

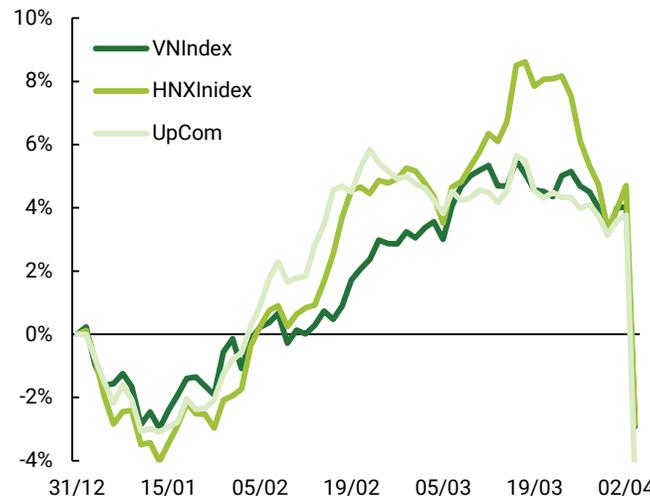
**VN指數** **1229.84 (-6.68%)**  
1764 百萬股 39660.9 十億越盾 (105.42%)

**HNX指數** **220.95 (-17.18%)**  
163 百萬股 2606.7 十億越盾 (228.69%)

**UPCOM-Index** **90.58 (-8.06%)**  
135 百萬股 1775.5 十億越盾 (123.88%)

**VN30F1M** **1275.60 (-7.00%)**  
317,691 合約 OI: 43,074 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

越南被高課46%對等關稅的消息已影響了投資人的持股信心。今日VN-Index 指數在恐慌性賣壓湧現下已重挫6.7% (下跌近88點)。國際股市在受美國宣布對180多個國家與地區的銷美商品課徵關稅後也下跌。4月3日早上越南總理范明正 (Pham Minh Chinh) 已主持會議以評估美國關稅對越南影響並討論短中期措施。

賣壓出籠，使大部分股票呈現跌停。量能大增至17億股，成交值為39兆越盾左右。NAF、PGI及DTL上漲，VCB、BID及VIC等藍籌股重挫。外資維持減碼，淨賣超金額為3.694兆越盾，主要拋售MBB、TPB及FPT。

### 技術分析

VN指數重挫，使K線形成“marubozu型態”，顯示市場氣氛的悲觀。由於指數出現急跌，未來幾個交易日較多融資帳戶可能面臨強制賣出現象，使大盤持續面臨賣壓湧現壓力。

河內部分，HNX指數也重挫。期望指數在200點支撐的附近將回穩。

建議：由於目前美國對越南課徵關稅所造成之影響不明，加上越南政府在進行評估及採取靈活措施來因應，所以投資人應平靜。1200點為目前VN指數的關鍵，投資人應觀察在此價位的買盤力道。

### 建議股名單

DXG、BVB (停損)

(請參考第6頁)

### 自今年初至今的大盤表現

指數
<b>指數系列</b>
VN-Index
HNX-Index
UPCOM-Index
VN30
VNMIID
VNSML
<b>各類股 (VNindex)</b>
銀行
不動產
金融服務
工業
原物料
建設及建設材料
食品
零售
科技
化學製品
公用事業
石油
藥品
保險

收盤價	漲跌 (%)		
	(%) 1D	(%) 1W	(%) 1M
1,229.8 ▼	<b>-6.7%</b>	-7.1%	-6.1%
221.0 ▼	<b>-7.2%</b>	-7.8%	-7.3%
90.6 ▼	<b>-8.2%</b>	-8.5%	-8.9%
1,283.2 ▼	<b>-6.8%</b>	-7.0%	-5.7%
1,810.4 ▼	<b>-6.7%</b>	-7.2%	-9.6%
1,362.5 ▼	<b>-6.4%</b>	-7.0%	-10.2%
501.4 ▼	<b>-6.8%</b>	-0.6%	0.9%
297.0 ▼	<b>-6.8%</b>	1.8%	17.6%
252.6 ▼	<b>-6.9%</b>	0.8%	1.9%
173.6 ▼	<b>-6.2%</b>	-0.2%	-0.1%
431.0 ▼	<b>-6.8%</b>	-1.0%	-2.9%
154.5 ▼	<b>-5.9%</b>	-0.2%	-2.4%
463.5 ▼	<b>-6.3%</b>	-1.2%	-2.5%
1,036.0 ▼	<b>-6.9%</b>	-4.4%	-3.2%
516.1 ▼	<b>-7.0%</b>	-0.8%	-12.6%
167.3 ▼	<b>-6.9%</b>	-6.1%	-5.7%
614.1 ▼	<b>-5.9%</b>	-0.9%	-0.7%
60.7 ▼	<b>-7.0%</b>	-2.1%	-6.8%
379.8 ▼	<b>-6.1%</b>	-0.2%	-2.2%
79.6 ▼	<b>-6.5%</b>	-0.1%	-6.4%

