

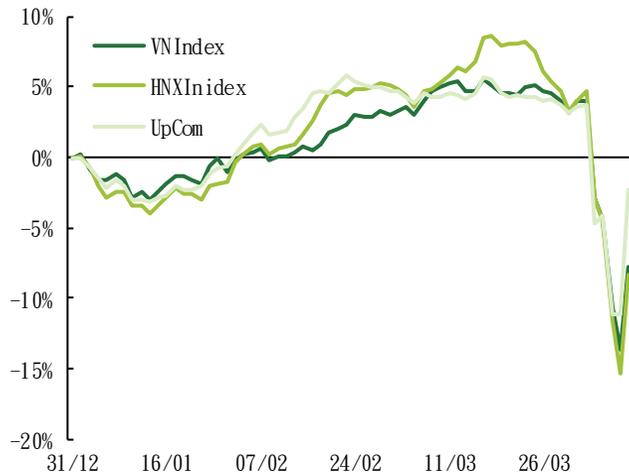
VN指數 1168.34 (6.77%)
370 百萬股 6310.2 十億越盾 (-80.54%)

HNX-Index 208.32 (8.17%)
67 百萬股 796.4 十億越盾 (-59.00%)

UPCOM-Index 92.84 (9.99%)
43 百萬股 1035.1 十億越盾 (-46.71%)

VN30F1M 1260.40 (6.99%)
48,891 合約 OI: 47,139 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 美國總統川普宣布向超過75個國家地區「暫緩對等關稅」90天，大幅降低「對等關稅」稅率至10%。其消息激勵全球股市上揚。遭美國重課對等關稅的日本 (24%)、韓國 (25%) 及越南 (46%) 也受到積極影響。今日越股也大幅上揚，漲幅創下歷史新高 (超過6%)。
- 大部分股票都漲停。特別是VN30指數的股票呈現漲停所死。委賣量大幅萎縮，使今日HOSE的撮合成交量由昨日的15億股大幅萎縮至2.8億股，也遠低於最近二十日平均成交量的近9億股。今日成交值僅為6.30兆越盾左右。VCB、VIC及CTG為VN指數上漲之主要推手。至於外資之交易，外資呈現減碼，淨賣超金額為8553億越盾，主要拋售KBC、TLG及CTG。

技術分析

- 雖然今日VN指數大幅反彈，但整體盤勢走勢偏空。預期指數將遭到壓力區的箝制。1200 - 1220點為短線指數的壓力區。其可能將影響指數反彈動能。預期指數將呈現震盪態勢，其後將逐漸回穩。1140 - 1150點為短目前指數的支撐區間。
- 河內部分，HNX指數也上漲，K線形成“Marubozu”型。然預期指數將遭到215 - 220點的壓力。
- 操作上建議投資人不應急得進場，對於上次來不及減碼之股票持續進行減碼並觀察盤勢是否在“新”價位逐漸回穩。

