

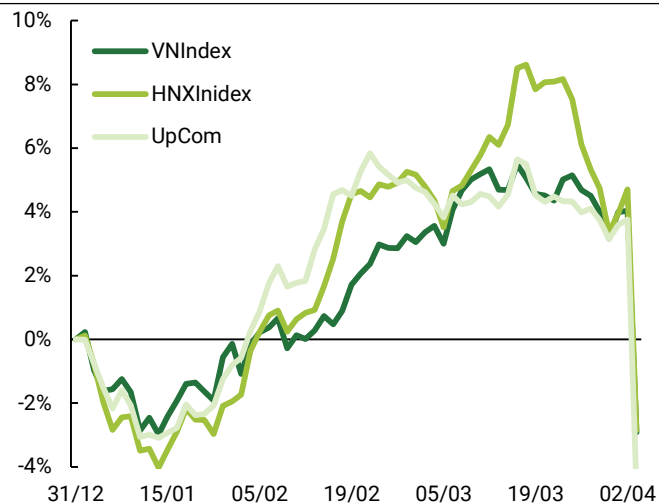
VN指數 **1210.67 (-1.56%)**
1986 百萬股 42230.5 十億越盾 (6.48%)

HNX-Index **216.97 (-3.98%)**
130 百萬股 1876.3 十億越盾 (-28.02%)

UPCOM-Index **91.13 (0.55%)**
103 百萬股 1131.1 十億越盾 (-56.61%)

VN30F1M **1267.10 (-0.67%)**
430,454 合約 OI: 48,502 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

盤初恐慌性賣壓持續湧現，使指數出現急跌。然午盤交易時段，低接買盤進場意願提升，支持指數回升至1200點，最終收在1210點。美國宣布的對等關稅已嚴重影響投資人的持股信心。然目前越南建議美國暫時延後對越南課徵的對等關稅，雙方應再度洽談以提出合理措施。越南外交部表示，對美國的決定感到遺憾，這一決定不符合兩國互利的經貿合作現實，未能反映和平穩定、合作發展的全面戰略夥伴關係精神。越南將繼續和美方協調找出解決辦法，讓雙邊經濟關係穩定發展。

整體來看，今日下跌檔數佔多，但較早盤交易時段明顯減少。量能持續創下新高。指數主要受到主流股上揚之支持。資金仍未擴散至各類股。VIC、LPB及VNM上漲，GAS、GVR及MSN則下跌。外資維持減碼，淨賣超金額為2.818兆越盾，主要拋售FPT、ACB及MBB。

技術分析

VN指數守住1200點關卡，支援投資人的投資信心回穩。今日盤初指數回測1160點，這將是短線指數的支撐點。由於資金仍未同步擴散至各類股，預期未來各類股走勢持續分歧。反彈目標價位將為1220 – 1230點，支撐點將為1180點。指數在確認走勢前，可能將在1200點震盪，特別是投資人仍待等各國對美國對等關稅之談判。河內部分，HNX指數也在低接買盤進場回升下守住215點 (原底部)，但目前仍未能確認這是指數的底部。

操作上建議投資人應趁著盤勢反彈時進行調降投資部位的持股率。

建議股名單

POW (續抱)

(請參考第 6 頁)

