

VN指數 1704.68 (1.43%)

620 百萬股 14451.2 十億越盾 (-25.02%)

HNX-Index 271.68 (0.83%)

38 百萬股 558.2 十億越盾 (-41.74%)

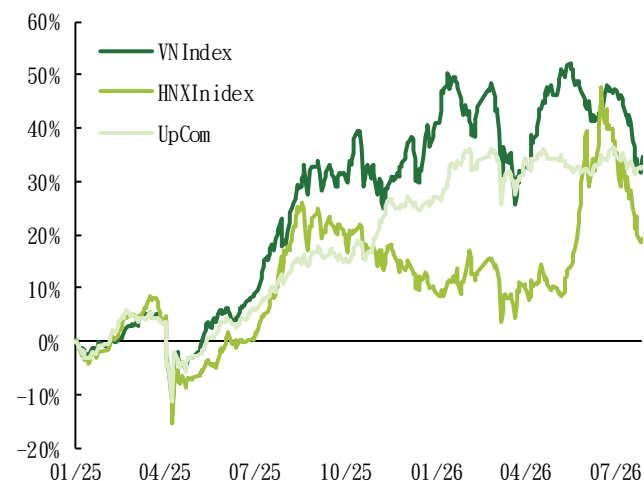
UPCOM-Index 126.15 (0.33%)

16 百萬股 274.0 十億越盾 (-39.83%)

VN30F1M 1851.00 (1.48%)

229,752 合約 OI: 38,681 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1704.7 點，上漲 24.1 點 (+1.43%)。成交量萎縮，市場廣度偏向買方。VN30 及 HNX指數 同步收紅。
- 盤中焦點：紅盤延續，外資賣壓有所減輕，轉為對藍籌股淨買超，對市場形成一定支撐。
- 盤中表現強勢的類股與個股：房地產股VHM (+6.1%)、VRE (+6.8%)、銀行股VAB (+1.1%)、CTG (+1.2%)、HDB (+1.6%)、零售股MWG (+3.6%)、DGW (+4.1%)、原物料股NKG (+2.4%)、DGC (+3.0%)、HPG (+3.1%)、工業產品與服務股PVT (+2.1%)、TV2 (+7.0%)。
- 推升指數上漲之股票：VIC、VHM、HPG、VPL、VCB；拖累指數之股票：LPB、VPB、STB、ACB、SHB。
- 外資維持減碼，淨賣超近 850 億越盾，主要賣出 VHM、VIX、HDB；同時淨買超 HPG、VIC、CTG、FPT、MSN。

技術分析

- VN指數 維持紅盤，收盤站上 1690 點關卡，突破此區已確認反彈動能。據此，指數可望進一步測試 1740 - 1750 點壓力區。惟需留意成交量尚未同步擴增，且漲幅仍主要依賴大型權值股（尤其是 Vingroup 族群）。若買盤力道未能改善，上漲走勢將過度依賴權值股，一旦這些股票動能消退，反轉風險將隨之浮現。
- 對於 HNX指數，指數持續於狹幅區間震盪，顯示多空於 100 日及 200 日均線附近猶豫不決。預期指數將持續於此區震盪測試。
- 投資人可持續追蹤「觀察名單」，並在趨勢與資金動能出現更明確的改善訊號時，考慮試探性布局。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

