

VN指數 1222.46 (4.63%)
1736 百萬股 38183.7 十億越盾 (505.11%)

HNX-Index 213.34 (2.41%)
149 百萬股 2359.0 十億越盾 (196.20%)

UPCOM-Index 93.25 (0.44%)
109 百萬股 1270.3 十億越盾 (59.50%)

VN30F1M 1307.00 (3.70%)
334,703 合約 OI: 54,119 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 延續昨日盤勢的大幅反彈，今日VN指數跳空上漲並一路走升。市場預期越南與美國之對等關稅談判將有樂觀結果。美國財政部Bessent在與越南副總理胡德福會見時，對於越南對美國關注的議題提出積極措施給予高度評價。特別是政府對關稅已及時提出因應措施（確保經濟穩定成長）。特別是4月10日上午越南國家銀行（SBV）召開會議以討論有關依政府之指示，給予數位基礎設施投資和數位技術企業推出500兆越盾的融資方案。
- VN指數最終以當天最高點作收(逾1220點)。量能同步擴增，高出最近二十日平均成交量，成交金額超過 38兆越盾。多數類股上漲，資金也同步擴散至各類股。金融、不動產、科技、公共投資、零售等類股為今日盤勢焦點。橡膠及工業不動產族群走勢則維持疲弱。VCB、VIC及BID為今日指數上揚之主要推手。SSB、 BCM及SIP則拖累盤勢。外資轉賣為買，淨買超金額為9,711億越盾，主要買入HPG、MBB及VIC。

技術分析

- 今日VN指數持續大幅反彈，由1075點底部回升至1222點，使短線指數上漲空間受到限制。1230-1250點為目前指數的壓力區。指數須要維持上漲動能才可望進一步突破。然其機率不高，指數可能將出現修正以積累動能。1180-1200點為目前指數的支撐區間。
- HNX指數漲幅在午盤交易時段有所收窄，215 - 220點為目前指數的壓力區。
- 操作上建議投資人將投資部位的持股率調降至一般水位，應偏向觀望。待確認指數守穩在1200點關卡後再進場佈局。