成交值 (十億越盾)	成交值增減 (%)		
	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
39,660.9 ▲	<b>105.6%</b>	123.5%	92.7%
2,606.7 ▲	<b>228.7%</b>	164.4%	130.3%
1,775.5 ▲	<b>250.4%</b>	212.5%	151.4%
24,396.1 ▲	<b>150.3%</b>	168.0%	131.7%
11,632.7 ▲	<b>53.3%</b>	73.3%	49.9%
2,574.9 ▲	<b>84.8%</b>	71.3%	44.0%
14,405.3 ▲	<b>178.4%</b>	250.6%	140.7%
5,884.3 ▲	<b>25.1%</b>	47.3%	45.8%
5,552.6 ▲	<b>81.0%</b>	120.5%	67.1%
1,581.8 ▲	<b>25.3%</b>	62.6%	78.8%
2,628.9 ▲	<b>222.8%</b>	204.4%	128.8%
1,507.6 ▲	<b>153.0%</b>	112.3%	54.3%
2,662.2 ▲	<b>148.5%</b>	81.1%	80.2%
1,049.7 ▲	<b>45.6%</b>	73.9%	57.6%
1,395.0 ▲	<b>172.8%</b>	90.4%	38.9%
925.5 ▲	<b>114.4%</b>	29.4%	22.5%
684.1 ▲	<b>275.0%</b>	178.7%	116.3%
316.7 ▲	<b>301.2%</b>	139.3%	47.7%
113.5 ▲	<b>97.7%</b>	80.7%	17.2%
73.0 ▲	<b>114.5%</b>	107.8%	70.6%

成交量 (百萬股)	成交量增減 (%)		
	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
1,764.0 ▲	<b>102.8%</b>	131.0%	89.7%
162.7 ▲	<b>220.2%</b>	166.5%	151.0%
135.4 ▲	<b>243.1%</b>	239.3%	156.3%
831.3 ▲	<b>147.3%</b>	187.9%	134.5%
568.2 ▲	<b>61.7%</b>	91.1%	56.3%
171.5 ▲	<b>88.9%</b>	71.5%	45.8%
615.1 ▲	<b>140.7%</b>	198.8%	111.2%
257.3 ▲	<b>57.9%</b>	85.8%	57.6%
284.8 ▲	<b>64.8%</b>	110.7%	53.3%
56.1 ▲	<b>30.0%</b>	72.5%	90.8%
125.8 ▲	<b>189.4%</b>	165.9%	124.6%
79.0 ▲	<b>170.2%</b>	145.2%	69.7%
77.3 ▲	<b>164.7%</b>	117.4%	93.1%
18.9 ▲	<b>67.1%</b>	93.4%	71.7%
15.5 ▲	<b>145.5%</b>	81.0%	30.6%
30.0 ▲	<b>166.8%</b>	62.9%	64.4%
31.9 ▲	<b>219.5%</b>	157.5%	102.6%
13.5 ▲	<b>300.0%</b>	149.4%	60.1%
6.4 ▲	<b>17.6%</b>	4.4%	4.9%
2.4 ▲	<b>208.5%</b>	170.5%	118.3%

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	
			1 D	YTD	P/E	P/B
VN-Index	越南	1,229.8 ▼	-6.7%	-2.9%	14.7x	1.7x
SET-Index	泰國	1,160 ▼	-1.1%	-17.1%	15.5x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,511 ▬	0.0%	-8.0%	14.6x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,338 ▼	-0.5%	-9.9%	14.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,146 ▼	-1.6%	-5.9%	10.8x	1.3x
Hang Seng	中國	3,342 ▼	-0.2%	-0.3%	11.9x	1.1x
Shanghai Composite	中國	22,850 ▼	-1.5%	13.9%	11.7x	1.3x
Nikkei 225	日本	34,736 ▼	-2.8%	-12.9%	17.7x	1.8x
S&P 500	美國	5,671 ▬	0.7%	-3.6%	24.3x	4.9x
Dow Jones	美國	42,225 ▬	0.6%	-0.7%	22.2x	5.4x
FTSE 100	英國	8,506 ▼	-1.2%	4.1%	12.8x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,209 ▼	-1.8%	6.4%	15.6x	2.1x
DXY		102 ▼	-2.1%	-5.9%		
USDVND		25,798 ▬	0.7%	1.2%		