MCH- 買入

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	1,704.7 ▲	1.43%	2.2%	-8.1%	14,451.2 ▼	-25.0%	-38.6%	-17.1%	620.4 ▼	-28.8%	-32.5%	3.2%
HNX-Index	271.7 ▬	0.83%	-1.4%	-14.6%	558.2 ▼	-41.7%	-50.2%	-43.0%	38.1 ▼	-43.5%	-46.5%	-35.1%
UPCOM-Index	126.2 ▬	0.33%	1.1%	-2.5%	274.0 ▼	-39.8%	-39.6%	-23.8%	16.5 ▼	-43.2%	-52.6%	-16.0%
VN30	1,849.1 ▲	1.36%	1.2%	-7.7%	9,223.7 ▼	-21.0%	-39.7%	-11.7%	276.5 ▼	-22.9%	-38.2%	6.6%
VNMID	1,831.5 ▬	0.29%	-0.5%	-13.7%	4,097.0 ▼	-32.2%	-37.4%	-31.8%	220.5 ▼	-38.9%	-41.8%	-23.0%
VNSML	1,215.8 ▬	0.56%	-0.7%	-9.2%	724.3 ▲	3.6%	-19.4%	40.5%	52.8 ▼	-16.8%	-14.6%	38.9%
各類股 (VNindex)												
銀行	593.3 ▬	0.00%	-0.81%	-9.9%	3,610.7 ▼	-22.1%	-22.5%	-31.8%	181.6 ▼	-29.2%	-19.5%	-22.1%
不動產	957.7 ▲	3.1%	7.6%	-3.0%	3,417.7 ▼	-33.9%	1.6%	14.2%	84.5 ▼	-37.4%	-25.0%	-12.9%
金融服務	275.4 ▬	0.8%	-1.8%	-12.0%	1,480.5 ▼	-43.4%	-36.6%	-44.9%	81.2 ▼	-46.3%	-37.3%	-39.9%
工業	214.4 ▬	0.28%	-1.1%	-17.0%	517.0 ▼	-25.2%	-40.6%	-43.1%	22.9 ▼	-30.3%	-39.4%	-29.3%
原物料	477.0 ▲	2.8%	4.0%	-8.0%	904.2 ▲	18.5%	26.5%	37.8%	47.6 ▲	14.6%	21.2%	35.9%
建設及建設材料	147.5 ▬	0.1%	0.0%	-13.3%	360.9 ▼	-49.4%	-25.5%	-38.4%	26.7 ▼	-51.3%	-19.3%	-17.7%
食品	482.6 ▬	0.3%	1.7%	0.2%	1,035.2 ▼	-26.8%	1.7%	-8.7%	21.8 ▼	-29.4%	-11.4%	-12.9%
零售	1,270.3 ▲	3.1%	-2.2%	-12.3%	704.6 ▲	9.2%	13.4%	29.9%	13.3 ▲	26.4%	32.5%	61.9%
科技	354.7 ▲	3.0%	0.7%	-7.9%	561.4 ▼	-1.5%	17.0%	-9.5%	9.1 ▼	-52.0%	-10.5%	-16.7%
化學製品	146.5 ▲	1.49%	-0.7%	-14.2%	192.8 ▼	-29.2%	-27.1%	-33.8%	7.9 ▼	-18.5%	-20.7%	-26.8%
公用事業	677.6 ▬	0.7%	2.9%	-8.7%	260.8 ▼	-19.6%	-8.2%	-28.0%	13.8 ▼	-31.5%	-12.0%	-21.7%
石油	98.4 ▲	1.73%	5.9%	-2.2%	635.4 ▲	149.2%	75.30%	15.3%	30.6 ▲	197.3%	91.6%	51.5%
藥品	383.8 ▬	0.55%	0.0%	-4.6%	14.9 ▼	-83.6%	-68.9%	-64.3%	0.6 ▼	-86.3%	-71.2%	-65.5%
保險	93.9 ▲	3.7%	2.9%	-8.2%	22.8 ▲	81.8%	35.9%	-13.0%	0.6 ▲	48.3%	21.2%	-15.5%

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	1,704.7 ▲	1.43%	-4.5%	13.8x	1.9x
SET-Index	泰國	1,624	-	29.0%	17.1x	1.5x
JCI-Index	印尼	6,091 ▼	-0.64%	-29.6%	14.7x	1.6x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,673	0.25%	3.0%	15.7x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	6,353	0.78%	5.0%	9.6x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,828	0.40%	-3.5%	19.1x	1.5x
Hang Seng	香港	25,808 ▲	1.96%	0.7%	13.5x	1.4x
Nikkei 225	日本	61,434 ▼	-1.49%	22.0%	22.7x	2.8x
S&P 500	美國	7,429	0.21%	8.5%	27.3x	5.6x
Dow Jones	美國	52,747 ▲	1.03%	9.7%	25.4x	6.1x
FTSE 100	英國	10,901	0.28%	9.8%	16.0x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,269 ▼	-0.32%	8.3%	17.9x	2.5x
DXV		101.4 ▼	-0.13%	3.1%		
USDVND		26,326 ▼	-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

