

VN指數 1241.44 (1.55%)

1041 百萬股 24237.8 十億越盾 (-36.52%)

HNX-Index 215 (0.78%)

101 百萬股 1615.0 十億越盾 (0.00%)

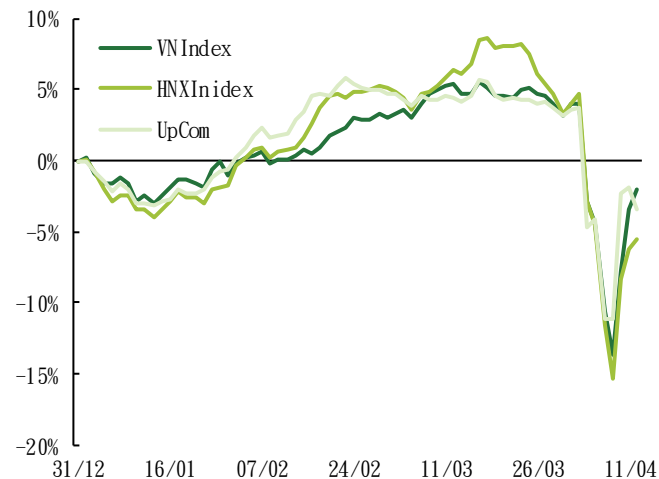
UPCOM-Index 91.76 (-1.60%)

42 百萬股 676.1 十億越盾 (-58.13%)

VN30F1M 1317.00 (0.77%)

215,798 合約 OI: 35,217 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 延續昨日的反彈，今日越股持續上漲。雖然盤初賣壓有所湧現，但在買盤進場意願提升下，指數持續上揚並最終以當天最高點作收。美國對智慧手機暫及電子產品暫時豁免，加上今日越南主席梁強在內排機場迎接中國主席習近平向越南進行國事訪問，以及最近越南官方積極地與美國談判對等關稅等，激勵今日越股持續上漲。
- 上漲檔數明顯增加。量能雖較上週五萎縮，但仍高出最近二十日平均成交量。預期未來幾個交易日量能將回穩。Vingroup族群持續為VN指數上漲之主要推手。不動產、零售、石油及肥料等類股紛紛上揚。銀行類股則震盪。藍籌股走勢部分，相較於VIC、VHM及HPG的上漲，VCB、SSB及VNM則下挫。外資維持減碼，但今日淨賣超金額萎縮至1,243億越盾，主要拋售FPT、HCM、VNM。

技術分析

- 依技術分析，VN指數逼近1230-1260點壓力區，預期指數上漲動能將減緩。若指數修正，這將是技術整理以積累動能。透過盤面觀察，指數守住1200點關卡，加上今日指數跳空上漲後已回測此缺口並持續上揚，這意味著買盤進場意願提升。1200-1220點將為短線指數的支撐。
- HNX指數雖上漲，但漲幅收窄，這顯示指數在遭到215-220點的箝制。預期盤勢可能呈現震盪。
- 操作上建議投資人應在盤勢整理進行適度加碼，而不應追價買進。整體部位的持股率維持在合理比率以避免受不確定因素之影響。

