

VN指數 1686.11 (-0.78%)

636 百萬股 13999.1 十億越盾 (-30.67%)

HNX-Index 272.99 (-2.87%)

48 百萬股 752.5 十億越盾 (-31.82%)

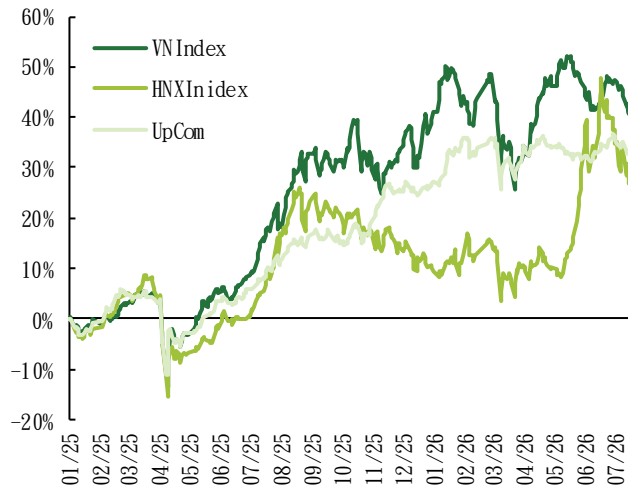
UPCOM-Index 125.89 (0.29%)

32 百萬股 335.1 十億越盾 (-26.14%)

VN30F1M 1835.00 (-0.42%)

214,911 合約 OI: 35,616 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1686.1 點，下跌 13.3 點 (-0.78%)。成交量萎縮，市場廣度偏向賣方。VN30 及 HNX指數同步收黑。
- 盤中焦點：午盤在 Vingroup 及 Gelex 族群帶動下，市場一度翻紅，惟尾盤賣壓再度湧現。
- 盤中表現強勢的類股與個股：油氣股PLX (+1.2%)、PVD (+2.7%)、BSR (+2.8%)、水電燃氣股：BWE (+0.5%)、GAS (+0.6%)。
- 盤中表現弱勢的類股與個股：房地產股DIG (-4.6%)、DXG (-4.3%)、HDC (-4.1%)、銀行股TCB (-2.2%)、OCB (-1.9%)、LPB (-1.7%)、零售股PNJ (-7.0%)、MWG (-5.0%)、工業產品與服務股VSC (-5.6%)、GEE (-4.6%)、TDP (-3.8%)、金融服務股：FTS (-6.1%)、CTS (-5.5%)、VDS (-5.1%)。
- 推升指數上漲之股票：BSR、STB、VNM、GAS、VCB；拖累指數之股票：VHM、VIC、TCX、MWG、TCB。
- 外資維持減碼，淨賣超金額逾 1.3兆越盾，主要賣出 PNJ、VIX、VHM。然而， HPG、VNM及VJC則獲外資買入。

技術分析

- VN指數今日以多空拉鋸的紡錘線作收，未能延續前日反彈力道，顯示自1650點支撐區的反彈尚未獲得確認，盤勢仍面臨修正壓力。在樂觀情況下，若指數能突破並站穩 1710 點，將有助於鞏固反彈走勢，目標上看1750點。反之，若賣壓持續湧現，指數失守1660點，則維持走低，下一個支撐點將為1600點，此區有機會形成波段底部。
- 對於HNX指數，指數在MA100日均線（約 275 點）支撐區反彈，顯示低接買盤開始進場，惟仍須後續K線確認。近期壓力區在290點。
- 操作策略：投資人可將目標個股納入觀察名單，惟應優先待市場回穩後再行進場。當前反彈多屬技術性，追高或過早進場均存在風險，若買盤力道不足以確認上升趨勢回歸。整體持股應維持安全水位。

