

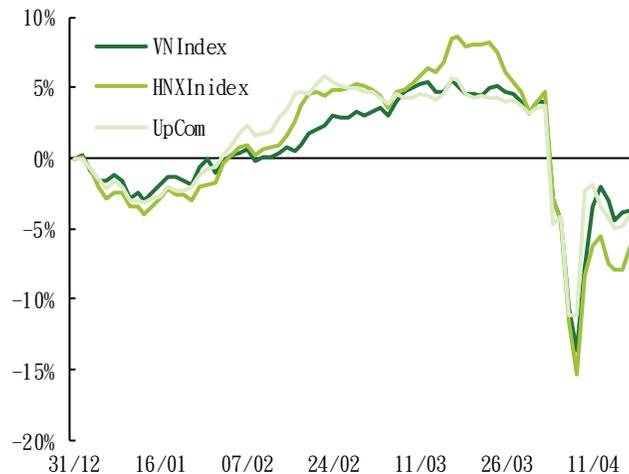
VN指數 1219.12 (0.15%)
1067 百萬股 21567.0 十億越盾 (-0.27%)

HNX-Index 213.1 (1.68%)
112 百萬股 1811.2 十億越盾 (102.72%)

UPCOM-Index 91.3 (0.85%)
52 百萬股 523.1 十億越盾 (-41.45%)

VN30F1M 1290.00 (-1.03%)
217,811 合約 OI: 0,000 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 早盤交易時段，VN指數以紅盤開出後持續上揚。然獲利了結賣壓湧現，使指數於午盤交易時段回落至平盤價位附近作收，幾乎補滿盤初的上升缺口。透過盤面觀察，Vingroup股價重挫，使市場投資氣氛開始偏向謹慎。然第一季業績表現的揭露可能為股市之新題材。至於貿易戰部分，美國與中國仍未進行談判，中國總理李強強調政府在關鍵時刻需要採取果斷行動以維持市場的信心。
- 今日量能較昨日擴增。雖賣壓在午盤交易時段湧現，但整體來看上漲檔數佔多。惟盤末漲幅明顯收窄。科技、電信、消費及銀行類股為市場之焦點，不動產(VIC及VHM)、航空及營建等類股則下跌。至於影響指數之股票，SHB、FPT及VPB推升指數上漲，但VIC、VHM及HVN則下跌，使指數漲幅受到影響。外資呈現淨買超82億越盾，主要買入FPT、HPG及SHB。

技術分析

- VN指數在逼近1230點價位時已下挫，顯示盤勢在面臨獲利了結賣壓。值得注意的是量能擴增，這意味著在高價位附近的委賣量開始擴增。然指數仍收在MA100均線之上(1216點)。預期盤勢將呈現震盪且未來幾個交易日將測試1210-1230點缺口。期望這僅是短線獲利了結，指數將適度整理。
- HNX指數收紅，但K線仍出現上影線，顯示盤勢在面臨賣壓。215-220點為短線指數的壓力區。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位。若未能確認盤中指數走勢，不應追價買進，應趁著指數回測1200點時可考慮進場。投資部位的持股率應維持在合理比率以避免面臨不確定性因素之風險。

