

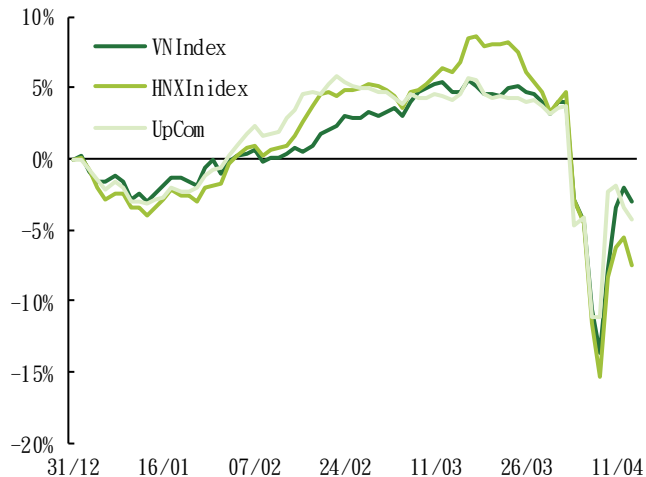
VN指數 1227.79 (-1.10%)
1071 百萬股 24234.1 十億越盾 (-0.02%)

HNX-Index 210.24 (-2.21%)
87 百萬股 1353.9 十億越盾 (-16.17%)

UPCOM-Index 91.03 (-0.80%)
44 百萬股 644.2 十億越盾 (-60.11%)

VN30F1M 1307.70 (-0.71%)
275,452 合約 OI: 35,613 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 短線獲利了結賣壓湧現，使指數回落。雖然美國總統川普正在考慮暫時放寬25%的進口汽車關稅，讓汽車製造業有時間調整供應鏈。然美國商務部表示，將針對進口半導體和半導體製造設備，以及藥品和藥物成分等產品進行調查，為後續徵收新關稅鋪路。其消息使市場心存疑慮。國內投資人期望在中國國家主席習近平對越南進行國事訪問後，越南與中國將有新合作。
- 量能較昨日略微萎縮，然仍高出最近二十日平均成交量。Vingroup族群上漲動能亦減弱，加上其他類股下跌，使指數回落。VN30指數亦下挫，惟量能較低，對盤勢尚未造成大壓力。整體來看，多數族群下跌，僅有部份股票逆勢上揚。公共投資及營建為市場之焦點。橡膠、工業不動產及紡織類股走弱。能源、電信及科技族群也回落。至於影響指數的股票，VCB、VIC、HPG上漲，為今日盤勢的支撐，GVR、BCM及TCB下挫，因此拖累了盤勢。外資轉賣為買，淨買超金額為2,170億越盾，主要買入HPG、MWG及 VCB。

技術分析

- VN指數在逼近壓力區時呈現震盪。預期目前指數將不會立即突破1230 - 1250點壓力區。指數可能將整理以積累動能，1200 - 1220點為目前指數的支撐。期望指數將在此區間回穩。
- HNX指數因賣壓湧現而下挫（較大黑棒），顯示指數仍遭到215 - 220點（原底部）的箝制。預期盤勢將整理以重新建立動能。
- 操作上建議投資人可趁著盤勢修正時適度加碼（不應追價買進）。投資部位應維持在合理比率以避免面臨不確定性因素之影響。