建議股名單

VCB (加碼) - (請參考第7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	1,168.3 ▲	6.8%	-5.0%	-12.2%	6,269.8 ▼	-80.7%	-84.2%	-72.4%	304.6 ▼	-81.0%	-81.4%	-68.5%
HNX-Index	208.3 ▲	8.2%	-5.7%	-13.0%	796.4 ▼	-57.6%	-69.4%	-35.5%	67.2 ▼	-48.1%	-58.7%	-3.1%
UPCOM-Index	92.8 ▲	10.0%	2.5%	-6.4%	1,035.1 ▼	-8.5%	-41.7%	14.6%	43.1 ▼	-58.3%	-68.2%	-39.4%
VN30	1,249.3 ▲	6.9%	-2.6%	-10.2%	2,503.4 ▼	-89.8%	-89.7%	-78.9%	105.1 ▼	-88.4%	-87.4%	-74.7%
VNMID	1,649.7 ▲	6.7%	-8.9%	-17.4%	2,862.3 ▼	-79.4%	-75.4%	-66.0%	130.3 ▼	-81.7%	-77.1%	-66.7%
VNSML	1,262.1 ▲	6.6%	-7.4%	-16.3%	744.6 ▼	-69.1%	-71.1%	-63.9%	56.1 ▼	-71.2%	-67.3%	-59.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	482.1 ▲	6.9%	-16.1%	-17.0%	1,618.1 ▼	-88.1%	-83.0%	-75.7%	96.6 ▼	-85.8%	-78.7%	-70.4%
不動產	294.6 ▲	6.7%	-13.0%	-2.1%	1,848.6 ▼	-66.7%	-53.3%	-55.9%	91.1 ▼	-68.1%	-51.6%	-47.2%
金融服務	229.4 ▲	6.8%	-20.8%	-20.6%	389.2 ▼	-93.9%	-90.1%	-88.4%	26.6 ▼	-92.3%	-87.8%	-85.6%
工業	160.7 ▲	6.4%	-18.0%	-19.0%	330.0 ▼	-81.7%	-67.9%	-62.6%	11.3 ▼	-83.7%	-71.7%	-62.7%
原物料	388.8 ▲	6.6%	-21.1%	-23.3%	189.4 ▼	-92.4%	-88.6%	-84.6%	10.1 ▼	-92.1%	-88.2%	-83.7%
建設及建設材料	143.4 ▲	5.8%	-17.0%	-18.8%	178.4 ▼	-87.8%	-83.1%	-81.6%	9.2 ▼	-88.3%	-84.7%	-80.9%
食品	443.9 ▲	6.7%	-15.6%	-18.3%	570.8 ▼	-80.4%	-70.9%	-64.4%	21.5 ▼	-76.7%	-65.1%	-51.7%
零售	943.7 ▲	6.9%	-20.5%	-26.3%	51.9 ▼	-97.1%	-94.8%	-92.8%	1.3 ▼	-96.4%	-93.3%	-89.6%
科技	507.3 ▲	6.9%	-14.4%	-25.8%	267.5 ▼	-89.2%	-82.7%	-77.9%	3.8 ▼	-86.8%	-79.9%	-73.2%
化學製品	145.5 ▲	6.9%	-24.1%	-28.5%	274.0 ▼	-74.9%	-60.5%	-62.3%	9.1 ▼	-70.1%	-58.8%	-51.9%
公用事業	569.5 ▲	6.3%	-17.5%	-17.9%	113.3 ▼	-85.4%	-79.1%	-70.4%	4.5 ▼	-89.1%	-83.6%	-77.0%
石油	53.0 ▲	6.9%	-24.0%	-27.5%	44.7 ▼	-91.0%	-82.8%	-78.9%	2.4 ▼	-89.7%	-80.9%	-73.4%
藥品	376.2 ▲	6.9%	-12.8%	-14.3%	18.3 ▼	-85.5%	-79.1%	-78.3%	0.8 ▼	-93.8%	-88.9%	-85.6%
保險	71.5 ▲	6.9%	-21.2%	-26.3%	7.6 ▼	-93.5%	-88.0%	-83.0%	0.2 ▼	-92.7%	-87.6%	-80.5%

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	1,168.3 ▲	6.8%	-7.8%	12.2x	1.4x
SET-Index	泰國	1,134 ▲	4.2%	-19.0%	14.4x	1.0x
JCI-Index	印尼	6,254 ▲	4.8%	-11.7%	13.7x	1.6x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	10,842 ▲	4.8%	-13.9%	13.2x	1.2x
PSEi Index	菲律賓	6,078 ▲	1.2%	-6.9%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,224 ▲	1.2%	-3.8%	13.7x	1.3x
Hang Seng	香港	20,682 ▲	2.1%	3.1%	10.2x	1.1x
Nikkei 225	日本	34,609 ▲	9.1%	-13.2%	15.7x	1.6x
S&P 500	美國	5,457 ▲	9.5%	-7.2%	23.3x	4.7x
Dow Jones	美國	40,608 ▲	7.9%	-4.6%	21.4x	5.2x
FTSE 100	英國	8,035 ▲	4.6%	-1.7%	11.4x	1.7x
Euro Stoxx 50	歐洲	4,901 ▲	6.0%	0.1%	13.6x	1.8x
DXY		102 ▼	-1.0%	-6.1%		
USDVND		25,791 ▼	-0.9%	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

