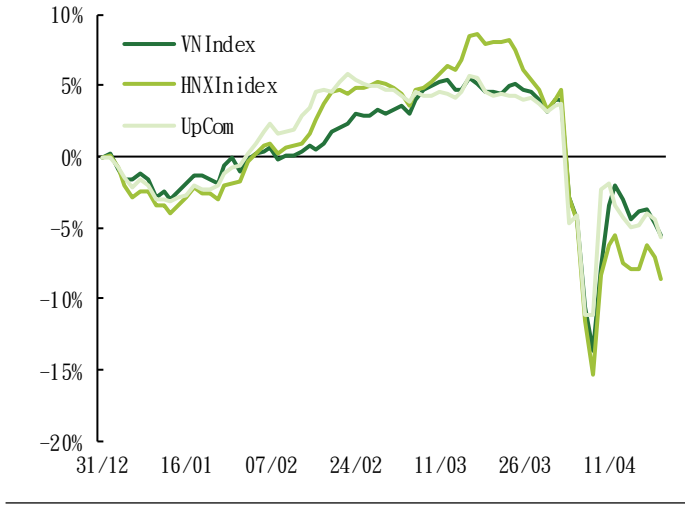
回測支撐時出現反彈，但仍面臨不確定性因素之影響，盤勢可能持續積累動能 [20250423]

VN指數	**1197.13 (-0.82%)**
1702 百萬股	34118.7 十億越盾 (82.92%)
HNX-Index	**207.71 (-1.78%)**
127 百萬股	1929.8 十億越盾 (69.85%)
UPCOM-Index	**89.67 (-1.35%)**
69 百萬股	850.3 十億越盾 (-25.16%)
VN30F1M	**1292.00 (0.08%)**
421,002 合約	OI: 42,657 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 盤勢仍面臨修正壓力。午盤盤初在受不確定性因素之影響下，VN指數出現急跌。所幸，午盤後半段，市場開始回穩。指數跌幅因之明顯收窄。美國總統川普向聯準會主席鮑爾施壓降息且美國總統與其團隊正研究是否解僱聯準會主席鮑威爾。解雇鮑爾不僅會破壞央行獨立性的原則，還有可能以令市場不安的方式將美國貨幣政策政治化。聯準會的信譽可能因之受到質疑。另外，原訂於本週舉行的泰美貿易談判已宣布延期，使市場對各國對美國的談判進展心存疑慮。
- 弱勢族群持續下跌，各類走勢明顯分歧。整體來看，下跌檔數佔多，量能較昨日擴增近兩倍。運輸、零售及塑膠類股上漲，但工業不動產、橡膠、能源及電信等族群紛紛下挫。藍籌股走勢部分，VHM、HVN及MWG為盤勢的支撐，VIC、GVR及TCB則拖累大盤。外資呈現加碼，淨買超金額為5,208億越盾，主要買日入HPG、MWG及STB。

技術分析

- VN指數部分，K線出現長下影線，顯示今日低接買盤進場回升。然仍未能確認盤勢的修正是已否告一段落。為了能確認盤勢趨於恢復，指數需要突破1225點。這樣高出第一底部（1080點）的第二個底部（1140點左右）才可能形成。1180點為目前指數的支撐。若指數無法守住此價位，恐將回落至1140點。
- HNX指數在回落至200點後已出現反彈，回升至208點支撐附近。預期指數可能持續震盪。
- 操作上建議投資人應將投資部位的持股率維持在合理比率以避免盤勢面臨不確定性因素之風險。若指數再度回落至1180點價位之下，應調降投資部位的持股率。