資料來源：Bloomberg、PHS收集

備註：S&amp;P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

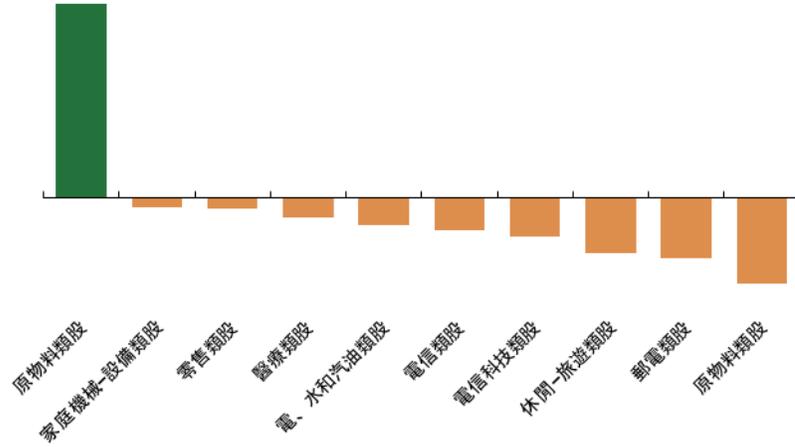
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -3.5%	1.0%	-3.1%	-19.0%
WTI 原油	▼ -2.9%	1.1%	-3.7%	-19.1%
天然氣	▲ 2.0%	-2.3%	10.9%	118.8%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-3.7%	-18.6%	-26.0%
HRC (*)	▬ 0.4%	-1.3%	-2.5%	-9.6%
PVC (*)	▬ 0.0%	-2.4%	-2.0%	-12.4%
Urea肥料 (*)	▼ -0.4%	-5.6%	3.7%	17.7%
天然橡膠	▼ -3.8%	-9.2%	-5.8%	15.0%
棉棉	▼ -4.8%	1.3%	-5.0%	-27.0%
糖類	▬ 0.9%	7.2%	1.4%	-12.1%
World Container 指數	▬ 0.0%	-17.5%	-43.0%	-26.0%
Baltic Dirty tanker 指數	▲ 1.7%	27.2%	20.9%	-0.2%
黃金	▬ 0.5%	8.2%	19.2%	36.0%
白銀	▼ -2.5%	3.7%	13.7%	20.9%

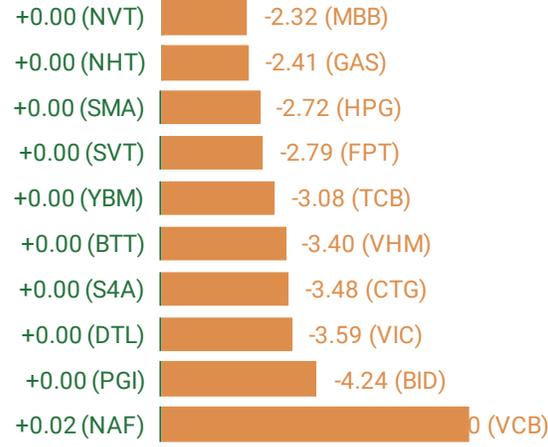
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