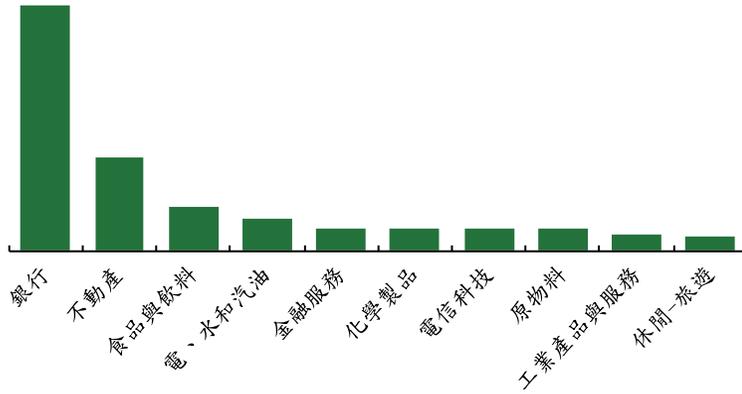
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -2.2%	-7.6%	-14.2%	-29.2%
WTI 原油	▲ 2.2%	-7.8%	-15.1%	-29.3%
天然氣	▲ 7.9%	-16.7%	2.9%	98.4%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-3.7%	-18.6%	-21.6%
HRC (*)	▼ -0.4%	-2.4%	-4.6%	-12.2%
PVC (*)	▬ 0.0%	-0.6%	-1.2%	-10.7%
Urea肥料 (*)	▬ 0.0%	-5.6%	3.0%	18.8%
天然橡膠	▬ 0.4%	-15.9%	-16.1%	-1.6%
棉棉	▲ 2.0%	1.3%	-2.3%	-21.6%
糖類	▼ -0.1%	-3.0%	-5.0%	-14.8%
World Container 指數	▲ 2.6%	-10.8%	-40.4%	-20.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▬ 0.7%	26.4%	20.2%	-6.8%
黃金	▲ 4.4%	7.8%	18.7%	33.5%
白銀	▲ 3.5%	-3.9%	6.7%	10.4%

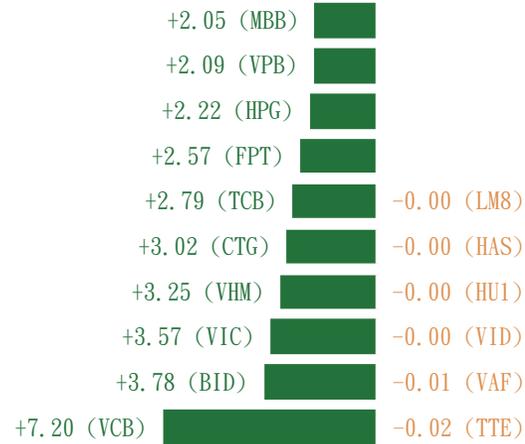
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