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	1,210.7 ▼	-1.6%	-8.1%	-7.7%	42,187.9 ▲	6.6%	88.2%	97.6%	1,889.3 ▲	15.2%	107.1%	110.8%
HNX-Index	217.0 ▼	-1.8%	-8.9%	-8.6%	1,876.3 ▼	-28.0%	43.9%	59.3%	129.6 ▼	-20.3%	59.1%	89.5%
UPCOM-Index	91.1 ▬	0.6%	-7.6%	-8.0%	1,131.1 ▼	-36.3%	35.7%	51.3%	103.2 ▼	-23.8%	69.1%	83.6%
VN30	1,280.5 ▼	-0.2%	-6.8%	-6.4%	24,651.1 ▲	1.0%	102.8%	120.5%	904.2 ▲	8.8%	128.0%	140.6%
VNMID	1,743.5 ▼	-3.7%	-10.1%	-12.9%	13,868.1 ▲	19.2%	73.5%	76.0%	712.2 ▲	25.3%	94.9%	92.1%
VNSML	1,316.7 ▼	-3.4%	-10.0%	-13.0%	2,411.5 ▼	-6.3%	39.0%	34.4%	194.9 ▲	13.7%	68.9%	64.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	500.2 ▼	-0.2%	-6.7%	-6.5%	13,614.5 ▼	-5.5%	64.9%	104.2%	678.8 ▲	10.4%	74.3%	110.0%
不動產	295.0 ▼	-0.7%	-5.6%	8.0%	5,550.4 ▼	-5.7%	12.5%	30.3%	285.8 ▲	11.1%	43.8%	63.8%
金融服務	246.3 ▼	-2.5%	-8.4%	-7.8%	6,367.2 ▲	14.7%	64.8%	81.1%	343.7 ▲	20.7%	67.4%	76.3%
工業	169.7 ▼	-2.2%	-7.5%	-8.2%	1,800.3 ▲	13.8%	33.0%	94.2%	69.5 ▲	24.0%	42.6%	125.1%
原物料	417.0 ▼	-3.3%	-9.4%	-11.8%	2,480.4 ▼	-5.6%	61.7%	94.9%	127.9 ▲	1.6%	64.2%	105.6%
建設及建設材料	149.9 ▼	-3.0%	-8.2%	-10.7%	1,464.1 ▼	-2.9%	43.2%	45.4%	78.4 ▼	-0.7%	52.6%	62.0%
食品	455.2 ▼	-1.8%	-8.4%	-11.3%	2,915.2 ▲	9.5%	54.6%	83.6%	92.2 ▲	19.3%	69.1%	112.0%
零售	1,003.2 ▼	-3.2%	-12.5%	-13.5%	1,818.8 ▲	73.3%	87.5%	145.9%	35.9 ▲	89.9%	109.8%	188.0%
科技	511.6 ▼	-0.9%	-9.2%	-19.2%	2,476.6 ▲	77.5%	99.9%	119.5%	28.7 ▲	85.5%	95.8%	121.8%
化學製品	156.5 ▼	-6.4%	-18.3%	-18.0%	1,089.9 ▲	17.8%	22.2%	41.7%	30.6 ▲	1.8%	27.1%	58.6%
公用事業	592.6 ▼	-3.5%	-9.0%	-10.3%	775.1 ▲	13.3%	74.8%	116.4%	41.1 ▲	28.6%	83.4%	129.3%
石油	57.1 ▼	-5.9%	-11.9%	-18.8%	496.4 ▲	56.7%	108.6%	116.2%	23.4 ▲	72.6%	120.8%	149.5%
藥品	370.4 ▼	-2.5%	-8.6%	-9.8%	126.0 ▲	11.0%	42.4%	33.0%	12.2 ▲	90.0%	56.1%	94.9%
保險	75.4 ▼	-5.3%	-13.1%	-17.1%	116.1 ▲	59.0%	97.8%	149.6%	3.2 ▲	35.2%	96.6%	163.4%

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 (%)		估值指數	
			1D	YTD	P/E	P/B
VN-Index	越南	1,210.7 ▼	-1.6%	-4.4%	13.7x	1.6x
SET-Index	泰國	1,125 ▼	-3.2%	-19.7%	15.4x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,511 ▬	0.0%	-8.0%	14.7x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,186 ▼	-1.3%	-11.1%	14.5x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,084 ▼	-1.0%	-6.8%	10.6x	1.3x
Hang Seng	台灣	3,342 ▬	0.0%	-0.3%	14.3x	1.3x
Shanghai Composite	中國	22,850 ▬	0.0%	13.9%	11.5x	1.3x
Nikkei 225	日本	33,781 ▼	-2.8%	-15.3%	17.2x	1.8x
S&P 500	美國	5,397 ▼	-4.8%	-8.2%	23.1x	4.6x
Dow Jones	美國	40,546 ▼	-4.0%	-4.7%	21.3x	5.2x
FTSE 100	英國	8,359 ▼	-1.4%	2.3%	12.6x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,029 ▼	-1.6%	2.7%	15.0x	2.0x
0						
DXV		102 ▼	-1.4%	-5.6%		
USDVND		25,783 ▬	0.6%	1.2%		