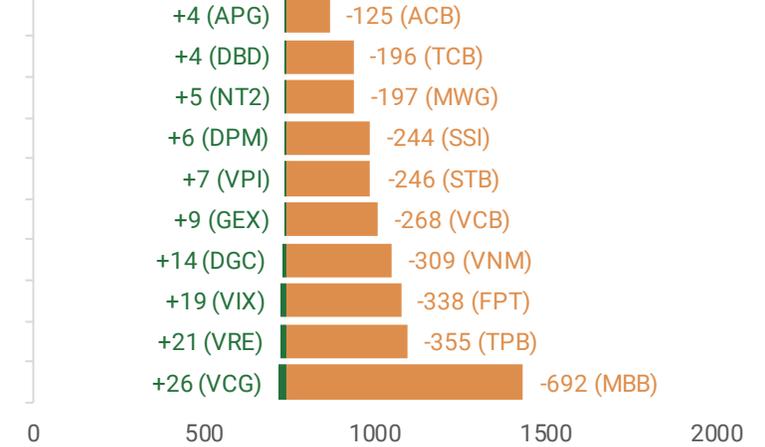
推升VN指數上漲的類股



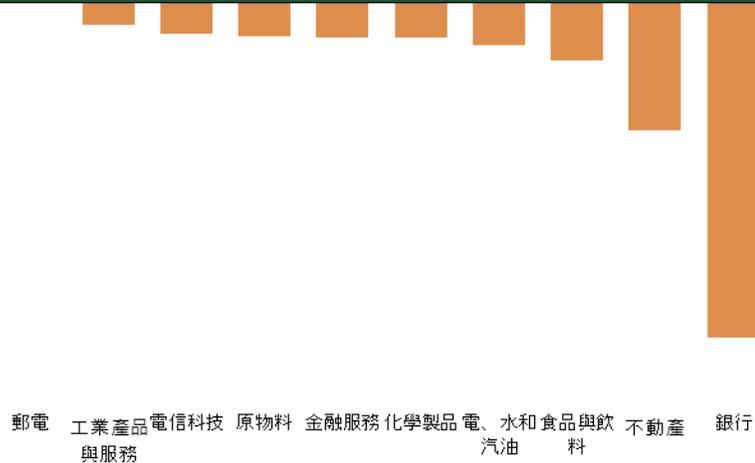
推升VN指數上漲的股票



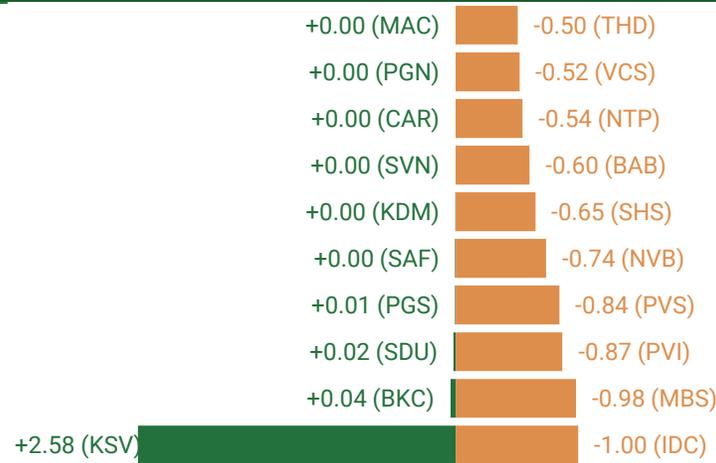
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



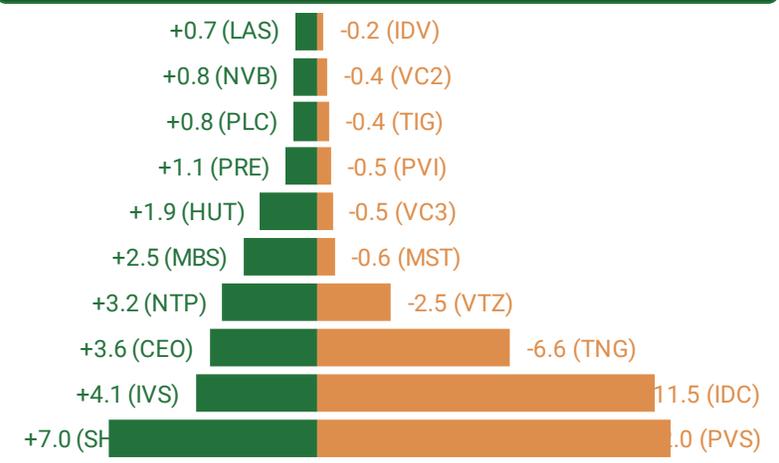
推升HNX指數上漲的前行業



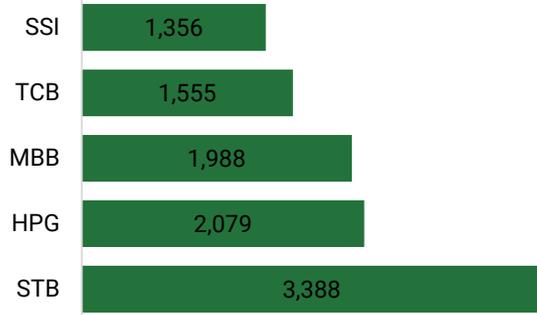
推升HNX指數上漲的前股票



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



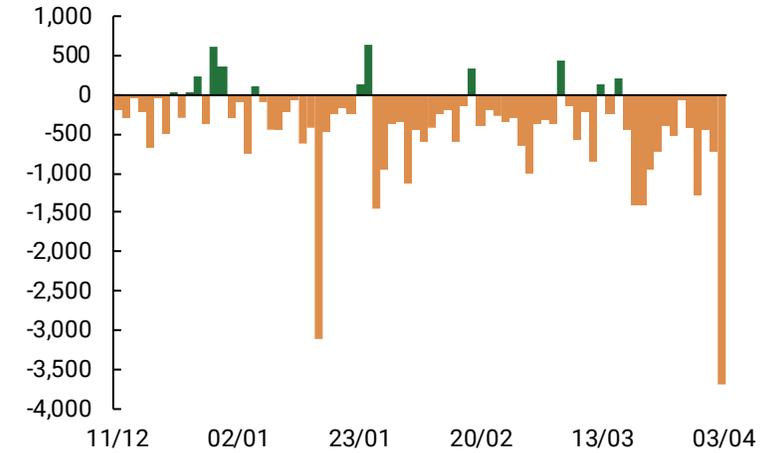
	STB	HPG	MBB	TCB	SSI
■ %DoD	-6.9%	-7.0%	-7.0%	-7.0%	-7.0%
■ 價值	3,388	2,079	1,988	1,555	1,356