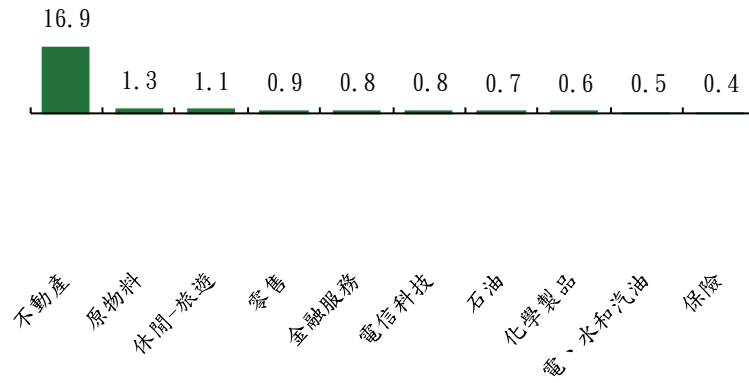
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲ 4.8%	20.5%	44.8%	21.5%
WTI 原油	▲ 4.5%	17.1%	44.3%	19.7%
天然氣	▼ -0.6%	-16.8%	-28.2%	-14.1%
石墨石油焦 (*)	▼ -2.8%	-2.8%	20.8%	29.9%
HRC (*)	0.1%	-1.1%	0.5%	-5.0%
PVC (*)	0.1%	4.9%	0.2%	-12.4%
Urea肥料 (*)	▼ -0.9%	-2.0%	-1.8%	-14.5%
天然橡膠	▼ -1.7%	0.8%	18.7%	24.2%
棉棉	0.06%	10.1%	23.3%	19.5%
糖類	0.5%	2.3%	-2.6%	-11.9%
World Container 指數	0.0%	5.0%	97.7%	73.7%
Baltic Dirty tanker 指數	0.7%	34.4%	97.2%	193.2%
黃金	0.14%	0.5%	-6.6%	21.3%
白銀	▲ 1.02%	-0.9%	-19.4%	51.1%

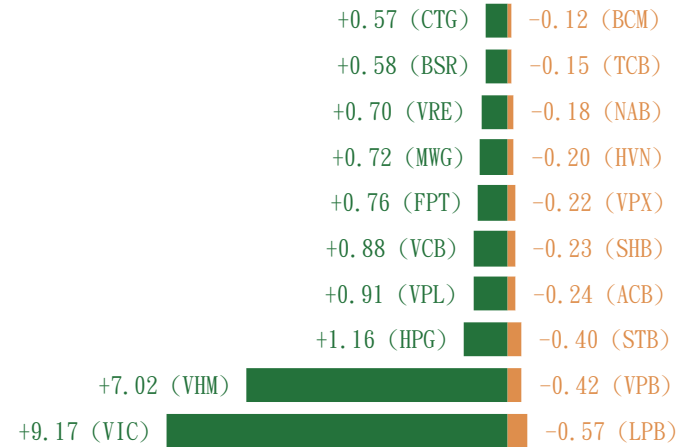
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

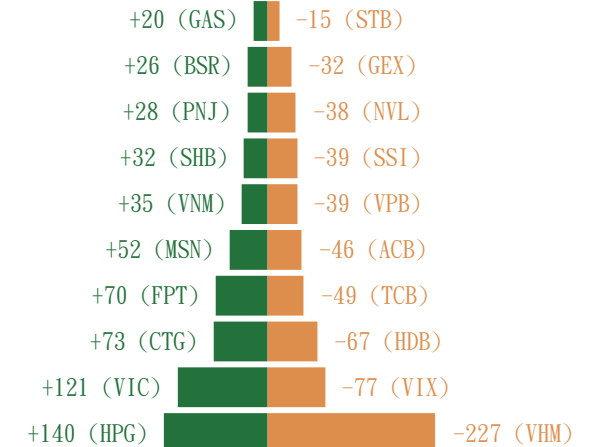
影響VN指數漲跌的類股



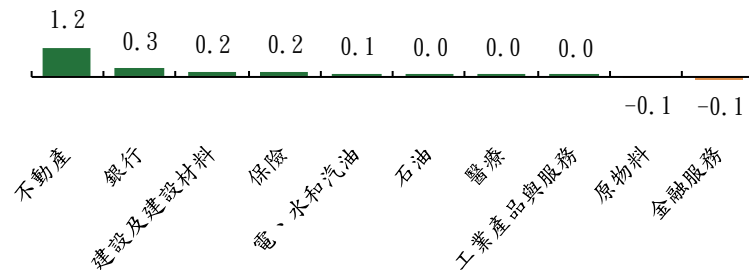
影響VN指數漲跌的股票



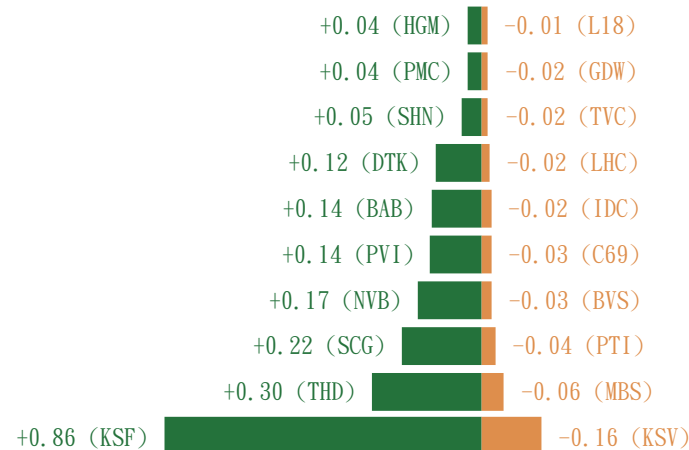
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