建議股名單

觀察市場

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	1,686.1 ▼	-0.78%	-5.7%	-10.2%	13,999.1 ▼	-30.7%	20.0%	-23.1%	635.6 ▼	-32.7%	45.4%	0.2%	
HNX-Index	273.0 ▼	-2.87%	-6.4%	-14.2%	752.5 ▼	-31.8%	15.8%	-22.6%	47.6 ▼	-31.5%	17.3%	-17.4%	
UPCOM-Index	125.9 ▬	0.29%	-1.2%	-1.2%	335.1 ▼	-26.1%	41.7%	-37.2%	31.7 ▼	-3.0%	39.7%	8.5%	
VN30	1,829.4 ▼	-0.86%	-5.3%	-9.0%	7,613.6 ▼	-37.1%	7.0%	-29.8%	237.2 ▼	-42.1%	18.1%	-13.9%	
VNMID	1,845.8 ▼	-1.39%	-6.6%	-12.9%	5,193.7 ▼	-20.0%	43.3%	-15.0%	279.3 ▼	-25.1%	54.7%	-3.3%	
VNSML	1,218.8 ▼	-0.84%	-4.8%	-9.1%	494.9 ▼	-42.3%	-15.4%	-37.8%	41.6 ▼	-31.2%	-6.3%	-22.9%	
各類股 (VNindex)													
銀行	597.1 ▼	-0.39%	-5.74%	-7.9%	3,963.2 ▼	-44.1%	-45.4%	-27.1%	187.4 ▼	-41.2%	-36.8%	-19.4%	
不動產	926.4 ▼	-0.7%	-4.5%	-10.1%	1,988.0 ▼	-35.7%	-32.5%	-32.6%	83.5 ▼	-34.7%	-27.6%	-7.8%	
金融服務	279.2 ▼	-3.2%	-6.5%	-10.6%	1,511.5 ▼	-56.7%	-43.2%	-43.7%	85.9 ▼	-54.7%	-42.0%	-35.2%	
工業	219.9 ▼	-1.70%	-8.6%	-15.5%	862.2 ▼	-34.6%	-16.3%	-3.8%	41.2 ▼	-19.8%	-0.5%	34.8%	
原物料	459.9 ▼	-0.2%	-4.9%	-10.8%	524.4 ▼	-43.0%	-40.8%	-14.7%	29.3 ▼	-43.0%	-38.9%	-10.3%	
建設及建設材料	148.5 ▼	-1.6%	-5.8%	-11.6%	366.0 ▼	-31.8%	-37.1%	-38.3%	24.2 ▼	-20.6%	-29.1%	-22.5%	
食品	473.9 ▼	0.0%	-2.6%	-0.9%	816.4 ▼	-13.5%	-26.3%	-26.8%	25.2 ▲	2.8%	-11.8%	2.4%	
零售	1,269.7 ▼	-4.0%	-9.5%	-11.5%	413.3 ▼	-45.3%	-44.6%	-22.7%	6.2 ▼	-44.3%	-46.1%	-21.1%	
科技	344.2 ▼	-2.6%	-6.1%	-11.1%	540.5 ▲	26.3%	-6.2%	-13.0%	9.8 ▲	30.5%	-9.4%	-5.6%	
化學製品	143.7 ▼	-2.53%	-10.2%	-17.9%	218.4 ▼	-46.4%	-31.9%	-27.0%	9.2 ▼	-33.9%	-25.5%	-15.9%	
公用事業	675.1 ▬	0.2%	-6.9%	-9.4%	308.7 ▼	-5.0%	-20.2%	-20.5%	17.9 ▲	9.4%	7.2%	-5.4%	
石油	97.1 ▲	2.39%	-3.6%	-6.5%	384.8 ▲	51.5%	2.52%	-29.8%	16.1 ▲	44.9%	0.5%	-17.8%	
藥品	380.6 ▼	-0.74%	-2.6%	-5.6%	23.5 ▼	-49.7%	-46.0%	-38.2%	1.1 ▼	-28.2%	-39.9%	-31.4%	
保險	91.3 ▼	-0.2%	-4.5%	-10.1%	13.0 ▼	-26.5%	-35.5%	-53.9%	0.4 ▼	-24.4%	-30.4%	-45.3%	

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	1,686.1 ▼	-0.78%	-5.5%	13.9x	1.9x
SET-Index	泰國	1,644 ▬	0.20%	30.5%	17.3x	1.5x
JCI-Index	印尼	6,196 ▼	-1.88%	-28.3%	15.1x	1.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,590 ▼	-0.54%	2.3%	15.7x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	6,281 ▼	-0.03%	3.8%	9.6x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,814 ▼	-1.61%	-3.9%	19.4x	1.5x
Hang Seng	香港	24,963 ▼	-0.98%	-2.6%	13.0x	1.3x
Nikkei 225	日本	64,611 ▼	-2.73%	28.4%	24.2x	3.0x
S&P 500	美國	7,408 ▼	-1.21%	8.2%	27.3x	5.6x
Dow Jones	美國	51,712 ▼	-0.97%	7.6%	24.9x	6.0x
FTSE 100	英國	10,657 ▬	0.17%	7.3%	15.9x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,249 ▬	0.62%	7.9%	17.8x	2.5x
DXV		101.4 ▬	0.27%	3.1%		
USDVND		26,324 ▬	0.038%	0.1%		