前五名議價 (十億越盾) - VN指數

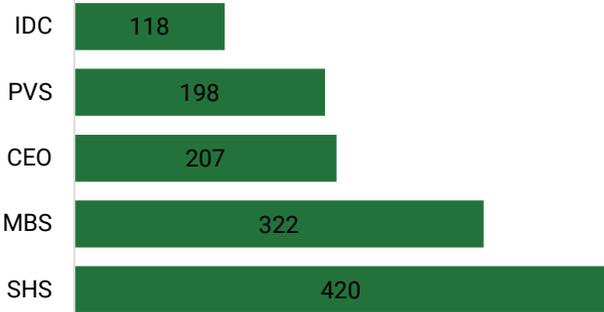


	NBB	HDB	FUEVFN D	TCB	VJC
■ %DoD	-0.5%	-6.9%	-7.0%	-7.0%	-6.9%
■ 價值	222	157	148	138	133

外資的淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



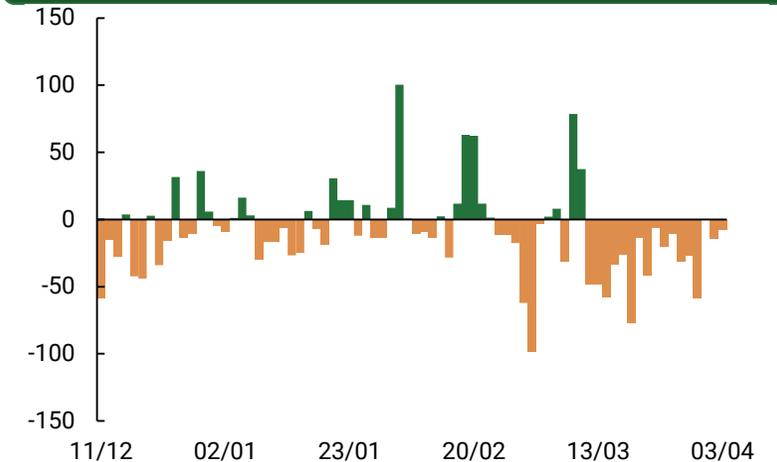
	SHS	MBS	CEO	PVS	IDC
■ %DoD	-9.4%	-10.0%	-9.7%	-10.0%	-9.8%
■ 價值	420	322	207	198	118

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SHS	PVI	HMH	IPA	PVS
■ %DoD	-9.4%	-9.9%	-9.4%	-9.8%	-10.0%
■ 價值	258	8	5	5	2

外資的淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數



STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	<b>BVB</b>	<b>SELL</b>	Current price	12,79		P/E (x)	22,7
Exchange	UPCoM		Action price	14,5	<b>-11,8%</b>	P/B (x)	1,3
Sector	Ngân hàng		Selling price (4/4)	12,79		EPS	564,0
						ROE	5,2%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



### 技術訊號

- 受大盤重挫之影響，BVB也出現急跌。
- BVB跌破MA100均線，趨勢受到破壞。
- 量能大增，需要時間才可以回穩。
- 外資對該股大幅減碼。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	<b>DXG</b>	<b>SELL</b>	Current price	<b>14,85</b>	P/E (x)	42,6	
Exchange	HOSE		Action price	<b>16,75</b>	-11,3%	P/B (x)	1,4
Sector	Bất động sản		Selling price (4/4)	<b>14,85</b>		EPS	348,7
					ROE	2,5%	
					Stock Rating	BB	
					Scale Market Cap	Medium	



### 技術訊號

- 受大盤重挫之影響，BVB也出現急跌。
- DXG跌破MA50均線，趨勢受到破壞。
- 量能大增，需要時間才可以回穩。
- 外資對該股大幅減碼。

當日調整股名單

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	BVB	停損	04/04/2025	12,79	14,50	-11,8%	16,0	10,3%	13,8	-4,8%	市場風險
2	DXG	停損	04/04/2025	14,85	16,75	-11,3%	18,5	10,4%	15,8	-5,7%	市場風險

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	加碼	24/03/2025	11,95	12,45	-4,0%	13,5	8,4%	12	-3,6%	
2	ABB	加碼	01/04/2025	7,39	7,79	-5,1%	8,8	13,0%	7,4	-5%	
3	NT2	加碼	03/04/2025	18,60	19,95	-6,8%	22	10,3%	19	-5%	



