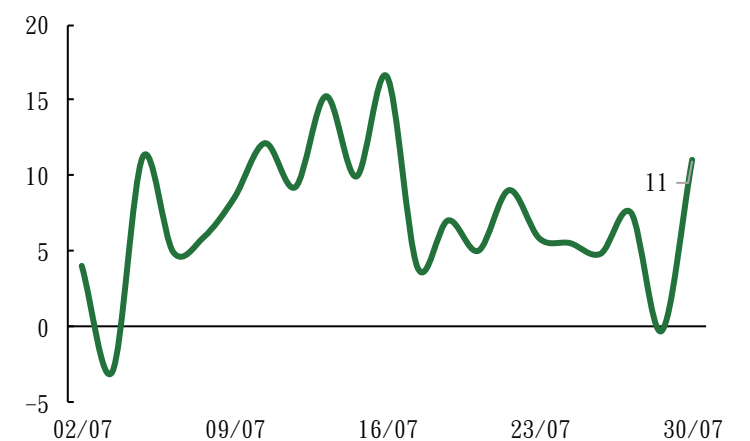
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初4111F8000期貨出現反彈，但後續期貨在委賣量擴增下已下跌。午盤交易時段，買盤有所回升，但賣壓仍多，期貨最終僅以小紅作收。
- RSI雖回升，但仍低於50；MACD雖回升，但低於0。1620為期貨的關鍵。
- 至於“Long”：若期貨價格突破1,630點，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨走弱並跌破1615點時，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	> 1.632	1.642	1.627	10 : 5
Short	< 1.615	1.605	1.620	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	1,630.8	9.5						
4111F8000	1,623.3	2.3	370,212	54,146	1,631.6	-8.3	21/08/2025	22
4111G3000	1,616.1	6.1	217	129	1,639.8	-23.7	19/03/2026	232
VN30F2509	1,612.3	-9.0	2,328	3,515	1,632.7	-20.4	18/09/2025	50
VN30F2512	1,620.0	5.1	125	698	1,636.2	-16.2	18/12/2025	141

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：

越南國家銀行 (SBV) 大幅調升匯率，美元出售價格創下新高：2025年7月30日越南國家銀行(SBV)公布中心匯率為1美元25,228越盾。較多大型商業銀行的美元售價普遍高於昨日，最高達1美元26,489越盾。從6月底至今，DXY指數上漲2%，使美元兌越盾匯率造成壓力。近期DXY指數波動在98.8點附近。

胡志明市將全面稽查進度遲緩與低效工程專案：胡志明市人民委員會近日頒布第18號計劃，指示加強對市內存在困難與障礙、進度嚴重遲緩、長期積壓、效益不彰，或具浪費與資產流失風險的工程與專案進行專項檢查與稽查。此次行動旨在全面掌握問題根源，相關稽查結果將上報政府督察總署及具權限機關，作為後續審議、處理及提出解決方案與政策建議的依據。

美國商務部長：關稅最後期限8月1日不再延後：美國商務部長Howard Lutnick於7月29日表示，針對貿易夥伴實施新關稅的最後期限將於8月1日生效，並強調「此期限將不再延長」。他重申，該日期為「無法更改的最後期限」。不過，他指出，儘管與中國的談判仍需更多時間，美國仍將在8月1日之後與各國保持開放對話，持續推進談判進程。

上市公司訊息：

SHB第二季稅前盈餘增長59%，上半年獲利達成年度計劃的61%：據西貢河內銀行 (SHB)近日公佈2025年上半年經營結果之數據顯示，第二季稅前盈餘成長59%至逾4.5兆越盾。上半年稅前盈餘增長30%至8.9兆越盾，達成年度計劃的61%。成本收入比率 (CIR) 為16.4%。營運效率持續改善，資本報酬率 (ROE) 逾18%。截至2025年6月30日為止，SHB資產總額近825兆越盾，其中，客戶放款餘額為594.5兆多越盾，較年初增長14.4%及去年同期大幅增長28.9%。

PLC獲利為 8 季以來之最高：第二季Petrolimex 石化股份公司 (PLC) 營收淨額增長22.9%至 2.139兆越盾。銷售成本上升21%至1.844兆越盾。毛利擴增36%至 2,955 億越盾。稅前盈餘達 426 億越盾、稅後盈餘為 355 億越盾，較去年同期的較低水位增長3,526.2% (相當於增長36 倍)，為八季以來之最高。銷售量大增，推升營收和毛利出現明顯變化。整體來看，今年上半年PLC 合併營收淨額成長 21.3%至 4.051兆越盾、稅前盈餘亦擴增194%至823億越盾及稅後盈餘成長323.6%至670億越盾。

DIG 第二季獲利縮減，庫存為9,000億多越盾：2025年第二季營建發展股份公司-DIC Corp (DIG) 營收淨額萎縮66.6%至2,743億多越盾，毛利縮減47.5%至近1,069億越盾，淨利萎縮58.3%至近522億越盾。截至2025年6月30日為止，公司資產總額較年初略微成長2.2%至近18.949兆越盾。其中，庫存近9.180兆越盾，佔整體資產的48.4%。其中，2.142兆越盾左右的庫存來自Dai Phuoc生態旅遊都市區項目，近2.088兆越盾來自南永安新都市區項目，逾1.288兆越盾來自Vung Tau Center Point A2公寓項目等。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
EVF	13,350	14,400	7.9%	續抱
VCG	25,400	23,518	-7.4%	減碼
DGC	103,900	102,300	-1.5%	減碼
MWG	67,100	65,700	-2.1%	減碼
HHV	12,450	12,900	3.6%	續抱
TCM	32,800	43,818	33.6%	買入
AST	66,100	64,300	-2.7%	減碼
DGW	43,000	48,000	11.6%	加碼
DBD	55,500	66,000	18.9%	加碼
HAH	73,500	61,200	-16.7%	賣出
PNJ	85,500	96,800	13.2%	加碼
HPG	25,400	27,000	6.3%	續抱
DRI	12,887	15,100	17.2%	加碼
DPR	39,600	43,500	9.8%	續抱
VNM	62,900	70,400	11.9%	加碼
STB	49,300	38,800	-21.3%	賣出
ACB	23,000	26,650	15.9%	加碼
MBB	27,400	31,100	13.5%	加碼
MSB	14,000	13,600	-2.9%	減碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
SHB	16,100	11,900	-26.1%	賣出
TCB	34,500	30,700	-11.0%	賣出
TPB	15,900	18,700	17.6%	加碼
VIB	19,350	20,100	3.9%	續抱
VPB	25,250	24,600	-2.6%	減碼
CTG	46,200	42,500	-8.0%	減碼
HDB	26,650	28,000	5.1%	續抱
VCB	60,900	69,900	14.8%	加碼
BID	38,100	41,300	8.4%	續抱
LPB	34,200	28,700	-16.1%	賣出
MSH	36,850	58,500	58.8%	買入
IDC	44,300	72,000	62.5%	買入
SZC	36,150	49,500	36.9%	買入
BCM	69,000	80,000	15.9%	加碼
SIP	65,200	88,000	35.0%	買入
IMP	50,500	50,600	0.2%	續抱
VHC	56,000	62,000	10.7%	加碼
ANV	22,400	17,200	-23.2%	賣出
FMC	37,450	50,300	34.3%	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