

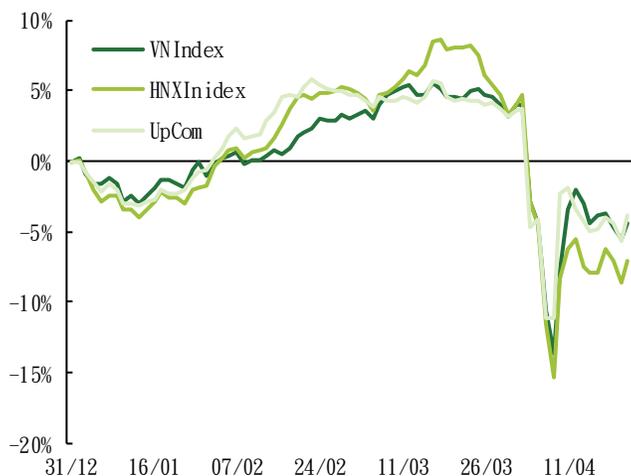
VN指數 1211 (1.16%)
856 百萬股 19007.8 十億越盾 (-44.32%)

HNX-Index 211.45 (1.80%)
66 百萬股 972.8 十億越盾 (-49.59%)

UPCOM-Index 91.46 (2.00%)
56 百萬股 735.5 十億越盾 (-61.89%)

VN30F1M 1301.00 (0.70%)
313,201 合約 OI: 41,494 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 延續昨日的反彈，今日VN指數持續上漲且維持在1200點之上游走。美國總統表示，未來對中國的關稅會大幅降低，但不會为零。另外，他公開宣告沒有意圖解僱美聯儲主席鮑威爾。這一訊息對市場投資者而言無疑為個利好訊號，有助於穩定因政策不確定性而波動的金融環境。另外，近期越南上市公司陸續公布第一季財報，預期其將為股市之新題材。
- 指數漲幅有所收窄，這意味著盤勢仍面臨賣壓。今日量能較昨日大幅萎縮，整體來看上漲檔數佔多。資金開始擴散至各類股，而不集中在一些主流股，這是盤勢的積極訊號。大部分類股上揚，僅有科技及公用事業類股在平盤價位附近整理。電信、原物料、不動產及零售類股為市場之焦點。至於影響指數部分，TCB、VHM及GVR影響指數漲幅最多，VCB、SSB及VIC則拖累大盤。外資呈現淨賣超927億越盾，主要賣出FPT、MBB及SHB。

技術分析

- 延續昨日的反彈，VN指數持續上漲，然今日量能低，顯示買盤力道不是很強勁。預期未來幾個交易日，盤勢將回穩，指數將在1180-1220點區間游走。值得注意的是資金開始流入中型股，投資人因之將有較多進場之機會。然需要選主流類股且各類股輪動時間較快。
- HNX指數漲幅明顯，形成“marubozu”型態，惟量能低。預期指數將在210點附近震盪。
- 操作上建議投資人將投資部位的持股率維持在一般水位以避免面臨不確定性因素之影響。在指數突破1230點，可加碼。反之，若指數再度回落至1180點之下，應進行調降投資部位的持股率。