### 技術訊號

- 依15分鐘的K線圖，VN30F2504跳空下跌，其後指數維持走低。雖然指數受到1300點關卡的支撐，支持盤中指數有所出現反彈。可惜，其後賣壓再度湧現，使指數最終跌停。
- 美國宣布對越南課徵46%對等關稅，使市場投資氣氛十分悲觀。1260點為目前指數的支撐。若無法守住此關卡，下一個支撐點將為 1240點。由於今日多數股票呈現下跌鎖死，預期明天指數將持續下跌，須持續觀察盤勢。應注意指數波動幅度可能擴大。

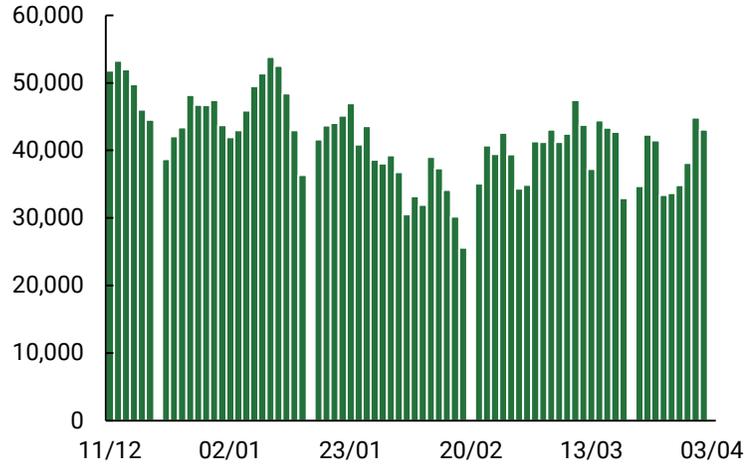
### 日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	1260	1270	1255	10 : 5
Long	1240	1250	1235	10 : 5

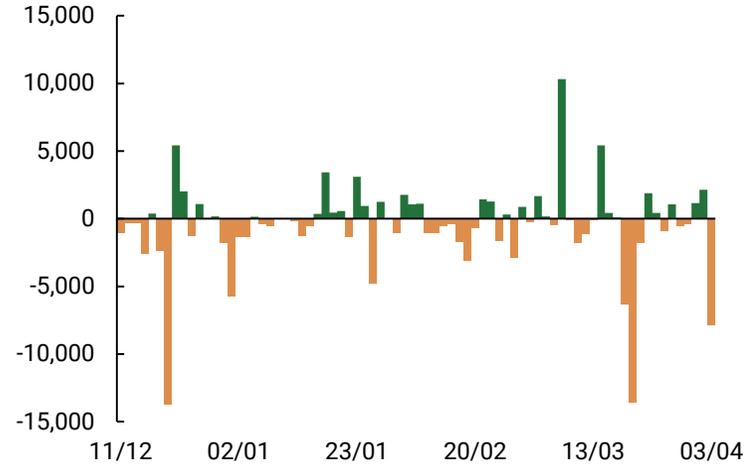
### 期貨統計

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	1,283.2	-93.8						
VN30F2504	1,275.6	-96.0	317,691	43,074	1,283.6	-8.0	17/04/2025	14
VN30F2505	1,275.8	-96.0	1,428	1,973	1,284.5	-8.7	15/05/2025	42
VN30F2506	1,274.1	-95.5	794	1,024	1,285.5	-11.4	19/06/2025	77
VN30F2509	1,280.2	-90.8	960	586	1,288.3	-8.1	18/09/2025	168

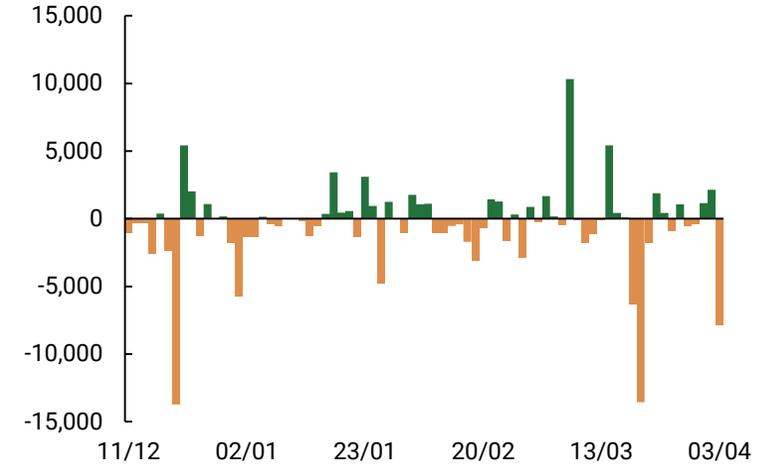
(未平倉量)