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

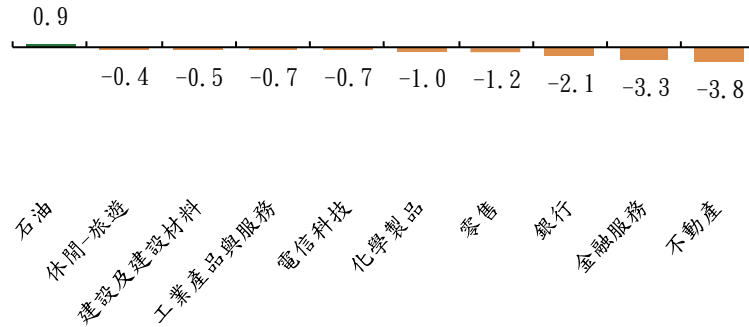
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -3.3%	32.0%	60.0%	40.7%
WTI 原油	▼ -2.9%	27.3%	55.9%	35.6%
天然氣	▼ -0.8%	-10.2%	-21.5%	-6.5%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	0.0%	24.3%	44.4%
HRC (*)	▼ -0.2%	-1.7%	0.5%	-5.4%
PVC (*)	▬ 0.8%	4.0%	2.0%	-11.3%
Urea肥料 (*)	▬ 0.0%	-9.3%	-1.0%	-13.6%
天然橡膠	▼ -1.0%	-2.6%	20.6%	25.0%
棉棉	▼ -1.28%	9.3%	22.6%	17.0%
糖類	▼ -0.9%	8.5%	-3.0%	-12.1%
World Container 指數	▼ -3.8%	10.2%	97.7%	73.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▲ 4.3%	16.3%	89.7%	183.0%
黃金	▬ 0.14%	1.4%	-6.1%	20.4%
白銀	▲ 1.27%	1.6%	-18.6%	49.3%

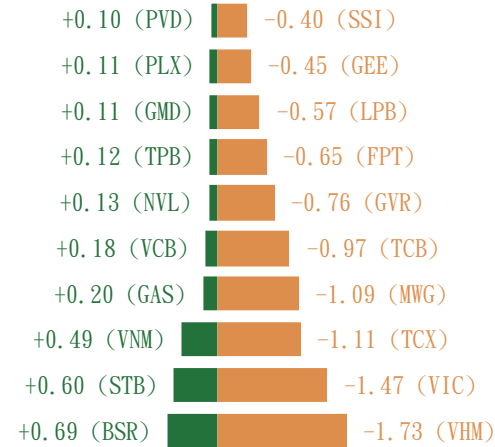
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