建議股名單

POW - 減碼（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	1,227.8 ▼	-1.1%	8.4%	-7.4%	24,234.1 ▼	0.0%	-4.2%	5.3%	1,070.5 ▲	2.8%	-2.5%	12.0%
HNX-Index	210.2 ▼	-2.2%	4.6%	-13.4%	1,353.9 ▼	-16.2%	4.8%	4.0%	87.4 ▼	-13.0%	-2.6%	15.3%
UPCOM-Index	91.0 ▼	-0.8%	7.7%	-8.4%	644.2 ▼	-60.1%	-38.7%	-21.1%	44.3 ▲	5.2%	-47.4%	-30.7%
VN30	1,310.8 ▼	-1.1%	9.5%	-5.5%	12,566.1 ▼	-6.3%	-27.5%	2.1%	413.5 ▼	-5.1%	-33.3%	-0.3%
VNMID	1,730.6 ▼	-1.8%	6.1%	-11.8%	9,017.6 ▲	5.3%	51.0%	11.1%	425.6 ▲	8.2%	38.1%	15.7%
VNSML	1,306.6 ▼	-0.8%	5.9%	-11.8%	1,865.6 ▲	23.0%	31.2%	5.3%	122.6 ▲	16.4%	1.3%	8.1%
各類股 (VNindex)												
銀行	500.2 ▼	-1.0%	7.3%	-8.0%	5,720.1 ▲	3.1%	-16.3%	-11.3%	274.2 ▲	6.1%	-17.5%	-13.9%
不動產	317.7 ▼	-0.8%	15.3%	6.8%	5,021.9 ▼	-2.5%	9.5%	24.0%	191.4 ▬	0.2%	-5.7%	14.9%
金融服務	242.8 ▼	-2.3%	5.9%	-10.5%	2,976.1 ▼	-13.7%	-14.5%	-2.3%	165.5 ▼	-11.6%	-17.0%	-1.3%
工業	174.2 ▬	1.0%	9.5%	-3.8%	1,622.9 ▲	50.1%	43.1%	77.1%	51.4 ▲	55.4%	31.8%	63.3%
原物料	430.9 ▲	1.3%	10.9%	-7.8%	1,641.6 ▼	-3.9%	1.1%	31.3%	76.6 ▼	-4.7%	-5.9%	21.6%
建設及建設材料	150.9 ▬	0.1%	7.4%	-7.2%	1,441.0 ▲	44.6%	29.3%	67.0%	70.4 ▲	35.0%	17.9%	61.9%
食品	459.6 ▼	-1.4%	7.3%	-9.6%	1,442.2 ▼	-12.8%	-15.1%	-4.9%	48.9 ▲	1.9%	-11.1%	12.5%
零售	1,072.7 ▬	0.1%	14.9%	-9.7%	851.4 ▼	-18.7%	1.2%	25.6%	15.1 ▼	-17.5%	-6.4%	25.6%
科技	522.2 ▼	-2.2%	9.8%	-12.2%	963.6 ▼	-16.7%	-28.6%	-17.1%	10.7 ▼	-20.4%	-30.1%	-21.7%
化學製品	147.6 ▼	-4.2%	1.5%	-20.9%	974.3 ▬	0.6%	10.2%	39.0%	28.0 ▲	5.1%	1.7%	44.7%
公用事業	595.2 ▼	-1.0%	7.4%	-8.1%	306.4 ▲	10.0%	-15.4%	-18.2%	16.8 ▲	15.0%	-9.1%	-13.5%
石油	53.9 ▼	-4.2%	1.5%	-17.8%	250.3 ▲	9.3%	-1.0%	26.0%	12.8 ▲	11.4%	-2.8%	42.5%
藥品	384.5 ▼	-0.6%	8.7%	-6.1%	59.7 ▲	3.6%	-5.9%	-24.9%	6.4 ▲	8.6%	17.8%	18.3%
保險	74.6 ▼	-1.1%	6.0%	-14.0%	55.0 ▲	84.1%	20.1%	36.3%	1.5 ▲	79.6%	15.8%	34.2%

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	1,227.8 ▼	-1.1%	-3.1%	13.9x	1.6x
SET-Index	泰國	1,129 ▬	0.0%	-19.4%	14.9x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,442 ▲	1.1%	-9.0%	14.6x	1.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,039 ▬	0.4%	-12.3%	14.0x	1.2x
PSEi Index	菲律賓	6,186 ▬	0.7%	-5.2%	10.7x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,268 ▬	0.1%	-2.5%	14.1x	1.3x
Hang Seng	香港	21,466 ▬	0.2%	7.0%	10.8x	1.2x
Nikkei 225	日本	34,268 ▬	0.8%	-14.1%	16.8x	1.8x
S&P 500	美國	5,406 ▬	0.8%	-8.1%	23.1x	4.6x
Dow Jones	美國	40,525 ▬	0.8%	-4.7%	21.3x	5.2x
FTSE 100	英國	8,217 ▲	1.0%	0.5%	12.0x	1.8x
Euro Stoxx 50	歐洲	4,956 ▬	0.9%	1.2%	14.5x	2.0x
DXY		100 ▼	-0.5%	-8.1%		
USDVND		25,861 ▬	0.5%	1.5%		