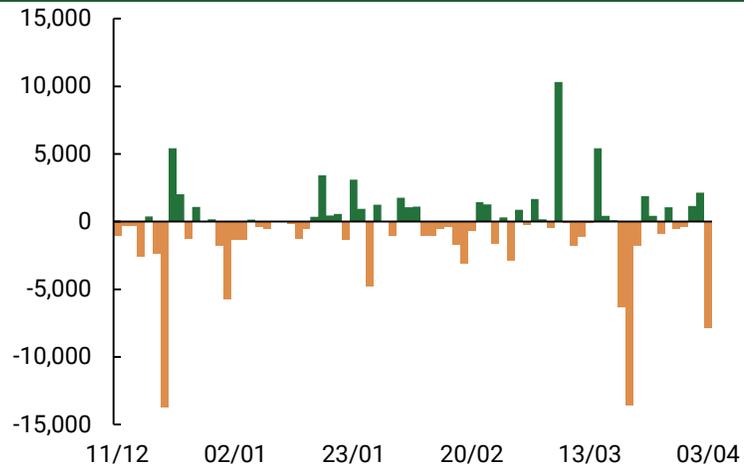
外資的淨買/賣超口數 (合約)



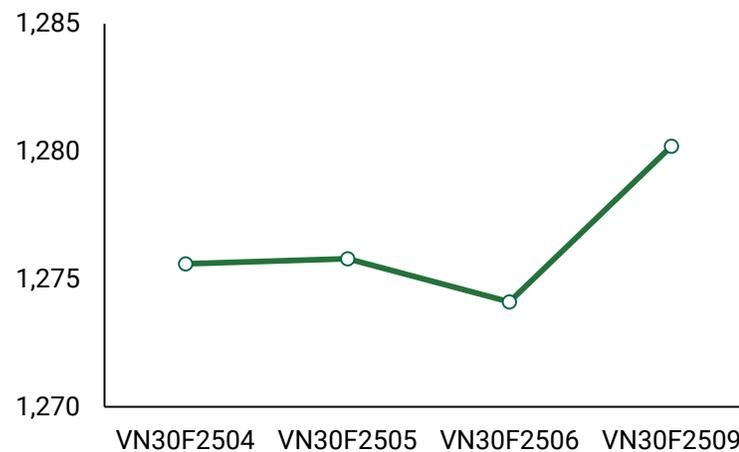
自營的淨買/賣超口數 (合約)



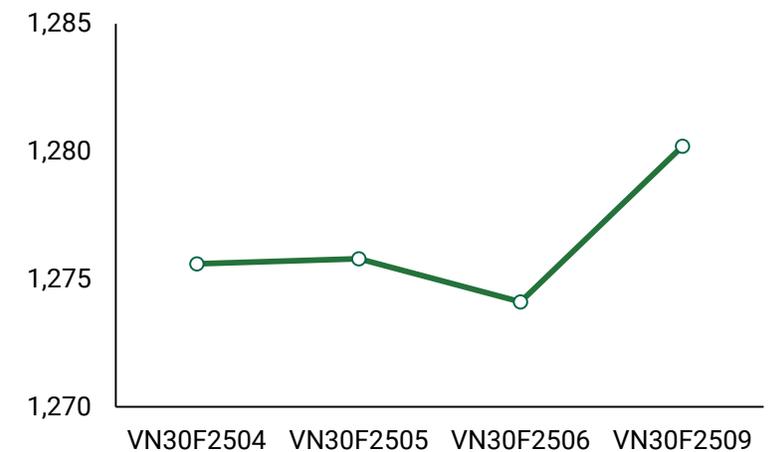
Basic



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



01/04	越南- PMI指數 (50.5)
03/04	美國 - 政府公佈對等關稅
04/04	Mỹ - 失業率
06/04	越南 - 2025年3月總體經濟報告
07/04	越南 - 雄王節
09/04	中國 - CPI、PPI
11/04	美國 - CPI、PPI
15.04	中國 - 2025年第一季總體經濟
17/04	越南 - 期貨到期
28/04	2025年4月VN-Index, VNDIAMOND, VNFINSELECT調整之公佈

## 越南訊息:

### 美國宣布對等關稅，越南被高課46%對等關稅

- 美國宣布對180多個國家與地區的銷美商品課徵10%基準關稅，並對其中約60國訂定高額關稅稅率。
- 中國進口產品的關稅為34%、歐盟產品關稅是20%、英國和巴西10%，日本、南韓、印度、台灣分別為24%、25%、26%及32%，對越南和柬埔寨產品的關稅分別高達46%和49%。

### 越南不斷追加多個措施以縮減對美國的貿易順差

- 3月31日政府頒發第73號決議有關最惠國 (MFN)進口稅率的調降。自3月31日起，越南將減收美國輸入越南的多種產品關稅，例如，液化天然氣、汽車、雞大腿骨、杏仁、蘋果、櫻桃等。
- 2025年4月6日至14日越南副總理 (胡德福) 將拜訪美國和古巴共和國。這也是在2025年4月9日對等關稅生效之前，越南趁著這個拜訪時間持續與美國談判貿易協議之機會。

