

VN指數 1669.01 (-1.01%)

691 百萬股 14678.3 十億越盾 (4.85%)

HNX-Index 269.35 (-1.33%)

58 百萬股 896.5 十億越盾 (18.97%)

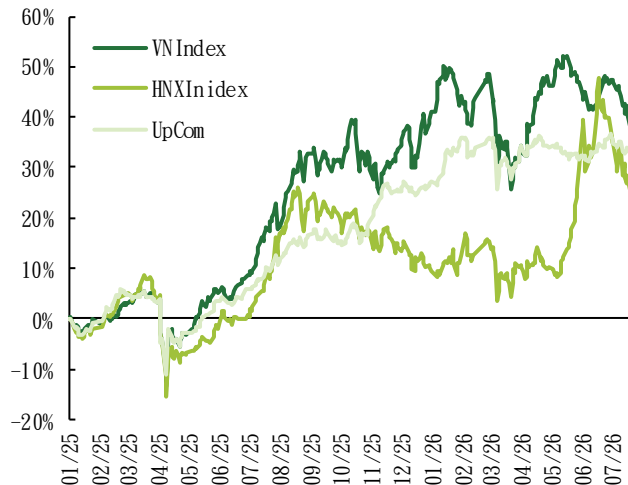
UPCOM-Index 126.26 (0.29%)

39 百萬股 500.4 十億越盾 (12.46%)

VN30F1M 1811.10 (-1.30%)

243,287 合約 OI: 41,854 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1669.0 點，下跌 17.1 點 (-1.01%)。成交量擴增，市場廣度偏向賣方。VN30 及 HNX指數同步收黑。
- 盤中焦點：在地緣政治緊張局勢再度升溫及關稅政策不確定下，賣壓持續湧現。
- 盤中表現強勢的類股與個股：保險股BVH (+0.9%)
- 盤中表現弱勢的類股與個股：房地產股BCM (-6.9%)、HDC (-6.8%)、SZC (-6.8%)、工業產品與服務股GEX (-6.9%)、GEE (-6.5%)、VSC (-5.6%)、金融服務股VND (-7.0%)、CTS (-7.0%)、FTS (-6.9%)、銀行股BID (-3.6%)、SHB (-3.0%)、HDB (-2.1%)、油氣股PVD (-3.7%)、PVP (-3.5%)、PLX (-3.0%)。
- 成為指數支撐之股票：LPB、VHM、MCH、VIC、PNJ；拖累指數之股票BID、MWG、TCX、HPG、VPB。

技術分析

外資淨持單日，淨賣出 7,000 億越盾，主要賣出 VPB、TCB、SHB。然而，LPB、MBB及FRT獲外資買入。

- VN指數以長黑實體陰線作收，市場情緒維持悲觀。技術指標顯示指數已回落至超賣區，可能形成更低的雙重底部。若買盤力道持續疲弱，盤勢回穩的過程可能需要更多時間。若指數能重返1710點，將確認反彈走勢，目標上看 1750點。反之，若失守1660 點，跌勢可能擴大至1600 - 1620 點，屆時指數可能將形成雙重底部。
- 對於HNX指數，指數反彈嘗試未果，回落至100日均線（約 270 點）支撐區。預期指數將持續於此區震盪測試。
- 操作策略：投資人可持續追蹤「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VNM