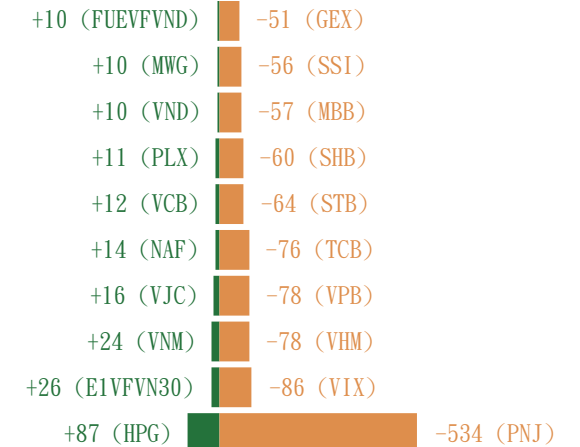
影響VN指數漲跌的類股



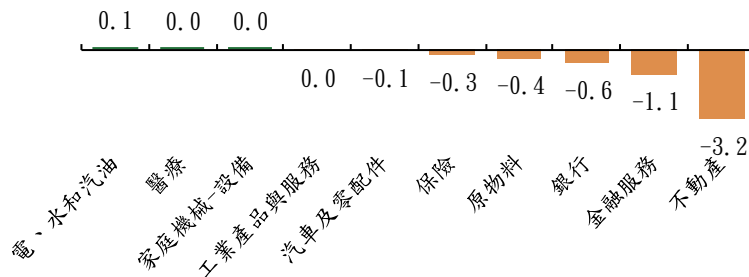
影響VN指數漲跌的股票



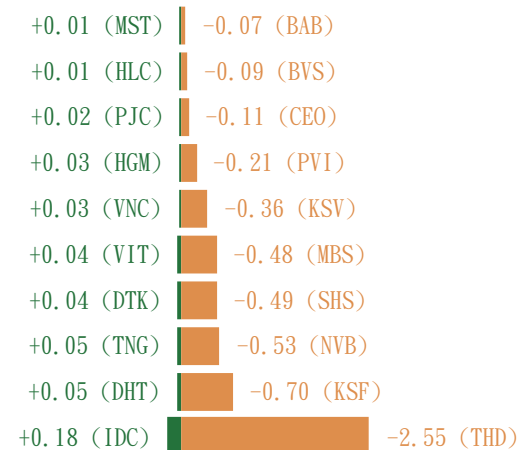
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



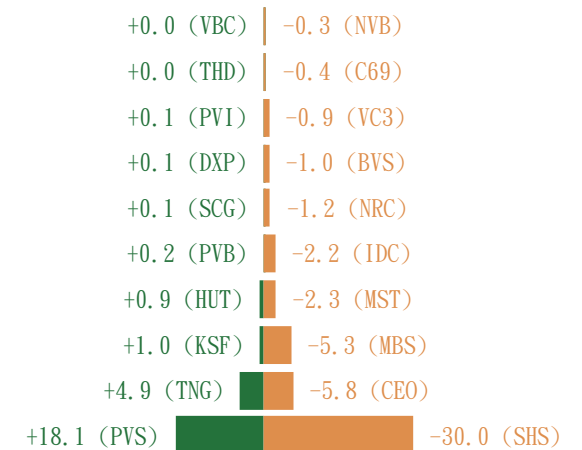
影響HNX指數漲跌的類股



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



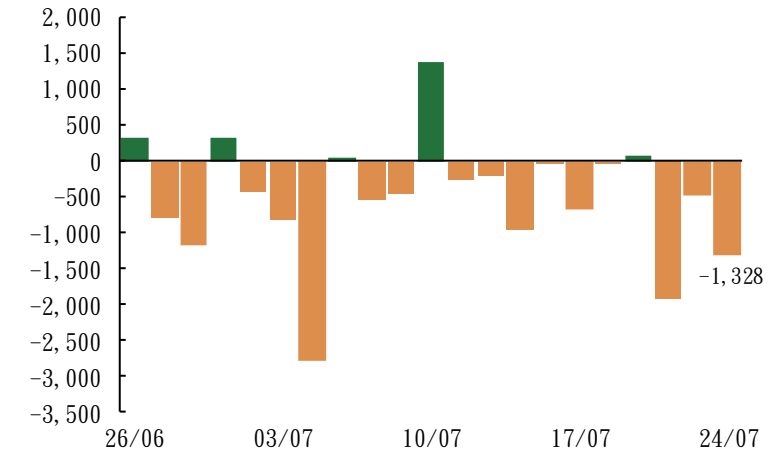
	PNJ	VIC	SHB	VIX	STB
%DoD	-7.0%	-0.4%	-1.7%	-3.5%	2.1%
成交值	1,273	554	534	484	448

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VJC	VBB	VSC	FPT	POW
%DoD	-0.2%	0.0%	-5.6%	-2.8%	-1.5%
成交值	445	283	228	145	140

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



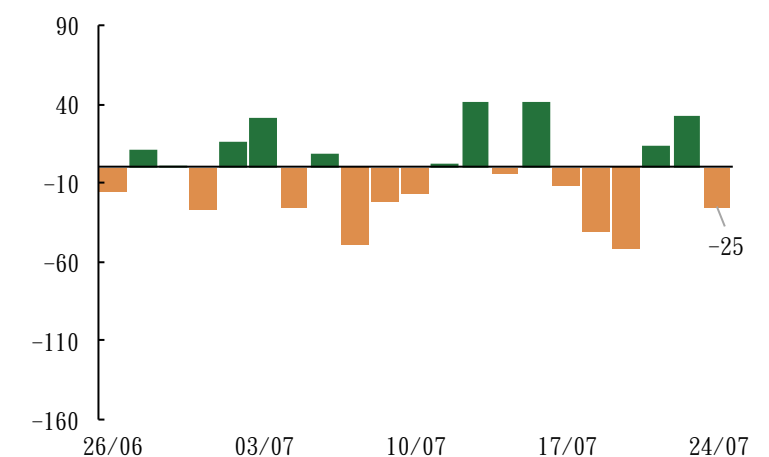
	SHS	MBS	PVS	CEO	VC3
%DoD	-5.6%	-4.1%	-0.3%	-2.5%	-1.6%
成交值	166	97	91	49	38