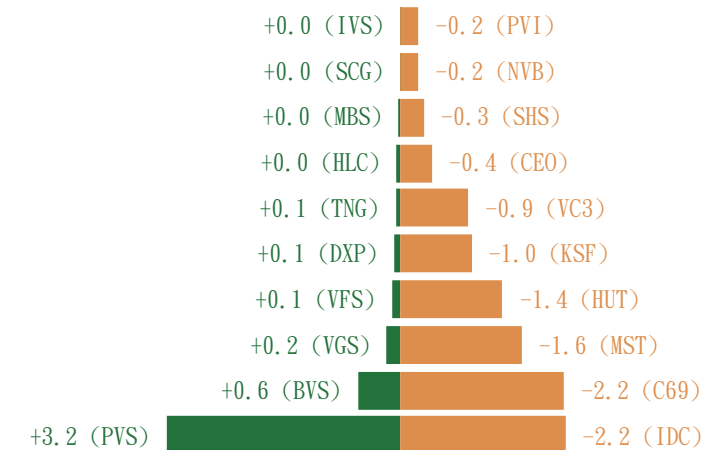
影響HNX指數漲跌的類股



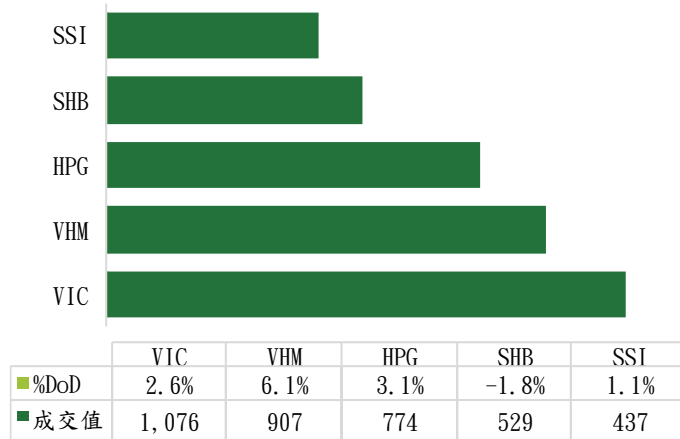
影響HNX指數漲跌的股票



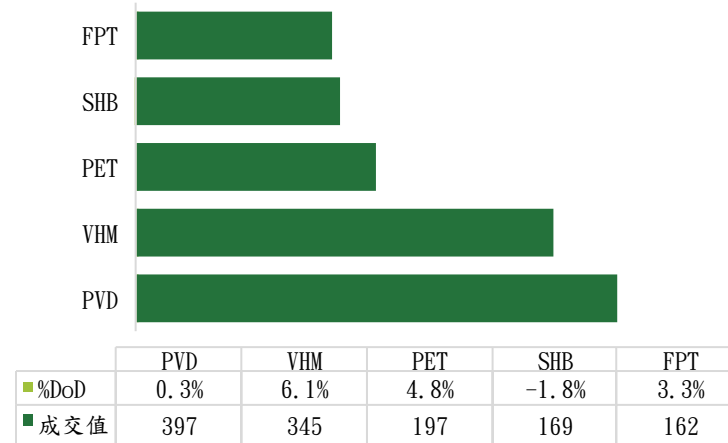
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



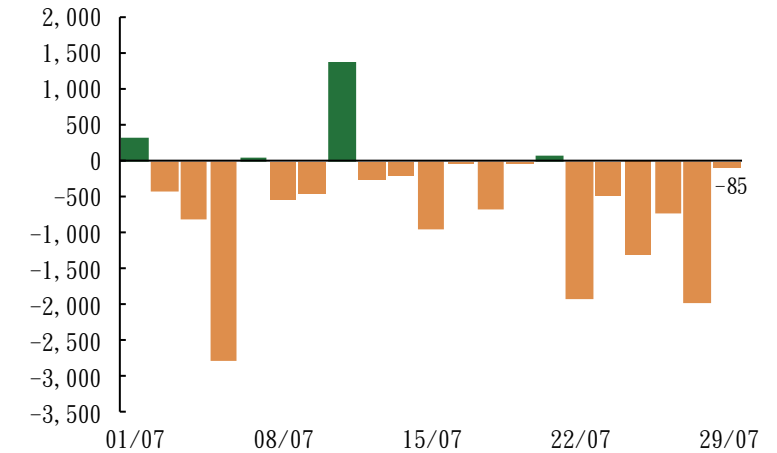
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