建議股名單

VCB (續抱) - CII (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	1,222.5 ▲	4.6%	1.0%	-8.3%	38,130.1 ▲	504.3%	-9.6%	78.6%	1,654.6 ▲	347.1%	-12.4%	88.5%
HNX-Index	213.3 ▲	2.4%	-1.7%	-11.3%	2,359.0 ▲	196.2%	25.7%	92.9%	148.9 ▲	14.9%	14.9%	138.8%
UPCOM-Index	93.3 ▬	0.4%	2.3%	-6.2%	1,270.3 ▲	59.5%	12.3%	71.9%	108.6 ▲	5.2%	5.2%	119.3%
VN30	1,309.9 ▲	4.9%	2.3%	-6.0%	21,776.1 ▼	-11.7%	-11.7%	114.2%	765.4 ▼	-15.4%	-15.4%	150.8%
VNMID	1,721.9 ▲	4.4%	-1.2%	-14.0%	13,051.2 ▼	-5.9%	-5.9%	52.0%	643.4 ▼	-9.7%	-9.7%	56.8%
VNSML	1,301.7 ▲	3.1%	-1.1%	-13.9%	2,555.1 ▲	6.0%	6.0%	28.5%	190.1 ▼	-2.4%	-2.4%	50.2%
各類股 (VNindex)												
銀行	507.2 ▲	5.2%		-7.3%	11,667.0 ▼	-14.3%	25.6%	74.0%	536.8 ▼	-20.9%	17.6%	62.7%
不動產	305.8 ▲	3.8%		6.3%	6,374.0 ▲	14.8%	44.1%	51.8%	306.9 ▲	7.4%	41.9%	74.2%
金融服務	241.9 ▲	5.5%		-11.2%	5,080.4 ▼	-20.2%	30.0%	54.8%	283.5 ▼	-17.5%	27.2%	56.7%
工業	167.1 ▲	4.0%		-10.4%	1,593.7 ▼	-11.5%	45.2%	75.9%	53.4 ▼	-23.2%	27.8%	70.5%
原物料	411.5 ▲	5.8%		-13.8%	2,511.2 ▲	1.2%	49.8%	102.1%	129.6 ▲	1.3%	47.6%	106.5%
建設及建設材料	148.2 ▲	3.3%		-11.7%	1,561.1 ▲	6.6%	41.6%	67.4%	80.3 ▲	2.5%	29.4%	74.6%
食品	459.6 ▲	3.6%		-9.3%	2,554.9 ▼	-12.4%	24.3%	57.9%	77.5 ▼	-15.9%	17.6%	70.6%
零售	1,007.4 ▲	6.8%		-16.7%	974.4 ▼	-46.4%	-1.2%	40.9%	19.4 ▼	-45.9%	-1.2%	59.9%
科技	533.5 ▲	5.2%		-14.2%	2,323.5 ▼	-6.2%	30.1%	86.8%	23.6 ▼	-17.9%	10.7%	63.2%
化學製品	150.1 ▲	3.1%		-20.7%	1,261.9 ▲	15.8%	54.6%	74.0%	42.3 ▲	38.5%	60.0%	116.1%
公用事業	593.1 ▲	4.1%		-8.8%	536.4 ▼	-30.8%	0.1%	39.0%	27.4 ▼	-33.2%	0.8%	38.9%
石油	55.5 ▲	4.8%		-18.2%	412.6 ▼	-16.9%	43.5%	93.9%	20.7 ▼	-11.4%	43.1%	122.7%
藥品	384.5 ▲	2.2%		-5.9%	98.1 ▼	-22.1%	11.7%	19.3%	7.6 ▼	-37.6%	5.6%	45.2%
保險	74.6 ▲	4.3%		-15.7%	58.7 ▼	-49.5%	-5.4%	39.9%	1.7 ▼	-48.0%	-6.6%	46.2%

資料來源: Fiiipro、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	1,222.5 ▲	4.6%	-3.5%	13.0x	1.5x
SET-Index	泰國	1,129 ▼	-0.5%	-19.4%	15.0x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,262 ▬	0.1%	-11.5%	14.4x	1.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	10,810 ▼	-0.3%	-14.1%	13.8x	1.2x
PSEi Index	菲律賓	6,082 ▬	0.1%	-6.8%	10.5x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,238 ▬	0.5%	-3.4%	13.8x	1.3x
Hang Seng	香港	20,915 ▲	1.1%	4.3%	10.4x	1.2x
Nikkei 225	日本	33,586 ▼	-3.0%	-15.8%	17.2x	1.8x
S&P 500	美國	5,268 ▼	-3.5%	-10.4%	22.5x	4.5x
Dow Jones	美國	39,594 ▼	-2.5%	-6.9%	20.8x	5.1x
FTSE 100	英國	7,968 ▬	0.7%	-2.5%	11.8x	1.8x
Euro Stoxx 50	歐洲	4,803 ▼	-0.3%	-1.9%	14.2x	1.9x
DXY		100 ▼	-3.1%	-8.1%		
USDVND		25,733 ▼	-1.1%	1.0%		