自今年初至今的大盤表現

指數	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 (%)		
	收盤價	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	1,669.0 ▼	-1.01%	-4.3%	-10.8%	14,678.3 ▲	4.9%	-25.2%	-9.1%	691.2 ▲	8.8%	-20.0%	29.3%
HNX-Index	269.4 ▼	-1.33%	-5.3%	-15.3%	896.5 ▲	19.0%	-31.5%	17.9%	58.1 ▲	22.0%	-27.8%	26.5%
UPCOM-Index	126.3 ▬	0.29%	-0.1%	-2.1%	500.4 ▲	12.5%	6.9%	-46.2%	38.7 ▲	22.1%	29.4%	-33.8%
VN30	1,806.5 ▼	-1.25%	-4.3%	-10.1%	7,820.1 ▲	2.7%	-30.9%	-16.9%	243.6 ▲	2.7%	-37.9%	8.4%
VNMID	1,798.0 ▼	-2.59%	-5.6%	-14.6%	5,147.1 ▼	-0.9%	-25.9%	0.2%	306.2 ▲	9.6%	-19.1%	32.5%
VNSML	1,201.0 ▼	-1.46%	-3.7%	-10.4%	643.9 ▲	30.1%	-14.5%	-17.4%	49.1 ▲	18.0%	-28.7%	-13.0%
各類股 (VNindex)												
銀行	590.6 ▼	-1.08%	-3.65%	-9.2%	3,961.2 ▼	-0.1%	-41.7%	-23.5%	182.8 ▼	-2.4%	-33.9%	-18.3%
不動產	924.8 ▼	-0.2%	-3.6%	-10.0%	3,117.6 ▲	56.8%	3.4%	13.6%	131.9 ▲	57.9%	14.3%	45.9%
金融服務	266.9 ▼	-4.4%	-7.1%	-14.9%	2,561.5 ▲	69.5%	0.6%	-2.1%	138.9 ▲	61.7%	-2.3%	7.0%
工業	212.2 ▼	-3.50%	-4.7%	-9.8%	957.3 ▲	11.0%	-4.3%	8.6%	40.5 ▼	-1.7%	-3.5%	32.2%
原物料	450.9 ▼	-2.0%	-0.7%	-10.2%	457.4 ▼	-12.8%	-36.3%	-23.8%	26.5 ▼	-9.5%	-32.7%	-17.2%
建設及建設材料	145.3 ▼	-2.1%	-2.0%	-7.5%	440.4 ▲	20.3%	-12.2%	-23.1%	29.3 ▲	21.0%	-2.2%	-4.5%
食品	474.2 ▬	0.1%	0.1%	4.5%	871.6 ▲	6.7%	-17.3%	-18.7%	20.5 ▼	-18.6%	-21.3%	-13.7%
零售	1,204.6 ▼	-5.1%	-5.4%	-2.7%	583.0 ▲	41.1%	-18.2%	14.6%	9.2 ▲	48.4%	-17.2%	21.5%
科技	339.9 ▼	-1.2%	-6.9%	-11.8%	290.9 ▼	-46.2%	-45.2%	-50.8%	5.3 ▼	-46.2%	-45.2%	-47.1%
化學製品	142.4 ▼	-0.91%	-5.2%	-13.8%	228.8 ▲	4.8%	-22.6%	-18.7%	9.1 ▼	-0.9%	-19.1%	-12.5%
公用事業	672.1 ▼	-0.5%	-3.8%	-7.8%	200.1 ▼	-35.2%	-42.6%	-42.9%	10.2 ▼	-43.0%	-33.0%	-39.8%
石油	95.3 ▼	-1.89%	-4.5%	-4.4%	281.0 ▼	-27.0%	-22.26%	-47.1%	11.6 ▼	-28.0%	-25.0%	-39.1%
藥品	380.9 ▬	0.08%	-1.1%	-4.2%	63.2 ▲	168.9%	28.4%	64.8%	2.9 ▲	169.8%	38.1%	83.4%
保險	91.9 ▬	0.6%	-2.3%	-7.3%	17.6 ▲	35.4%	-8.2%	-34.0%	0.5 ▲	29.0%	-4.3%	-26.0%

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	1,669.0 ▼	-1.01%	-6.5%	13.9x	1.9x
SET-Index	泰國	1,624 ▼	-1.21%	29.0%	17.3x	1.5x
JCI-Index	印尼	6,186 ▼	-0.17%	-28.5%	14.8x	1.6x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,663 ▬	0.58%	2.9%	15.6x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	6,315 ▬	0.54%	4.3%	9.6x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,858 ▲	1.15%	-2.8%	19.1x	1.5x
Hang Seng	香港	25,207 ▬	0.98%	-1.7%	13.0x	1.3x
Nikkei 225	日本	64,931 ▬	0.50%	29.0%	23.5x	2.9x
S&P 500	美國	7,412 ▬	0.05%	8.3%	27.3x	5.6x
Dow Jones	美國	51,947 ▬	0.46%	8.1%	25.0x	6.0x
FTSE 100	英國	10,779 ▬	0.40%	8.5%	15.8x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,359 ▲	1.24%	9.8%	18.0x	2.5x
DXY		101.3 ▼	-0.18%	3.0%		
USDVND		26,315 ▼	-0.034%	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