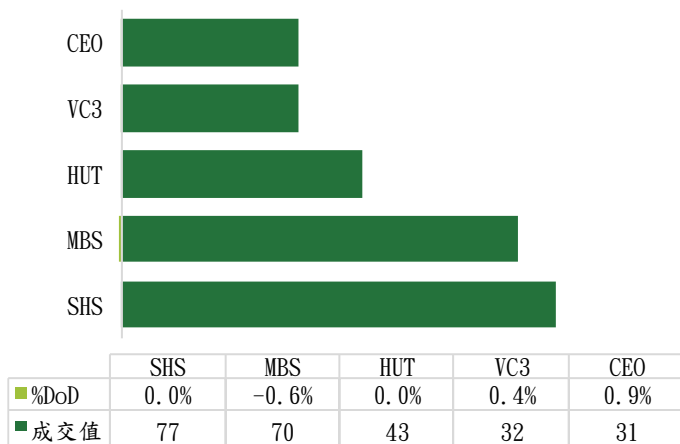
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



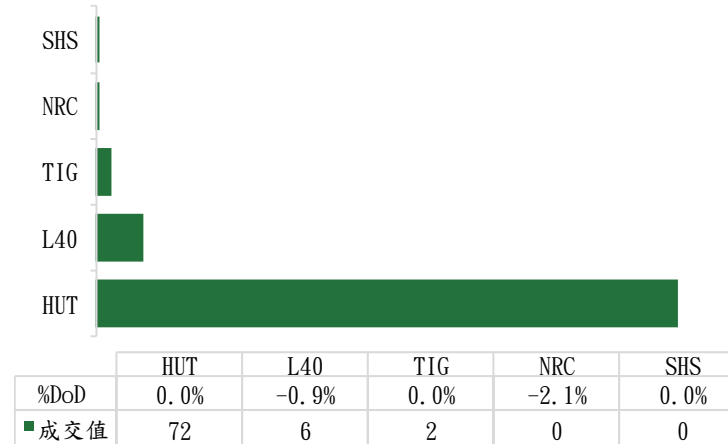
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



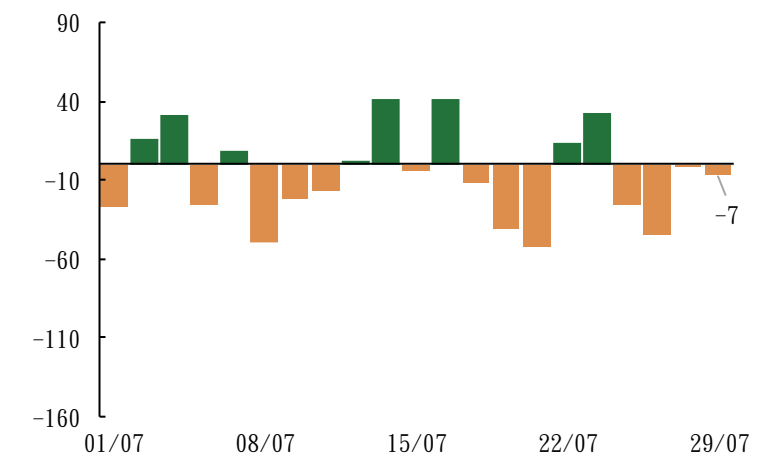
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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線型態：長紅實體陽線，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指數突破1690點，確認反彈動能，目標可望上看1740 - 1750 點壓力區。惟成交量未同步擴增，顯示買盤仍偏謹慎，且漲幅集中於少數大型權值股。因此，當反彈走勢過度依賴少數權值股時，若這些個股動能消退，震盪風險將隨之浮現。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：長紅實體陽線，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

VN30突破1845點，有助於鞏固反彈走勢，目標上看1900 - 1920點壓力區。惟成交量未同步擴增為需留意之訊號。反之，近期支撐在1780 - 1800 點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	MCH	BUY	Current price		138.90	P/E (x)	26.0
Exchange	HOSE		Action price	30/07	137 - 139	P/B (x)	10.5
Sector	Food Products		Target price		152	EPS	5340.9
			Cut loss		131	ROE	40.3%
						Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Large