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

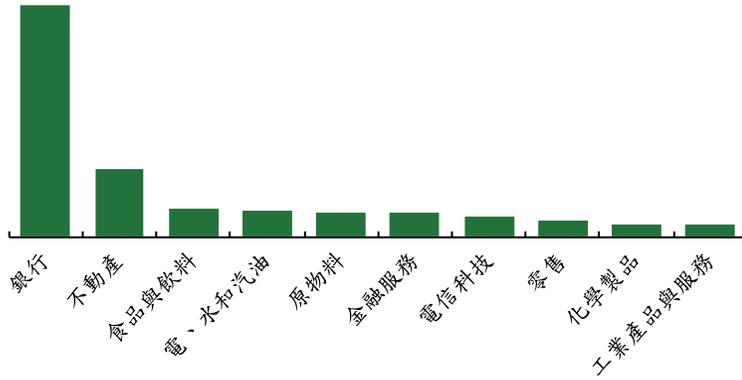
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▬	0.7%	-8.3%	-14.6%	-29.0%
WTI 原油	▼	-2.9%	-8.6%	-15.6%	-28.8%
天然氣	▼	-8.1%	-21.3%	-3.5%	98.7%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-3.7%	-18.6%	-21.6%
HRC (*)	▲	1.0%	-2.0%	-4.8%	-12.1%
PVC (*)	▬	0.0%	-0.6%	-1.2%	-10.7%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	-5.6%	3.0%	18.8%
天然橡膠	▲	7.3%	-14.5%	-14.2%	2.4%
棉棉	▬	0.2%	1.2%	-2.4%	-19.9%
糖類	▲	1.3%	-2.8%	-5.8%	-12.9%
World Container 指數	▲	2.6%	-10.8%	-40.4%	-18.9%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.8%	26.2%	21.1%	-6.8%
黃金	▲	4.5%	10.5%	22.8%	35.8%
白銀	▬	1.0%	-4.9%	8.4%	10.2%

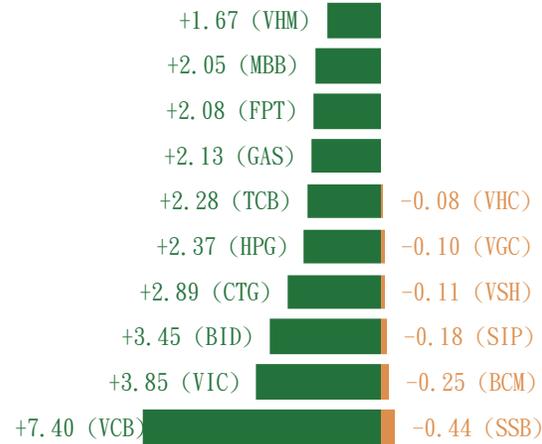
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