建議股名單

VRE - 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	1,241.4	▲	1.6%	2.5%	-6.4%	24,196.0	▼	-36.6%	-42.6%	5.2%	971.3	▼	-44.0%	-48.6%	1.7%	
HNX-Index	215.0	▬	0.8%	-0.9%	-11.4%	1,615.0	▬	0.0%	-13.9%	24.0%	100.5	▼	-22.4%	-22.4%	32.6%	
UPCOM-Index	91.8	▼	-1.6%	0.7%	-7.7%	676.1	▼	-58.1%	-40.2%	-17.2%	42.1	▼	-59.2%	-59.2%	-34.1%	
VN30	1,325.9	▲	1.2%	3.5%	-4.4%	13,414.4	▼	-45.6%	-45.6%	8.9%	435.6	▼	-51.8%	-51.8%	5.0%	
VNMID	1,762.1	▲	2.3%	1.1%	-10.1%	8,565.0	▼	-38.2%	-38.2%	5.5%	393.5	▼	-44.7%	-44.7%	6.9%	
VNSML	1,316.5	▲	1.1%	0.0%	-11.1%	1,516.5	▼	-37.1%	-37.1%	-14.4%	105.3	▼	-46.0%	-46.0%	-7.1%	
各類股 (VNindex)																
銀行	505.5	▼	-0.3%	1.2%	-7.0%	5,548.1	▼	-59.2%	-27.7%	-10.4%	258.4	▼	-61.9%	-30.6%	-15.5%	
不動產	320.2	▲	4.7%	9.0%	7.5%	5,149.7	▼	-7.2%	18.6%	34.7%	190.9	▼	-33.2%	-3.2%	21.0%	
金融服務	248.5	▲	2.7%	1.0%	-8.4%	3,446.9	▼	-45.9%	3.7%	18.4%	187.2	▼	-45.5%	-2.3%	17.0%	
工業	172.6	▲	3.3%	2.0%	-4.8%	1,081.5	▼	-39.9%	13.4%	28.4%	33.1	▼	-52.5%	-4.1%	13.5%	
原物料	425.3	▲	3.4%	2.2%	-9.0%	1,707.9	▼	-31.1%	12.2%	45.3%	80.3	▼	-37.2%	2.6%	35.0%	
建設及建設材料	150.8	▲	1.7%	1.1%	-7.3%	996.4	▼	-31.9%	-1.2%	24.9%	52.1	▼	-33.5%	-8.3%	29.4%	
食品	466.1	▲	1.4%	2.7%	-8.4%	1,654.1	▼	-43.3%	-8.3%	14.0%	48.0	▼	-47.9%	-15.8%	16.4%	
零售	1,071.9	▲	6.4%	6.9%	-9.8%	1,047.5	▼	-42.4%	25.8%	63.9%	18.3	▼	-48.9%	13.7%	61.4%	
科技	533.9	▬	0.1%	4.4%	-10.2%	1,156.5	▼	-53.3%	-24.0%	3.3%	13.5	▼	-53.2%	-26.3%	2.0%	
化學製品	154.0	▲	2.6%	-1.4%	-17.5%	968.9	▼	-11.1%	22.3%	47.5%	26.6	▼	-12.8%	3.8%	47.4%	
公用事業	601.3	▲	1.4%	1.9%	-7.2%	278.4	▼	-64.1%	-36.2%	-22.7%	14.6	▼	-64.4%	-33.3%	-21.7%	
石油	56.3	▲	1.3%	-1.4%	-14.2%	228.9	▼	-53.9%	-2.2%	22.2%	11.5	▼	-50.9%	-5.0%	36.8%	
藥品	386.6	▬	0.5%	4.6%	-5.6%	57.6	▼	-54.3%	-22.4%	-25.0%	5.9	▼	-51.9%	-1.2%	15.1%	
保險	75.5	▲	1.2%	0.4%	-13.0%	29.8	▼	-74.3%	-33.3%	-21.1%	0.8	▼	-74.0%	-36.4%	-20.4%	

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 (%)		估價指數	
			1D	YTD	P/E	P/B
VN-Index	越南	1,241.4 ▲	1.6%	-2.0%	13.6x	1.6x
SET-Index	泰國	1,129 ▬	0.0%	-19.4%	14.9x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,369 ▲	1.7%	-10.0%	14.4x	1.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,000 ▲	1.8%	-12.6%	13.8x	1.2x
PSEi Index	菲律賓	6,146 ▲	1.0%	-5.9%	10.5x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,263 ▬	0.8%	-2.7%	14.0x	1.3x
Hang Seng	香港	21,417 ▲	2.4%	6.8%	10.5x	1.2x
Nikkei 225	日本	33,982 ▲	1.2%	-14.8%	16.6x	1.7x
S&P 500	美國	5,363 ▬	0.0%	-8.8%	22.9x	4.6x
Dow Jones	美國	40,213 ▬	0.0%	-5.5%	21.2x	5.2x
FTSE 100	英國	8,105 ▲	1.8%	-0.8%	11.7x	1.8x
Euro Stoxx 50	歐洲	4,883 ▲	2.0%	-0.3%	14.1x	1.9x
DXY		99 ▼	-0.6%	-8.3%		
USDVND		25,825 ▬	0.3%	1.3%		