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	GLT	ADC	ADC	ADC
%DoD	-0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
成交值	28	1	0	0	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ K線型態：紡錘線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區：1600點 | 1650點
- ✓ 壓力區：1750點 | 1800點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI轉弱
- ✓ 趨勢判定：修正格局

VN指數未能收復1700點關卡，顯示賣壓持續主導，前日反彈尚未獲得確認。在樂觀情況下，指數可能於1670 - 1700點區間震盪，以逐漸回穩並其後推動反彈至1740點壓力區。反之，若指數跌破1660點，恐將回落至1600點支撐區。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：十字線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區：1750 點 | 1800 點
- ✓ 壓力區：1900 點 | 1960 點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI轉弱
- ✓ 趨勢判定：修正格局

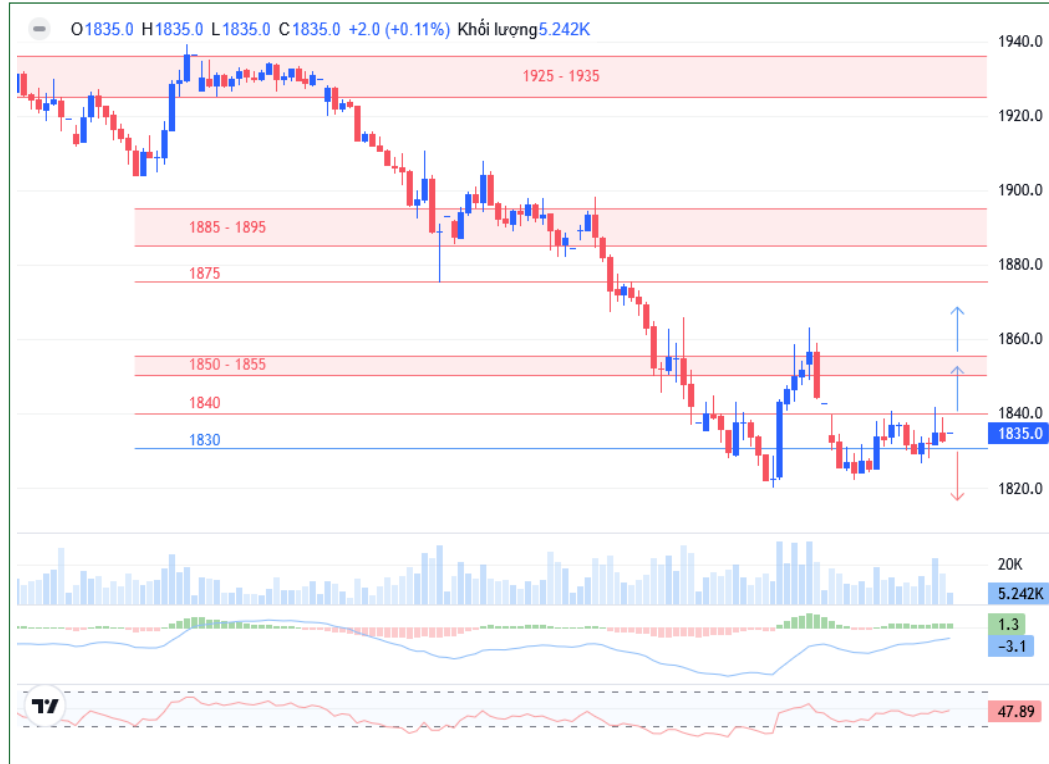
指數於狹幅區間震盪，成交量萎縮至低檔，反映市場猶豫不決。若 VN30突破1850點，將有助於鞏固反彈走勢，目標上看1900 - 1920點壓力區。反之，若買盤力道持續疲弱，跌幅可能擴大至1780 - 1800點區間。

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	上漲潛力	停損價	下跌風險	備註
----	------	----	-----	------	------	------	-----	------	-----	------	----

投資組合部位

次號	股票代碼	評等	評等日	更新日	現時價格	買入區間	持股表現	目標價	上漲潛力	停損價	下跌風險	備註
----	------	----	-----	-----	------	------	------	-----	------	-----	------	----