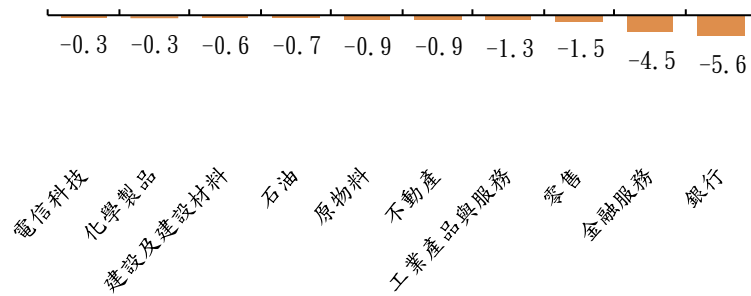
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -8.3%	23.3%	45.9%	29.7%
WTI 原油	▼ -6.8%	20.3%	45.0%	27.8%
天然氣	▼ -4.1%	-14.8%	-25.3%	-11.5%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	0.0%	24.3%	38.8%
HRC (*)	▬ 0.2%	-1.1%	0.6%	-5.3%
PVC (*)	▼ -1.6%	4.0%	0.4%	-14.1%
Urea肥料 (*)	▬ 0.0%	-2.4%	-1.0%	-13.6%
天然橡膠	▬ 0.7%	4.8%	21.5%	24.3%
棉棉	▼ -0.43%	9.1%	21.7%	16.7%
糖類	▼ -1.2%	4.4%	-2.7%	-10.4%
World Container 指數	▬ 0.0%	5.0%	97.7%	73.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▲ 1.2%	32.3%	92.0%	187.1%
黃金	▬ 0.96%	0.1%	-5.3%	22.6%
白銀	▲ 1.69%	0.0%	-17.4%	55.0%

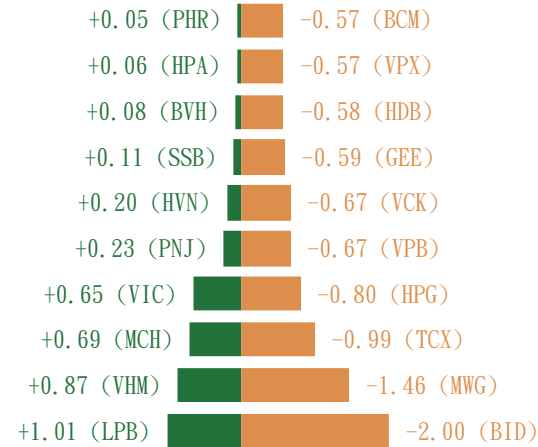
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

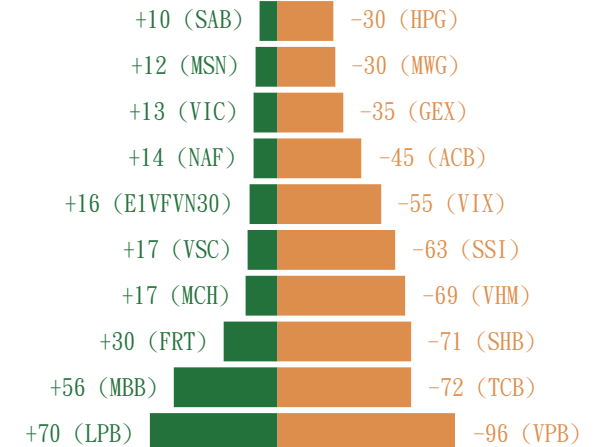
影響VN指數漲跌的類股



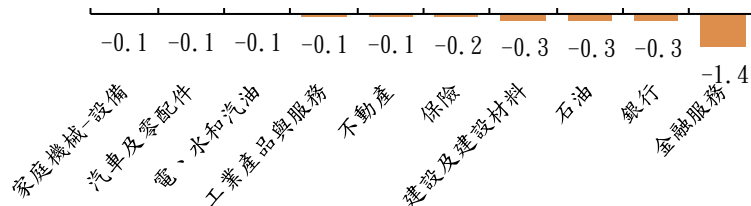
影響VN指數漲跌的股票



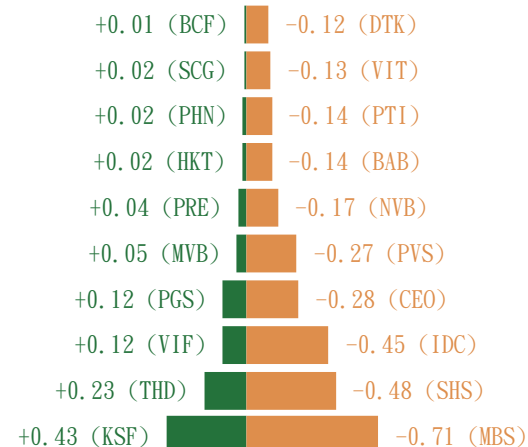
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