建議股名單

MSN - 續抱 (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	1,219.1	0.2%	-0.3%	-8.4%	21,567.0	-0.3%	-43.4%	9.7%	1,067.2	32.1%	-35.5%	25.2%
HNX-Index	213.1	1.7%	-0.1%	-13.7%	1,811.2	102.7%	-23.2%	64.0%	112.3	98.0%	-24.6%	79.7%
UPCOM-Index	91.3	0.9%	-2.1%	-9.0%	523.1	-41.5%	-58.8%	-31.0%	52.3	23.9%	-51.8%	-17.0%
VN30	1,306.2	0.2%	-0.3%	-5.9%	10,746.1	-21.5%	-50.7%	9.7%	420.9	15.9%	-45.0%	25.1%
VNMID	1,747.0	1.5%	1.5%	-11.8%	8,697.8	39.6%	-33.4%	10.0%	445.3	49.1%	-30.8%	16.5%
VNSML	1,321.0	1.1%	1.5%	-10.9%	1,468.9	42.3%	-42.5%	4.9%	100.0	35.2%	-47.4%	3.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	499.0	0.8%	2.8%	-10.0%	6,265.7	42.8%	-0.5%	-3.4%	343.6	63.3%	15.4%	7.9%
不動產	306.1	-2.9%	7.4%	5.1%	3,581.0	-52.9%	-36.6%	-18.5%	155.1	-22.0%	-26.3%	-11.2%
金融服務	243.4	0.5%	5.7%	-11.4%	3,989.8	75.7%	22.7%	26.0%	236.3	90.8%	33.1%	35.9%
工業	181.3	3.1%	10.0%	-2.8%	1,606.3	30.8%	21.1%	61.5%	50.7	34.4%	21.0%	49.4%
原物料	425.4	0.1%	9.4%	-10.0%	812.8	-10.4%	-47.0%	-37.1%	44.6	-4.2%	-41.1%	-31.7%
建設及建設材料	149.8	-0.3%	5.2%	-8.5%	1,028.4	60.7%	-6.4%	15.8%	50.1	71.8%	-7.5%	12.2%
食品	460.2	1.3%	2.6%	-10.8%	1,153.4	-6.5%	-28.8%	-27.0%	39.5	16.8%	-20.0%	-13.3%
零售	1,056.5	-0.3%	12.3%	-11.5%	459.4	17.9%	-41.0%	-35.0%	8.1	10.1%	-43.1%	-35.6%
科技	504.3	2.1%	-2.6%	-16.1%	1,006.2	-24.8%	-36.5%	-20.9%	11.2	-17.1%	-31.8%	-23.7%
化學製品	147.6	1.3%	0.5%	-21.4%	536.6	18.0%	-38.2%	-25.5%	16.9	1.0%	-37.1%	-16.8%
公用事業	598.6	0.7%	4.6%	-8.7%	229.4	3.3%	-29.1%	-40.7%	13.6	11.6%	-22.0%	-33.2%
石油	54.3	0.9%	1.7%	-18.7%	132.8	21.3%	-44.2%	-34.7%	7.0	23.4%	-41.9%	-24.6%
藥品	386.1	0.8%	2.0%	-6.1%	41.3	54.1%	-30.8%	-48.4%	3.1	44.2%	-45.5%	-45.3%
保險	75.8	-0.4%	6.4%	-11.5%	36.3	22.0%	-13.2%	-11.7%	1.2	50.4%	3.9%	5.2%

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	1,219.1	0.2%	-3.8%	13.6x	1.6x
SET-Index	泰國	1,151	0.8%	-17.8%	15.1x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,438	0.0%	-9.1%	15.0x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,122	1.1%	-11.6%	14.0x	1.2x
PSEi Index	菲律賓	6,135	0.0%	-6.0%	10.9x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,277	-0.1%	-2.2%	14.6x	1.3x
Hang Seng	香港	21,395	0.0%	6.7%	10.8x	1.2x
Nikkei 225	日本	34,730	1.0%	-12.9%	17.0x	1.8x
S&P 500	美國	5,283	0.1%	-10.2%	22.6x	4.5x
Dow Jones	美國	39,142	-1.3%	-8.0%	20.6x	5.0x
FTSE 100	英國	8,276	0.0%	1.3%	12.2x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	4,935	0.0%	0.8%	14.4x	2.0x
DXY		99	0.0%	-8.4%		
USDVND		25,924	0.3%	1.7%		