建議股名單

BMP - 續抱、VCG - 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	1,211.0 ▲	1.2%	0.1%	-8.4%	19,007.8 ▼	-44.3%	-2.3%	12.2%	855.6 ▼	-49.7%	11.2%	11.9%
HNX-Index	211.5 ▲	1.8%	1.0%	-14.0%	972.8 ▼	-49.6%	-10.5%	34.7%	66.5 ▼	-47.6%	-4.6%	39.5%
UPCOM-Index	91.5 ▲	2.0%	1.2%	-7.9%	735.5 ▼	-61.9%	36.9%	26.8%	56.3 ▼	-18.0%	57.8%	5.0%
VN30	1,303.0 ▬	1.0%	0.8%	-5.5%	10,880.1 ▼	-37.3%	4.3%	25.9%	391.4 ▼	-43.2%	26.5%	21.3%
VNMID	1,734.1 ▲	2.2%	1.6%	-11.7%	6,081.1 ▼	-55.0%	-13.4%	-9.0%	288.4 ▼	-59.9%	-12.1%	-9.8%
VNSML	1,312.3 ▲	1.8%	0.9%	-10.7%	1,336.3 ▼	-38.4%	-9.9%	0.6%	82.8 ▼	-45.6%	-17.7%	-18.0%
各類股 (VNindex)												
銀行	497.4 ▬	0.5%	0.3%	-8.0%	5,603.9 ▼	-43.8%	-12.5%	-15.8%	286.1 ▼	-47.1%	-13.6%	-13.0%
不動產	302.5 ▲	1.8%	-1.9%	1.8%	4,482.0 ▼	-19.7%	-10.0%	-1.5%	185.4 ▼	-34.7%	-5.2%	0.8%
金融服務	234.9 ▲	1.4%	-1.9%	-13.1%	1,612.4 ▼	-70.5%	-51.6%	-51.1%	92.5 ▼	-72.6%	-52.4%	-49.7%
工業	177.9 ▬	1.0%	4.3%	-2.5%	821.7 ▼	-59.3%	-39.5%	-27.9%	27.4 ▼	-57.4%	-36.5%	-28.7%
原物料	425.7 ▲	2.2%	0.1%	-7.4%	869.4 ▼	-47.4%	-12.4%	-31.8%	47.7 ▼	-48.1%	-11.5%	-26.7%
建設及建設材料	148.1 ▲	3.1%	-0.7%	-9.2%	1,039.1 ▼	-38.6%	-2.7%	8.2%	42.8 ▼	-49.5%	-15.9%	-10.8%
食品	464.4 ▲	1.8%	2.4%	-6.7%	1,551.6 ▼	-36.8%	6.2%	-3.7%	42.6 ▼	-44.0%	-4.7%	-11.0%
零售	1,118.9 ▲	3.1%	5.6%	-3.7%	664.2 ▼	-44.4%	7.9%	-7.4%	10.4 ▼	-48.5%	-0.9%	-19.0%
科技	498.1 ▬	0.1%	2.3%	-14.2%	831.3 ▼	-29.3%	-15.3%	-30.2%	8.9 ▼	-36.5%	-23.3%	-36.4%
化學製品	144.0 ▲	3.2%	0.4%	-24.1%	613.4 ▼	-35.2%	5.2%	-15.2%	18.6 ▼	-38.0%	-1.2%	-12.6%
公用事業	595.6 ▬	0.5%	0.4%	-8.5%	203.4 ▼	-61.5%	-27.5%	-43.7%	9.5 ▼	-68.4%	-37.4%	-49.4%
石油	52.9 ▲	2.1%	-0.2%	-20.4%	128.2 ▼	-54.2%	-16.0%	-35.2%	6.9 ▼	-57.1%	-17.7%	-27.7%
藥品	384.0 ▲	1.1%	0.3%	-7.3%	37.9 ▼	-36.0%	-2.8%	-45.6%	2.3 ▼	-59.9%	-23.4%	-58.3%
保險	74.4 ▲	1.5%	-0.4%	-12.9%	26.0 ▼	-68.3%	-34.3%	-39.4%	0.7 ▼	-68.2%	-36.5%	-40.1%

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	1,211.0 ▲	1.2%	-4.4%	13.4x	1.5x
SET-Index	泰國	1,154 ▬	0.8%	-17.6%	15.1x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,634 ▲	1.5%	-6.3%	15.3x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,122 ▲	1.1%	-11.6%	14.0x	1.2x
PSEi Index	菲律賓	6,168 ▬	0.4%	-5.5%	11.0x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,296 ▼	-0.1%	-1.7%	14.9x	1.3x
Hang Seng	香港	22,073 ▲	2.4%	10.0%	10.9x	1.2x
Nikkei 225	日本	34,869 ▲	1.9%	-12.6%	17.0x	1.8x
S&P 500	美國	5,288 ▲	2.5%	-10.1%	22.6x	4.5x
Dow Jones	美國	39,187 ▲	2.7%	-7.9%	20.6x	5.0x
FTSE 100	英國	8,432 ▲	1.2%	3.2%	12.3x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,078 ▲	2.3%	3.7%	14.5x	2.0x
DXY		99 ▬	0.9%	-8.6%		
USDVND		25,980 ▬	0.3%	1.9%		