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

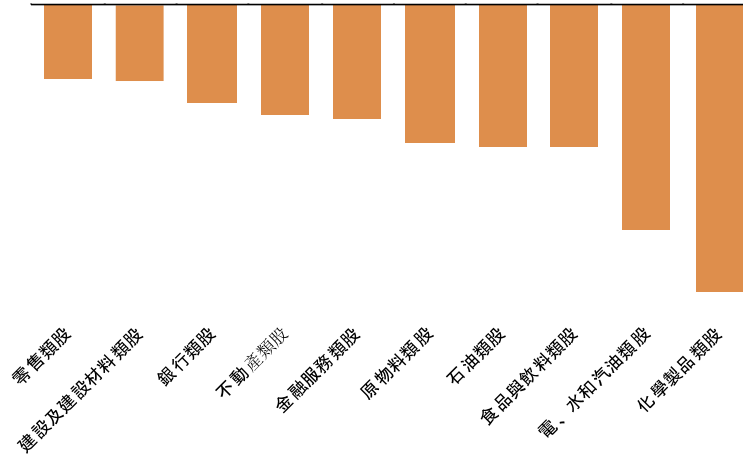
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -2.6%	-3.8%	-8.5%	-24.6%
WTI 原油	▼ -9.2%	-4.6%	-9.2%	-24.8%
天然氣	▬ 0.5%	-6.3%	12.1%	129.7%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-3.7%	-18.6%	-26.0%
HRC (*)	▼ -0.1%	-0.6%	-2.5%	-9.6%
PVC (*)	▬ 0.0%	-1.6%	-1.2%	-11.6%
Urea肥料 (*)	▼ -0.7%	-6.4%	3.0%	16.9%
天然橡膠	▼ -5.9%	-10.6%	-8.0%	11.7%
棉棉	▼ -6.5%	2.2%	-7.3%	-27.2%
糖類	▼ -3.4%	4.6%	-1.7%	-15.3%
World Container 指數	▲ 1.8%	-16.0%	-41.9%	-22.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -0.9%	25.7%	19.8%	-1.4%
黃金	▼ -1.5%	5.8%	17.6%	34.7%
白銀	▼ -7.6%	-2.1%	8.3%	16.3%

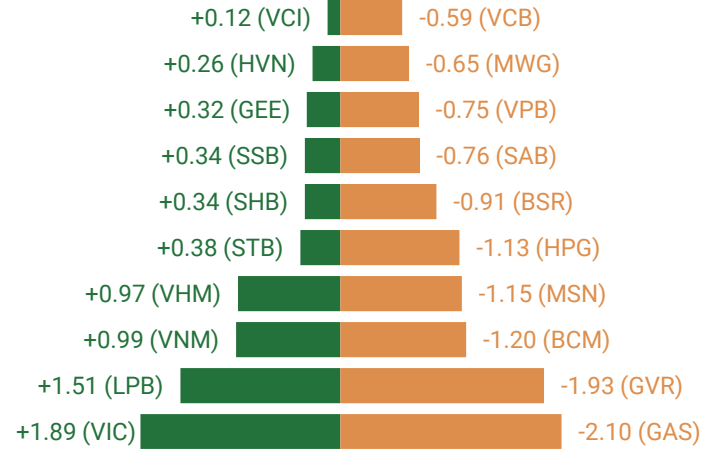
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