技術訊號

- VN30F1M收在 1835 點，下跌 7.7 點 (-0.4%)。期貨維持走低。
- 從 15 分鐘線來看，MACD 雖有改善，惟仍處於負值區；RSI尚未回升至 50之上，顯示調整壓力持續主導。期貨可能持續於1830 - 1840點區間震盪測試。多單可考慮在價格突破並站穩1842點時進場，若進一步守穩1862點可加碼。空單可考慮在價格跌破1826點時布局。
- VN100F1M收在1756 點，下跌 6.0 點 (-0.3%)。相較於VN100指數，期貨價格高出4.5 點。成交口數萎縮至32口。近期支撐點為1745點附近。壓力點為1775 點。

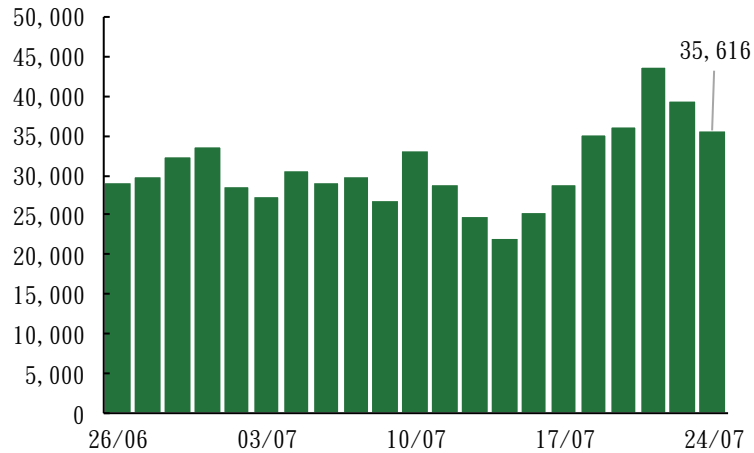
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1842	1856	1835	14 : 7
Long	> 1862	1876	1855	14 : 7
Short	< 1826	1814	1833	12 : 7

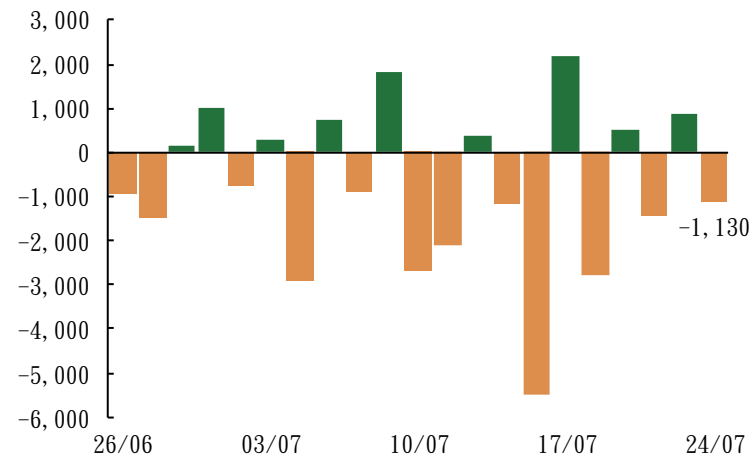
期貨統計

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)
41I1H3000	1,835.0	-4.7	8	37	1,847.4	-12.4	18/03/2027	237
41I1G000	1,830.0	-15.4	24	845	1,840.4	-10.4	17/12/2026	146
41I1G9000	1,836.2	-7.8	377	1,189	1,833.5	2.7	17/09/2026	55
41I1G8000	1,835.0	-7.7	214,911	35,616	1,831.4	3.6	20/08/2026	27
41I2G8000	1,756.0	-6.0	32	67	1,753.4	2.6	20/08/2026	27

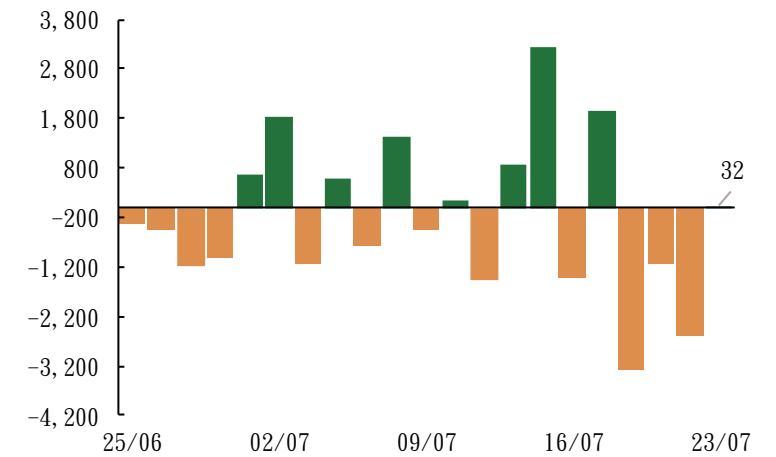
(未平倉量)