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

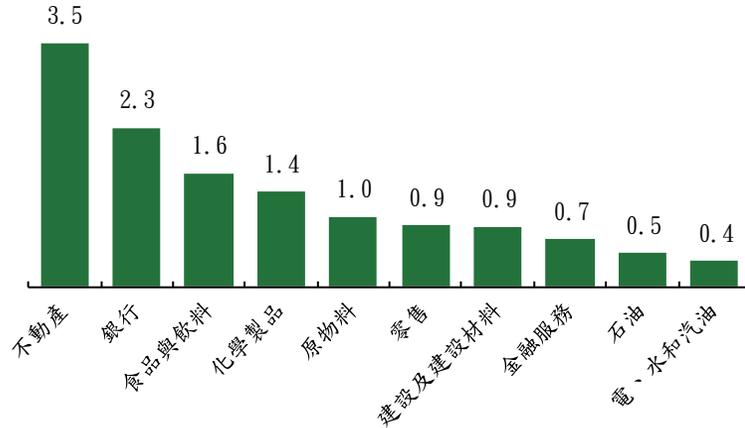
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▲	1.0%	-5.6%	-8.7%	-22.9%
WTI 原油	▲	2.0%	-5.7%	-10.2%	-22.8%
天然氣	▲	1.6%	-23.0%	-15.7%	69.0%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.8%	-15.5%	-27.3%
HRC (*)	▼	-0.1%	-2.8%	-5.2%	-14.1%
PVC (*)	▬	0.0%	-0.7%	-2.6%	-12.2%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	-2.7%	4.3%	24.2%
天然橡膠	▼	-0.1%	-14.3%	-14.4%	5.1%
棉棉	▲	3.6%	4.4%	-0.4%	-15.0%
糖類	▲	1.3%	-8.5%	-6.3%	-9.4%
World Container 指數	-	-	-3.2%	-42.4%	-19.4%
Baltic Dirty tanker 指數	-	-	14.9%	22.8%	4.6%
黃金	▼	-2.8%	10.1%	26.8%	43.3%
白銀	▬	0.7%	-0.3%	13.9%	20.6%

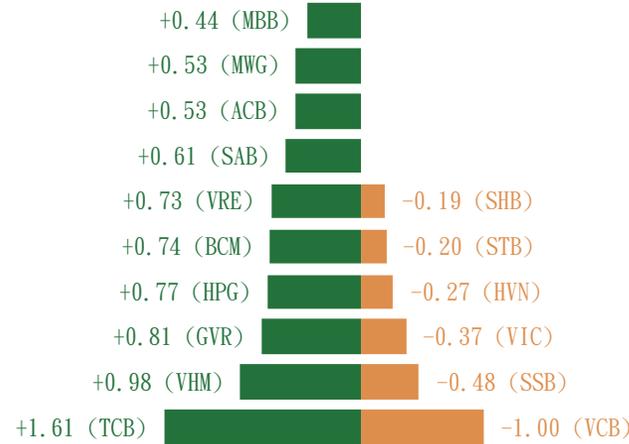
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