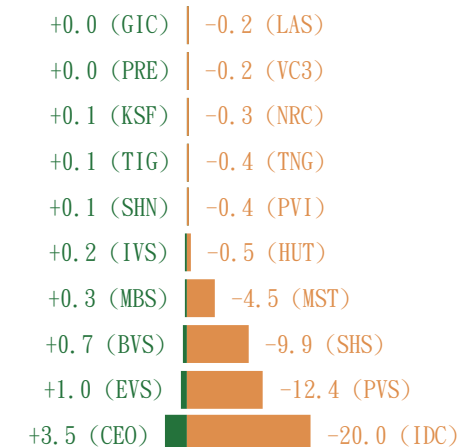
影響HNX指數漲跌的類股



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



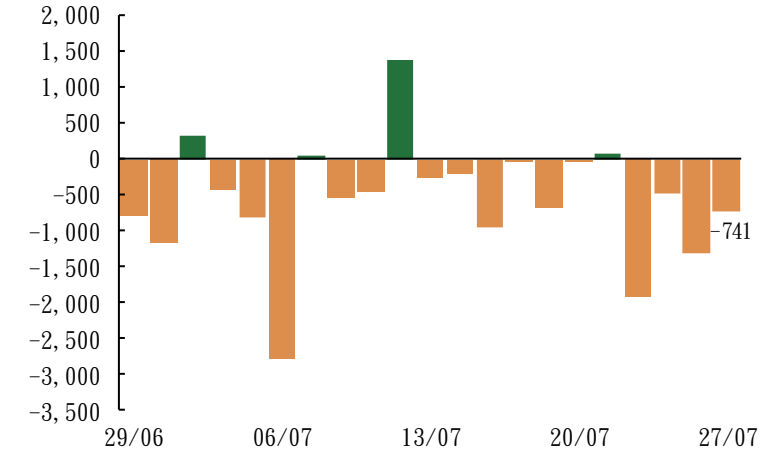
	VIC	VIX	SHB	MWG	VHM
%DoD	0.2%	-5.6%	-3.0%	-6.9%	0.8%
成交值	623	558	522	507	489

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VPX	VHM	HDB	HAH	SJS
%DoD	-5.6%	0.8%	-2.1%	-2.2%	0.0%
成交值	572	390	304	130	127

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



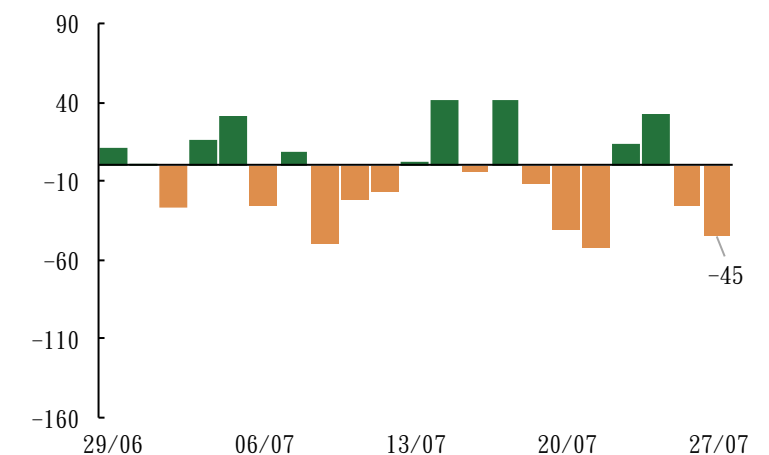
	SHS	MBS	PVS	CEO	IDC
%DoD	-5.9%	-6.5%	-2.6%	-6.9%	-5.4%
成交值	182	144	92	87	42