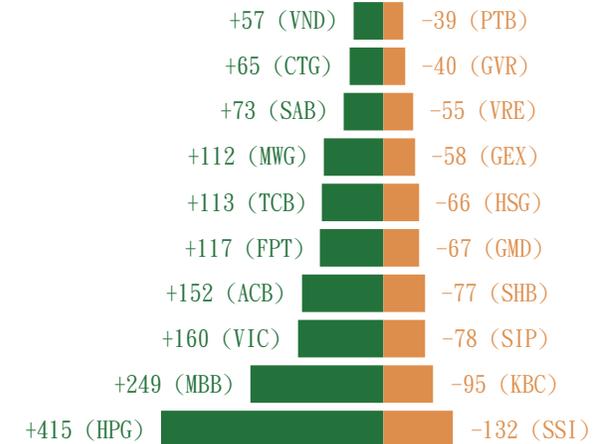
影響VN指數漲跌的類股



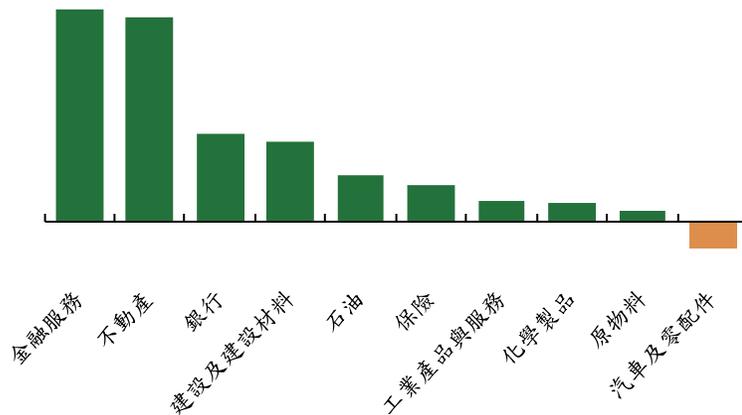
影響VN指數漲跌的股票



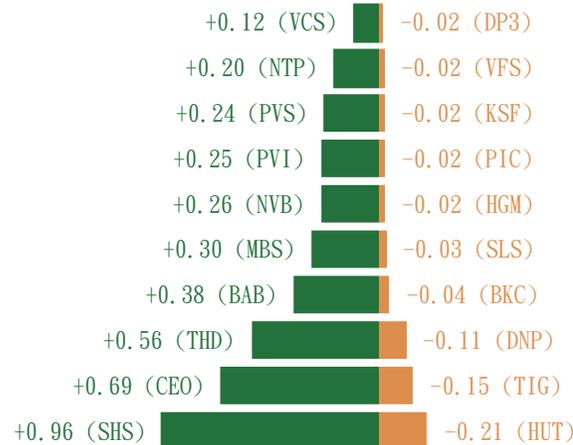
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



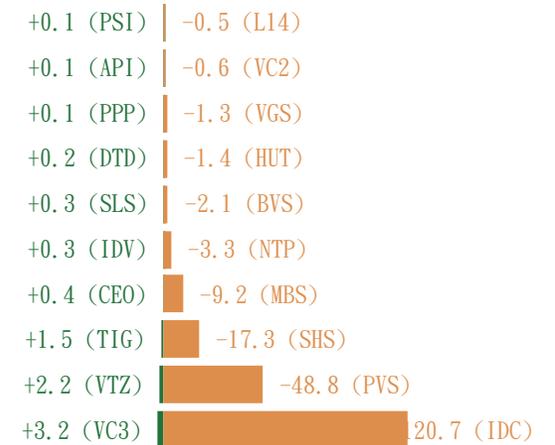
影響HNX指數漲跌的類股



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



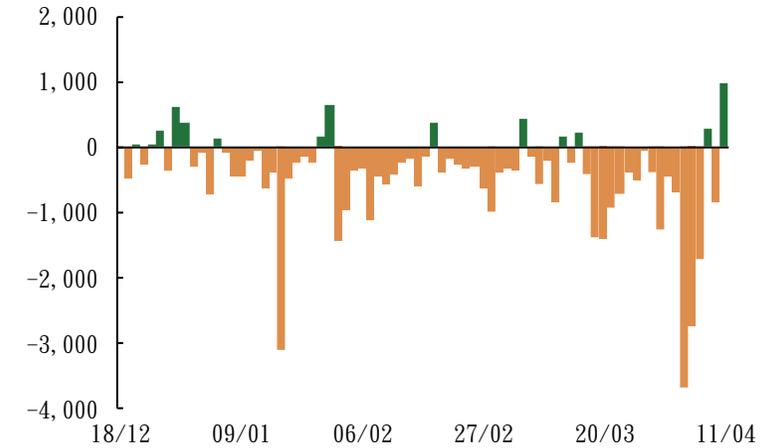
	FPT	HPG	MBB	STB	SSI
%DoD	5.2%	6.8%	6.3%	6.9%	6.6%
價值	2,241	1,844	1,810	1,695	1,490

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	TCB	ACB	MWG	MSB	HDB
%DoD	5.3%	6.7%	7.0%	3.3%	6.4%
價值	229	194	63	61	42

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



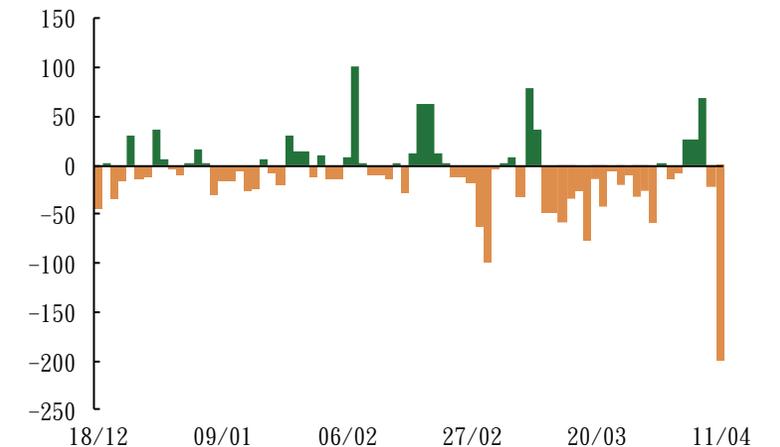
	IDC	SHS	PVS	MBS	CEO
%DoD	1.1%	7.0%	3.0%	7.3%	9.7%
價值	407	323	243	239	208