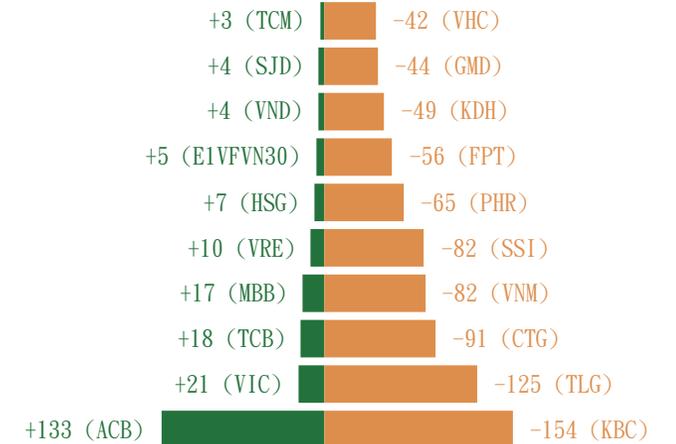
影響VN指數漲跌的類股



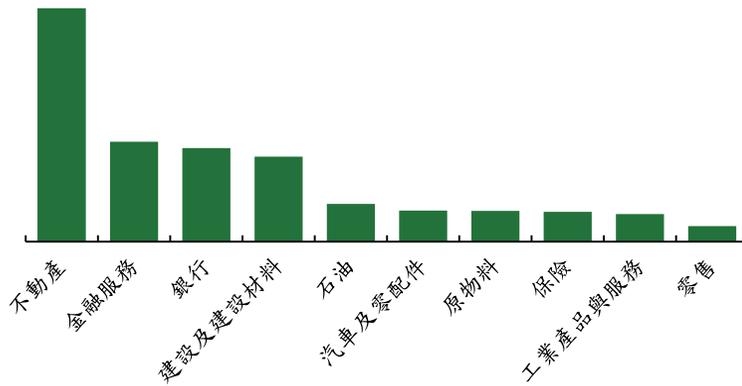
影響VN指數漲跌的類股



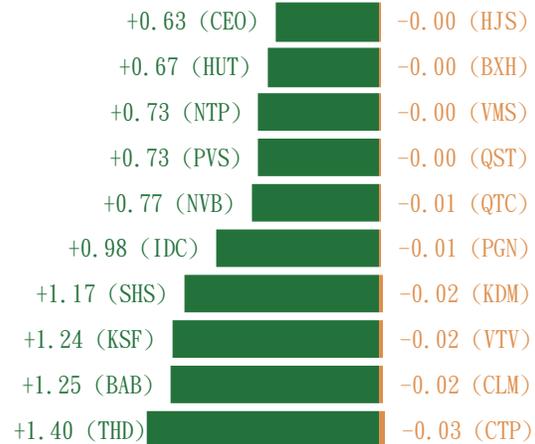
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



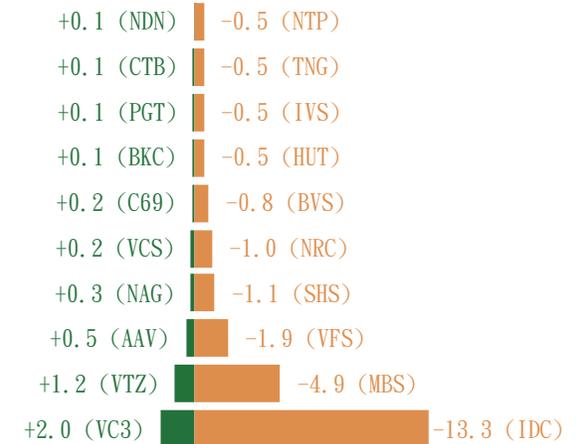
影響HNX指數漲跌的類股



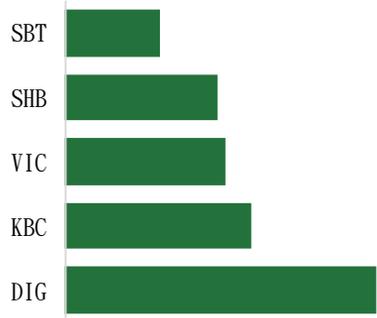
影響HNX指數漲跌的類股



外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

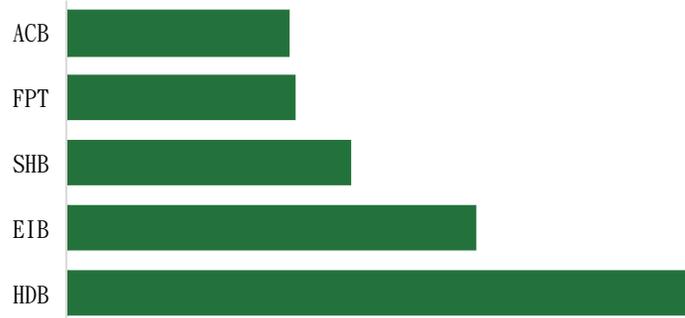


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



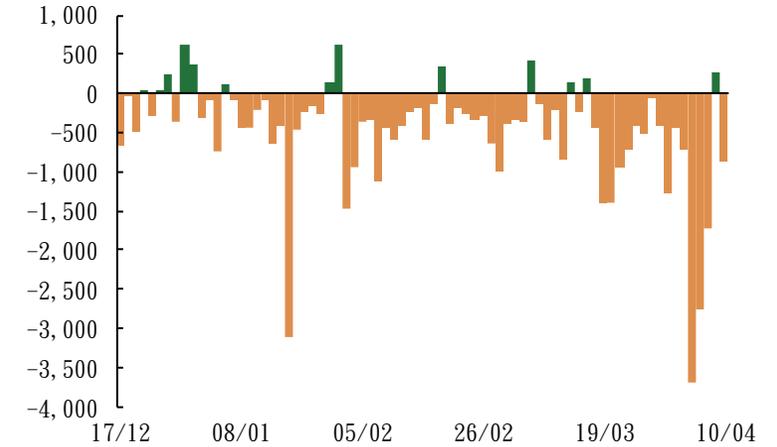
	DIG	KBC	VIC	SHB	SBT
%DoD	6.7%	7.0%	6.8%	6.8%	6.8%
價值	451	270	232	221	138