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	VIT	HUT	IDC	KSV	ADC
%DoD	-9.9%	-0.7%	-5.4%	-0.2%	0.0%
成交值	30	23	1	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：長黑實體陰線，成交量低於 20 日均量
- ✓ 支撐區：1600 點 | 1660 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指數未能站回 1700 點關卡，顯示調整壓力持續主導。在樂觀情況下，指數可能在1670 - 1700 點區間震盪，“尋求”平衡點並推動反彈至1750點壓力區。反之，若指數跌破 1660點，修正幅度可能擴大，指數恐將回落至1600點。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：長黑實體陰線，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

盤勢維持走低。若VN30指數能突破1850點，才可望啟動反彈走勢，目標上看1900 - 1920點。反之，若買盤力道持續疲弱，指數可能進一步回落至1780 - 1800點區間。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	VNM	WATCH	Current price	57.90	P/E (x)	11.8
Exchange	HOSE		Watch zone	56 - 57	P/B (x)	3.7
			Target price	62	EPS	4914.2
			Cut loss price	54	ROE	31.7%
Sector	Food Products				Stock Rating	A
				Scale Market Cap	Large	



技術訊號

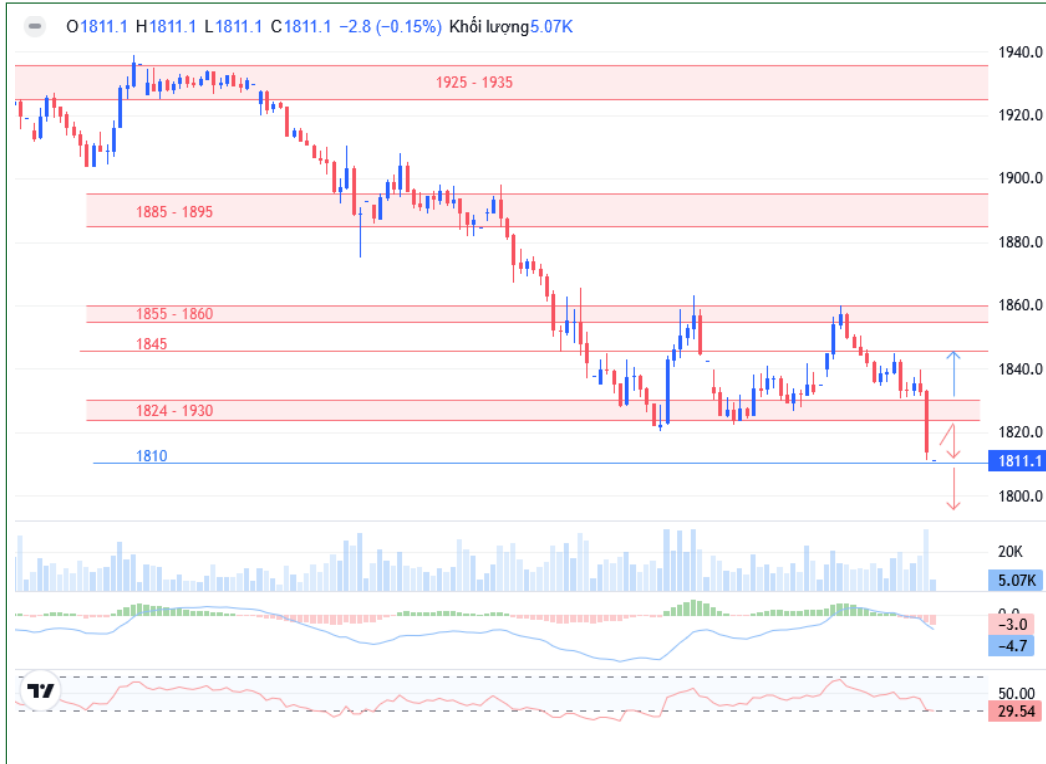
- 該股正建立新底部
- MACD重新向上與訊號線交叉，RSI回升至50之上，顯示上漲動能恢復
- 20日均線向上與 50日均線交叉，將有助於鞏固中期反彈
 - 趨勢正逐步脫離修正階段
 - 操作建議：持續觀察，留意股價拉回測試56 - 57支撐區的反應，若測試成功可考慮進場。

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
1	VNM	觀察	28/07/2026	57.9	56 - 57	-	62	9.73%	54	-4.42%	