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	TIG	VTJ	NAG	AAV
%DoD	-2.7%	-10.0%	0.0%	-1.4%	0.0%
價值	175	20	2	0	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 紅棒-marubozu型態，量能大幅擴增
- ✓ 支撐區間：1170 -1200
- ✓ 壓力區間：1230 - 1250
- ✓ 趨勢：技術性反彈
- ✓ VN指數的反彈延續，但反彈幅度將受到限制。

預期下週指數將回升至1230-1250點，惟反彈動能將受到限制。指數可能出現修正以積累動能。



VN30技術分析

- ✓ 紅棒-marubozu型態，量能大幅擴增
- ✓ 支撐區間：1250 -1280
- ✓ 壓力區間：1310 - 1330
- ✓ 趨勢：技術性反彈

→ 指數已逼近這次反盤的壓力區。指數可能將呈現震盪，回測1300點以積累動能（確認趨勢）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VCB	HOLD	Current price	59.8	13.9% 6.7%	P/E (x)	14.8
Exchange	HOSE		Action price (14/4)	52.5		P/B (x)	2.8
Sector	Bank		Cut loss	56		EPS	4048.9
			Target price (new)	62		ROE	18.6%
			Target price (old)	58	Stock Rating	BBB	
					Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- VCB的反彈超過預期 (58)。
- RSI和MACD出現改善訊號，量能同步擴增。
- 下個壓力區為62，VCB可能呈現震盪以積累動能和確認趨勢。
目標價調升至62，區間下緣為56。
待高價格再賣出。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	CII	BUY	Current price	11.8		P/E (x)	16.9
Exchange	HOSE		Action price (14/4)	11.8		P/B (x)	1.3
Sector	Infrastructure		Target price	13.5	14.4%	EPS	698.0
			Cut loss	11	-6.8%	ROE	4.2%
					Stock Rating	BBB	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 打底訊號-Morning Star型態。
 - RSI由超賣區有所下降。
 - 預期CII將持續反彈，將再度回測原跌破的底部。
- 投資人可以現實價格或在CII震盪時買入。

投資焦點：

- ✓ 基礎設施開發，受益於政府促進公共投資專案。
- ✓ 公司聚焦投資國內基礎設施，如公路及都市區專案。
- ✓ 無美元貸款，將不受匯率波動之影響。

風險：

- 貸款餘額高，可轉換之債券造成壓力。
- 原物料價格波動，難以預期（成本高）。

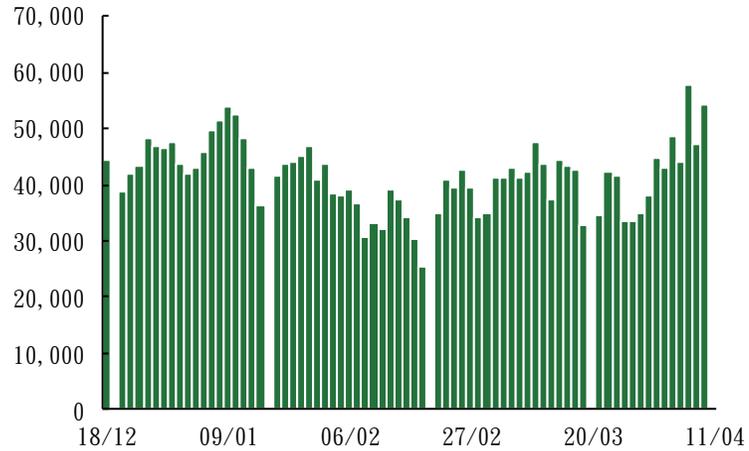
當日調整股票名單

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	VCB	續抱	14/04/2025	59.80	52.50	13.9%	62.0	18.1%	56	6.7%	目標價調升至62，區間下緣為56
2	CII	加碼	14/04/2025	11.80	11.80	0.0%	13.5	14.4%	11	-6.8%	打底訊號