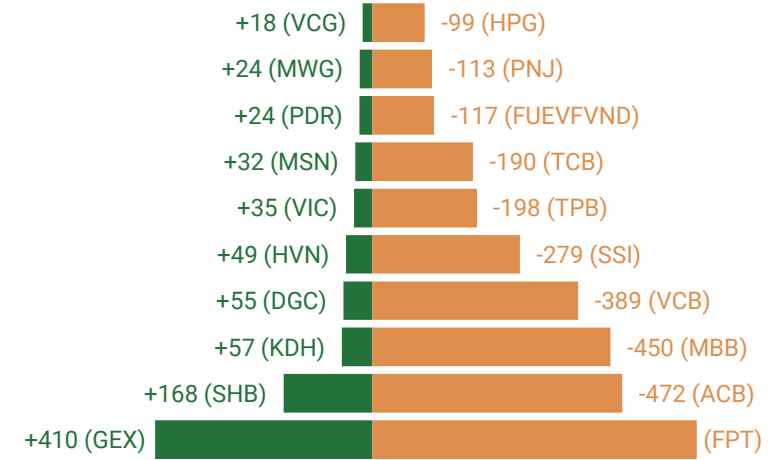
推升VN指數上漲的類股



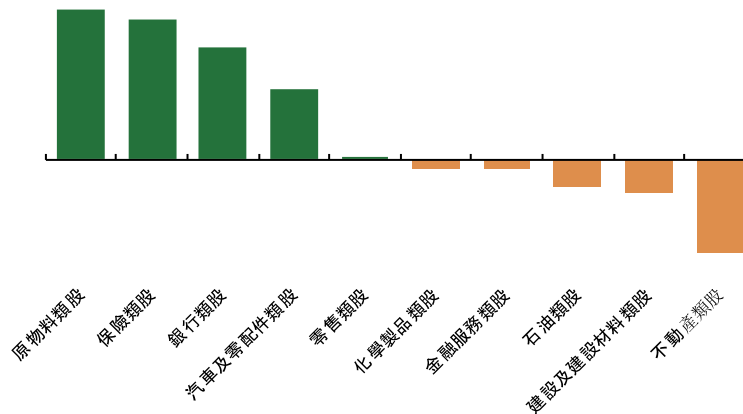
推升VN指數上漲的股票



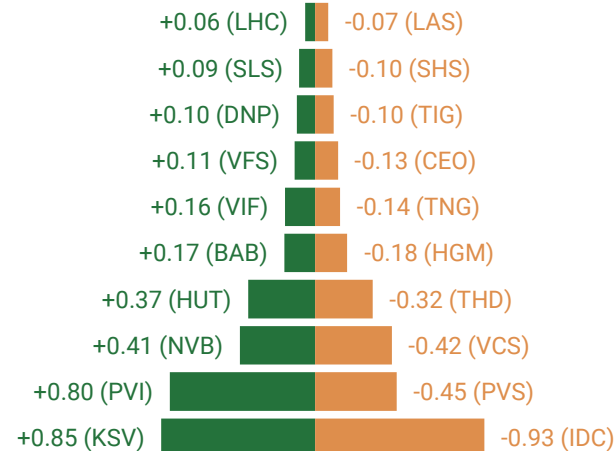
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) – VN指數