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

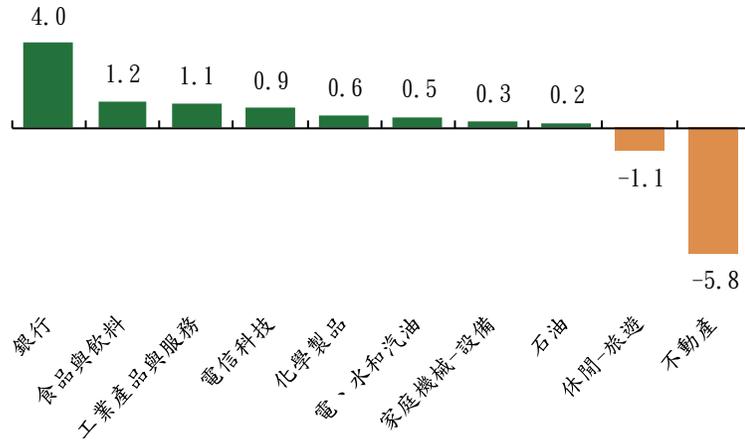
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.0%	-3.7%	-8.9%	-22.0%
WTI 原油	3.5%	-3.3%	-9.8%	-21.8%
天然氣	-0.1%	-19.9%	-10.7%	84.7%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.8%	-15.5%	-23.2%
HRC (*)	-0.6%	-3.3%	-5.5%	-14.5%
PVC (*)	0.0%	-2.0%	-2.6%	-12.1%
Urea肥料 (*)	0.7%	-3.5%	4.3%	23.4%
天然橡膠	1.5%	-14.5%	-15.2%	4.0%
棉棉	0.8%	-0.2%	-3.0%	-15.1%
糖類	0.4%	-10.3%	-6.9%	-8.5%
World Container 指數	-3.2%	-7.4%	-42.4%	-19.4%
Baltic Dirty tanker 指數	1.2%	20.9%	24.3%	2.1%
黃金	-0.5%	9.6%	26.8%	39.8%
白銀	-0.6%	-4.3%	12.6%	15.3%

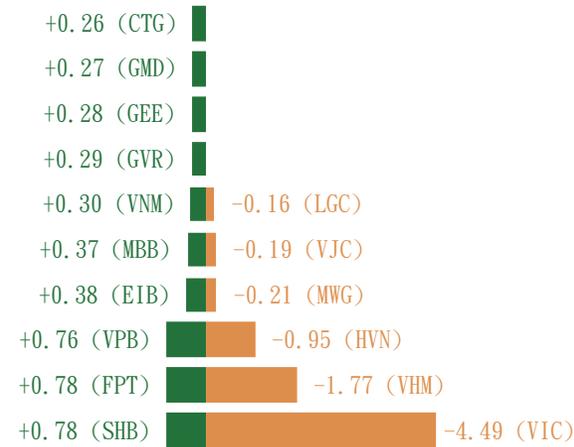
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

