

VN指數 1207.07 (-0.99%)

881 百萬股 18640.8 十億越盾 (-13.62%)

HNX-Index 211.47 (-0.76%)

80 百萬股 1136.2 十億越盾 (-37.27%)

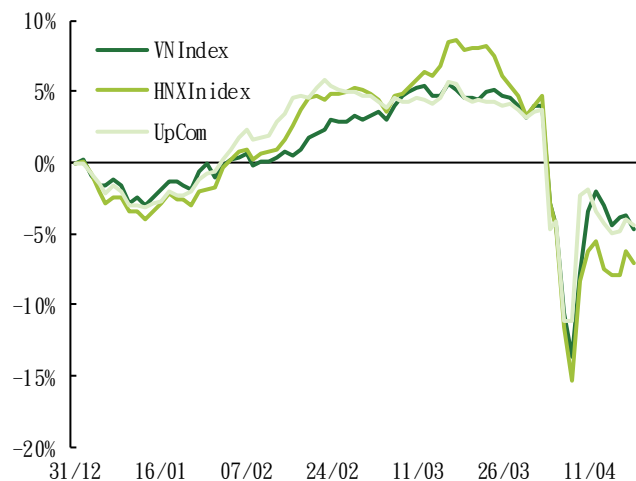
UPCOM-Index 90.9 (-0.43%)

36 百萬股 637.0 十億越盾 (-64.83%)

VN30F1M 1291.00 (0.08%)

226,177 合約 OI: 36,136 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 委賣量增加，使午盤交易時段盤勢持續整理並VN指數最終以黑盤作收。貿易局勢與第一季上市公司業績表現揭露持續為市場之關注。美國總統川普在復活節在Truth Social上發文痛斥非關稅欺騙行為，並列出8大項目。其中，貨幣操縱為第一項目。2020年美國（川普第一任期）認定越南為匯率操縱國。韓美兩國本週將在華盛頓舉行貿易磋商。
- 今日量能略微萎縮，賣壓有所上升。越南南越解放50週年（4月30日）即將來臨，投資人面對假期到來，股市交易量估計偏向清淡。今日塑膠及藥品類股為市場焦點。不動產（VIC佔大權種）、證券、原物料及電信等類股則下挫。至於藍籌股走勢部分，STB、SHB及REE上漲，成為盤勢的支撐，VIC、BID及則HPG下跌，對盤勢造成壓力。外資呈現淨買超1,722億越盾，主要買入FPT、VIC及E1VFN30。

技術分析

- VN指數跌幅有所收窄，但買盤力道不強勁。透過盤面觀察，藍籌股輪動上揚，扮演撐盤角色。資金仍未同步擴散至各類股。因此，預期指數將持續在1200點(+/- 15點)上下游走。1185點為目前指數的支撐。若跌破此支撐，指數恐將回落至1130-1150點。
- HNX指數在上週五反彈後，今日在委賣力道上升下已回落。預期指數在突破220點（原底部）前，將在205-215點區間游走。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位。若未能確認指數走勢，不應追價買進，應密切觀察指數在1200點附近的走勢。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