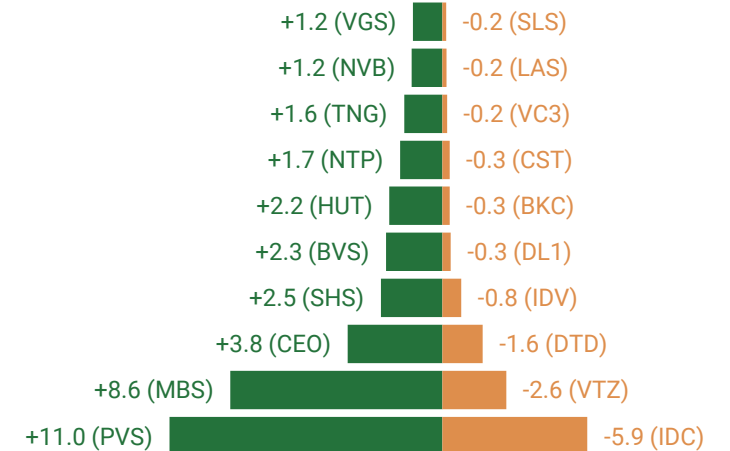
推升HNX指數上漲的前行業



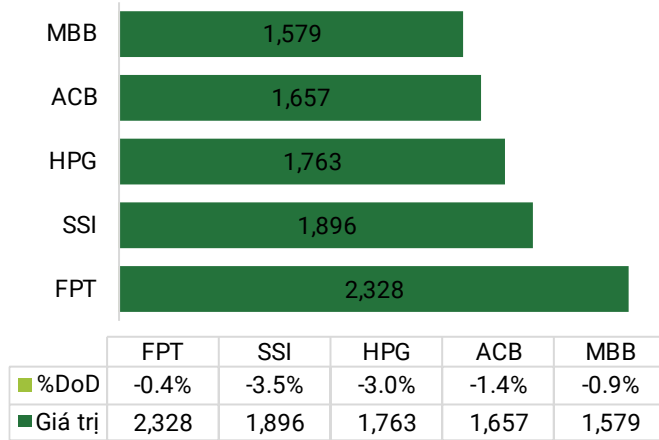
推升HNX指數上漲的前股票



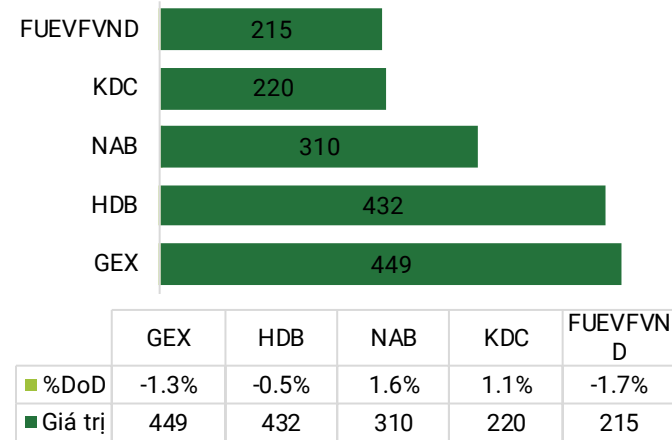
外資交易的前大股票 (十億越盾) – HNX指數



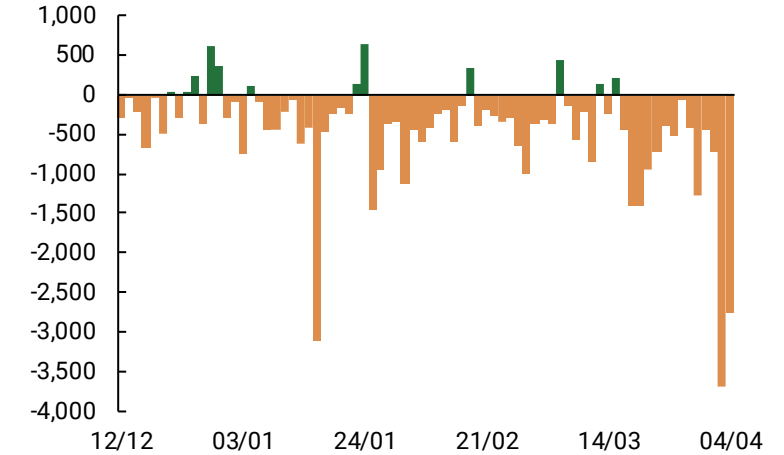
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



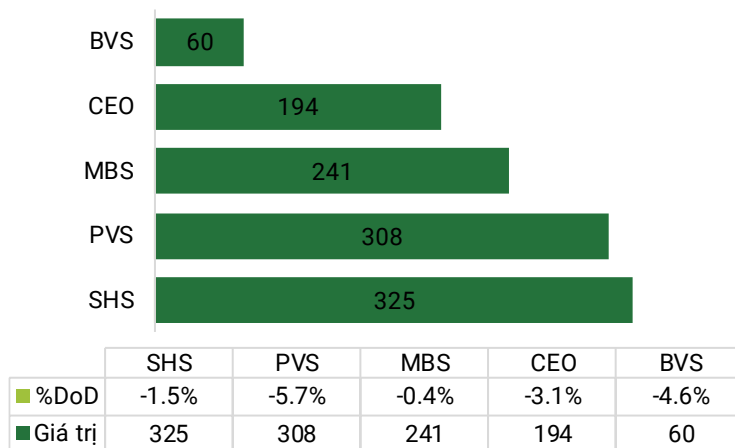
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



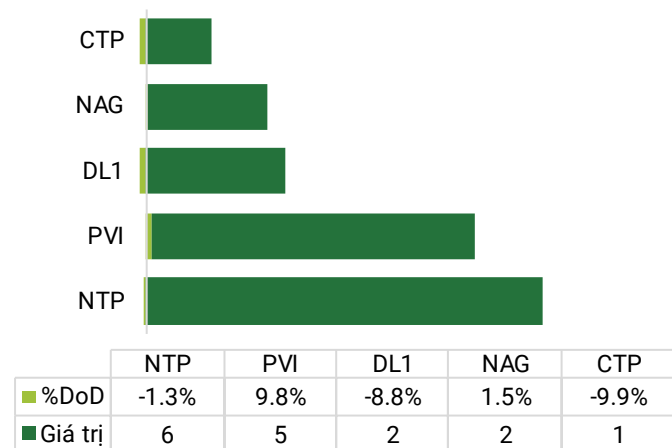
外資的淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