建議股名單

VRE - 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	1,197.1 ▼	-0.8%	-2.5%	-9.4%	34,118.7 ▲	83.0%	41.0%	101.4%	1,702.2 ▲	93.2%	69.4%	122.6%
HNX-Index	207.7 ▼	-1.8%	-1.2%	-15.5%	1,929.8 ▲	69.9%	42.5%	167.1%	126.9 ▲	58.4%	45.2%	166.2%
UPCOM-Index	89.7 ▼	-1.3%	-1.5%	-9.7%	850.3 ▼	-25.2%	32.0%	46.5%	68.7 ▲	91.2%	55.2%	28.0%
VN30	1,290.4 ▼	-0.3%	-1.6%	-6.4%	17,355.2 ▲	82.0%	38.1%	100.8%	689.4 ▲	100.2%	66.7%	113.6%
VNMID	1,697.0 ▼	-2.0%	-1.9%	-13.6%	13,506.0 ▲	94.5%	49.8%	102.2%	718.4 ▲	109.0%	68.8%	124.7%
VNSML	1,288.6 ▼	-1.9%	-1.4%	-12.3%	2,169.7 ▲	53.1%	16.3%	63.3%	152.3 ▲	55.8%	24.2%	50.8%
各類股（VNindex）												
銀行	495.1 ▼	-0.2%	-1.8%	-8.3%	9,971.4 ▲	72.0%	89.3%	67.6%	540.5 ▲	97.2%	106.2%	85.7%
不動產	297.1 ▼	-1.0%	-5.9%	0.8%	5,580.3 ▲	53.0%	16.6%	36.4%	283.8 ▲	83.4%	64.1%	74.5%
金融服務	231.5 ▼	-2.2%	-4.6%	-12.4%	5,468.7 ▲	64.4%	81.7%	83.8%	336.9 ▲	85.0%	101.6%	105.0%
工業	176.2 ▼	-1.5%	4.1%	-2.1%	2,016.9 ▲	80.8%	51.0%	99.6%	64.3 ▲	79.7%	53.5%	87.7%
原物料	416.7 ▼	-0.2%	-1.8%	-9.3%	1,653.1 ▲	130.4%	66.1%	42.5%	92.0 ▲	138.3%	82.2%	56.5%
建設及建設材料	143.6 ▼	-2.9%	-1.4%	-9.5%	1,691.5 ▲	81.8%	72.6%	102.3%	84.7 ▲	79.3%	79.5%	100.8%
食品	456.1 ▼	-0.9%	-1.2%	-7.6%	2,453.1 ▲	170.5%	106.1%	71.6%	76.1 ▲	144.6%	97.8%	79.2%
零售	1,085.4 ▲	3.1%	-1.7%	-9.5%	1,194.3 ▲	225.8%	121.3%	88.7%	20.2 ▲	220.4%	110.2%	76.4%
科技	497.5 ▼	-1.3%	-5.6%	-13.2%	1,176.6 ▲	116.8%	-1.7%	7.1%	14.1 ▲	35.5%	5.5%	8.3%
化學製品	139.6 ▼	-3.6%	-5.8%	-23.7%	947.2 ▲	161.6%	57.3%	45.1%	30.0 ▲	156.4%	58.8%	57.3%
公用事業	592.5 ▼	-1.1%	-0.3%	-7.9%	528.2 ▲	141.5%	111.3%	61.1%	30.2 ▲	182.7%	118.3%	77.1%
石油	51.8 ▼	-3.5%	-4.6%	-19.2%	279.7 ▲	148.4%	76.3%	56.0%	16.0 ▲	164.1%	93.0%	89.2%
藥品	379.8 ▼	-2.0%	0.3%	-6.5%	59.2 ▲	100.4%	38.7%	-9.2%	5.7 ▲	237.7%	45.5%	11.5%
保險	73.3 ▼	-1.6%	-1.3%	-12.7%	82.1 ▲	248.3%	127.6%	115.8%	2.2 ▲	231.7%	119.8%	112.2%

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	1,197.1	-0.8%	-5.5%	13.5x	1.6x
SET-Index	泰國	1,144	0.8%	-18.3%	15.0x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,538	1.4%	-7.7%	15.1x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	10,999	-0.9%	-12.6%	14.2x	1.2x
PSEi Index	菲律賓	6,146	0.1%	-5.9%	10.9x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,300	0.3%	-1.6%	14.8x	1.3x
Hang Seng	香港	21,562	0.8%	7.5%	10.8x	1.2x
Nikkei 225	日本	34,221	-0.2%	-14.2%	17.0x	1.8x
S&P 500	美國	5,158	-2.4%	-12.3%	22.1x	4.4x
Dow Jones	美國	38,170	-2.5%	-10.3%	20.1x	4.9x
FTSE 100	英國	8,306	0.4%	1.6%	12.2x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	4,922	-0.3%	0.5%	14.4x	2.0x
DXY		98	-0.9%	-9.3%		
USDVND		25,946	0.1%	1.8%		