VCB - 獲利了結 (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	1,207.1 ▼	-1.0%	-2.8%	-8.7%	18,640.8 ▼	-13.6%	-23.0%	10.0%	880.9 ▼	-17.5%	-9.3%	15.2%
HNX-Index	211.5 ▼	-0.8%	-1.6%	-14.0%	1,136.2 ▼	-37.3%	-29.6%	57.3%	80.1 ▼	-28.6%	-20.3%	68.0%
UPCOM-Index	90.9 ▼	-0.4%	-0.9%	-8.5%	637.0 ▼	-64.8%	-5.8%	9.8%	35.9 ▼	-31.3%	-14.6%	-33.1%
VN30	1,294.3 ▼	-0.9%	-2.4%	-6.1%	9,536.7 ▼	-11.3%	-28.9%	10.3%	344.4 ▼	-18.2%	-20.9%	6.7%
VNMID	1,731.0 ▼	-0.9%	-1.8%	-11.8%	6,944.4 ▼	-20.2%	-18.9%	4.0%	343.8 ▼	-22.8%	-12.6%	7.5%
VNSML	1,313.4 ▼	-0.6%	-0.2%	-10.7%	1,416.8 ▼	-3.5%	-6.6%	6.6%	97.7 ▼	-2.2%	-7.2%	-3.2%
各類股 (VNindex)												
銀行	496.2 ▼	-0.6%	-1.5%	-8.6%	5,797.3 ▼	-7.5%	11.1%	-11.2%	274.1 ▼	-20.2%	5.8%	-14.9%
不動產	300.1 ▼	-2.0%	0.4%	3.3%	3,646.2 ▲	1.8%	-28.3%	-16.8%	154.7 ▼	-0.3%	-14.1%	-11.3%
金融服務	236.8 ▼	-2.7%	0.7%	-10.4%	3,325.7 ▼	-16.6%	9.6%	3.5%	182.1 ▼	-22.9%	8.3%	2.6%
工業	178.9 ▼	-1.4%	9.0%	-0.7%	1,115.4 ▼	-30.6%	-16.1%	6.8%	35.8 ▼	-29.4%	-13.4%	0.7%
原物料	417.4 ▼	-1.9%	3.5%	-9.0%	717.4 ▼	-11.7%	-39.9%	-44.2%	38.6 ▼	-13.6%	-34.4%	-40.8%
建設及建設材料	147.9 ▼	-1.3%	1.5%	-8.6%	930.4 ▼	-9.5%	-6.2%	4.1%	47.3 ▼	-5.7%	-1.8%	5.8%
食品	460.1 ▼	0.0%	0.3%	-9.1%	906.9 ▼	-21.4%	-32.3%	-42.3%	31.1 ▼	-21.4%	-25.7%	-32.2%
零售	1,052.9 ▼	-0.3%	5.0%	-11.2%	366.5 ▼	-20.2%	-45.8%	-47.8%	6.3 ▼	-22.4%	-47.6%	-49.9%
科技	503.9 ▼	-0.1%	-5.5%	-14.4%	542.7 ▼	-46.1%	-58.9%	-57.6%	10.4 ▼	-7.4%	-25.5%	-28.0%
化學製品	144.8 ▼	-1.9%	-1.4%	-21.0%	362.1 ▼	-32.5%	-49.9%	-49.9%	11.7 ▼	-31.0%	-46.6%	-43.1%
公用事業	599.2 ▬	0.1%	1.0%	-9.3%	218.7 ▼	-4.7%	-16.5%	-39.5%	10.7 ▼	-21.2%	-26.9%	-43.4%
石油	53.7 ▼	-1.1%	-2.2%	-19.5%	112.6 ▼	-15.2%	-38.1%	-41.9%	6.1 ▼	-13.9%	-35.4%	-32.5%
藥品	387.4 ▬	0.3%	0.6%	-5.4%	29.6 ▼	-28.4%	-38.8%	-62.9%	1.7 ▼	-45.4%	-64.6%	-70.0%
保險	74.5 ▼	-1.7%	1.6%	-12.2%	23.6 ▼	-35.1%	-36.9%	-43.1%	0.7 ▼	-43.2%	-35.7%	-40.7%

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	1,207.1 ▼	-1.0%	-4.7%	13.6x	1.6x
SET-Index	泰國	1,135 ▼	-1.4%	-19.0%	15.2x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,446 ▬	0.1%	-9.0%	15.0x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,095 ▼	-0.2%	-11.8%	14.2x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,138 ▬	0.1%	-6.0%	10.9x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,291 ▬	0.4%	-1.8%	14.7x	1.3x
Hang Seng	香港	21,395	-	6.7%	10.8x	1.2x
Nikkei 225	日本	34,280 ▼	-1.3%	-14.1%	17.2x	1.8x
S&P 500	美國	5,283	-	-10.2%	22.6x	4.5x
Dow Jones	美國	39,142	-	-8.0%	20.6x	5.0x
FTSE 100	英國	8,276	-	1.3%	12.2x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	4,935	-	0.8%	14.4x	2.0x
DXY		98 ▼	-1.1%	-9.5%		
USDVND		25,893 ▼	-0.1%	1.6%		