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

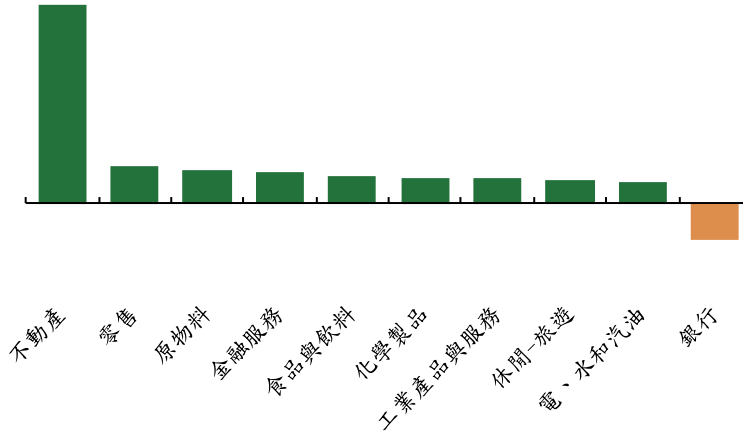
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬	1.0%	-7.4%	-12.4%	-27.7%
WTI 原油	▲	1.1%	-7.5%	-13.3%	-27.4%
天然氣	▼	-1.8%	-15.6%	-4.7%	95.7%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	0.0%	-18.6%	-21.6%
HRC (*)	▬	0.3%	-3.1%	-4.5%	-12.0%
PVC (*)	▬	0.0%	-2.0%	-2.6%	-12.1%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	-5.0%	3.0%	20.6%
天然橡膠	▬	0.2%	-13.4%	-13.9%	4.5%
棉棉	▼	-0.3%	-2.5%	-4.0%	-20.5%
糖類	▼	-0.3%	-6.5%	-6.8%	-12.2%
World Container 指數	▬	0.0%	-4.3%	-40.4%	-18.9%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.0%	20.3%	22.1%	-5.8%
黃金	▼	-0.9%	7.6%	22.3%	36.9%
白銀	▼	-0.4%	-4.8%	11.4%	15.5%

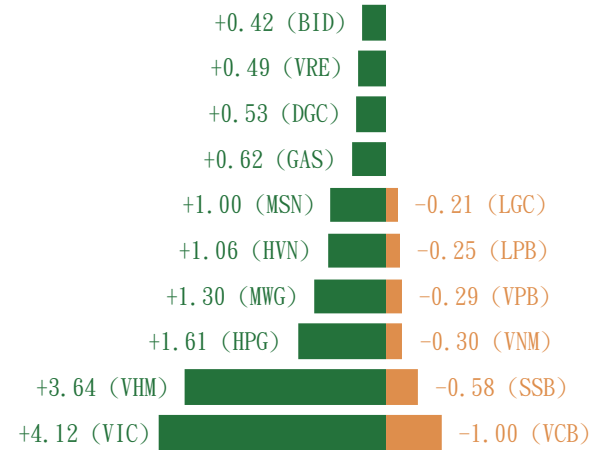
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