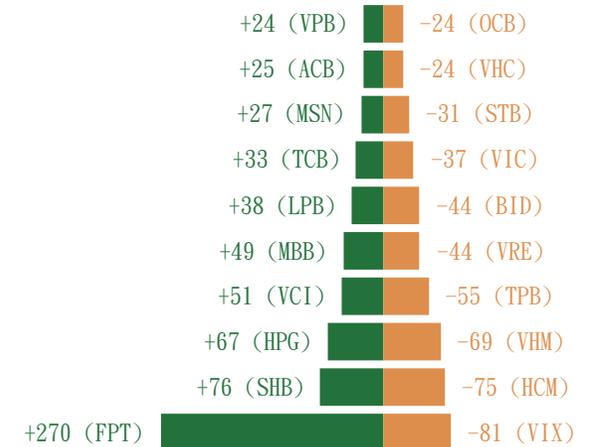
影響VN指數漲跌的類股



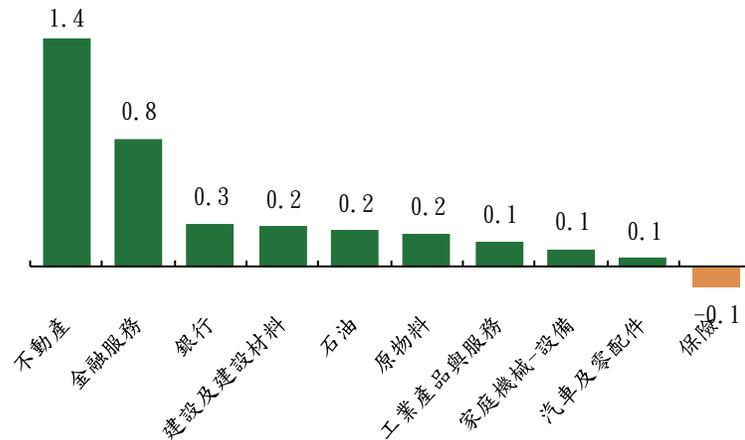
影響VN指數漲跌的股票



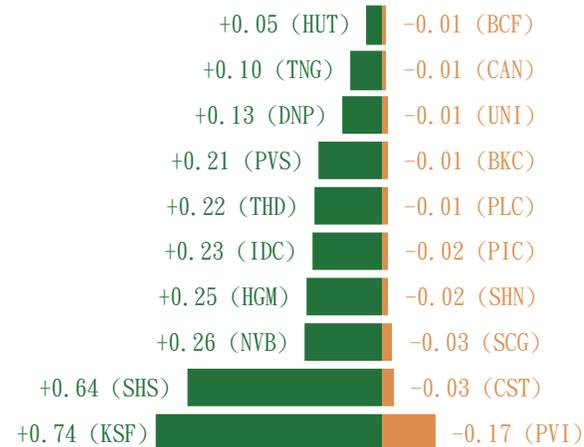
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



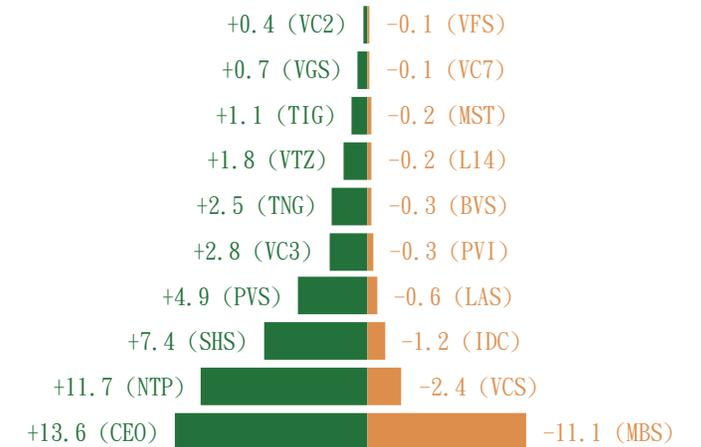
影響HNX指數漲跌的類股



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

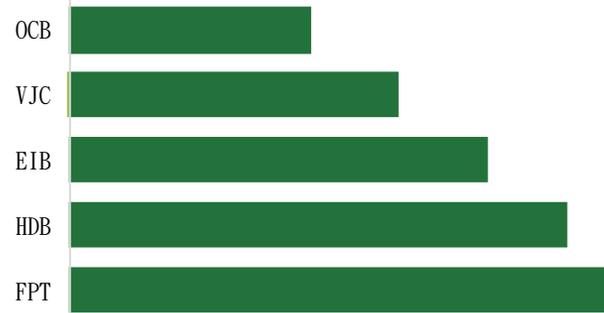


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



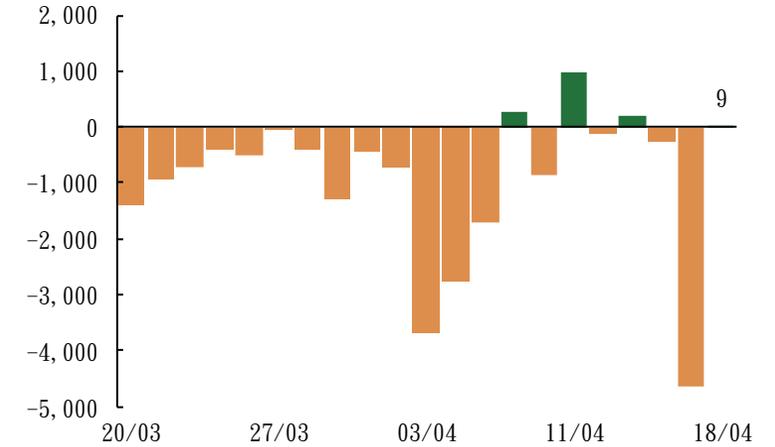
	SHB	VIX	FPT	GEX	VHM
%DoD	6.6%	1.2%	2.0%	4.6%	-3.2%
成交值	1,993	1,164	843	763	741