技術訊號

- 該股重新站回 20 日均線 之上
- MACD與信號線差距收斂，RSI回升至 50 ，顯示上漲動能恢復
- 成交量擴增，資金回流跡象明確
- 20 日均線向上與50 日均線交叉，有助於鞏固中期反彈
- → 趨勢正逐步脫離修正階段
- → 操作建議：買進，可趁盤中震盪時布局

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	MCH	買入	30/07/2026	138.9	137 - 139	-	152	10.14%	131	-5.07%	

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1851 點，上漲 27 點 (+1.5%)。早盤調整壓力主導，惟午盤買盤提升，推升期貨反彈。
- 從 15 分鐘線來看，MACD確認向上與訊號線交叉，並回升至正值區，支持反彈走勢。惟 RSI正接近超買區，顯示短線可能需要降溫以重新積聚動能。多單應等待價格拉回測試 1840 - 1845 點支撐區時進場，或於價格突破並站穩 1865點時布局。空單可考慮在價格跌破 1832點時進場。
- VN30F1M收在 1762.6 點，上漲 12.2 點 (+0.7%)。成交口數萎縮至21口。近期支撐點為1745 點附近，壓力點為1780 點。

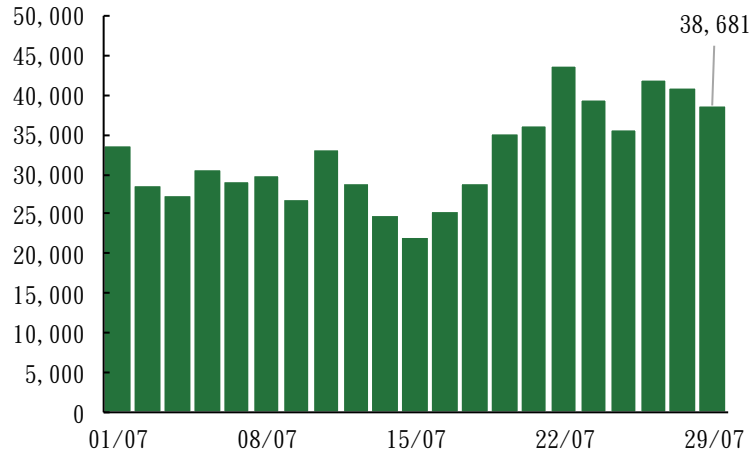
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1845	1860	1835	15 : 10
Long	> 1865	1880	1856	15 : 9
Short	< 1832	1818	1840	14 : 8

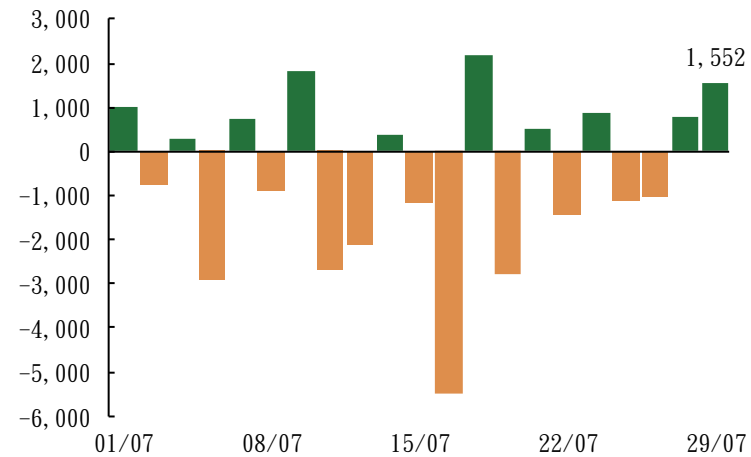
期貨統計

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	1,846.5	26.5	43	105	1,867.0	-20.5	18/03/2027	232
41I1GC000	1,848.0	28.0	58	799	1,859.9	-11.9	17/12/2026	141
41I1G9000	1,850.0	26.0	460	1,625	1,852.9	-2.9	17/09/2026	50
41I1G8000	1,851.0	27.0	229,752	38,681	1,850.8	0.2	20/08/2026	22
41I2G8000	1,762.6	12.2	21	59	1,764.2	-1.6	20/08/2026	22