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	HDB	EIB	SHB	FPT	ACB
%DoD	6.9%	6.7%	6.8%	6.9%	6.9%
價值	322	208	144	117	113

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



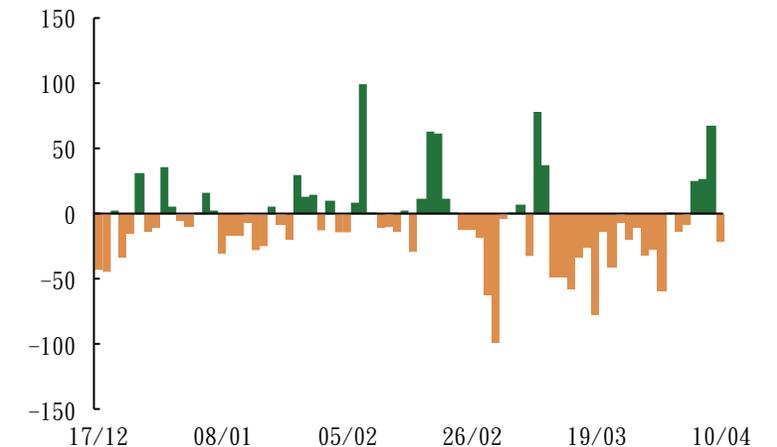
	VFS	NRC	TIG	HUT	IDC
%DoD	7.0%	2.2%	9.6%	9.7%	9.9%
價值	70	55	43	41	33

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	SHS	DL1	NAG	CTP
%DoD	9.7%	9.4%	9.8%	7.7%	-9.0%
價值	202	5	2	1	0

外資的淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 上升缺口，盤中尚未出現弭補現象
- ✓ 支撐區間：1140 - 1150
- ✓ 壓力區間：1200 - 1220
- ✓ 趨勢：技術性反彈
- ✓ 盤初VN指數跳空上漲，量能大幅萎縮。這意味著盤中賣壓已減輕且由買方做主。

走勢預期：指數已在1080點附近出現反彈，這是中期指數的支撐點。預期指數在1200點附近時可能將呈現膠著態勢並逐漸回穩。



VN30技術分析

- ✓ 上升缺口，盤中尚未出現弭補現象
- ✓ 支撐區間：1180- 1200
- ✓ 壓力區間：1280 - 1300
- ✓ 趨勢：技術性反彈
- ✓ 1300點將為這次指數反彈的壓力區。指數在確認走勢前可能將在此價位附近震盪。其後盤勢將逐漸回穩。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	MSN	BUY	Current price	53.8	P/E (x)	40.0	
Exchange	HOSE		Action price (11/4)	53.8	P/B (x)	3.3	
Sector	Consumer staples		Target price	60	11.5%	EPS	1344.7
			Cut loss	50	-7.1%	ROE	7.0%
					Stock Rating	BB	
					Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- MSN價格回落至中期的支撐並受到44 - 50點底部的支撐。
- RSI趨於賣超區。
- 預期 MSN將測試60 (之前的底部)。
- 建議投資人可在現實價格或在MSN股價震盪時進行買入。

投資焦點

- ✓ 美國市場對公司營收僅佔小比重，主要來自國內市場。Masan High-Tech Materials尚未受美國對等關稅之影響。
- ✓ WinCommerce銷售通路廣泛，包括WinMart、WinMart+、WIN。
- ✓ 核心消費品的需求將不會明顯下降。Masan常推出新產品以滿足消費者的需求。
- ✓ 降低非核心業務 (如 MSR)，聚焦核心業務。