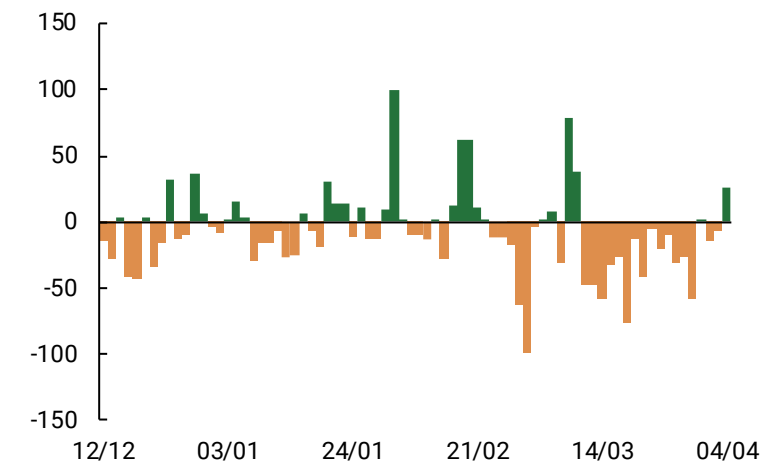
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



外資的淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數



STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	POW	HOLD	Current price	11.4	-8.4%	P/E (x)	21.3
			Action price (8/4)	12.45		P/B (x)	1.0
Exchange	HOSE		Cut loss	12		EPS	534.6
			Target price	13.5		ROE	4.0%
Sector	Sản xuất & Phân phối Điện		Target price (new)			Stock Rating	B
					Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- 受指數出現急跌之影響，POW股價也下挫。
- 11點為該股的支撐。POW已多次回測11，預期POW將在此價位出現反彈。
- RSI及MACD逼近超賣區。
- 預期POW將回升至12，投資人待回升至此價位再減碼。

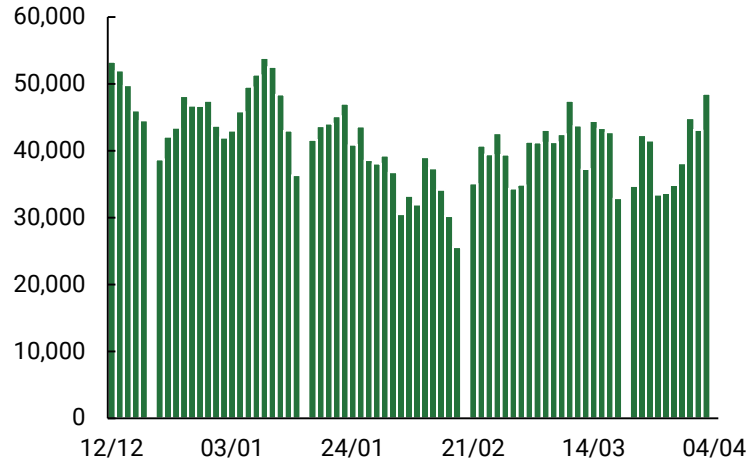
當日調整股名單

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	POW	續抱	08/04/2025	11.40	12.45	-8.4%	13.5	8.4%	12	-3.6%	回測底部，待出現反彈再減碼

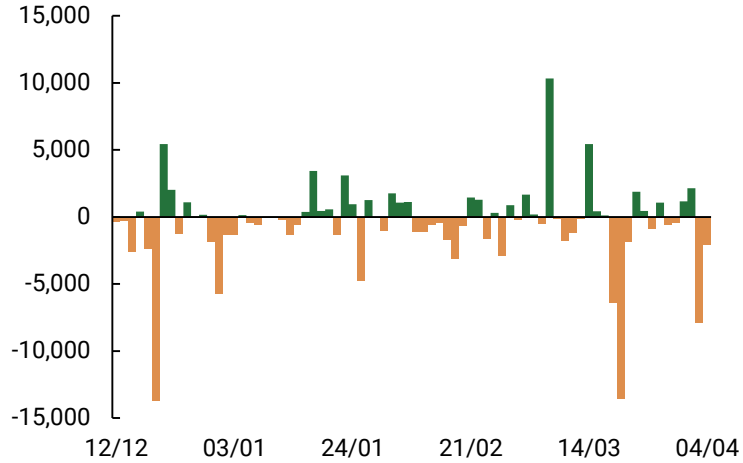
投資組合部位

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	08/04/2025	11.40	12.45	-8.4%	13.5	8.4%	12	-3.6%	
2	ABB	加碼	01/04/2025	7.10	7.79	-8.9%	8.8	13.0%	7.4	-5%	
3	NT2	加碼	03/04/2025	18.35	19.95	-8.0%	22	10.3%	19	-5%	