前五名議價 (十億越盾) - VN指數

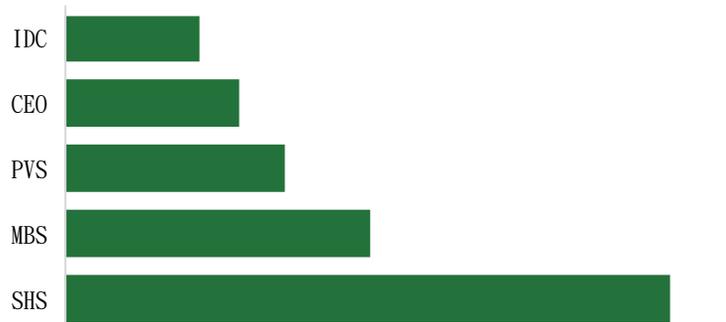


	FPT	HDB	EIB	VJC	OCB
%DoD	2.0%	0.5%	4.7%	-1.7%	1.0%
成交值	110	101	85	67	49

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



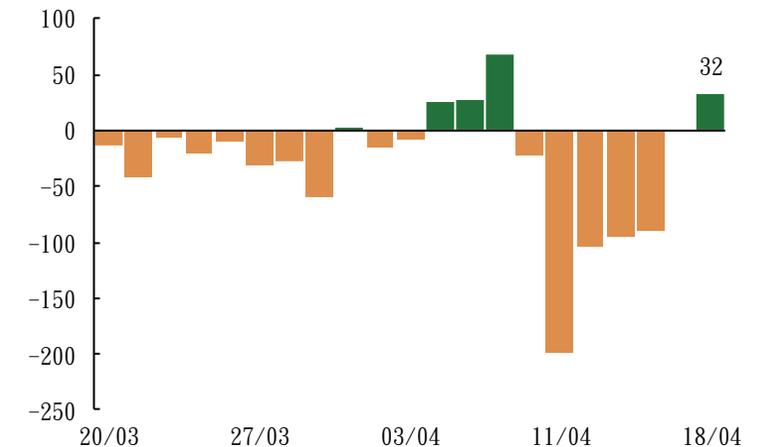
	SHS	MBS	PVS	CEO	IDC
%DoD	4.3%	0.7%	2.4%	0.0%	2.3%
成交值	436	220	158	125	96

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SHS	DNP	PVS	HUT	PVC
%DoD	4.3%	4.3%	2.4%	0.8%	1.1%
成交值	135	88	37	26	11

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 紅K線（陰線），量能擴增
- ✓ 支撐區間：1185-1200
- ✓ 壓力區間：1230-1260
- ✓ 趨勢：積累反彈動能

VN指數在逼近1230點價位時已下挫，顯示盤勢在面臨獲利了結賣壓。值得注意的是量能擴增，這意味著在高價位附近的委賣量開始擴增，預期指數持續震盪以在1200點積累動能。



VN30技術分析

- ✓ “Shooting star” K 線，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1250-1280
- ✓ 壓力區間：1330-1350
- ✓ 趨勢：積累反彈動能

→ Vingroup族群下跌已明顯影響了VN30指數漲幅。然昨日K線(漲幅)尚未受到影響。其他股票的賣壓不強勁，其漲幅僅較早盤交易時段收窄。整體而言，獲利了結使指數漲幅最終收窄。預期VN30指數將呈現震盪並回測1300點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	MSN	HOLD	Current price	58	7.8%	P/E (x)	43.1	
Exchange	HOSE		Action price (21/4)	53.8		P/B (x)	3.3	
Sector	Consumer		Cut loss	54		0.4%	EPS	1344.7
			Target price (new)	62			ROE	7.0%
			Target price (old)	60		Stock Rating	BB	
						Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- MSN在56-58點上下游走
 - 量能在整理時逐漸萎縮，RSI提升
 - 預期MSN持續反彈，目標價為62-64
 - 不排除MSN跌破整理區間下緣之可能性。若這樣MSN將回落至原底部，因此應調升停損點。
- 建議投資人可續抱MSN股，目標價為62，停損價調升至54。