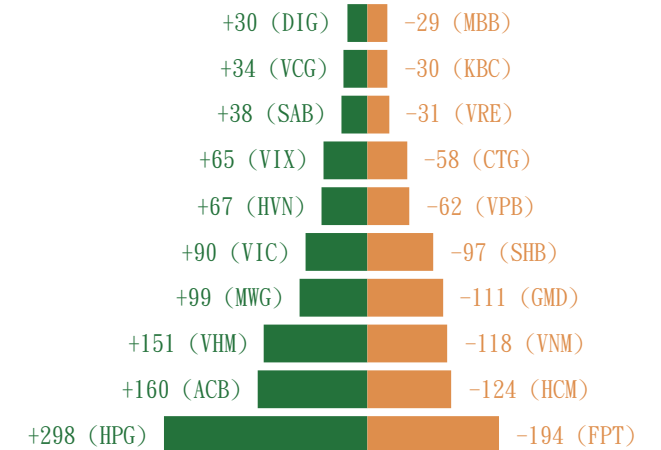
影響VN指數漲跌的類股



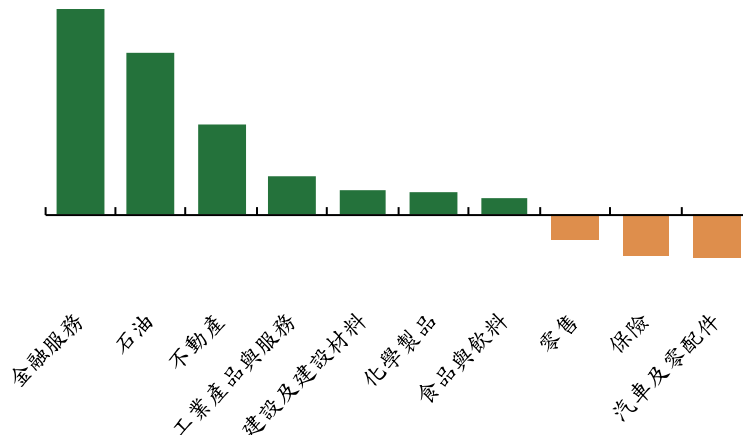
影響VN指數漲跌的股票



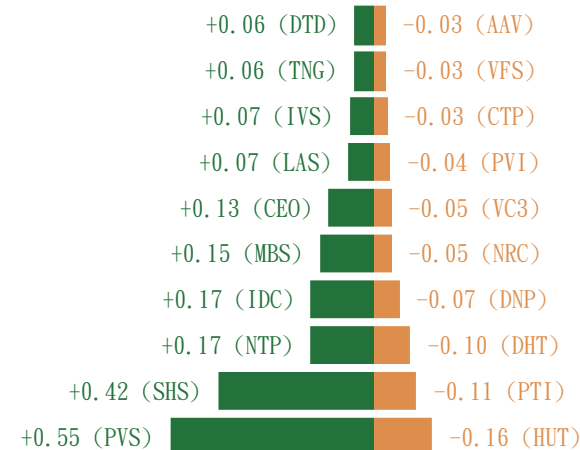
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



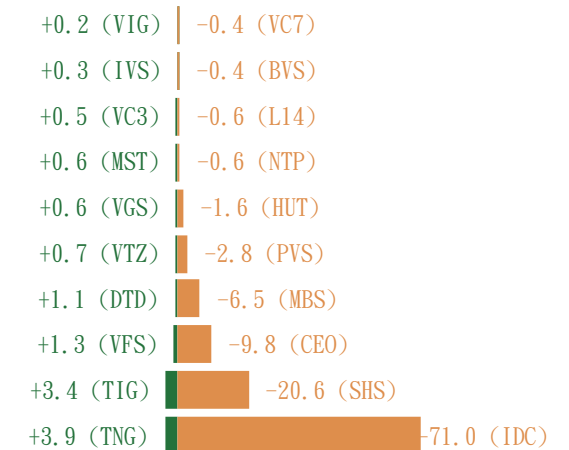
影響HNX指數漲跌的類股



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



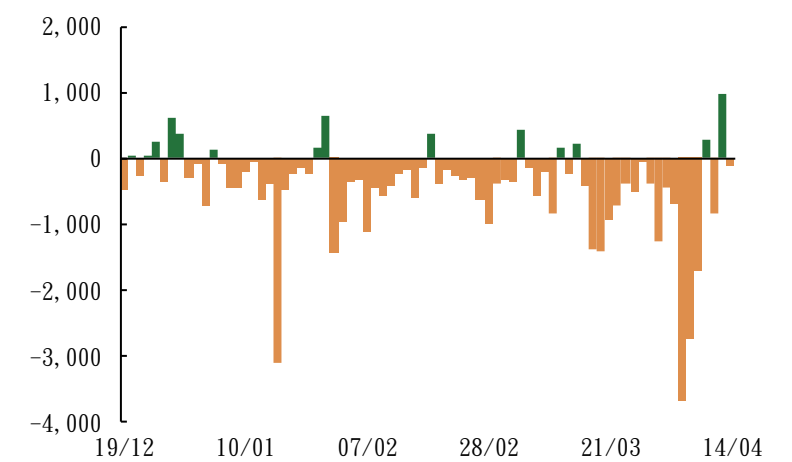
	HPG	FPT	VHM	SSI	MWG
%DoD	4.3%	0.0%	6.9%	2.8%	7.0%
成交值	1,297	1,082	945	874	856