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

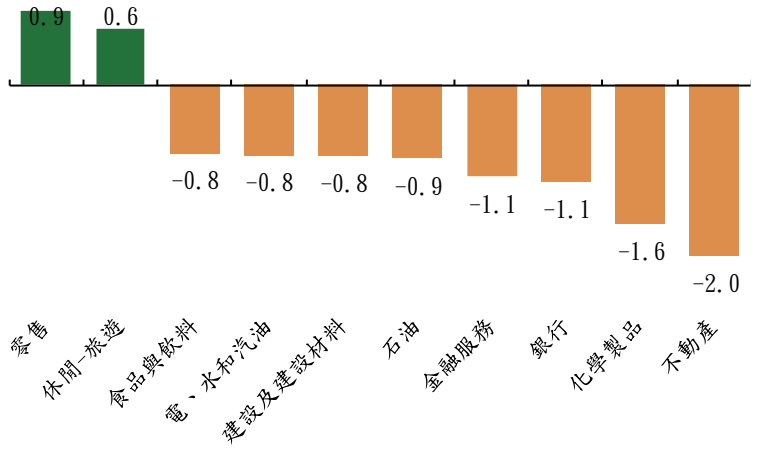
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	1.5%	-6.8%	-9.9%	-22.7%
WTI 原油	-0.8%	-6.1%	-10.6%	-22.6%
天然氣	-6.9%	-24.1%	-16.8%	68.7%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.8%	-15.5%	-27.3%
HRC (*)	0.3%	-2.8%	-5.2%	-14.2%
PVC (*)	0.0%	-0.7%	-2.6%	-12.2%
Urea肥料 (*)	0.0%	-2.7%	4.3%	24.2%
天然橡膠	-0.2%	-15.2%	-15.4%	3.9%
棉棉	-0.6%	1.0%	-3.6%	-17.6%
糖類	-1.1%	-10.0%	-7.9%	-10.4%
World Container 指數	-	-3.2%	-42.4%	-19.4%
Baltic Dirty tanker 指數	-	16.4%	24.3%	4.0%
黃金	3.9%	14.4%	31.7%	48.6%
白銀	0.4%	-1.0%	13.1%	20.2%

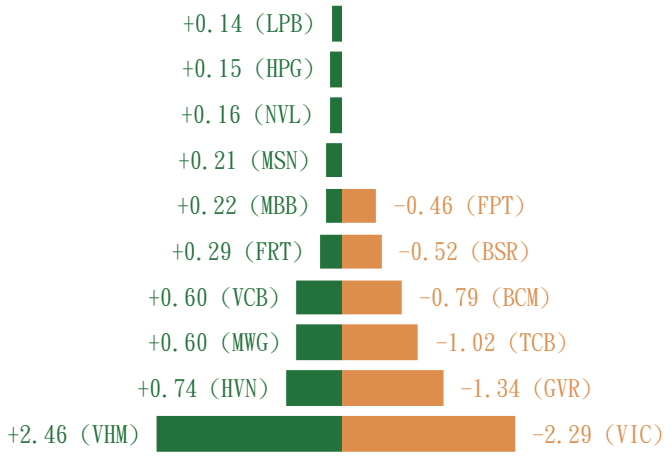
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