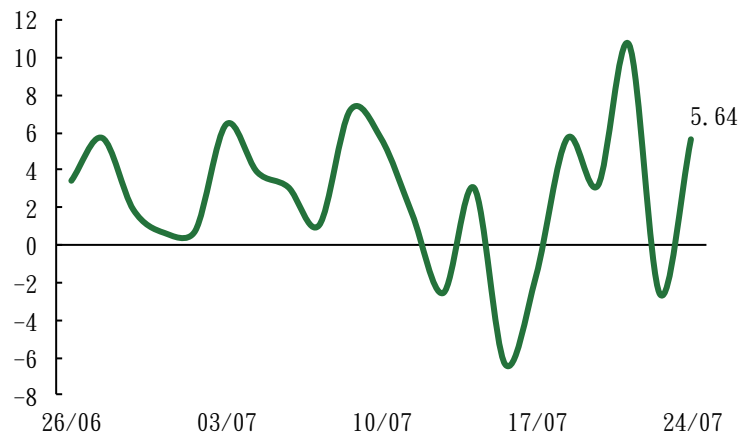
外資淨買/賣超口數 (合約)



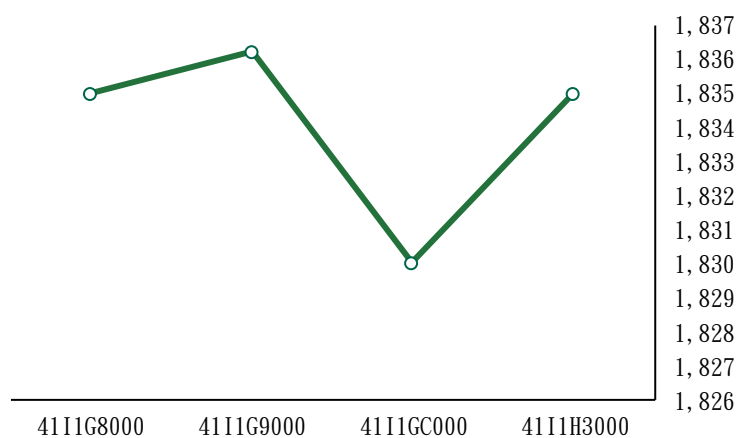
自營淨買/賣超口數 (合約)



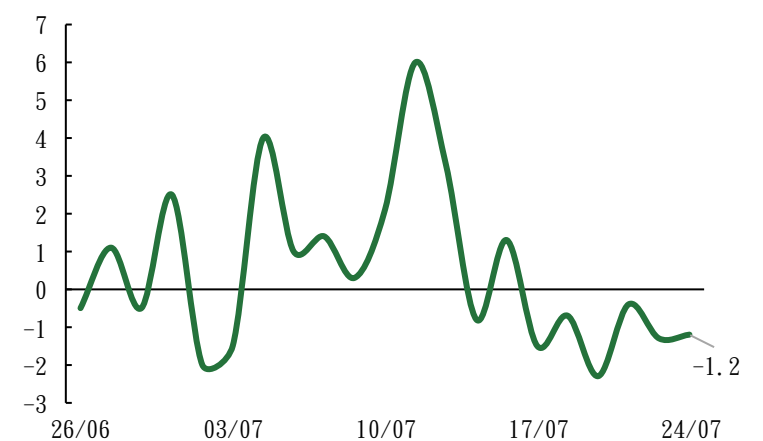
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



01/07	越南、美國 - PMI指數
02/07	美國 - 失業率
03/07	越南 - 第二季經濟數據
09/07	中國 - CPI、PPI指數
14/07	美國 - CPI指數
15/07	越南 - VN30成分股之公布
	美國 - PPI指數
	中國 - 第二季GDP、工業生產、零售
	加拿大 - 央行開會與利率公布
16/07	越南 - VN30及VN100期貨到期
20/07	中國 - 1年及5年貸款利率
	越南 - 2026年第二季公司財報
23/07	歐洲 - 央行開會與利率公布
30/07	美國 - FED開會與利率公布
	越南 - 2026年第二季公司財報 (母公司、合併財報)