風險：

- ✓ 貿易緊張局勢持續升級。
- ✓ 經濟成長趨緩將影響消費需求。
- ✓ 受附屬公司獲利波動的影響。

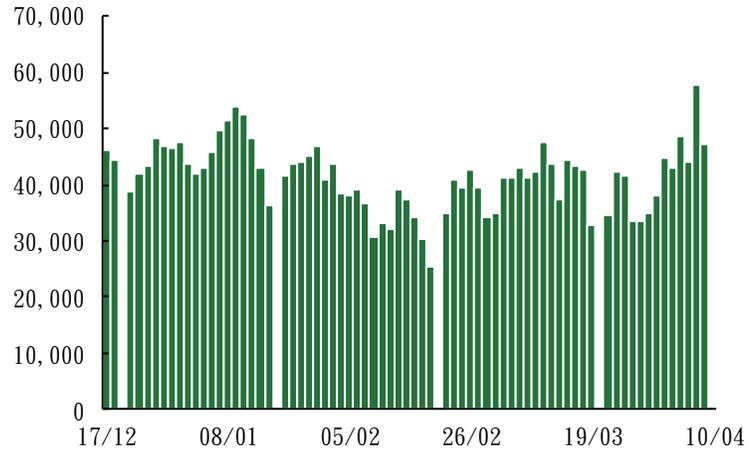
當日調整股票名單

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	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	MSN	加碼	11/04/2025	53.80	53.80	0.0%	60.0	11.5%	50	-7.1%	預期MSN出現反彈

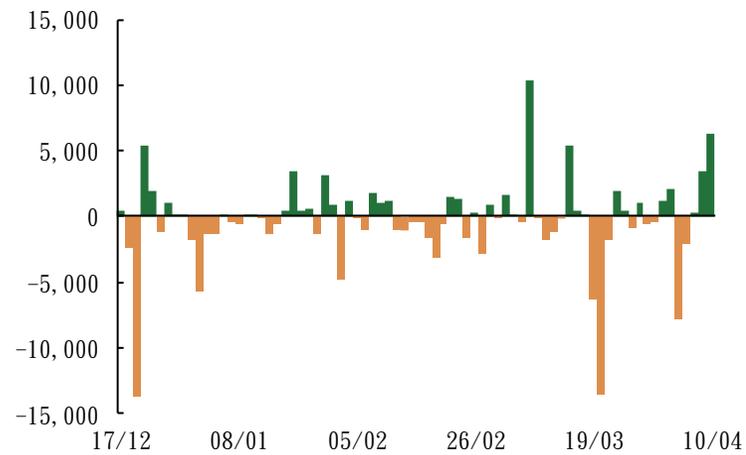
投資組合部位

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	10.60	12.45	-14.9%	13.5	8.4%	12	-3.6%	
2	VCB	加碼	10/04/2025	56.10	52.50	6.9%	58	10.5%	49	-7%	

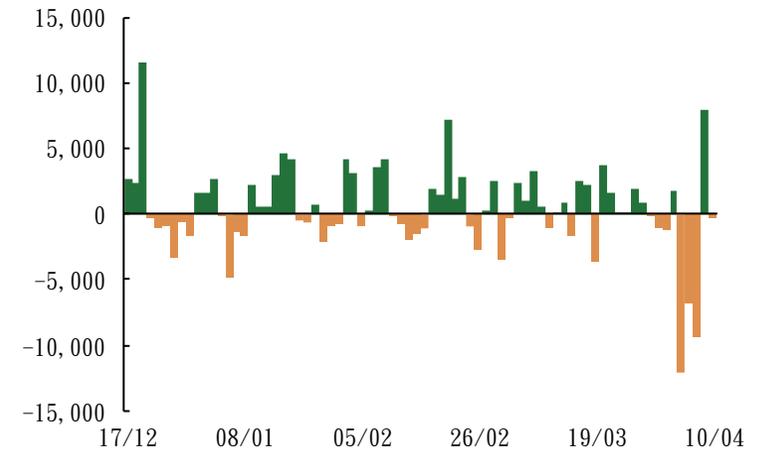
(未平倉量)