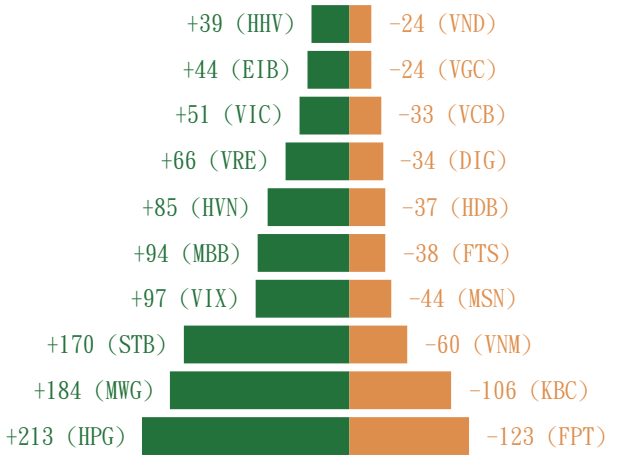
影響VN指數漲跌的類股



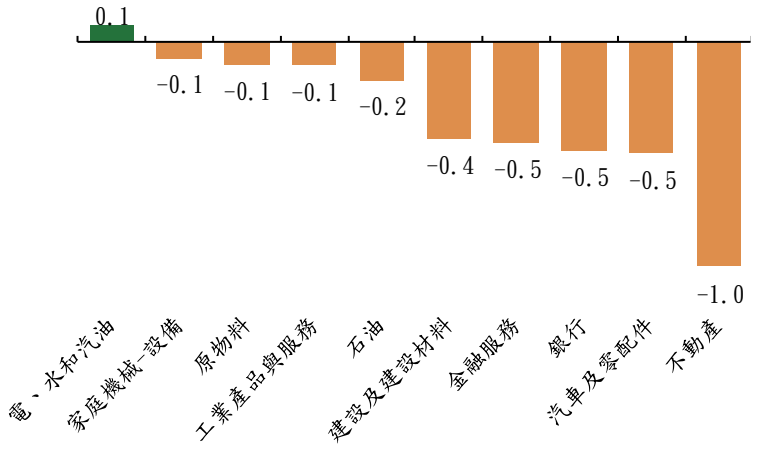
影響VN指數漲跌的股票



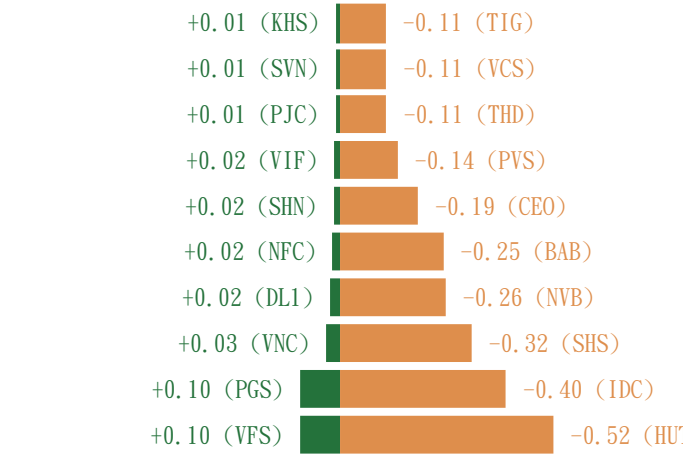
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