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 1811.1 點，下跌 23.9 點 (-1.3%)。期貨維持下挫，尾盤賣壓加劇。
- 從 15 分鐘線來看，MACD向下與訊號線交叉。然RSI正接近超賣區，可能出現技術性反彈。空單宜等待價格反彈至1820 - 1825 點壓力區轉弱時布局，或若價格僅小幅反彈後跌破 1810 點時進場。多單可考慮在價格重返 1832 點之上時布局
- VN100F1M 收在1741.1 點，下跌 14.9 點 (-0.9%)。相較於VN100指數，期貨價格高出11.9 點。成交口數幾乎持平 (32 口)。近期支撐點為1725 點附近，壓力點為1760 點。

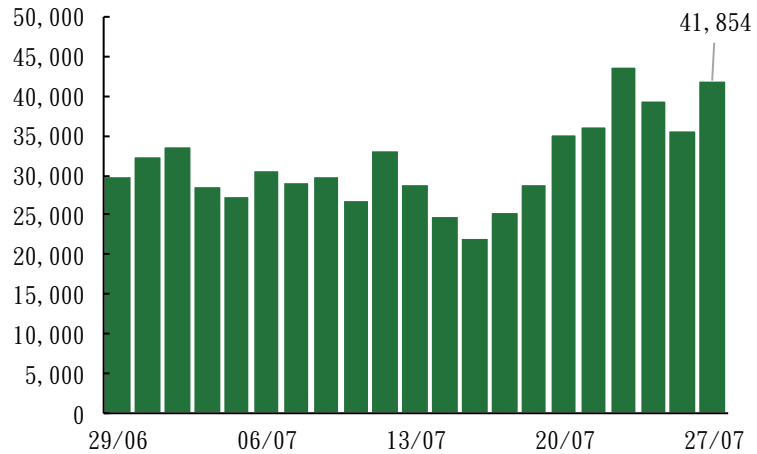
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1822	1806	1830	16 : 8
Short	< 1810	1795	1819	15 : 9
Long	> 1832	1846	1824	14 : 8

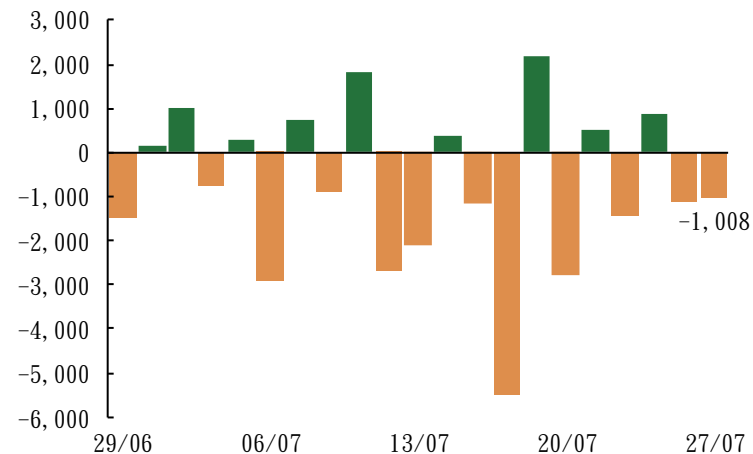
期貨統計

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	1,829.0	-0.7	26	47	1,824.1	4.9	18/03/2027	234
41I1GC000	1,804.0	-26.0	73	836	1,817.2	-13.2	17/12/2026	143
41I1G9000	1,812.0	-24.2	469	1,336	1,810.4	1.6	17/09/2026	52
41I1G8000	1,811.1	-23.9	243,287	41,854	1,808.3	2.8	20/08/2026	24
41I2G8000	1,741.1	-14.9	32	63	1,730.9	10.2	20/08/2026	24

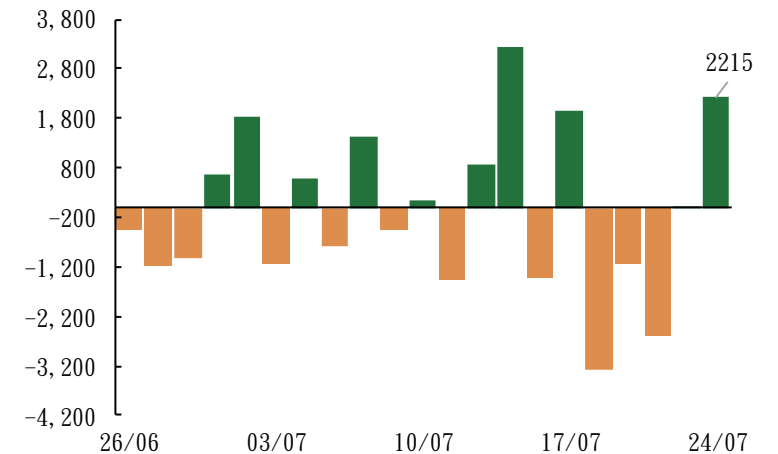
(未平倉量)