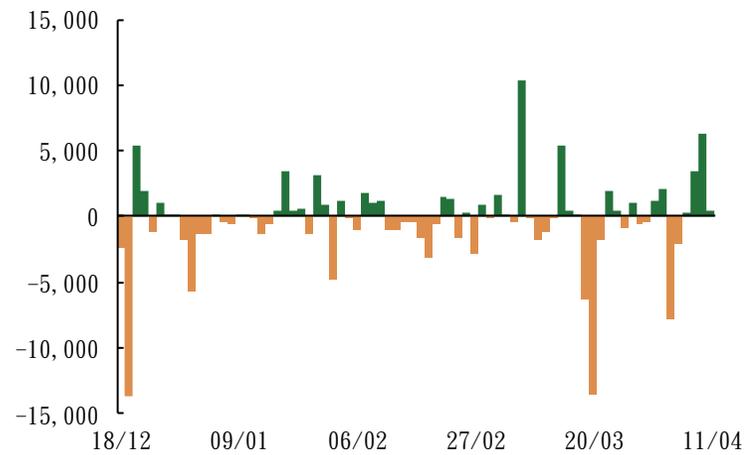
投資組合部位

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	11.30	12.45	-9.2%	13.5	8.4%	12	-3.6%	
2	VCB	續抱	14/04/2025	59.80	52.50	13.9%	62	18.1%	56	7%	
3	MSN	加碼	11/04/2025	57.10	53.80	6.1%	60	11.5%	50	-7%	

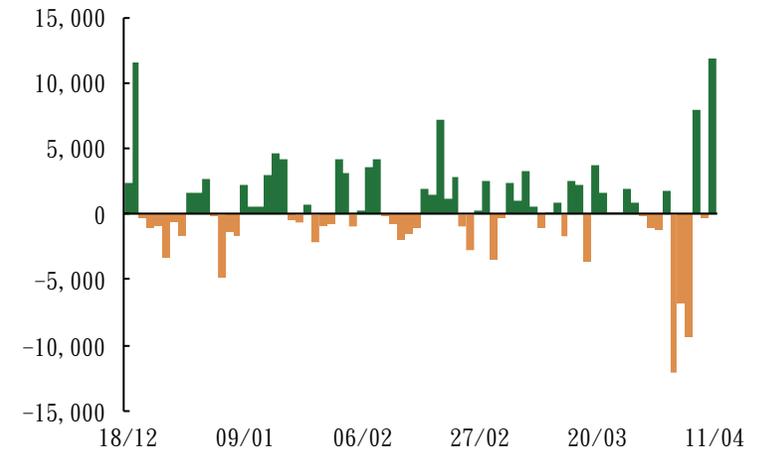
(未平倉量)



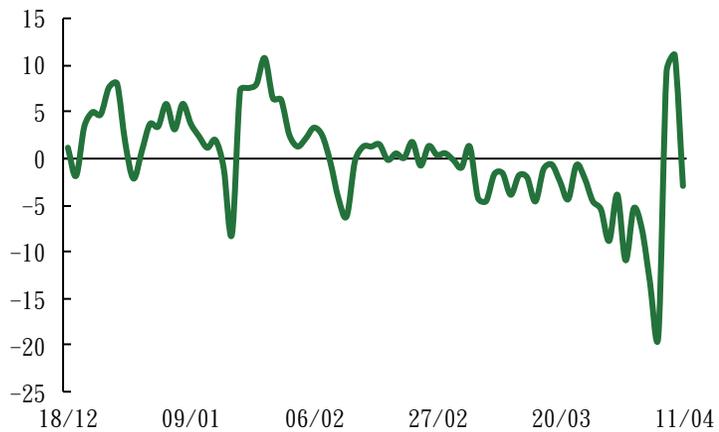
外資淨買/賣超口數 (合約)