越南訊息：

- **美國對數十國實施新關稅：**川普政府於 7 月 24 日在 10% 臨時全球關稅屆期之際，對 60 個貿易夥伴實施10%及 12.5%的新關稅。此舉係在美國貿易代表認定部分國家未有效禁止進口以強迫勞動生產之商品後所採取。
- **就業數據與美國公債殖利率強化聯準會升息預期：**截至 7 月 18 日當週，美國初領失業救濟金人數降至 187,000 人，為 1969 年 9 月以來最低，低於市場預期。與此同時，美國公債殖利率大幅上揚，2 年期一度觸及4.37%，10 年期約4.7%，30 年期升至 5.19%。市場目前預估聯準會在7月28 - 29日會議上升息的機率約35 - 40%。
- **國內金價再跌 100 萬越盾/兩：**7 月 24 日上午，SJC金條掛牌價為每兩1.34 - 1.39億越盾，較前日收盤再跌 100 萬越盾。DOJI 及保信明珠金條價格與 SJC相當。各品牌金飾金條價格差異較大，SJC為每兩 1.33 - 1.38 億越盾。國際市場方面，現貨黃金約每盎司 4,045 美元，較前日下跌 100 美元。

上市公司訊息：

- **FMC - 原料成本下降，Sao Ta 第二季獲利成長 92%：**Sao Ta食品股份公司公布2026年第二季合併財報，營收淨額為 1.67兆越盾（-11%），惟稅後淨利成長92%至近 1,550億越盾，受惠於原料成本下降及成本管控得宜。毛利率從去年同期的10.51%提升至14.95%。財務收入受惠於存款利息，成長 41%至逾 700 億越盾。
- **SAS - 第二季獲利較同期倍增：**SASCO第二季獲利較去年同期倍增，受惠於成本管控得宜及機場旅客消費推廣活動。
- **DHB - 上半年獲利突破 1兆越盾：**河北化肥2026年上半年獲利較去年同期成長逾 1,700%，突破 1兆越盾。在第二季財報季中，化肥類股持續展現強勁營運表現。此為相較於去年同期低基期下的顯著成長。
- **KBC - 董事長之女關聯公司成為大股東：**董事長鄧成心之女關聯公司成為京北大股東。此交易改變了 KBC的股權結構。該公司在積極推動工業區及都市區專案，並拓展若干新領域。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
BCM	37,700	73,400	94.7%	買入
CTG	29,000	40,700	40.3%	買入
CTD	55,100	82,900	50.5%	買入
DBD	48,200	68,000	41.1%	買入
DDV	18,693	35,900	92.1%	買入
DGW	33,500	47,500	41.8%	買入
DPG	26,900	42,300	57.2%	買入
DPR	35,750	46,500	30.1%	買入
DRI	12,684	17,200	35.6%	買入
EVF	12,500	14,400	15.2%	加碼
FRT	107,800	151,000	40.1%	買入
GMD	73,200	92,700	26.6%	買入
HAH	45,000	58,300	29.6%	買入
HDG	16,300	30,900	89.6%	買入
HHV	9,970	11,700	17.4%	加碼
HPG	20,800	30,700	47.6%	買入
IMP	35,000	54,400	55.4%	買入
KDH	17,400	38,800	123.0%	買入
MCH	135,000	177,200	31.3%	買入
MWG	68,000	115,600	70.0%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	21,900	33,000	50.7%	買入
NLG	21,350	39,400	84.5%	買入
NT2	21,300	27,700	30.0%	買入
PHR	55,200	72,800	31.9%	買入
PNJ	30,750	75,500	145.5%	買入
PVS	34,200	39,900	16.7%	加碼
PVT	16,850	18,900	12.2%	加碼
POW	13,350	15,000	12.4%	加碼
SAB	46,500	57,900	24.5%	買入
SSI	22,800	32,100	40.8%	買入
TLG	46,100	50,000	8.5%	續抱
TCB	28,600	41,700	45.8%	買入
TCM	17,300	35,300	104.0%	買入
TRC	74,500	94,800	27.2%	買入
VCB	54,100	79,700	47.3%	買入
VPB	24,950	36,500	46.3%	買入
VCG	15,550	23,300	49.8%	買入
VHC	53,900	58,000	7.6%	續抱

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, Taisei Square Hanoi大樓 Khuat Duy Tien, Dai Mo 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