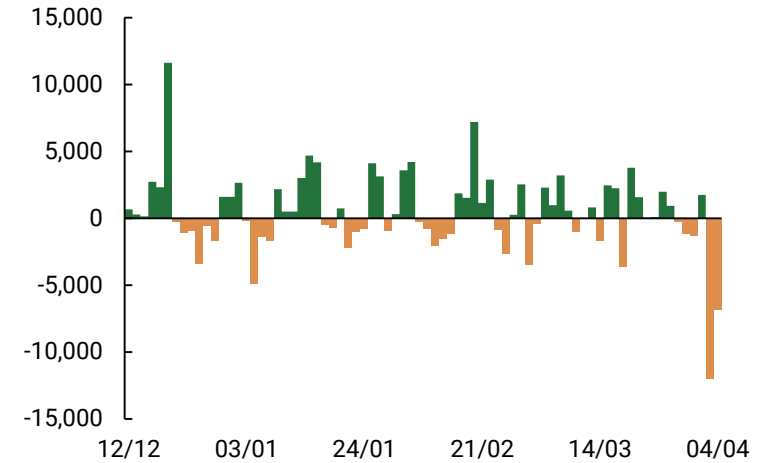
(未平倉量)



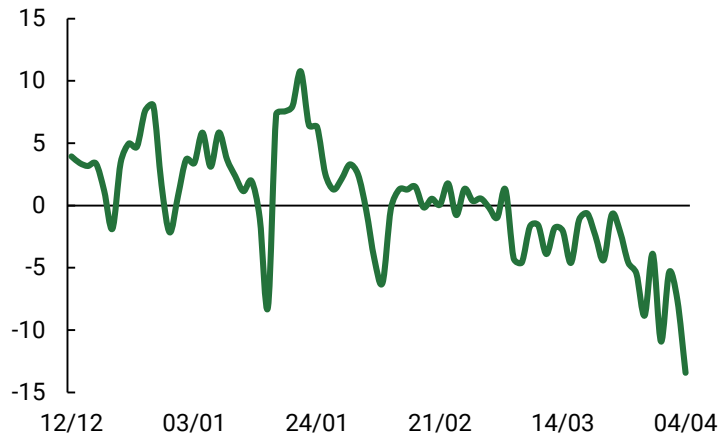
外資的淨買/賣超口數 (合約)



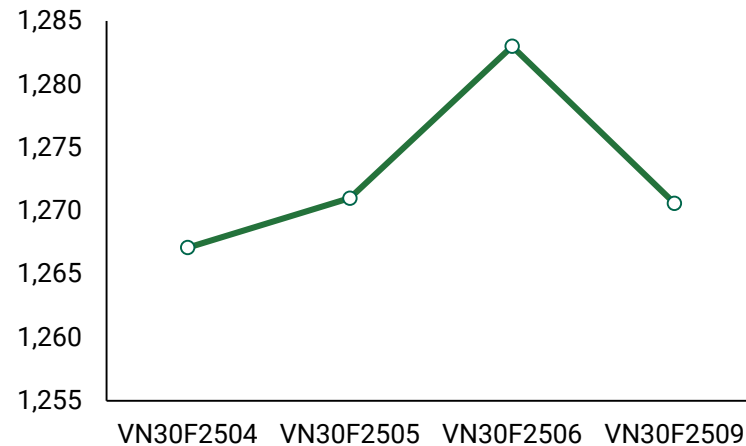
自營的淨買/賣超口數 (合約)



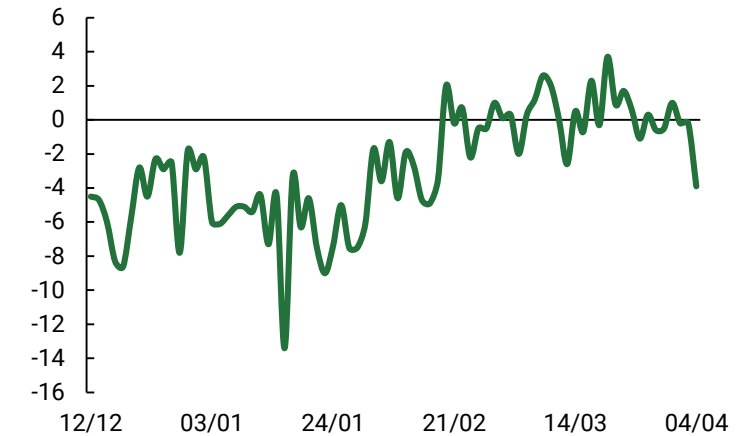
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 早盤市場投資氣氛低迷，VN30F2504指數跳空下跌並維持走低。所幸，午盤交易時段，指數出現反彈，支持指數跌幅於盤末明顯收窄。
- 雖然指數反彈，但指數走勢已偏空，因此應考慮“Short”
- “Short”部位可待1280 – 1290點壓力區或指數弱勢反彈並跌破1260點支撐點。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	1280	1270	1285	10 : 5
Short	<1260	1250	1265	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	1,280.5	-2.7						
VN30F2504	1,267.1	-8.5	430,454	48,502	1,280.9	-13.8	17/04/2025	13
VN30F2505	1,271.0	-4.8	1,088	2,498	1,281.8	-10.8	15/05/2025	41
VN30F2506	1,283.0	8.9	779	879	1,282.8	0.2	19/06/2025	76
VN30F2509	1,270.6	-9.6	775	523	1,285.6	-15.0	18/09/2025	167