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

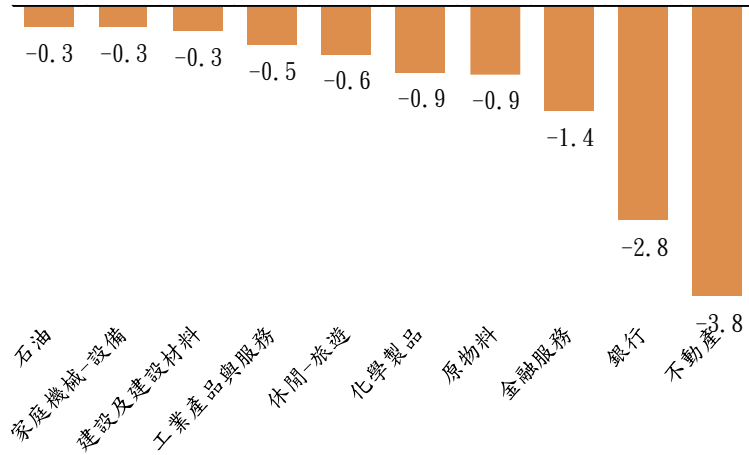
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▼	-2.5%	-8.1%	-11.2%	-24.1%
WTI 原油	▼	-2.5%	-7.7%	-12.1%	-24.2%
天然氣	▼	-1.8%	-19.9%	-12.2%	82.0%
石墨石油焦 (*)	-	-	3.8%	-15.5%	-23.2%
HRC (*)	▬	0.4%	-2.8%	-5.2%	-14.3%
PVC (*)	-	-	-0.7%	-2.6%	-12.2%
Urea肥料 (*)	-	-	-2.7%	4.3%	24.2%
天然橡膠	▬	1.0%	-14.2%	-14.4%	4.4%
棉棉	▬	0.5%	2.1%	-2.5%	-15.3%
糖類	-	-	-9.1%	-6.9%	-9.1%
World Container 指數	-	-	-3.2%	-42.4%	-19.4%
Baltic Dirty tanker 指數	-	-	16.4%	24.3%	3.4%
黃金	▲	2.0%	12.3%	29.4%	41.9%
白銀	▬	1.0%	-0.5%	13.7%	14.6%

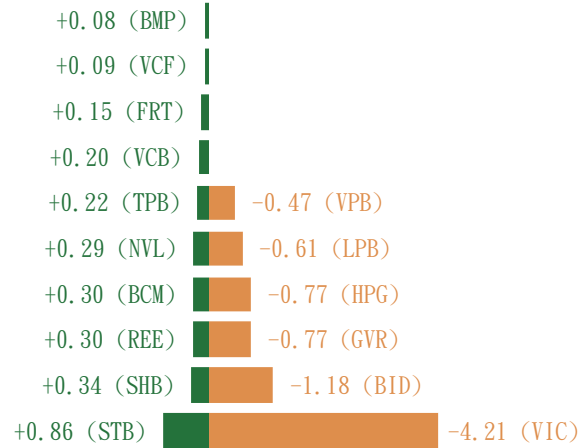
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