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VHM	SJS	VIC	HDB	TCB
%DoD	6.9%	3.5%	6.9%	1.4%	-0.2%
成交值	441	266	222	160	129

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



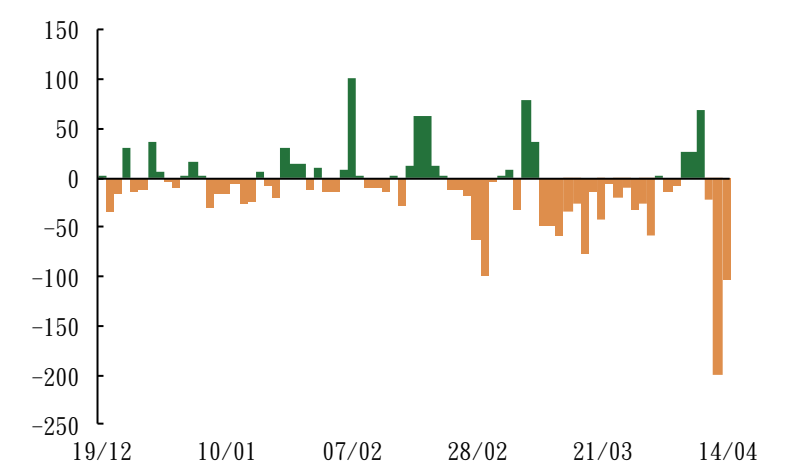
	SHS	PVS	IDC	MBS	CEO
%DoD	2.9%	6.6%	1.6%	3.4%	1.6%
成交值	271	247	204	173	77

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	TIG	MST	PVI	AAV
%DoD	-2.1%	2.8%	1.7%	-0.8%	-6.8%
成交值	106	29	11	4	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 上升缺口+K線出現“hammer”型態 -> 指數回測缺口。
- ✓ 支撐區間：1200 - 1220
- ✓ 壓力區間：1230 - 1260
- ✓ 趨勢：技術性反彈
- ✓ VN指數持續上漲，但反彈力度受到限制。

指數已在逼近這波反彈的1230 - 1260點壓力區。在指數突破前，可能出現修正（積累動能）。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“High wave”型態，量能較低
- ✓ 支撐區間：1280 - 1300
- ✓ 壓力區間：1330 - 1350
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN30指數逼近MA200均線(1320點)以及這波反彈的1300-1330的壓力區。Vingroup族群持續扮演推升指數上漲之角色，惟量能萎縮，顯示買方有所偏向謹慎。預期盤勢可能呈現橫向震盪。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VRE	BUY	Current price	20.3		P/E (x)	11.3
Exchange	HOSE		Action price (15/4)	20.3		P/B (x)	1.1
Sector	Real estate		Target price	18.5	-8.9%	EPS	1802.5
			Cut loss	23.5	15.8%	ROE	10.3%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- K線出現“marubozu”型態，補滿缺口，量能同步擴增。
 - RSI回升至50
 - 預期VRE將持續上漲，MA50-200所處區間為中期該股的支撐區間。
- 投資人可以現實價格或待價格震盪時進行買入。

投資焦點

- ✓ 越南領先貿易商場開發商之一，最近幾年獲利回穩。
- ✓ 國內購物需求尚未明顯下降。
- ✓ 貿易商場營業效率提升，加上新貿易商場的推出，這是中期公司的成長動能。2024年第四季租用率提升。
- ✓ 2025年將認列不動產轉讓之營收。

風險：

- 貿易緊張局勢升溫。
- 利潤率提升，但不如預期 (電費上漲、租用率不如預期)。
- 押金、與VHM/VIC的應收帳款、以及對Vingroup生態系統的應收帳款。