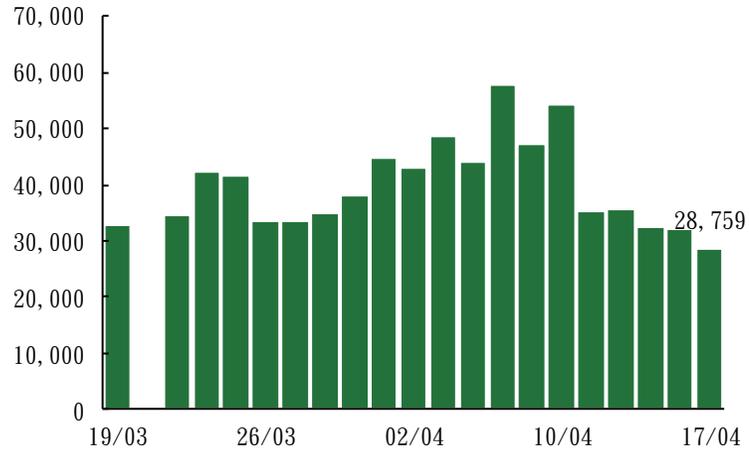
當日調整股票名單

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	續抱	21/04/2025	58.00	53.80	7.8%	62.0	15.2%	54	0.4%	適度整理

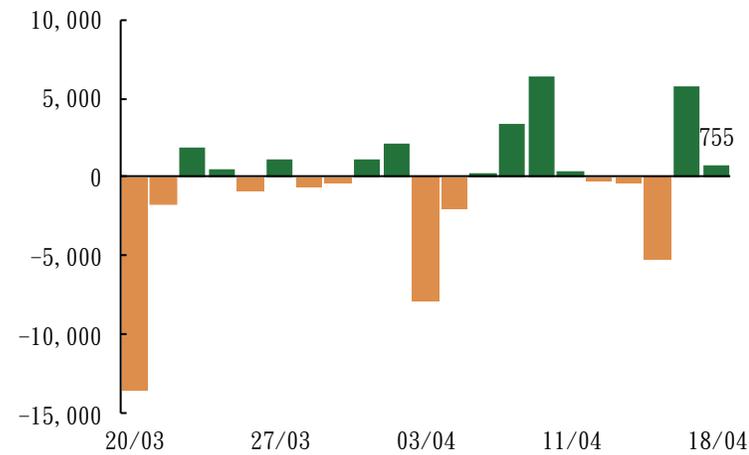
投資組合部位

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	58.10	52.50	10.7%	62	18.1%	56	6.7%	目標價調升至62，區間下緣為56
2	MSN	續抱	21/04/2025	58.00	53.80	7.8%	62	15.2%	54	0.4%	目標價調升至62，區間下緣為54
3	CII	加碼	14/04/2025	11.95	11.80	1.3%	13.5	14.4%	11	-7%	
4	VRE	加碼	15/04/2025	20.40	20.3	0.5%	23.5	15.8%	18.5	-9%	
5	BMP	加碼	17/04/2025	129.80	128.8	0.8%	150	16.5%	118	-8%	
6	VND	加碼	18/04/2025	15.65	15.4	1.6%	17.5	14%	14.2	-8%	

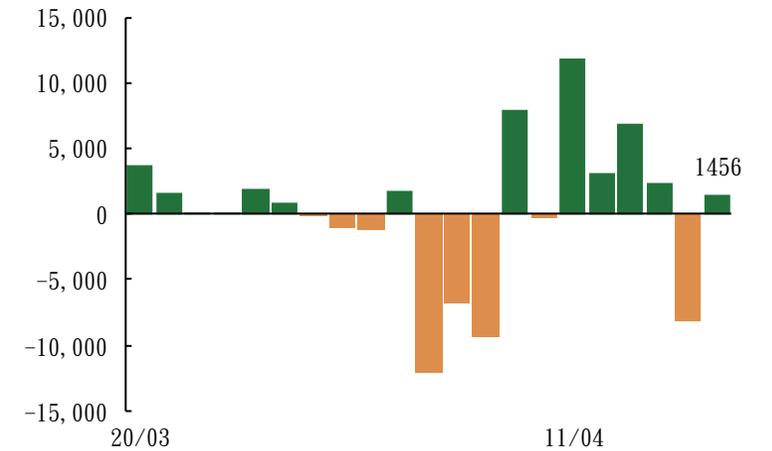
(未平倉量)