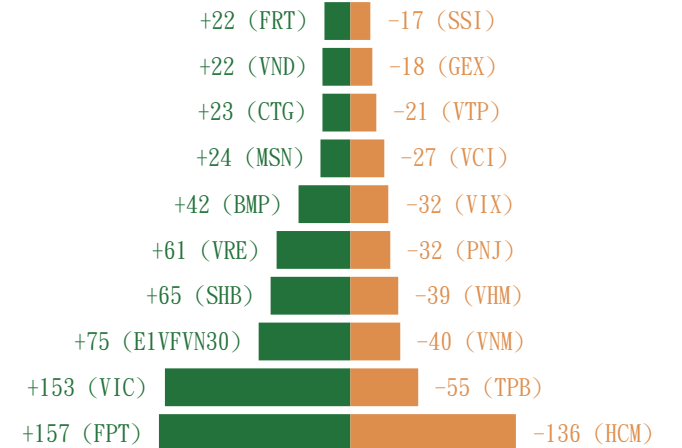
影響VN指數漲跌的類股



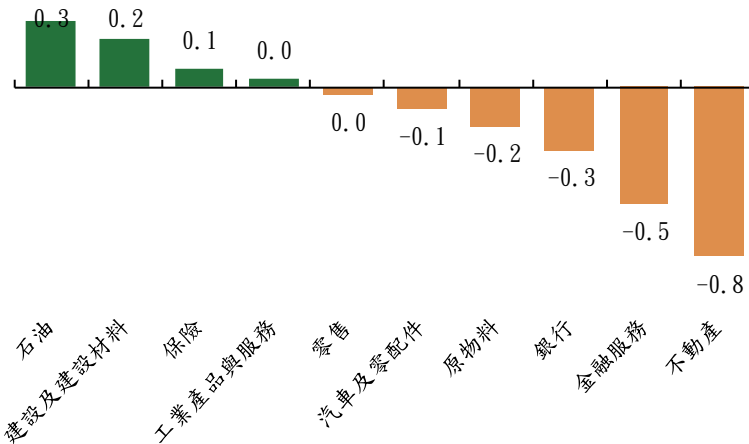
影響VN指數漲跌的股票



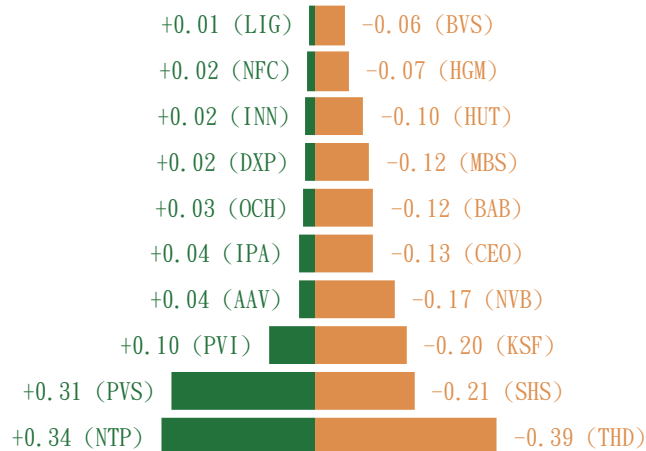
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



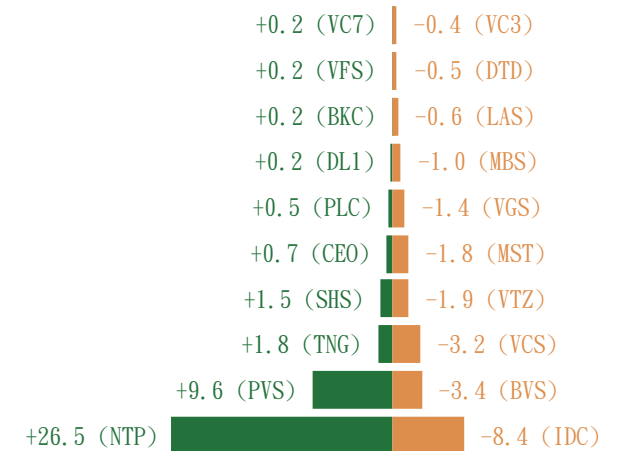
影響HNX指數漲跌的類股



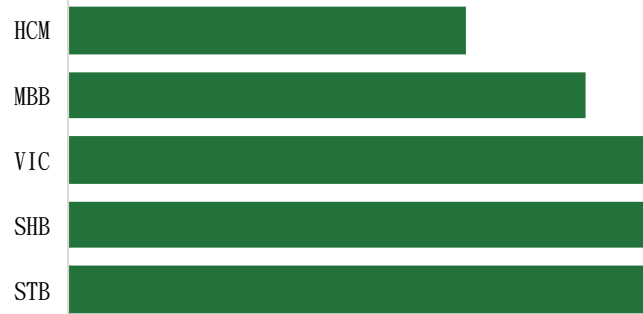
影響HNX指數漲跌的股票



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



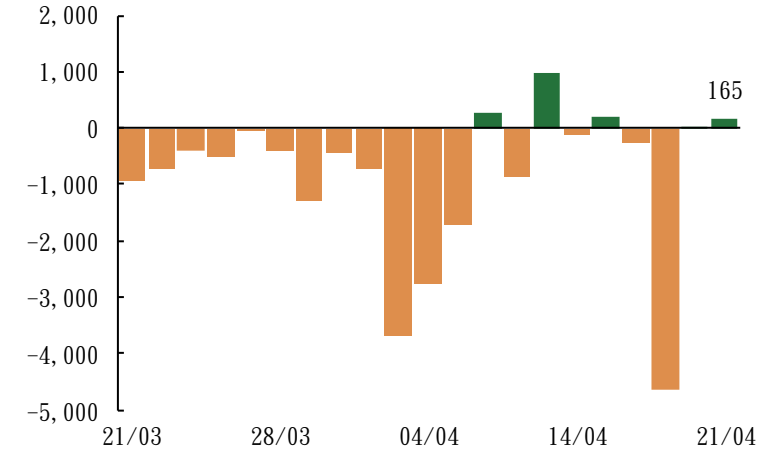
	STB	SHB	VIC	MBB	HCM
%DoD	4.9%	2.7%	-7.0%	-1.3%	-6.3%
成交值	1,356	1,078	977	857	660