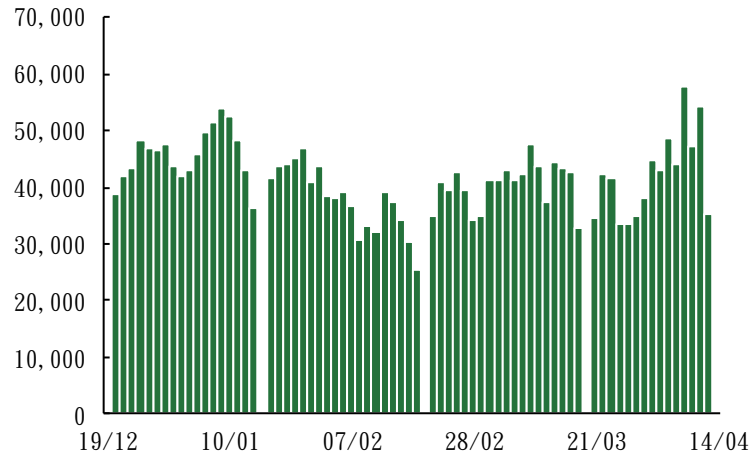
當日調整股票名單

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	VRE	加碼	15/04/2025	20.30	20.30	0.0%	18.5	8.9%	23.5	15.8%	回測支撐

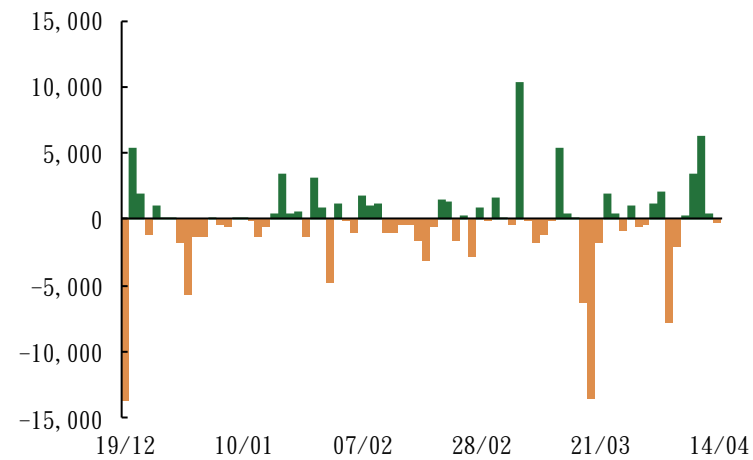
投資組合部位

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	11.75	12.45	-5.6%	13.5	8.4%	12	-3.6%	
2	VCB	續抱	14/04/2025	59.30	52.50	13.0%	62	18.1%	56	7%	目標價調升至62，區間下緣為56
3	MSN	加碼	11/04/2025	60.00	53.80	11.5%	60	11.5%	50	-7%	
4	CII	加碼	14/04/2025	12.15	11.8	3.0%	13.5	14.4%	11	-7%	

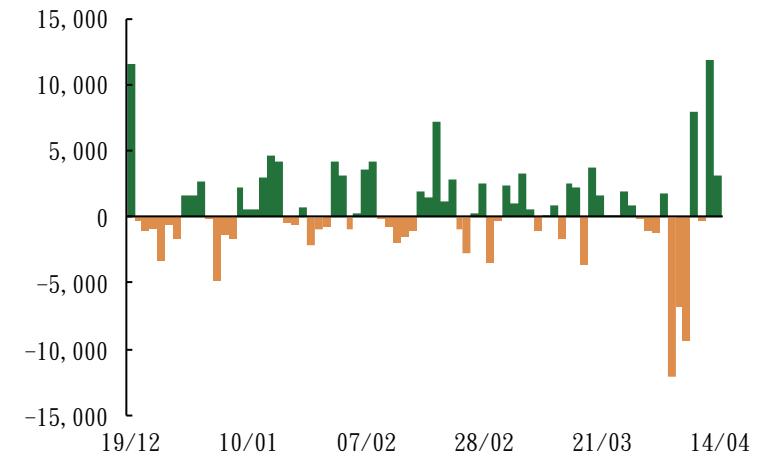
(未平倉量)