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

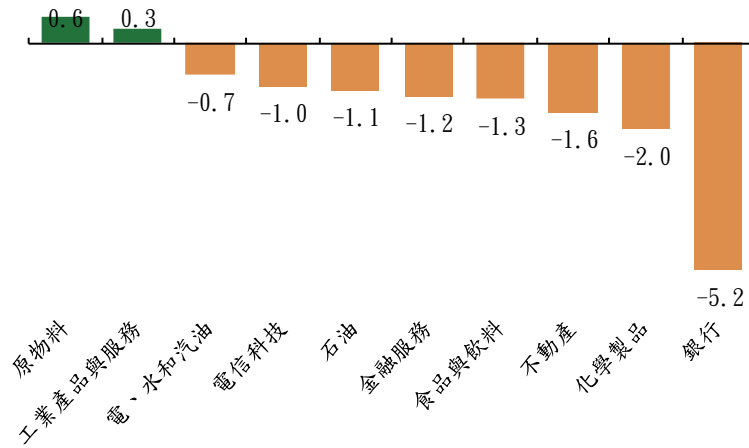
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▼	-0.3%	-8.3%	-13.3%	-28.2%
WTI 原油	▼	-0.3%	-8.7%	-14.5%	-28.2%
天然氣	▼	-5.0%	-18.3%	-7.7%	98.2%
石墨石油焦 (*)	▲	3.8%	3.8%	-15.5%	-18.6%
HRC (*)	▬	0.3%	-3.1%	-4.6%	-12.3%
PVC (*)	▬	0.0%	-2.0%	-2.6%	-12.1%
Urea肥料 (*)	▼	-0.3%	-5.3%	2.7%	25.3%
天然橡膠	▼	-0.5%	-14.1%	-14.6%	3.1%
棉棉	▼	-2.6%	-4.8%	-6.2%	-22.6%
糖類	▼	-1.1%	-7.2%	-7.6%	-11.1%
World Container 指數	▬	0.0%	-4.3%	-40.4%	-18.9%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.4%	20.8%	22.7%	-4.8%
黃金	▼	-0.4%	8.1%	22.9%	35.3%
白銀	▬	0.1%	-4.4%	11.8%	12.0%

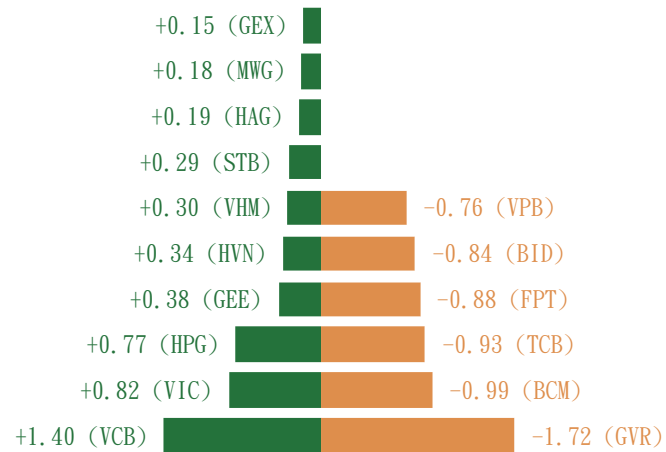
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