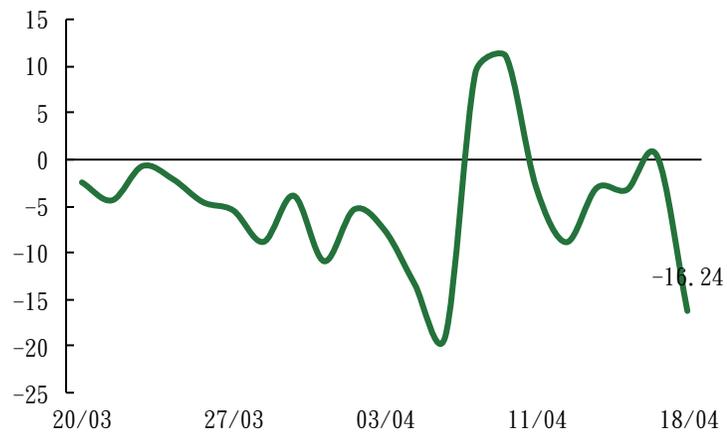
外資淨買/賣超口數 (合約)



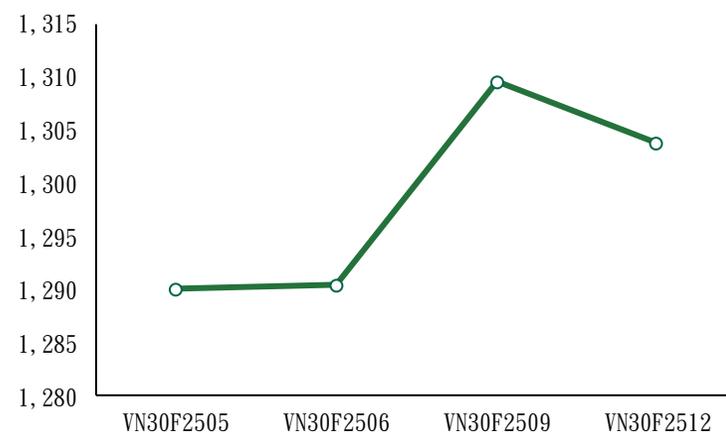
自營淨買/賣超口數 (合約)



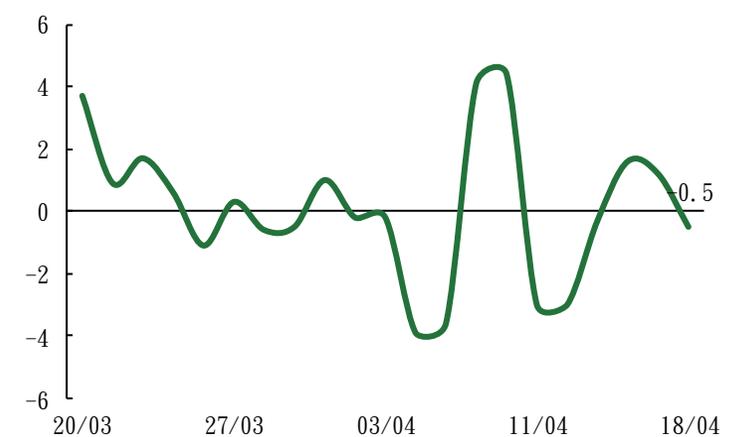
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F2505期貨價格多數交易時間上漲，但午盤後半段委賣量-“short”明顯增加，特別是在ATC交易時段委賣量更多，使期貨價格最終收黑，相較於ATC前的價格下跌了17點。
- 由於期貨價格回落至1285-1290點，預期期貨價格可能出現反彈，回升至1300點。然1小時K線形成“Marobozu”型態，顯示期貨仍面臨賣壓。
- 對於“Short”：若期貨回測並無法守住1300點或跌破1285點支撐點，投資人可考慮“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	<1284	1274	1290	10:6

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	1,306.2	3.2						
VN30F2505	1,290.0	-13.4	217,811	0	1,307.1	-17.1	15/05/2025	27
VN30F2506	1,290.5	-11.7	720	28,759	1,308.2	-17.7	19/06/2025	62
VN30F2509	1,309.6	8.6	227	893	1,311.0	-1.4	18/09/2025	153
VN30F2512	1,303.9	0.0	76	598	1,313.8	-9.9	18/12/2025	244