## 上市公司訊息:

### NVL 對近 17.9 兆越盾債務的重整方案已達成協議，自4月3日起NVL將不被列為警示股

據胡志明市證券交易所 (HOSE) 之公佈，自2025年4月3日起，NVL將不被列為警示股。NVL消息指出，公司已與貸方和債主談好有關近17.9兆越盾負債的初步重整方案。至於資產清算，NVL已簽署7.4兆越盾資產清理合約、6.7兆越盾的資產備忘錄及 2.6 兆越盾的三類資產出售建議函。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
<a href="#">TCM</a>	34,450	48,200	39.9%	買入
<a href="#">AST</a>	52,000	65,800	26.5%	買入
<a href="#">DGW</a>	35,650	48,500	36.0%	買入
<a href="#">DBD</a>	49,800	68,000	36.5%	買入
<a href="#">HAH</a>	49,700	61,200	23.1%	買入
<a href="#">PNJ</a>	76,800	111,700	45.4%	買入
<a href="#">HPG</a>	25,350	32,400	27.8%	買入
<a href="#">DRI</a>	11,992	15,100	25.9%	買入
<a href="#">DPR</a>	43,200	43,500	0.7%	續抱
<a href="#">VNM</a>	56,500	72,500	28.3%	買入
<a href="#">STB</a>	36,550	38,800	6.2%	續抱
<a href="#">ACB</a>	24,150	31,900	32.1%	買入
<a href="#">MBB</a>	22,650	31,100	37.3%	買入
<a href="#">MSB</a>	11,250	13,600	20.9%	買入
<a href="#">SHB</a>	11,700	12,400	6.0%	續抱
<a href="#">TCB</a>	25,950	30,700	18.3%	加碼
<a href="#">TPB</a>	13,300	19,700	48.1%	買入
<a href="#">VIB</a>	18,600	22,900	23.1%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
<a href="#">VPB</a>	17,850	24,600	37.8%	買入
<a href="#">CTG</a>	39,050	42,500	8.8%	續抱
<a href="#">HDB</a>	20,900	28,000	34.0%	買入
<a href="#">VCB</a>	60,300	69,900	15.9%	加碼
<a href="#">BID</a>	36,000	41,300	14.7%	加碼
<a href="#">LPB</a>	30,800	28,700	-6.8%	減碼
<a href="#">MSH</a>	54,600	58,500	7.1%	續抱
<a href="#">IDC</a>	48,600	72,000	48.1%	買入
<a href="#">SZC</a>	38,900	49,500	27.2%	買入
<a href="#">BCM</a>	70,400	80,000	13.6%	加碼
<a href="#">SIP</a>	80,100	88,000	9.9%	續抱
<a href="#">IMP</a>	42,100	41,800	-0.7%	減碼
<a href="#">VHC</a>	58,500	83,900	43.4%	買入
<a href="#">ANV</a>	15,350	17,200	12.1%	加碼
<a href="#">FMC</a>	43,850	50,300	14.7%	加碼
<a href="#">SAB</a>	45,850	64,000	39.6%	買入
<a href="#">MWG</a>	54,700	73,600	34.6%	買入
<a href="#">VSC</a>	16,500	18,200	10.3%	加碼

### 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。

### 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 Building, 08 Hoang Van Thai Street, Tan Phu Ward, District 7, 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

### 富美興交易室

地址：Ground Floor, CR2-08, 107 Ton Dat Tien,  
Tan Phu Ward, District 7, Ho Chi Minh City

電話號碼：(84-28) 5 413 5478

傳真號碼：+84 28 5413 5473

### Tan Binh分行

地址：Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu  
Street, Ward 2, Tan Binh District, HCMC

電話號碼：(84-28) 3813 2401

傳真號碼：(84-28) 3813 2415

### 第三郡分行

地址：4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai,  
Ward 2, District 3, HCMC

電話號碼：(84-28) 382 08068

傳真號碼：(84-28) 3820 8206

### 第一郡分行

地址：Room 1003A, 10th Floor, No. 81-83-83B-85  
Ham Nghi Street, Nguyen Thai Binh Ward,  
District 1, HCMC

電話號碼：(84-28) 3 535 6060

傳真號碼：(84-28) 3 535 2912

### Thanh Xuan分行

地址：5th Floor, UDIC Complex Building, N04  
Hoang Dao Thuy, Trung Hoa Ward, Cau Giay District, 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 District, Hai Phong

電話號碼：(84-225) 384 1810

傳真號碼：(84-225) 384 1801