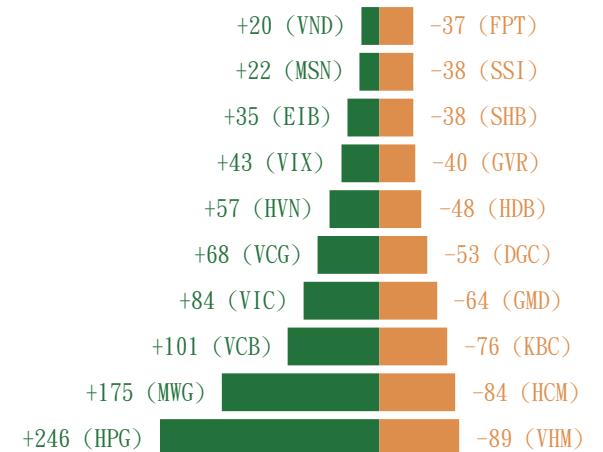
影響VN指數漲跌的類股



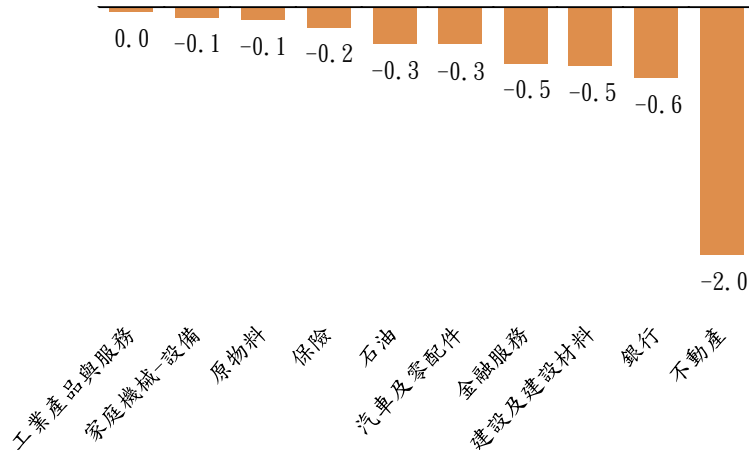
影響VN指數漲跌的股票



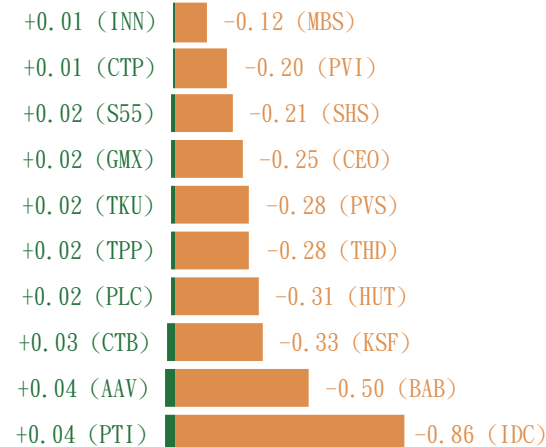
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



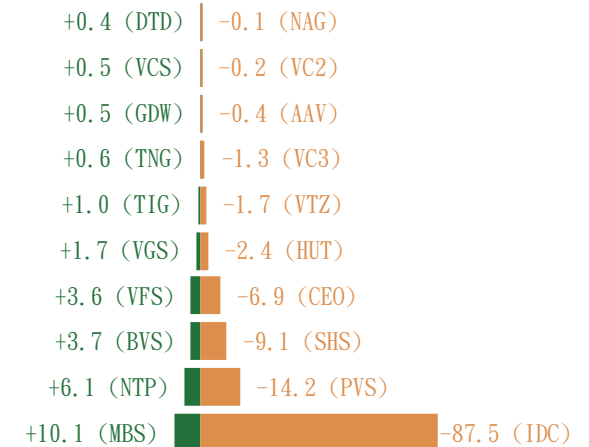
影響HNX指數漲跌的類股



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



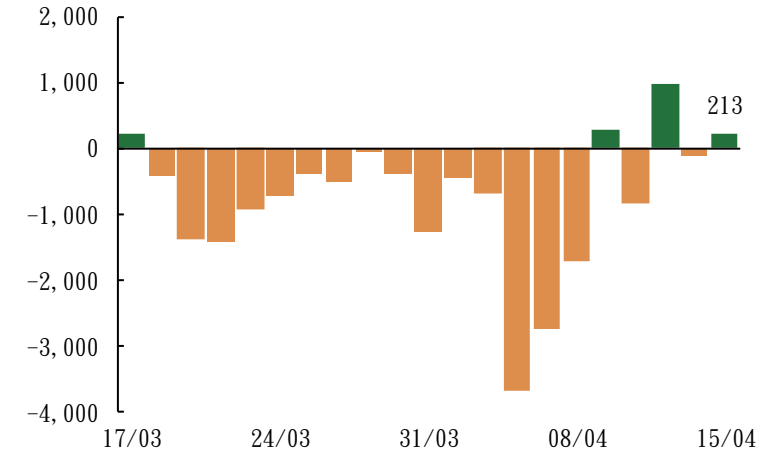
	HPG	VHM	FPT	VIC	SHB
%DoD	2.0%	0.5%	-2.1%	1.3%	-2.1%
成交值	1,300	939	898	895	694