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:

河內市中小企業協會副會長建議將政府投標專案的20% (下限) 給中小企業：為協助企業，建議將政府投標專案的20% (下限) 給中小企業。

美國總統川普表示，他不願繼續調高對中國大陸的關稅：因持續調高關稅可能阻礙兩國之間的貿易，川普於4月17日在白宮橢圓形辦公室對記者表示，他不願繼續調高對中國大陸的關稅。川普認為代表中國國家主席習近平的官員曾尋求開啟會談，但他多次迴避他與習近平是否有直接接觸的問題。

中國對美國進口削減，轉向加拿大採購原油：據彭博社，報道引述貨物跟蹤和分析公司Vortexa Ltd. 的數據稱，今年3月從跨山管道終點附近的溫哥華港運往中國的原油進口量大幅上升730萬桶。與此同時，中國從美國進口的石油量已從2024年6月的峯值2900萬桶萎縮至每月300萬桶。

由於全球貿易緊張局勢加劇，歐洲央行最新宣布再度降息：歐洲央行將基準利率下調至2.25%，顯示出通膨壓力已顯著下降，同時也對美國關稅政策升溫帶來的經濟衝擊做出回應。然央行強調未來的決定將取決於經濟數據、通脹動態和貨幣傳導力度。

上市公司訊息:

第一季DPM稅前盈餘約2,000億多越盾：據董事會在4月17日召開的2025年股東大會上表示，第一季營收總額約3.692兆越盾，達成季度計劃的131%及達成年度計劃的29%，較去年同期增長11%。稅前盈餘為2,030億越盾，達成年季度計劃的257%。為達成新策略方向，DPM已通過擴大經營項目，包括離子植物鈣的生產、金屬批發。

第一季POW獲利達成年度計劃的78%：2025年第一季電力產量增長20%至近42.6億kWh (達成年度計劃的22%)、營收增長26%至8.104兆越盾及稅前盈餘成長38%至3,850億多越盾 (分別達成年度計劃的21%及78%)。公司計劃第二季電力產量將成長近14%至逾48.4億kWh。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
HHV	11,850	13,500	13.9%	加碼
TCM	29,250	48,200	64.8%	買入
AST	53,100	65,800	23.9%	買入
DGW	32,450	48,500	49.5%	買入
DBD	49,800	68,000	36.5%	買入
HAH	59,400	61,200	3.0%	續抱
PNJ	72,500	111,700	54.1%	買入
HPG	25,450	32,400	27.3%	買入
DRI	10,516	15,100	43.6%	買入
DPR	35,650	43,500	22.0%	買入
VNM	56,600	72,500	28.1%	買入
STB	38,550	38,800	0.6%	續抱
ACB	24,500	31,900	30.2%	買入
MBB	23,250	31,100	33.8%	買入
MSB	11,150	13,600	22.0%	買入
SHB	12,850	12,400	-3.5%	減碼
TCB	26,000	30,700	18.1%	加碼
TPB	13,200	19,700	49.2%	買入
VIB	18,300	22,900	25.1%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
VPB	16,950	24,600	45.1%	買入
CTG	37,450	42,500	13.5%	加碼
HDB	20,800	28,000	34.6%	買入
VCB	58,100	69,900	20.3%	買入
BID	35,950	41,300	14.9%	加碼
LPB	33,900	28,700	-15.3%	賣出
MSH	41,400	58,500	41.3%	買入
IDC	36,300	72,000	98.3%	買入
SZC	31,000	49,500	59.7%	買入
BCM	54,000	80,000	48.1%	買入
SIP	60,800	88,000	44.7%	買入
IMP	43,450	41,800	-3.8%	減碼
VHC	48,000	83,900	74.8%	買入
ANV	15,250	17,200	12.8%	加碼
FMC	35,500	50,300	41.7%	買入
SAB	47,350	64,000	35.2%	買入
MWG	56,200	73,600	31.0%	買入
VSC	17,650	18,200	3.1%	續抱
GMD	48,650	71,000	45.9%	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