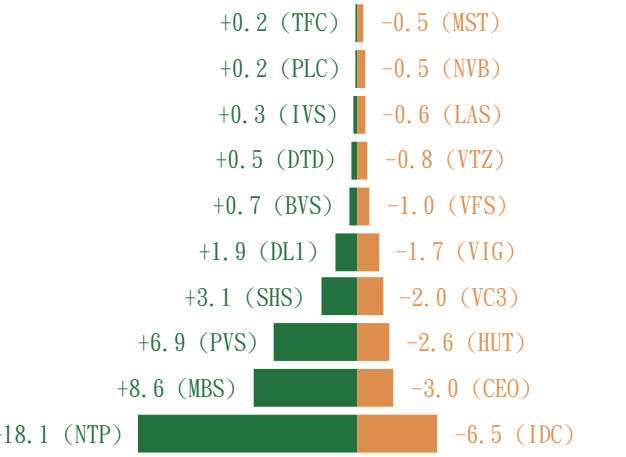
影響HNX指數漲跌的類股



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



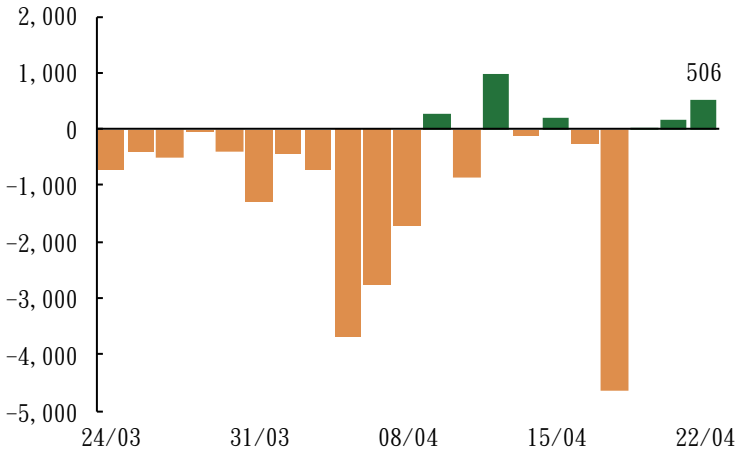
前五名撮合（十億越盾）- VN指數

	SHB	VIX	STB	HPG	SSI
%DoD	0.0%	-2.4%	0.5%	0.4%	-2.8%
成交值	2,831	1,293	1,256	1,160	1,056

前五名議價（十億越盾）- VN指數

	MSN	VIC	SSB	VIX	TCB
%DoD	1.0%	-4.1%	0.8%	-2.4%	-2.3%
成交值	397	299	260	164	147

外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



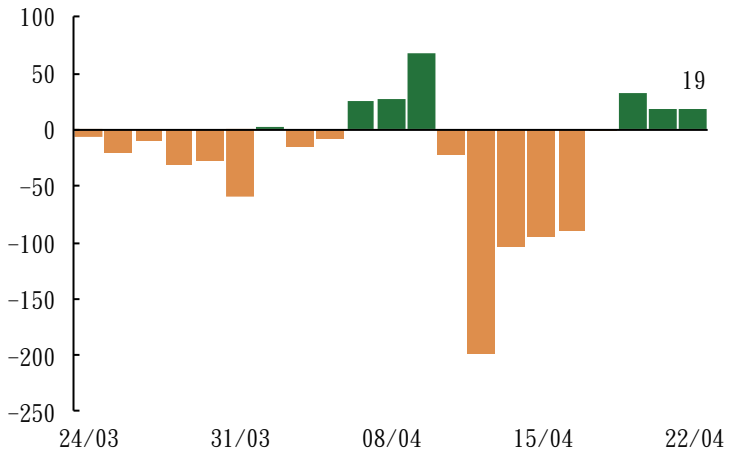
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數

	SHS	MBS	PVS	CEO	IDC
%DoD	-2.1%	-1.1%	-1.5%	-2.4%	-3.9%
成交值	454	225	199	182	130

前五名議價（十億越盾）- HNX指數

	DNP	TIG	PVC	VC3	PVI
%DoD	0.0%	-9.0%	-3.4%	-1.1%	0.0%
成交值	51	14	11	5	4

外資淨買/賣超金額（十億越盾）-HNX指數



VN指數技術分析

✓ 長下影線的K線（收黑），量能大幅擴增

✓ 支撐區間:1160 – 1180

✓ 壓力區間: 1230 – 1260

✓ 趨勢: 反彈中之修正

今日指數跌幅收窄，因此支援填滿缺口（1160－1180點），此區間將為短線指數的支撐。為了能確認盤勢趨於恢復，指數需要突破1225點。若指數無法突破此價位，盤勢可能持續震盪。1180點為目前指數的支撐。若指數無法守住此價位，恐將回落更低。

VN30技術分析

✓ 長下影線的K線 ，量能大幅擴增

✓ 支撐區間: 1250 -1280

✓ 壓力區間: 1330 – 1350

✓ 趨勢: 積累動能

→ VN30指數較為“積極”，即是收盤價高出開盤價。這意味著藍籌股在輪動上揚以搬演撐盤角色。預期指數將持續在區間下緣積累動能。

STOCK		STRATEGY
Ticker	VRE	HOLD
Exchange	HOSE	
Sector	Real estate	

Technical			
Current price		**20.6**	
Action price	(23/4)	**20.3**	1.5%
Cut loss		**18.5**	
Target price (new)		**23.5**	
Target price (old)			

Financial Ratio	
P/E (x)	11.4
P/B (x)	1.1
EPS	1802.5
ROE	10.3%
Stock Rating	BB
Scale Market Cap	Medium

技術訊號

- K線在MA10日均線附近出現“Hammer”型， 量能同步擴增
- RSI維持高出50
- MA50與MA200均線所處區間為中期VRE股的支撐
- 該股波動幅度大（應注意）