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	MSB	ASG	TPB	TCB
%DoD	1.3%	-2.3%	-0.6%	-1.9%	-2.1%
成交值	229	142	109	98	89

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



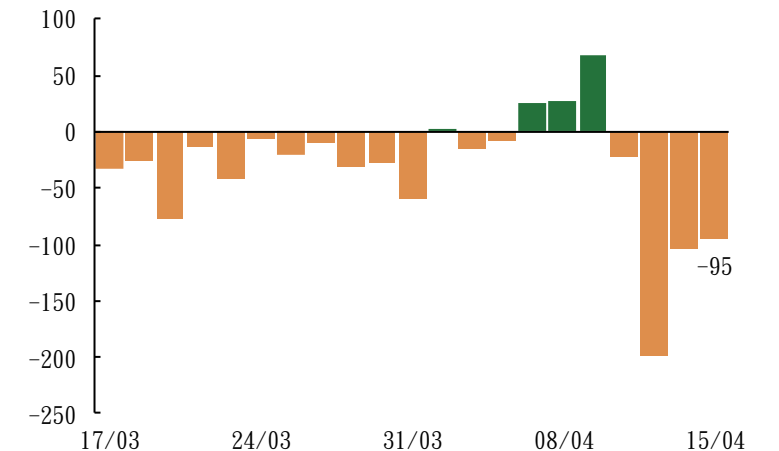
	IDC	SHS	MBS	PVS	CEO
%DoD	-7.8%	-1.4%	-2.6%	-3.1%	-3.2%
成交值	246	206	128	114	81

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	TIG	SHN	PVI	DL1
%DoD	-4.3%	-5.4%	-1.6%	-3.7%	-1.6%
成交值	60	39	34	2	1

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ “Shooting star” 型態，量能較低。
- ✓ 支撐區間：1200 - 1220
- ✓ 壓力區間：1230 - 1260
- ✓ 趨勢：在反彈中出現修正

在最近幾個交易日VN指數出現大幅反彈後今日已回落。這是適度的修正。若指數在1200點價位附近逐漸回穩（積累動能），投資人將有機會調升投資部位。



VN30技術分析

- ✓ “Shooting star” 型態。
- ✓ 支撐區間：1250 - 1280
- ✓ 壓力區間：1300 - 1330
- ✓ 趨勢：回測MA200均線

→ VN30指數逼近MA200均線（1320點）及這波反彈的壓力區（1300 - 1330點）。藍籌股持續扮演撐盤角色，但其族群上漲動能已減弱。惟量能較低，顯示賣壓不是很強勁。預期VN30指數將橫向整理以再度回測支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	POW	SELL	Current price	11.80	P/E (x)	22.1	
Exchange	HOSE		Action price	12.45	-5.2%	P/B (x)	1.0
Sector	Utilities		Selling price (16/4)	11.80		EPS	534.6
					ROE	4.0%	
					Stock Rating	B	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 逼近壓力區 (12左右)。
 - 在POW價格反彈時，量能尚未同步擴增，顯示買盤進場意願有所偏向謹慎。
 - RSI仍為提升至50點，顯示反彈動能可能在50點附近減緩。
 - POW幾乎補滿 11.5 - 12點缺口，但仍有12.3 - 12.8點缺口，這意味著REE將遭受其箝制。
- 投資人應以現實價格或趁著POW價格波動(上漲)時進行減碼。