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VHM	HDB	NBB	EIB	AGG
%DoD	0.0%	-1.9%	0.0%	-0.8%	-2.2%
成交值	200	146	138	124	82

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



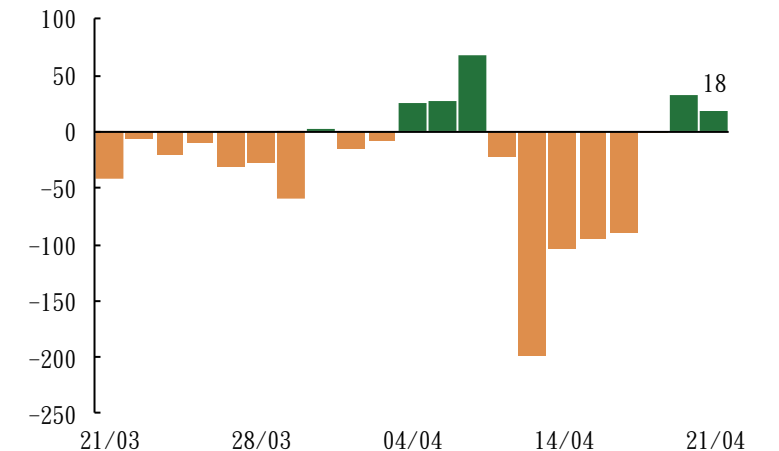
	SHS	PVS	MBS	CEO	IDC
%DoD	-1.4%	3.5%	-2.6%	-1.6%	-0.3%
成交值	245	129	116	85	67

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SHN	DL1	SHS	TIG	PVI
%DoD	0.0%	-2.9%	-1.4%	-1.5%	2.0%
成交值	66	14	14	9	8

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 在上周五K線出現“Shooting Star”型態後，今日指數下挫。
- ✓ 支撐區間：1185 - 1200
- ✓ 壓力區間：1230 - 1260
- ✓ 趨勢：再度回測1200點（反彈中之修正）

盤勢在面臨修正壓力。然在VN指數回落至1200點，量能萎縮。這意味著賣壓不強勁。預期盤勢可能呈現膠著。



VN30技術分析

- ✓ 在上周五K線出現“Shooting Star”型態後，今日指數下挫。
- ✓ 支撐區間：1250 - 1280
- ✓ 壓力區間：1330 - 1350
- ✓ 趨勢：積累動能

→ 量能萎縮，顯示賣方的“猶豫”。儘管VIC持續跌停，但VN30指數的其他成份股之交易不太消極。蘭成股輪動上漲以扮演撐盤角色。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VCB	TAKE PROFIT	Current price	58.2		P/E (x)	14.4
Exchange	HOSE		Action price	52.5	10.9%	P/B (x)	2.8
Sector	Bank		Take profit price (22/4)	58.2	10.9%	EPS	4048.9
						ROE	18.6%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Large



技術訊號

- 周線圖，在逼近MA50時已形成黑K線，顯示VCB遭到其均線的箝制。
 - 其後雖然VCB出現反彈，但僅收復黑K線的不到一半。
 - 撮合量能維持在低水位，顯示在目前價位的低接買盤進場意願不足。
 - RSI 仍下降，未出現明顯改善
- 上漲動能已減弱，VCB可能回落至低價位。
- 投資人可以現實價格或趁著盤中VCB股價上漲時進行獲利了結。