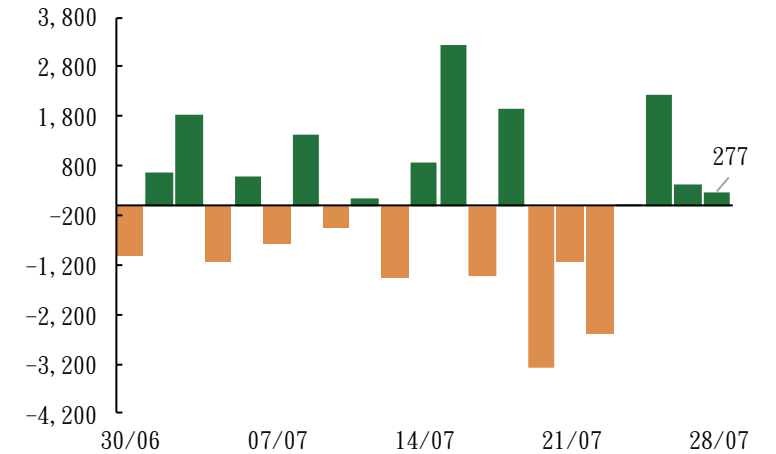
(未平倉量)



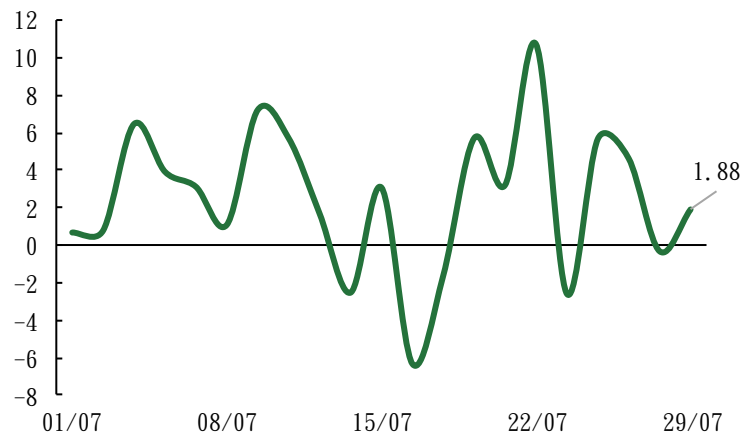
外資淨買/賣超口數 (合約)



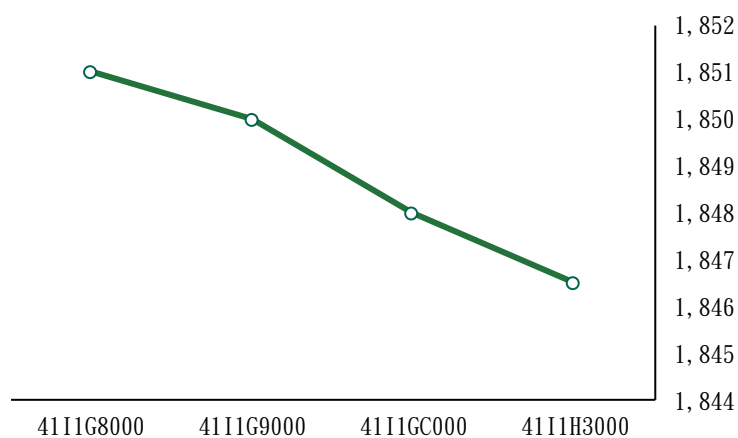
自營淨買/賣超口數 (合約)