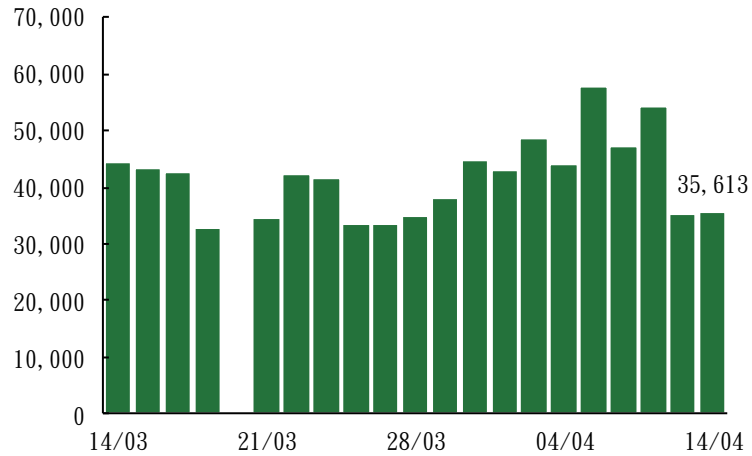
當日調整股票名單

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	POW	減碼	16/04/2025	11.80	12.45	-5.2%	13.5	8.4%	12	-3.6%	遭到壓力區

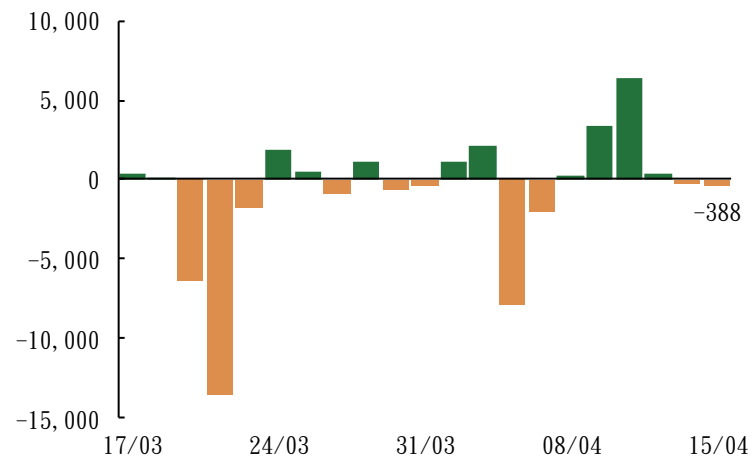
投資組合部位

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	VCB	續抱	14/04/2025	60.00	52.50	14.3%	62	18.1%	56	6.7%	目標價調升至62，區間下緣為56
2	MSN	加碼	11/04/2025	58.50	53.80	8.7%	60	11.5%	50	-7%	
3	CII	加碼	14/04/2025	12.05	11.80	2.1%	13.5	14.4%	11	-7%	
4	VRE	加碼	15/04/2025	20.30	20.3	0.0%	23.5	15.8%	18.5	-9%	

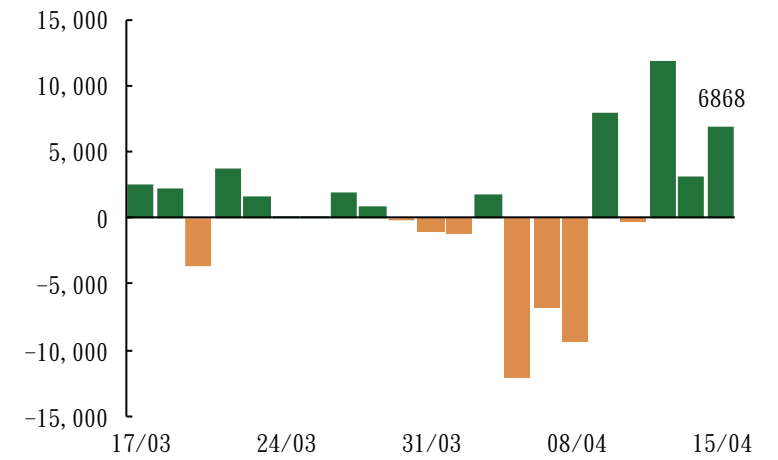
(未平倉量)