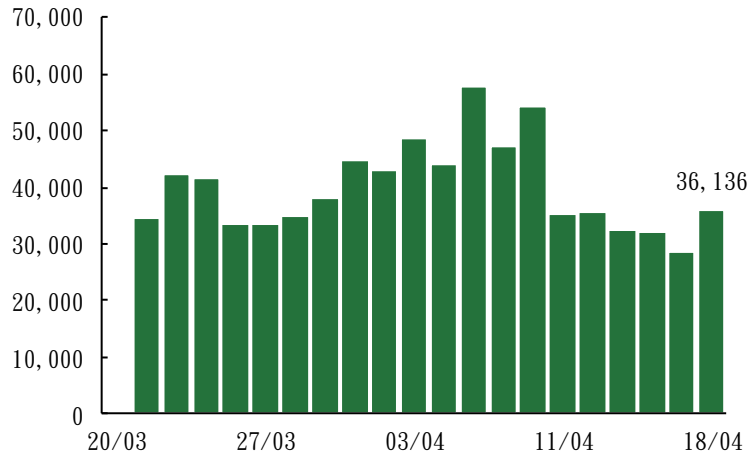
當日調整股票名單

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	獲利了結	22/04/2025	58.20	52.50	10.9%	62.0	18.1%	56	6.7%	上漲動能減弱

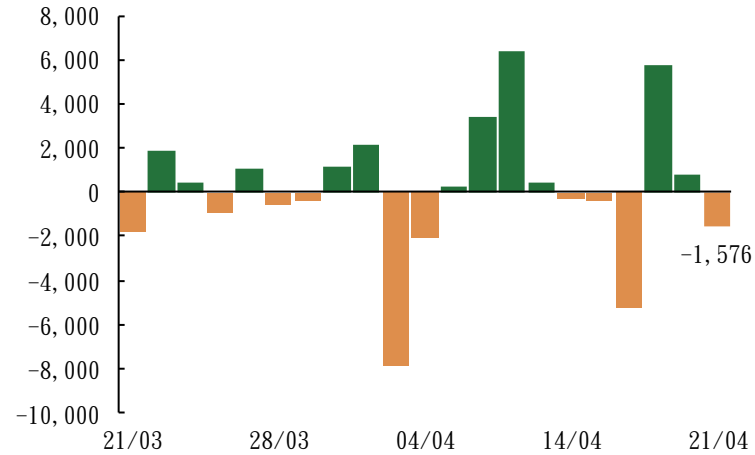
投資組合部位

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	MSN	續抱	21/04/2025	58.10	53.80	8.0%	62	15.2%	54	0.4%	目標價調升至62，區間下緣為54
2	CII	加碼	14/04/2025	11.90	11.80	0.8%	13.5	14.4%	11	-6.8%	
3	VRE	加碼	15/04/2025	20.40	20.30	0.5%	23.5	15.8%	18.5	-9%	
4	BMP	加碼	17/04/2025	133.90	128.8	4.0%	150	16.5%	118	-8%	
5	VND	加碼	18/04/2025	15.35	15.4	-0.3%	17.5	13.6%	14.2	-8%	

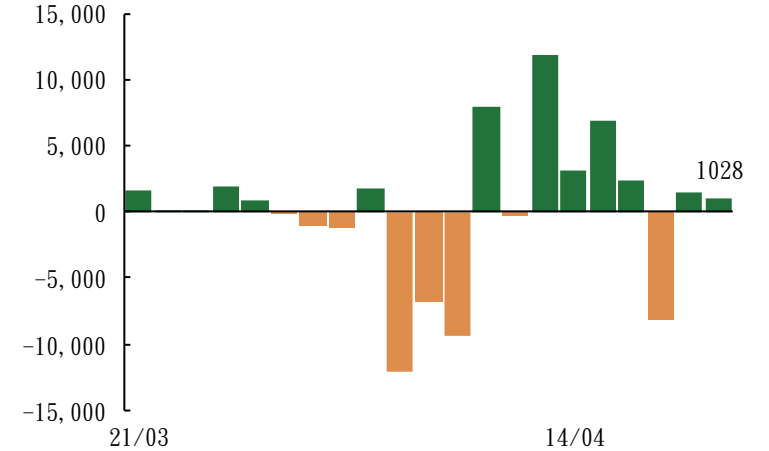
(未平倉量)