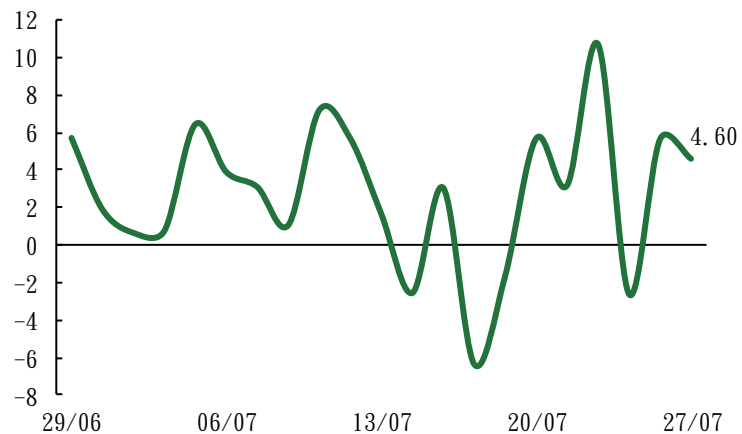
外資淨買/賣超口數 (合約)



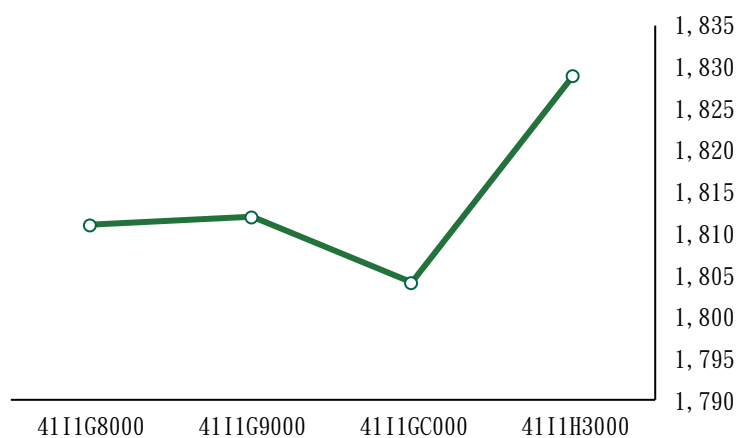
自營淨買/賣超口數 (合約)



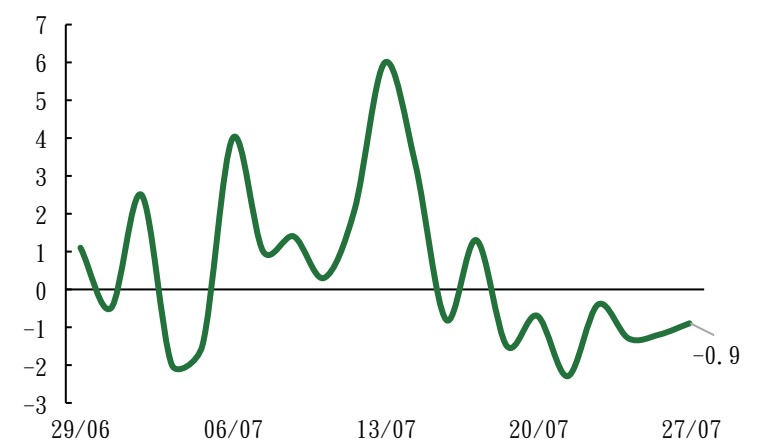
Basis



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：

美元匯率逼近高點，中心匯率升至25,293越盾/美元：7月27日上午，越南國家銀行將中心匯率上調10越盾至 25,293 越盾/美元，僅較去年8月底創下的歷史高點25,298越盾低5 越盾。在 $\pm 5\%$ 的波動區間下，商業銀行交易價格區間為 24,028 - 26,557 越盾/美元。Vietcombank 掛牌買入價為26,140 越盾，賣出價為 26,520越盾，較上週末上漲 10 越盾。