→ 由於該股多次回測（價格< 20）後回升。不過，若再度回測，將影響上漲動能。

→ 投資人可續抱，但不應在支撐區間加碼，因為若該股再度回測支撐，可能將面臨上漲動能減弱之壓力。

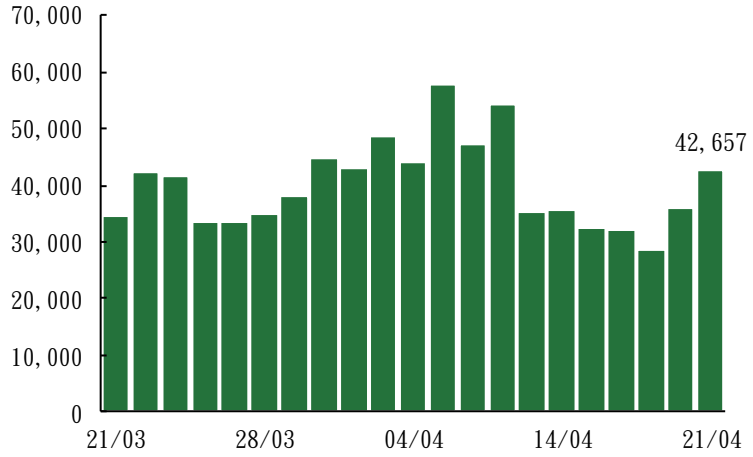
當日調整股票名單

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	續抱	23/04/2025	20.60	20.30	1.5%	23.5	15.8%	18.5	-8.9%	在回測支撐時出現積極訊號

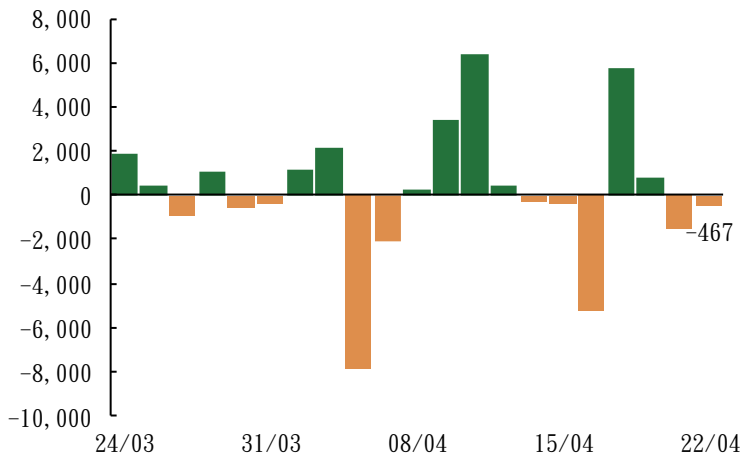
投資組合部位

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	MSN	續抱	21/04/2025	58.70	53.80	9.1%	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	11.55	11.80	-2.1%	13.5	14.4%	11	-6.8%	
3	VRE	續抱	23/04/2025	20.60	20.30	1.5%	23.5	15.8%	18.5	-9%	
4	BMP	加碼	17/04/2025	135.00	128.8	4.8%	150	16.5%	118	-8%	
5	VND	加碼	18/04/2025	15.00	15.4	-2.6%	17.5	13.6%	14.2	-8%	