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:

美國總統對幾百類商品不課徵對等關稅，免減值高達6,440億美元：

- 在宣布對等關稅一天後，美國政府突然宣布對6,440億美元的產品不課徵對等關稅。這新措施以確保對核心產業供應鏈的安全性。
- 不被課徵對等關稅的商品包括能源以及與製造業和重工業有關的礦產及石化產品等。其中，包括來自加拿大和墨西哥的1,850 億美元左右的商品（墨西哥及加拿大仍面臨與類鴉片藥物芬太尼（fentanyl）相關的關稅。

KRX 交易系統將於5月5日上線，越股接近今年的升級目標

- 財務部在4月3日下午的記者會上分享2025年第一季財政狀況。證管會 (SSC) 代表人表示，今年前三個月外資持續減碼，淨賣超金額為22.526兆越盾。另外，受美國宣佈對等關稅之影響，外資在4月3日上午持續拋售，淨賣超金額為3.186兆越盾。美國關稅政策將會影響外資交易動態。
- 至於市場升級部分，SSC在加快KRX 交易系統之進度以讓KRX能在5月5日上線。這是重要步驟，支援越南能達到2025年市場升級之目標。

上市公司訊息:

HBC 計劃將以每股高出市價的67%之價格私募認銷 2 億股

- 2025年Hoa Binh營建股份公司 (HBC) 計劃將以每股 10,000 越盾的價格認銷2 億股給 10 位專業證券投資人 (最多)，其股將受一年之轉讓限制。
- 預期2 兆越盾的募集資金將進行還債。其餘將增資，由3.472兆多越盾擴增至 5.472兆多越盾 (股數將增加至5.472 億多股)。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
TCM	32,050	48,200	50.4%	買入
AST	51,500	65,800	27.8%	買入
DGW	33,200	48,500	46.1%	買入
DBD	48,000	68,000	41.7%	買入
HAH	52,000	61,200	17.7%	加碼
PNJ	72,500	111,700	54.1%	買入
HPG	24,600	32,400	31.7%	買入
DRI	10,443	15,100	44.6%	買入
DPR	40,200	43,500	8.2%	續抱
VNM	58,500	72,500	23.9%	買入
STB	37,400	38,800	3.7%	續抱
ACB	23,800	31,900	34.0%	買入
MBB	22,450	31,100	38.5%	買入
MSB	10,950	13,600	24.2%	買入
SHB	12,050	12,400	2.9%	續抱
TCB	25,700	30,700	19.5%	加碼
TPB	12,750	19,700	54.5%	買入
VIB	18,700	22,900	22.5%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
CTG	38,700	42,500	9.8%	續抱
HDB	20,800	28,000	34.6%	買入
VCB	60,000	69,900	16.5%	加碼
BID	36,000	41,300	14.7%	加碼
LPB	32,950	28,700	-12.9%	賣出
MSH	50,800	58,500	15.2%	加碼
IDC	43,800	72,000	64.4%	買入
SZC	36,200	49,500	36.7%	買入
BCM	65,500	80,000	22.1%	買入
SIP	74,500	88,000	18.1%	加碼
IMP	41,650	41,800	0.4%	續抱
VHC	54,500	83,900	53.9%	買入
ANV	14,300	17,200	20.3%	買入
FMC	40,800	50,300	23.3%	買入
SAB	43,350	64,000	47.6%	買入
MWG	52,800	73,600	39.4%	買入
VSC	16,100	18,200	13.0%	加碼
GMD	48,750	71,000	45.6%	買入

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

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

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

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

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