授信成長7.86%：越南國家銀行代表人表示，截至 2026 年 7 月 13 日為止，全系統授信餘額規模近 20,100 兆越盾，較 2025 年底成長 7.86%（增加約 1,460 兆越盾）。存款成長速度雖有提升，惟授信與存款間的差距仍大，對銀行體系資金配置造成壓力。

越南國家銀行連續第三週淨回收逾 26.3兆越盾：7 月 20 日至 24 日當週，越南國家銀行連續第三週淨回收資金，金額達 26.352兆越盾。具體而言，央行透過公開市場操作釋出 13.944兆越盾，期限 7 至 56 天，利率為 4.5%；同期有價證券質押放款到期金額達 40.296兆越盾。交易後，體系中公開市場操作餘額約 34.553兆越盾。

上市公司訊息：

MSN - 第二季獲利創新高，較同期成長逾 2.3 倍：Masan 第二季稅後獲利達 3.8兆越盾，年增 2.3 倍；上半年累計達 5.773兆越盾，年增 2.2 倍。歸屬於少數股東權益後之稅後獲利上半年達 4.371兆越盾，年增 3 倍。基於良好業績表現，Masan 提議將 2026 年營收目標上調至 98 - 105兆越盾，稅後獲利目標上調至 10 - 11.5兆越盾。

GAS - 上半年獲利逾 8兆越盾：油氣總公司預估 2026 年上半年營收約 75兆越盾，稅前獲利逾 8兆越盾。以此業績表現，企業已完成全年營收目標約 53%，稅前獲利目標逾 71%。

LPB - 兩名關聯人合計持股近 LPBank 10%：LPBank 更新持股 1% 以上股東名單，其中范秋香持有逾 1.483 億股 LPB，約佔註冊資本 4.965%。與范日旺（持有 1.462 億股 LPB）合計，兩名關聯人直接持有逾 2.945 億股，約佔 LPBank 資本 9.86%。據了解，此為范日旺與范秋香的個人投資。

SGB - 第二季首家虧損銀行：Saigonbank 第二季稅前虧損 400 億越盾，而去年同期獲利 為764 億越盾。業績下滑主因為淨利息收入年減 31.34%，營運費用成長 10.19%，信用風險準備費用上升 62.38%。上半年累計，銀行稅前獲利為 480 億越盾，較 2025 年同期萎縮72.41%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
BCM	35,100	73,400	109.1%	買入
CTG	28,750	40,700	41.6%	買入
CTD	55,200	82,900	50.2%	買入
DBD	48,950	68,000	38.9%	買入
DDV	18,204	35,900	97.2%	買入
DGW	33,150	47,500	43.3%	買入
DPG	26,050	42,300	62.4%	買入
DPR	35,300	46,500	31.7%	買入
DRI	12,698	17,200	35.5%	買入
EVF	12,000	14,400	20.0%	加碼
FRT	107,800	151,000	40.1%	買入
GMD	72,300	92,700	28.2%	買入
HAH	44,000	58,300	32.5%	買入
HDG	15,500	30,900	99.4%	買入
HHV	9,800	11,700	19.4%	加碼
HPG	20,350	30,700	50.9%	買入
IMP	35,000	54,400	55.4%	買入
KDH	16,400	38,800	136.6%	買入
MCH	137,500	177,200	28.9%	買入
MWG	63,300	115,600	82.6%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	21,650	33,000	52.4%	買入
NLG	20,000	39,400	97.0%	買入
NT2	21,100	27,700	31.3%	買入
PHR	57,000	72,800	27.7%	買入
PNJ	32,900	75,500	129.5%	買入
PVS	33,300	39,900	19.8%	加碼
PVT	16,300	18,900	16.0%	加碼
POW	13,200	15,000	13.6%	加碼
SAB	46,600	57,900	24.2%	買入
SSI	22,000	32,100	45.9%	買入
TLG	45,900	50,000	8.9%	續抱
TCB	28,250	41,700	47.6%	買入
TCM	16,900	35,300	108.9%	買入
TRC	74,500	94,800	27.2%	買入
VCB	54,000	79,700	47.6%	買入
VPB	24,550	36,500	48.7%	買入
VCG	15,300	23,300	52.3%	買入
VHC	53,200	58,000	9.0%	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