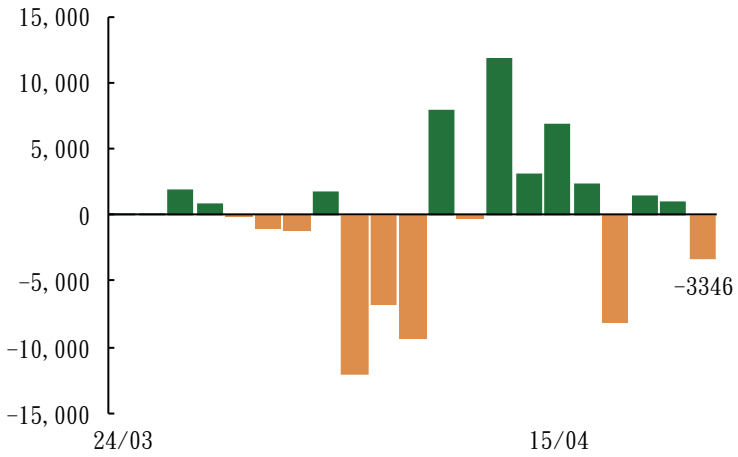
（未平倉量）



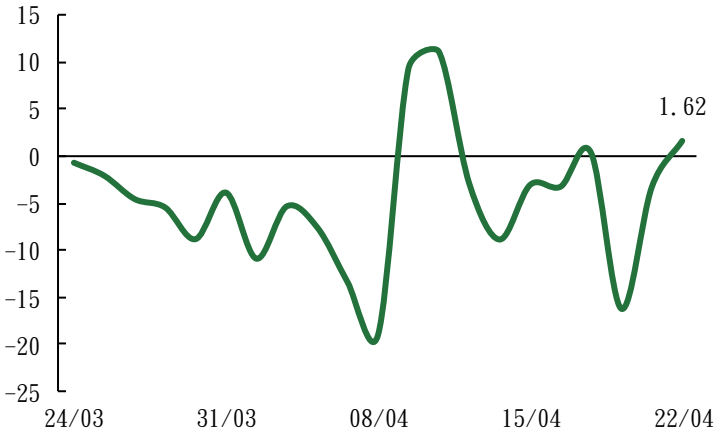
外資淨買/賣超口數（合約）



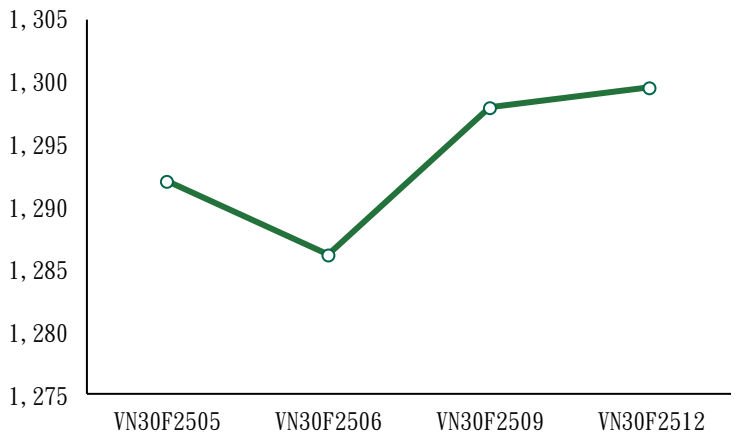
自營淨買/賣超口數（合約）



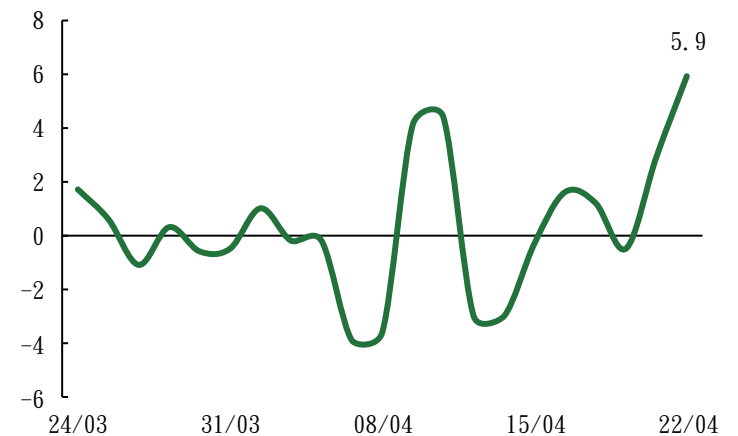
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



技術訊號

- 依15分K線圖，VN30F2505價格呈現大波動。午盤盤初期貨價格重挫，一度下跌5%。所幸，“Long”委買量大幅增加，推升期貨價格最終收紅。
- 雖然出現大幅反彈，但整體來看大部分時間期貨價格下挫，加上RSI逼近買超趨，因此期貨可能會修正。
- 對於“Short”：待壓力區上限或盤中期貨走弱並跌破支撐；對於“Long”：待期貨價格突破整理區間。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	1295	1285	1299	10 : 4
Long	>1300	1310	1295	10 : 5
Short	<1284	1274	1289	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	1,290.4	-3.9						
VN30F2505	1,292.0	1.0	421,002	42,657	1,291.1	0.9	15/05/2025	23
VN30F2506	1,286.1	-2.0	1,625	1,131	1,292.2	-6.1	19/06/2025	58
VN30F2509	1,298.0	1.8	262	613	1,294.9	3.1	18/09/2025	149
VN30F2512	1,299.6	2.4	186	40	1,297.7	1.9	18/12/2025	240

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:

美國對東南亞太陽能祭出高關稅：4月21日美國商務部結束長達一年的調查，美國對來自馬來西亞、柬埔寨、泰國、越南等四個東南亞國家的太陽能進口產品徵收反傾銷、反補貼的新關稅，稅率依不同國家、企業不等。稅率波動在6.1%至271.28%。然生產商選擇不配合美國的調查，可能將面臨超過3,403.96%的關稅。