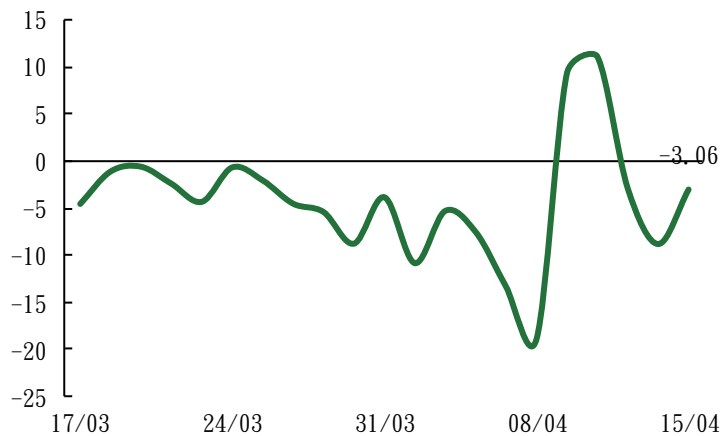
外資淨買/賣超口數 (合約)



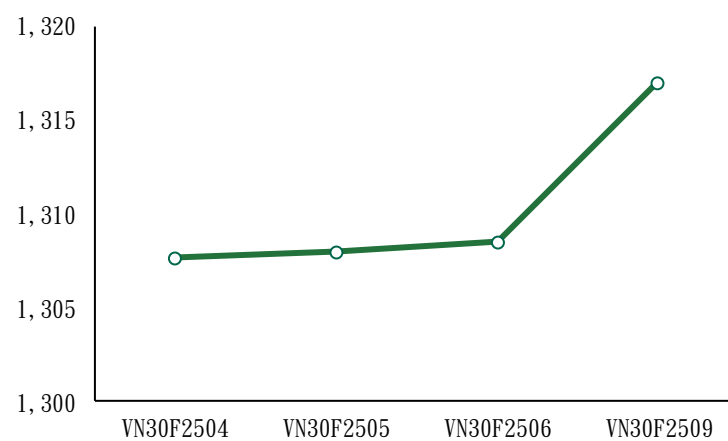
自營淨買/賣超口數 (合約)



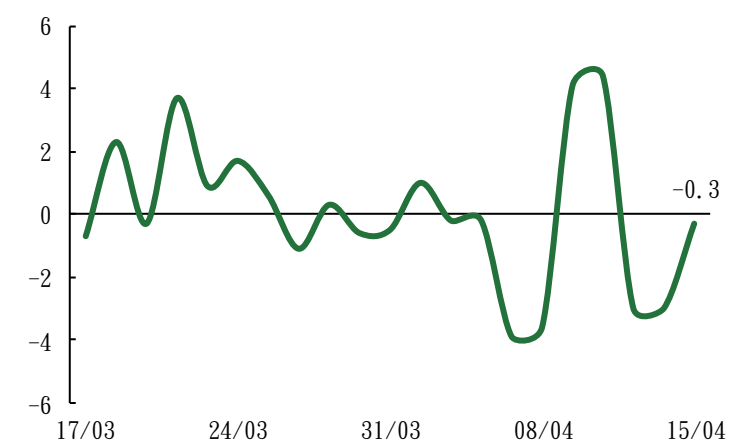
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初VN30F2504期貨價格跳空下跌至1300點關卡附近。其後，期貨價格在1305 - 1310點區間游走（交易呈現膠著）。
- 日線圖，今日K線出現“Shooting star”型態，因此已否認了昨日的紅K線，顯示期貨在面臨修正壓力。若期貨價格無法守住短線的支撐，期貨價格可能持續下跌。
- 對於“Short”：若期貨跌破支撐，投資人可考慮“Short”；對於“Long”：須待期貨價格突破整理區間後再考慮“Long”。備註：期貨價格可能大幅震盪。

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
Long	>1315	1325	1310	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	1,310.8	-15.1						
VN30F2504	1,307.7	-9.3	275,452	35,613	1,310.8	-3.1	17/04/2025	2
VN30F2505	1,308.0	-12.0	9,655	3,481	1,311.7	-3.7	15/05/2025	30
VN30F2506	1,308.5	-13.0	286	752	1,312.8	-4.3	19/06/2025	65
VN30F2509	1,317.0	-7.9	178	569	1,315.6	1.4	18/09/2025	156