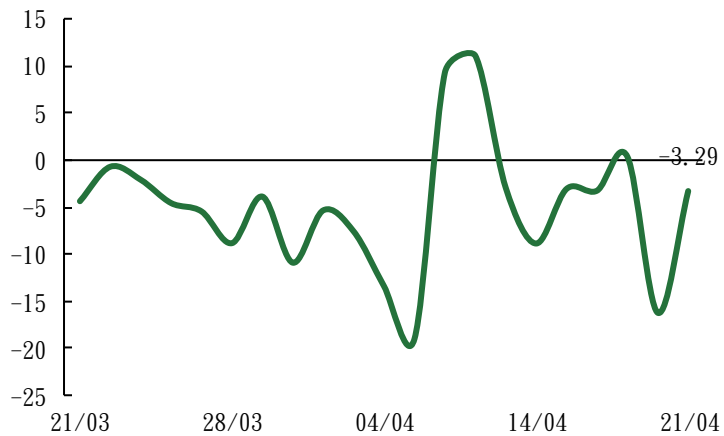
外資淨買/賣超口數 (合約)



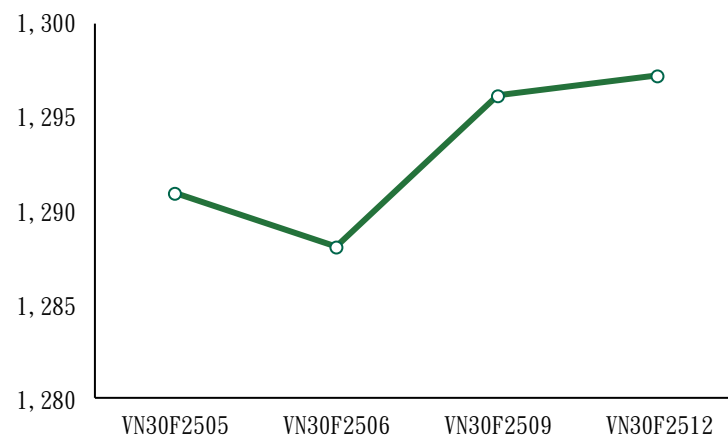
自營淨買/賣超口數 (合約)



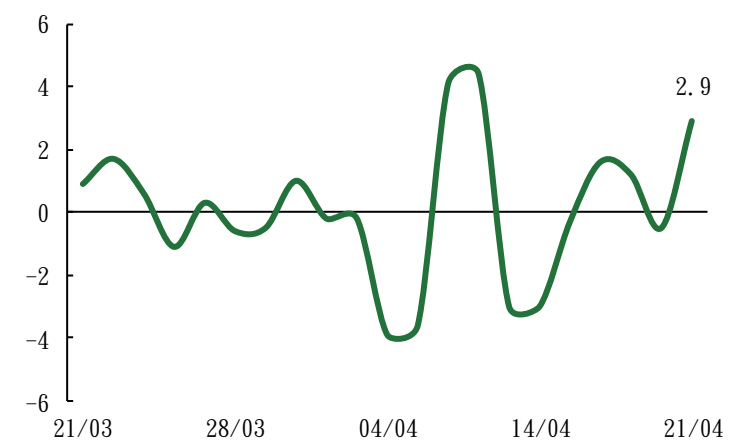
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初VN30F2505跳空上漲，形成缺口並持續上升至1300點。然其後委賣量擴增，使期貨價格回落至1290點（參考價附近）上下游走。
- 上週五期貨價格在ATC交易時段形成的下跌缺口（1307 - 1290）仍未獲填滿，這意味著期貨仍面臨賣壓，反彈力道疲弱。預期期貨價格將呈現震盪，待期貨價格確認跌破或突破關卡後再“Short”或“Long”。
- 至於“Short”，若期貨價格持續下跌且跌破1284點，投資人可考慮Short”。至於“Long”，若期貨價格突破調整區間上緣（1300點）時，投資人可考慮“Long”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	<1284	1274	1289	10:5
Long	>1300	1310	1295	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	1,294.3	-12.0						
VN30F2505	1,291.0	1.0	226,177	36,136	1,295.0	-4.0	15/05/2025	24
VN30F2506	1,288.1	-2.4	1,001	894	1,296.1	-8.0	19/06/2025	59
VN30F2509	1,296.2	-13.4	163	622	1,298.9	-2.7	18/09/2025	150
VN30F2512	1,297.2	-6.7	67	33	1,301.7	-4.5	18/12/2025	241

- 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:

融資餘額創下歷史新高：截至2025年第一季底為止，融資餘額達280兆越盾（較去年底增加35兆越盾）、保證金融資約273兆越盾（較去年底增加33兆越盾），創下歷史新高。VPS、SSI、TCBS、VPBankS及KIS 的融資餘額大幅擴增幾兆越盾。然Vietcap、Mirae Asset 和 HSC的融資餘額則萎縮。

貿易戰衝擊海運領域，越南海運可能受益：由於美國總統川普的關稅衝擊，全球需求和運費持續波動。然據Xeneta，中低海運費率（指大型托运人在特定远洋航線上運輸貨物的成本）自3月30日以來，已上漲了43%。

愈來愈多人陳述對美國政府政策表示不滿：反關稅宣言指出，關稅支持者將這些措施描述為「解放經濟」的行為，但事實上，關稅顛覆了由美國領導的人類自由、繁榮時代的自由原則。已有超過970人（幾十位為經濟學家）參與連署。華府、紐約市、芝加哥等地，上街抗議的民眾陳述對川普政府實施的驅逐移民、聯邦政府裁員、以及加薩、俄烏戰爭政策的不滿。

若配合美國孤立中國經濟，將遭對等反制：針對美國可能以關稅手段脅迫各國限制與中國大陸的經貿往來，中國警告，如果出現這種情況，中方絕不接受，將堅決對等地採取反制措施。

上市公司訊息:

2025年第一季SHB稅前盈餘近4.4兆越盾，達成年度計劃的30%。銀行計劃2024年股息比率將為18%（其中現金股息及股票股利比率分別為5%及13%）及2025年股息比率將為18%。另外，SHB註冊資本增加至40.658兆越盾，為前五大私營商業銀行之一。

2025年第一季Viglacera股份公司（VGC）稅後盈餘增長近26%至近1,990億越盾，主因第一季工業區基礎設施租金增加，建築材料較去年同期也擴增。

2025年第一季Dak Lak 橡膠公司（DRI）稅前盈餘較去年同期增長2.7倍：第一季公司營收成長169.92%至2,091.9億越盾。其中，橡膠營收達2,047億越盾、腰果營收為4億越盾及財務營收為41億越盾。總計，公司稅前盈餘增長2.7倍至669億越盾（增加244.8億越盾）。整體來看，第一季公司營收及獲利分別達成年度計劃的34.13%及49%左右。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
HHV	11,900	13,500	13.4%	加碼
TCM	29,000	48,200	66.2%	買入
AST	55,000	65,800	19.6%	加碼
DGW	31,700	48,500	53.0%	買入
DBD	49,500	68,000	37.4%	買入
HAH	59,300	61,200	3.2%	續抱
PNJ	69,500	111,700	60.7%	買入
HPG	24,950	32,400	29.9%	買入
DRI	11,001	15,100	37.3%	買入
DPR	36,500	43,500	19.2%	加碼
VNM	56,700	72,500	27.9%	買入
STB	40,450	38,800	-4.1%	減碼
ACB	24,100	31,900	32.4%	買入
MBB	22,950	31,100	35.5%	買入
MSB	11,150	13,600	22.0%	買入
SHB	13,200	12,400	-6.1%	減碼
TCB	25,750	30,700	19.2%	加碼
TPB	13,550	19,700	45.4%	買入
VIB	18,350	22,900	24.8%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
VPB	16,700	24,600	47.3%	買入
CTG	37,250	42,500	14.1%	加碼
HDB	20,400	28,000	37.3%	買入
VCB	58,200	69,900	20.1%	買入
BID	35,250	41,300	17.2%	加碼
LPB	33,050	28,700	-13.2%	賣出
MSH	41,450	58,500	41.1%	買入
IDC	36,200	72,000	98.9%	買入
SZC	29,900	49,500	65.6%	買入
BCM	55,200	80,000	44.9%	買入
SIP	60,100	88,000	46.4%	買入
IMP	43,450	41,800	-3.8%	減碼
VHC	47,000	83,900	78.5%	買入
ANV	15,500	17,200	11.0%	加碼
FMC	35,100	50,300	43.3%	買入
SAB	47,100	64,000	35.9%	買入
MWG	55,600	73,600	32.4%	買入
VSC	18,250	18,200	-0.3%	減碼
GMD	47,700	71,000	48.8%	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