原訂於4月23日進行的泰美貿易談判已宣布延期：泰國政府發言人表示，談判時間已經調整，擔任首席談判代表的副總理兼財政部長Pichai Chunhavajira週二將公佈更多細節。發言人未說明談判被延遲的原因。

印度（全球第二大鋼鐵生產國）對部份進口鋼鐵徵12%臨時關稅：4月21日印度宣布對部份進口鋼鐵徵收12%臨時關稅，當地稱為保護性關稅，以抑制廉價鋼鐵進口激增。

越南政府總理範明政：做好與美國進行貿易談判之相關工作：4月22日上午，越南政府總理範明政主持召開政府與各部和相關機構的會議，就推動與美國建立公平，可持續的貿易關係進行磋商。

金價持續大幅上漲，創下歷史新高：國際金價首次突破每盎司3,400美元（創下歷史新高）， 國內金價也上升。4月22日下午西貢珠寶公司（SJC)的金條價格為每兩1.22-1.24億越盾。

上市公司訊息:

GEX營收及稅前盈餘均成長兩個位數：據Gelex 集團（GEX）剛公佈2025年第一季財報之數據顯示，合併營收淨額增長18.9%至7.916兆越盾，主要受電力設備營收成長41.7%至5.108兆越盾之帶動（對GEX營收貢獻64.5%）。然工業區、不動產及公用事業基礎設施營收則呈現縮減。值得注意的是，GEX毛利大幅成長 33.2%至1.598兆越盾，毛利率由去年同期的18% 提升至 20.2%。總計，第一季合併稅前盈餘增長67.8%至6,460億越盾。

DBC獲利逾5,000億越盾：據Dabaco集團（DBC）2025年第一季合併財報之數據顯示，營收淨額增長11%至3.609兆越盾。豬養擴大，加上豬價較去年同期上漲，推升畜牧的利潤大幅成長，加上其他業務復甦，帶動第一季Dabaco獲利較去年同期成長7 倍。毛利率由去年同期的10.7%提升至22.6%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
HHV	11,700	13,500	15.4%	加碼
TCM	28,000	48,200	72.1%	買入
AST	54,700	65,800	20.3%	買入
DGW	31,600	48,500	53.5%	買入
DBD	47,500	68,000	43.2%	買入
HAH	60,400	61,200	1.3%	續抱
PNJ	67,100	111,700	66.5%	買入
HPG	25,050	32,400	29.3%	買入
DRI	10,683	15,100	41.3%	買入
DPR	34,650	43,500	25.5%	買入
VNM	56,000	72,500	29.5%	買入
STB	40,650	38,800	-4.6%	減碼
ACB	24,100	31,900	32.4%	買入
MBB	23,100	31,100	34.6%	買入
MSB	11,100	13,600	22.5%	買入
SHB	13,200	12,400	-6.1%	減碼
TCB	25,150	30,700	22.1%	買入
TPB	13,400	19,700	47.0%	買入
VIB	17,500	22,900	30.9%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
VPB	16,600	24,600	48.2%	買入
CTG	37,100	42,500	14.6%	加碼
HDB	20,300	28,000	37.9%	買入
VCB	58,500	69,900	19.5%	加碼
BID	35,100	41,300	17.7%	加碼
LPB	33,250	28,700	-13.7%	賣出
MSH	39,250	58,500	49.0%	買入
IDC	34,800	72,000	106.9%	買入
SZC	28,000	49,500	76.8%	買入
BCM	52,000	80,000	53.8%	買入
SIP	56,100	88,000	56.9%	買入
IMP	42,000	41,800	-0.5%	減碼
VHC	43,750	83,900	91.8%	買入
ANV	14,900	17,200	15.4%	加碼
FMC	33,300	50,300	51.1%	買入
SAB	46,600	64,000	37.3%	買入
MWG	57,300	73,600	28.4%	買入
VSC	18,300	18,200	-0.5%	減碼
GMD	46,800	71,000	51.7%	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

Tan Binh分行

地址：Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu Street, Ward 2, Tan Binh District, HCMC

電號號碼:（84-28）3813 2401

傳真號碼:（84-28）3813 2415

第三郡分行

地址：4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai, Ward 2, District 3, HCMC

電號號碼:（84-28）382 08068

傳真號碼:（84-28）3820 8206

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

電號號碼: (84-28) 3 535 6060

傳真號碼: (84-28) 3 535 2912

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

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