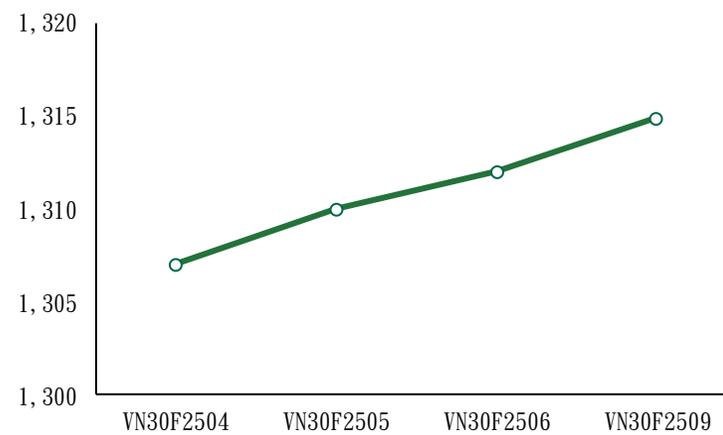
自營淨買/賣超口數 (合約)



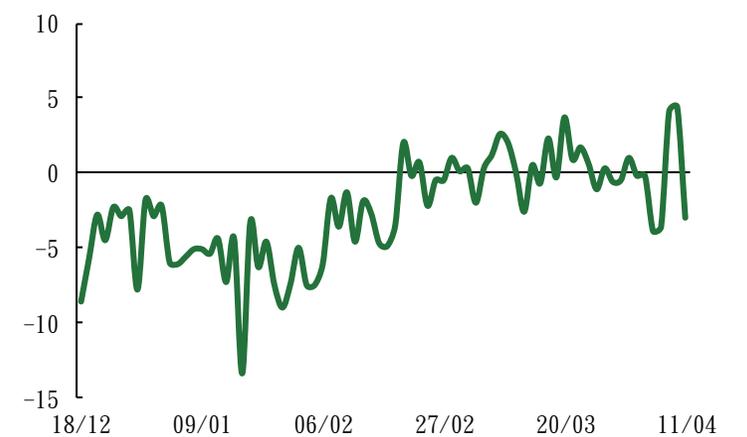
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F2504期貨持續反彈且最終以逼近當天最高點作收。相較於昨日的漲停鎖死，今日漲幅收窄，由買方 (Long) 做主。期貨價格可能將遭到1325-1330點壓力，在“Long”之前，應觀察期貨價格走勢，不應追價。另外，RSI(1時) 逼近買超趨，RSI (15分鐘) 趨於買超趨。因此，預期VN30F2504期貨可能將出現修正(回測以確認走勢)。對於“Short”，在期貨上漲動能在壓力區附近呈現減弱或跌破支撐區間時可考慮“Short”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	<1300	1290	1305	10 : 5
Short	1325	1300	1335	25 : 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	1,309.9	60.7						
VN30F2504	1,307.0	46.6	334,703	54,119	1,310.1	-3.1	17/04/2025	6
VN30F2505	1,310.0	54.0	4,005	2,431	1,311.0	-1.0	15/05/2025	34
VN30F2506	1,312.0	59.7	980	827	1,312.1	-0.1	19/06/2025	69
VN30F2509	1,314.9	57.7	552	622	1,314.9	0.0	18/09/2025	160

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:

越南逐漸適應美國關稅: 4月10日上午越南國家銀行 (SBV) 召開會議以討論有關依政府之指示，給予數位基礎設施投資和數位技術企業推出500兆越盾的融資方案。另外，由總理范明正主持的第四次會議也剛召開以討論有關因應美國對等關稅的相關措施 (協助企業和穩定總體經濟)。特別是美國財政部Bessent在與越南副總理胡德福會見時對於越南對美國關注的議題提出積極措施給予高度評價。