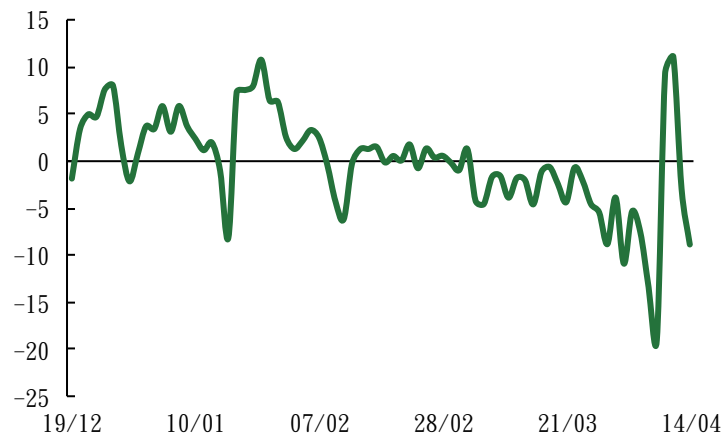
外資淨買/賣超口數 (合約)



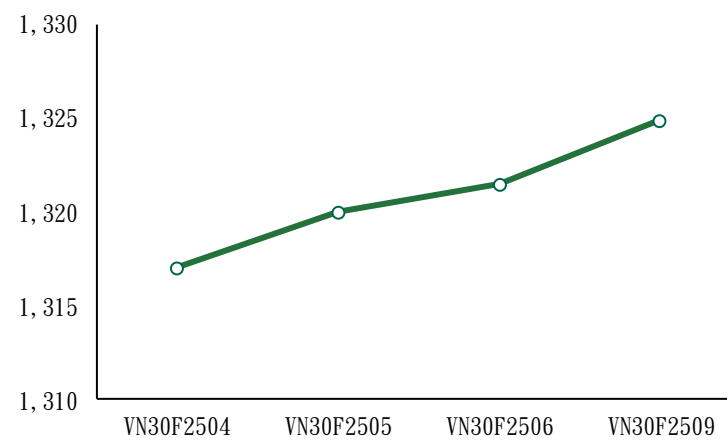
自營淨買/賣超口數 (合約)



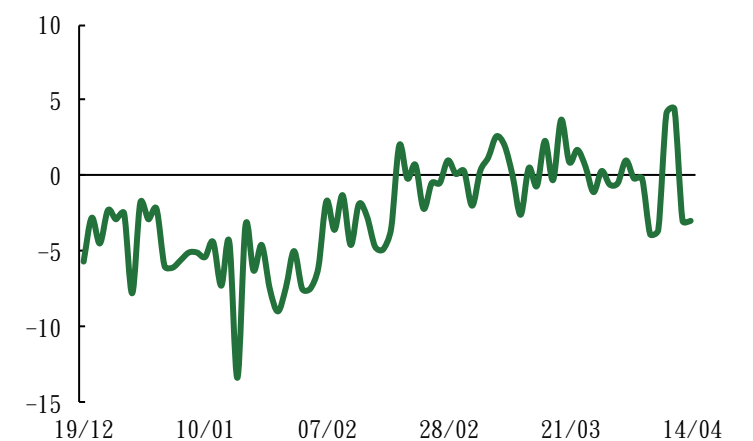
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依日線圖，VN30F2504期貨延續昨日的反彈持續上漲，但上漲動能已趨緩，使K線出現「spinning top」型態（膠著）。由於目前價格接近1325-1330點的壓力區，使反彈力度將受到限制。
- 然RSI和MACD等技術指標顯仍保持反彈趨勢。因此若出現調整，也屬於技術性調整以持續積累上漲動能。
- “Short”可待價格接近壓力區上緣並出現反轉訊號後再進場。“Long”可在支撐區間下緣進場，期望可測試成功。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	1325	1315	1330	10:5
Long	1310	1320	1305	10:5
Short	<1300	1290	1305	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	1,325.9	15.9						
VN30F2504	1,317.0	10.0	215,798	35,217	1,326.0	-9.0	17/04/2025	3
VN30F2505	1,320.0	10.0	3,776	2,429	1,326.8	-6.8	15/05/2025	31
VN30F2506	1,321.5	9.5	206	753	1,327.9	-6.4	19/06/2025	66
VN30F2509	1,324.9	10.0	172	572	1,330.8	-5.9	18/09/2025	157