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:

建設部與中國簽署鐵路和公路領域7項重要合作文件：在中共中央總書記、中國國家主席習近平於4月14日至15日對越南進行國事訪問期間，越南建設部長陳鴻明與中國夥伴簽署7項涉及鐵路和公路領域的重要合作文件。其中，包括2項政府間國際協議、2項關於政府間官方發展援助資金（ODA）協議和3項部級協議。

國會考慮為企業和民眾提出有因美國對等關稅而面臨困難的相關解法：4月14日越南國會主席陳青敏在第44次國會常務委員會會議上表示，國會考慮為企業和民眾提出有因美國對等關稅而面臨困難的相關解法。

川普政府啟動半導體與藥品進口調查：據商務部14日發布之通知，表示將針對進口半導體和半導體製造設備，以及藥品和藥物成分等產品進行調查，為後續徵收新關稅鋪路。

川普考慮暫時豁免汽車關稅：美國總統川普14日表示，目前正在考慮暫時放寬25%的進口汽車關稅，讓汽車製造業有時間調整供應鏈。

上市公司訊息:

HAG連續16季有獲利，累計虧損縮減至低於1,000億越盾：據黃英嘉萊股份公司（HOSE：HAG）第一季合併財報之數據顯示，營收淨額成長11%至1.38兆越盾。其中，水果（主要為香蕉）及商品銷售營收分別增長13%及591%至1兆越盾及3,110億越盾。然畜牧營收由去年同期的2,920億越盾萎縮至760億越盾。另外，財務費用大幅下降，銷售及行政管理費用也減少。總計，第一季淨利增長59%至近3,410億越盾。累計虧損因之由4,230億越盾大幅縮減至830億越盾。

第一季HPG鋼鐵產量及銷售量同步成長：2025年一季和發鋼鐵集團（HoSE：HPG）之粗鋼產量增長15%至266萬噸。HRC、優質鋼材、建築鋼材及鋼胚之銷售量亦擴增29%至238萬噸。公共投資、高速公路、機場等專案進度加快，帶動鋼鐵銷售量成長。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TCM	29,100	48,200	65.6%	買入
AST	52,800	65,800	24.6%	買入
DGW	33,500	48,500	44.8%	買入
DBD	50,100	68,000	35.7%	買入
HAH	57,600	61,200	6.3%	續抱
PNJ	71,500	111,700	56.2%	買入
HPG	25,850	32,400	25.3%	買入
DRI	10,139	15,100	48.9%	買入
DPR	35,000	43,500	24.3%	買入
VNM	56,300	72,500	28.8%	買入
STB	38,450	38,800	0.9%	續抱
ACB	24,100	31,900	32.4%	買入
MBB	23,000	31,100	35.2%	買入
MSB	10,850	13,600	25.3%	買入
SHB	11,900	12,400	4.2%	續抱
TCB	26,000	30,700	18.1%	加碼
TPB	12,800	19,700	53.9%	買入
VIB	18,450	22,900	24.1%	買入
VPB	16,900	24,600	45.6%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
CTG	37,750	42,500	12.6%	加碼
HDB	20,550	28,000	36.3%	買入
VCB	60,000	69,900	16.5%	加碼
BID	36,500	41,300	13.2%	加碼
LPB	33,150	28,700	-13.4%	賣出
MSH	40,550	58,500	44.3%	買入
IDC	35,700	72,000	101.7%	買入
SZC	30,800	49,500	60.7%	買入
BCM	56,500	80,000	41.6%	買入
SIP	64,200	88,000	37.1%	買入
IMP	43,050	41,800	-2.9%	減碼
VHC	49,800	83,900	68.5%	買入
ANV	15,200	17,200	13.2%	加碼
FMC	36,000	50,300	39.7%	買入
SAB	48,700	64,000	31.4%	買入
MWG	57,100	73,600	28.9%	買入
VSC	16,600	18,200	9.6%	續抱
GMD	45,900	71,000	54.7%	買入
PVT	21,400	31,500	47.2%	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