習近平將對越南進行訪問

中共中央總書記、國家主席習近平將於4月14日至15日對越南進行訪問。這是在2015年、2017年及2023年三次後之第四次拜訪越南。

隨著貿易戰，黃金價格大幅上漲: 市場憂中美貿易緊張局勢進一步升級，國際金價大幅上漲。國內SJC金條賣出價格亦高出每兩1.06億越盾。相較於10日，金價上漲250萬越盾。

美國總統川普宣布對中國關稅升至145%

美國對中國所徵收的關稅將提高至125%，最後加上先前的20%芬太尼關稅，合計為145%。

上市公司訊息:

2025 年第一季HHV獲利可望創歷史新高: 第一季營收約增長6%至7,300 億越盾、稅後盈餘成長44%至1,600 億越盾 (創下歷史新高)。HHV消息指出，公司目標為今年底完成建設從北越到南越的3,000公里高速公路。另外，公司計劃Quang Ngai-Hoai Nhon、Huu Nghi-Chi Lang、Dong Dang-Tra Linh等重點專案將投入運作。

Becamex IDC (BCM) 暫緩3億股的公開發行方案: 據董事會決議，考慮股市行情，以及確保股東利益，公司暫緩3億股的公開發行方案。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
<u>TCM</u>	31,700	48,200	52.1%	買入
<u>AST</u>	55,400	65,800	18.8%	加碼
<u>DGW</u>	32,900	48,500	47.4%	買入
<u>DBD</u>	50,000	68,000	36.0%	買入
<u>HAH</u>	51,000	61,200	20.0%	加碼
<u>PNJ</u>	71,700	111,700	55.8%	買入
<u>HPG</u>	24,300	32,400	33.3%	買入
<u>DRI</u>	10,226	15,100	47.7%	買入
<u>DPR</u>	37,800	43,500	15.1%	加碼
<u>VNM</u>	57,500	72,500	26.1%	買入
<u>STB</u>	37,850	38,800	2.5%	續抱
<u>ACB</u>	24,850	31,900	28.4%	買入
<u>MBB</u>	23,450	31,100	32.6%	買入
<u>MSB</u>	11,050	13,600	23.1%	買入
<u>SHB</u>	12,150	12,400	2.1%	續抱
<u>TCB</u>	26,600	30,700	15.4%	加碼
<u>TPB</u>	13,200	19,700	49.2%	買入
<u>VIB</u>	18,650	22,900	22.8%	買入
<u>VPB</u>	17,450	24,600	41.0%	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>	38,400	42,500	10.7%	加碼
<u>HDB</u>	20,700	28,000	35.3%	買入
<u>VCB</u>	59,800	69,900	16.9%	加碼
<u>BID</u>	36,750	41,300	12.4%	加碼
<u>LPB</u>	34,200	28,700	-16.1%	賣出
<u>MSH</u>	44,900	58,500	30.3%	買入
<u>IDC</u>	38,100	72,000	89.0%	買入
<u>SZC</u>	32,900	49,500	50.5%	買入
<u>BCM</u>	59,700	80,000	34.0%	買入
<u>SIP</u>	65,500	88,000	34.4%	買入
<u>IMP</u>	43,950	41,800	-4.9%	減碼
<u>VHC</u>	49,000	83,900	71.2%	買入
<u>ANV</u>	14,150	17,200	21.6%	買入
<u>FMC</u>	37,200	50,300	35.2%	買入
<u>SAB</u>	49,000	64,000	30.6%	買入
<u>MWG</u>	52,900	73,600	39.1%	買入
<u>VSC</u>	15,800	18,200	15.2%	加碼
<u>GMD</u>	46,000	71,000	54.3%	買入
<u>PVT</u>	20,300	31,500	55.2%	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