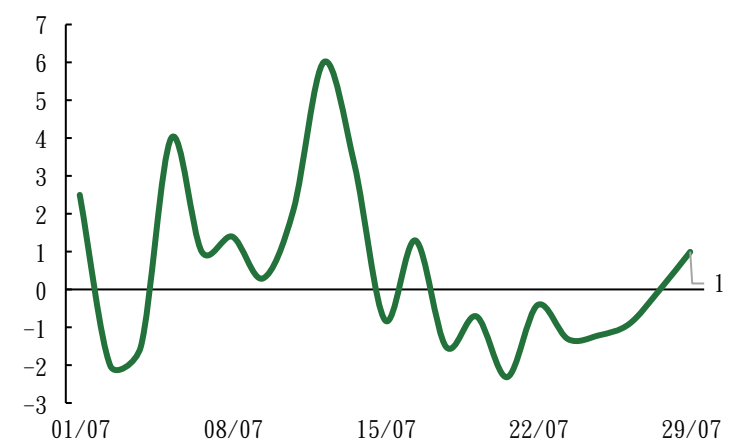
Basis



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：

- **聯準會可能在7月會議即升息，出乎市場意料：**在 7 月 29 日政策會議前夕，Citadel Securities 認為聯準會可能於 7 月即升息 0.25 個百分點，而非如多數投資人預期等待至 9 月。利率交換市場數據顯示，投資人對本週升息的預期機率約為 40%。報導指出，通膨壓力仍處高檔、勞動市場穩定，且能源價格較月初上漲約 20%，均為聯準會提前行動的關注因素。
- **民眾收入增加，惟生活成本壓力仍大：**根據 2025 年居民生活水準調查，民眾月平均收入達 600 萬越盾，較 2024 年成長 10.9%；其中都市地區達近 740 萬越盾/人/月。然而，Sun Life 報告指出，84% 受訪越南民眾認為通膨使每月開支更加困難。上半年平均 CPI 上漲 4.38%，其中住宅、水電、燃料及建材類上漲 6.72%；交通類上漲 5.23%、食品及餐飲服務類上漲 4.79%。

上市公司訊息：

- **VGC - Viglacera 第二季營收創新高，受工業區租賃帶動：**VGC第二季營收淨額逾 4.462兆越盾，年增 38%，創歷史新高。稅後獲利近 5,630 億越盾，年增 28%，為 2023 年第二季以來最高。主要動能來自子公司工業區基礎設施租賃業務，建材業務亦較同期提升。上半年累計，VGC 營收淨額近 7.737兆越盾，獲利逾 7,780 億越盾。
- **DBC - 豬肉價格大幅下跌，稅後獲利萎縮43%：**2026 年第二季Dabaco Vietnam 營收達 4.252兆越盾（+11.1%）；稅後獲利為 2,891.2 億越盾，年減 43%。毛利率從 21.5% 大幅萎縮至 15.4%，主因為生豬價格較去年同期下跌。上半年累計，DBC 營收達 8.377兆越盾（+12.8%）；稅後獲利為 6,631.6 億越盾，年減 34.7%。
- **SSI - 除權日訂於 8 月 17 日，配發現金股利及股票股利：**SSI通過2025年現金股利及股票股利除權日為 2026 年 8 月 17 日。公司將配發現金股利 10%（每股 1,000 越盾），總支付金額逾 2.5兆越盾。同時，SSI 預計以資本公積及未分配盈餘發行逾 5.002 億股股票股利，比例 5:1。若完成，SSI 註冊資本預計突破 30兆越盾。
- **ACV - 預計投資近 12兆越盾擴建金蘭機場：**ACV 預計投資近 12兆越盾，於金蘭國際機場推動 3 項重點項目。其中，新建 T1客運航廈項目總投資約 10.6兆越盾（900 萬人次/年），預計於 2030 年 1 月投入營運。此外，ACV 將投資年吞吐量 50,000 噸的貨運航廈。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
BCM	35,000	73,400	109.7%	買入
CTG	29,350	40,700	38.7%	買入
CTD	57,400	82,900	44.4%	買入
DBD	48,900	68,000	39.1%	買入
DDV	17,914	35,900	100.4%	買入
DGW	35,350	47,500	34.4%	買入
DPG	27,200	42,300	55.5%	買入
DPR	35,100	46,500	32.5%	買入
DRI	12,760	17,200	34.8%	買入
EVF	11,950	14,400	20.5%	買入
FRT	108,700	151,000	38.9%	買入
GMD	73,800	92,700	25.6%	買入
HAH	43,950	58,300	32.7%	買入
HDG	16,000	30,900	93.1%	買入
HHV	9,820	11,700	19.1%	加碼
HPG	21,650	30,700	41.8%	買入
IMP	35,700	54,400	52.4%	買入
KDH	16,950	38,800	128.9%	買入
MCH	138,900	177,200	27.6%	買入
MWG	66,500	115,600	73.8%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	22,100	33,000	49.3%	買入
NLG	20,700	39,400	90.3%	買入
NT2	20,800	27,700	33.2%	買入
PHR	56,100	72,800	29.8%	買入
PNJ	32,750	75,500	130.5%	買入
PVS	33,700	39,900	18.4%	加碼
PVT	17,000	18,900	11.2%	加碼
POW	13,350	15,000	12.4%	加碼
SAB	43,000	54,900	27.7%	買入
SSI	23,250	32,100	38.1%	買入
TLG	47,000	50,000	6.4%	續抱
TCB	28,400	41,700	46.8%	買入
TCM	16,600	35,300	112.7%	買入
TRC	76,800	94,800	23.4%	買入
VCB	54,600	79,700	46.0%	買入
VPB	24,350	36,500	49.9%	買入
VCG	15,100	23,300	54.3%	買入
VHC	53,400	58,000	8.6%	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