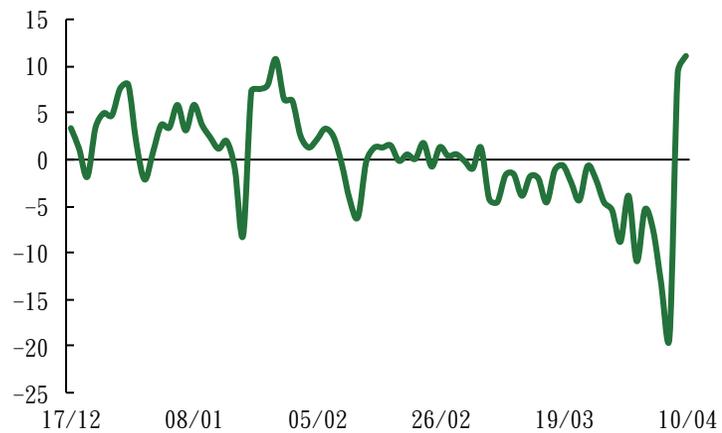
外資淨買/賣超口數 (合約)



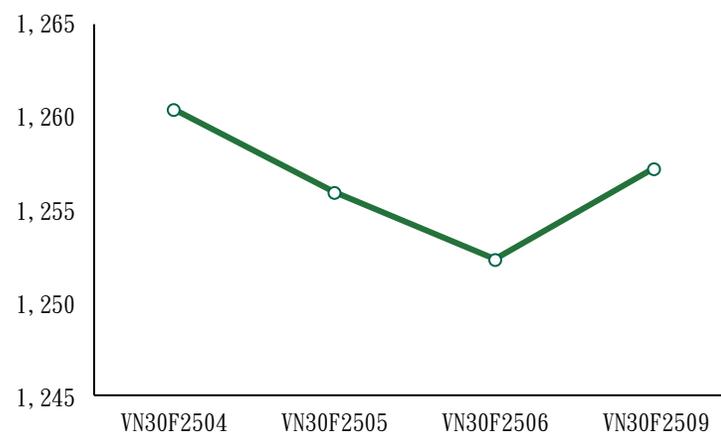
自營淨買/賣超口數 (合約)



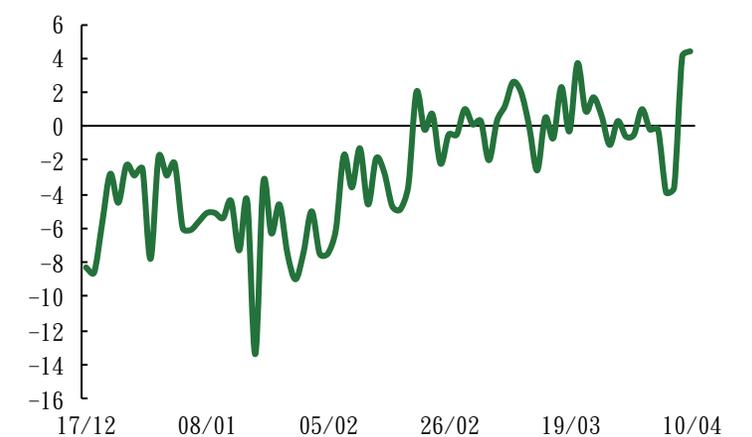
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 盤初VN30F2504指數一度上漲至1250點且其後進一步上升至1260.4點。由於大部分股票都上揚，今日投資人因之選擇“Long”。VN30指數最終以漲停作收。
- 整體VN30指數走勢仍偏空。1300點為目前期貨的壓力。若期貨價格上漲動能減弱，可能將回測1260 - 1280點。
- 若期貨價格上漲動能減弱且在壓力區附近出現反轉，可考慮“Short”。反之，若期貨價格持續大幅上揚且維持在1300點之上，可考慮“Long”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	1295	1275	1305	20 : 10
Long	>1305	1325	1295	20 : 10

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	1,249.3	80.6						
VN30F2504	1,260.4	82.4	48,891	47,139	1,249.5	10.9	17/04/2025	7
VN30F2505	1,256.0	82.1	268	2,331	1,250.3	5.7	15/05/2025	35
VN30F2506	1,252.3	81.9	62	854	1,251.4	0.9	19/06/2025	70
VN30F2509	1,257.2	82.2	27	626	1,254.1	3.1	18/09/2025	161

01/04	越南 - PMI指數 (50.5)
03/04	美國 - 政府公佈對等關稅
04/04	美國 - 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:

美國總統川普同意暫停反制美國關稅措施90天，惟將會繼續增加對中國商品的關稅至125%：

由於較多國家開始向美國進行對等關稅的談判，而不是採取報復措施，美國總統川普宣布向超過75個國家地區「暫緩對等關稅」90天，大幅降低「對等關稅」稅率至10%。惟將會繼續增加對中國商品的關稅至125%。

越南與美國啟動對等貿易的談判：在拜訪美國期間，越南副總理(胡德福)已與美國商務代表人Jamieson Greer會見並表示越南希望能與美國加強全面戰略夥伴之關係。

東協成員國將於4月10日召開會議以討論對於美國總統川普對等關稅之因應措施，而不是報復。

中國祭出反制措施：報復美國額外課徵50%稅率，中國制裁18家美企。中國高級領導人將於週四召開會議，討論針對美國關稅的額外刺激措施。3月中國CPI指數下跌0.1% (2月CPI指數下降0.7%)，顯示中國經濟成長趨緩。

上市公司訊息:

國內航空公司與美國簽署合作協議：在越南副總理(胡德福)和越南高層領導人拜訪美國之期間，Vietjet股份公司(VJC)與AV AirFinance於4月9日已與美國簽署合作協議(價值總額為3億美元)。另外，Vietnam Airlines (HVN)與花旗銀行-Citibank(美國領先金融機構之一)簽署有關5.6億多美元策略投資之備忘錄(MOU)。

HPG取消現金股息方案：在美國對等關稅生效時，和發鋼鐵集團-Hoa Phat (HPG)已調整股息方案以確保營運資金。據4月8日董事會公佈之決議，HPG將2024年股息方案由原預期的現金股息(比率為5%)改為股票股利(比率為20%)。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
<u>TCM</u>	29,700	48,200	62.3%	買入
<u>AST</u>	53,300	65,800	23.5%	買入
<u>DGW</u>	30,750	48,500	57.7%	買入
<u>DBD</u>	49,000	68,000	38.8%	買入
<u>HAH</u>	48,200	61,200	27.0%	買入
<u>PNJ</u>	67,100	111,700	66.5%	買入
<u>HPG</u>	22,750	32,400	42.4%	買入
<u>DRI</u>	9,700	15,100	55.7%	買入
<u>DPR</u>	37,200	43,500	16.9%	加碼
<u>VNM</u>	55,600	72,500	30.4%	買入
<u>STB</u>	35,400	38,800	9.6%	續抱
<u>ACB</u>	23,300	31,900	36.9%	買入
<u>MBB</u>	22,050	31,100	41.0%	買入
<u>MSB</u>	10,700	13,600	27.1%	買入
<u>SHB</u>	11,700	12,400	6.0%	續抱
<u>TCB</u>	25,250	30,700	21.6%	買入
<u>TPB</u>	12,500	19,700	57.6%	買入
<u>VIB</u>	18,100	22,900	26.5%	買入
<u>VPB</u>	17,050	24,600	44.3%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
<u>CTG</u>	36,150	42,500	17.6%	加碼
<u>HDB</u>	19,450	28,000	44.0%	買入
<u>VCB</u>	56,100	69,900	24.6%	買入
<u>BID</u>	34,700	41,300	19.0%	加碼
<u>LPB</u>	33,700	28,700	-14.8%	賣出
<u>MSH</u>	47,000	58,500	24.5%	買入
<u>IDC</u>	37,700	72,000	91.0%	買入
<u>SZC</u>	33,500	49,500	47.8%	買入
<u>BCM</u>	60,700	80,000	31.8%	買入
<u>SIP</u>	69,000	88,000	27.5%	買入
<u>IMP</u>	42,200	41,800	-0.9%	減碼
<u>VHC</u>	50,500	83,900	66.1%	買入
<u>ANV</u>	13,250	17,200	29.8%	買入
<u>FMC</u>	37,750	50,300	33.2%	買入
<u>SAB</u>	47,150	64,000	35.7%	買入
<u>MWG</u>	49,450	73,600	48.8%	買入
<u>VSC</u>	14,900	18,200	22.1%	買入
<u>GMD</u>	45,150	71,000	57.3%	買入
<u>PVT</u>	19,900	31,500	58.3%	買入

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。

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