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, VNF INSELECT調整之公佈

越南訊息:

美將對智慧手機、電腦及電子產品將採取個別關稅：美國4月11日晚間公告，豁免智慧手機、電腦及電子產品的對等關稅。然川普警告，對智慧手機和電子產品的豁免不會持續太久。晶片將面臨個別關稅。

中國中央總書記、國家主席習近平於4月14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。雙方領導人將討論有關促進兩國各領域關係發展的相關措施和方向。另外，習近平也將參與一些外交外事活動。

證券公司已做好對 KRX 交易系統的連線：據證管會（SSC）對會員公司之評估，證券公司已做好準備，預期日KRX交易系統將於5月5日上線。

工商部緊急向總理報告海防燃氣發電（LNG）專案：據工商部對海防燃氣發電專案第二階段（產量為3,200MW）之報告，其專案進度可加快，投產時間由原預期的2031-2035年提前至2025-2030年。

國內金價持續大幅上漲：4月14日上午國內金價上漲近600萬越盾至每兩1.065億越盾（創下曆史新高）。另外，白銀和銅價格亦大幅反彈。

上市公司訊息:

Pham Nhat Vuong先生成立VinEnergio電廠：Pham Nhat Vuong先生以3,500萬VIC股出資成立VinEnergio公司。另外，兩位兒子各持股率為5%。VinEnergio於2025年3月10日投產。

第一季VGT獲利為2,710億越盾，促進對美國的出口進度：2025年第一季越南國家紡織服裝集團（Vinatex，VGT）合併營收約增長6%至4.417兆越盾、獲利約成長165.5%至2,710億越盾。其中，公司已接到5月的紗線訂單。

由於美國宣佈「暫緩對等關稅」90天，Vinatex因之將促進第二季訂單的出口進度以能夠在7月5日前完成。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TCM	30,600	48,200	57.5%	買入
AST	54,400	65,800	21.0%	買入
DGW	34,500	48,500	40.6%	買入
DBD	50,200	68,000	35.5%	買入
HAH	54,000	61,200	13.3%	加碼
PNJ	73,700	111,700	51.6%	買入
HPG	25,350	32,400	27.8%	買入
DRI	10,611	15,100	42.3%	買入
DPR	37,600	43,500	15.7%	加碼
VNM	56,900	72,500	27.4%	買入
STB	37,800	38,800	2.6%	續抱
ACB	24,800	31,900	28.6%	買入
MBB	23,450	31,100	32.6%	買入
MSB	11,100	13,600	22.5%	買入
SHB	12,150	12,400	2.1%	續抱
TCB	26,550	30,700	15.6%	加碼
TPB	13,050	19,700	51.0%	買入
VIB	18,750	22,900	22.1%	買入
VPB	17,300	24,600	42.2%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
CTG	38,300	42,500	11.0%	加碼
HDB	21,000	28,000	33.3%	買入
VCB	59,300	69,900	17.9%	加碼
BID	37,000	41,300	11.6%	加碼
LPB	33,850	28,700	-15.2%	賣出
MSH	43,550	58,500	34.3%	買入
IDC	38,700	72,000	86.0%	買入
SZC	33,100	49,500	49.5%	買入
BCM	60,500	80,000	32.2%	買入
SIP	69,000	88,000	27.5%	買入
IMP	43,900	41,800	-4.8%	減碼
VHC	52,400	83,900	60.1%	買入
ANV	15,100	17,200	13.9%	加碼
FMC	37,600	50,300	33.8%	買入
SAB	49,500	64,000	29.3%	買入
MWG	56,600	73,600	30.0%	買入
VSC	16,150	18,200	12.7%	加碼
GMD	46,350	71,000	53.2%	買入
PVT	21,700	31,500	45.2%	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