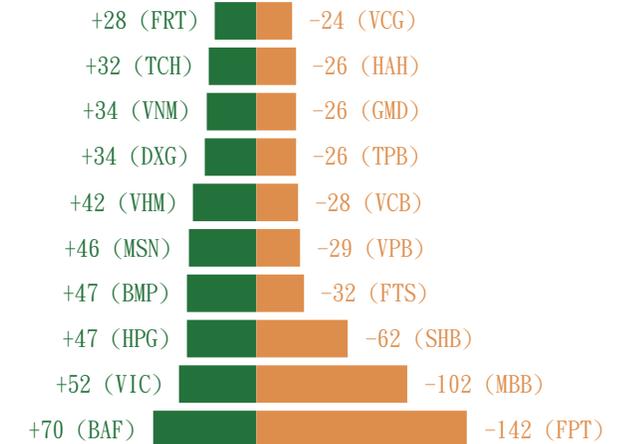
影響VN指數漲跌的類股



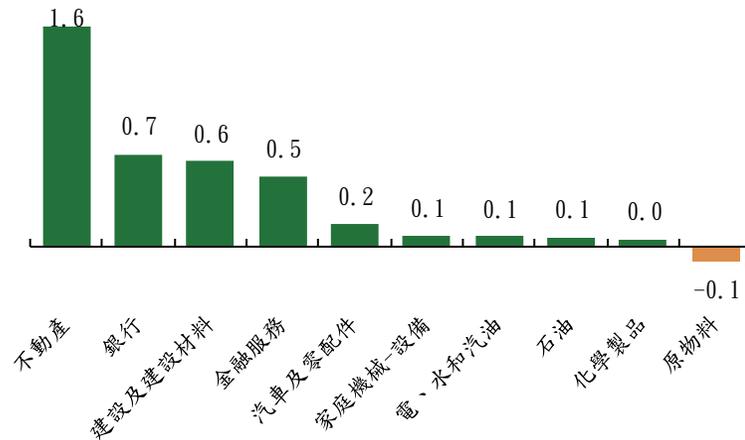
影響VN指數漲跌的股票



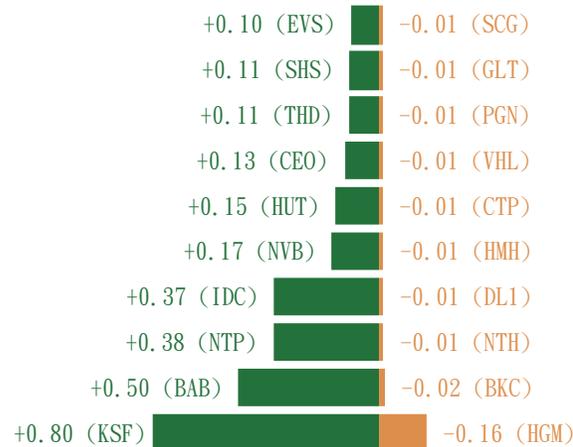
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



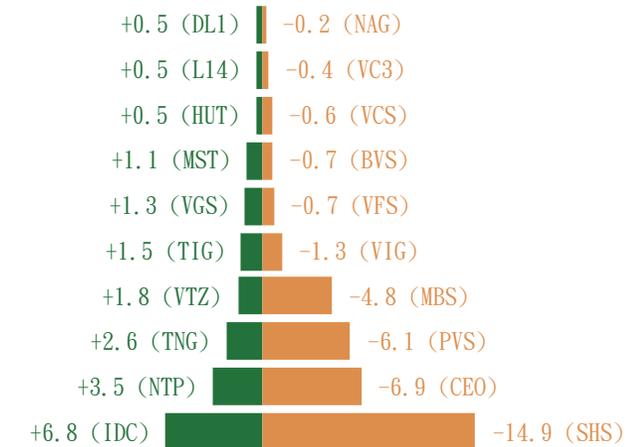
影響HNX指數漲跌的類股



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

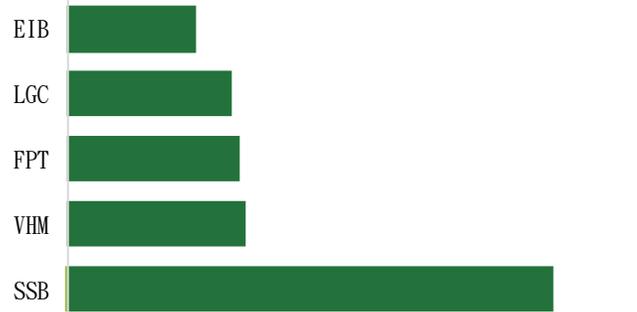


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



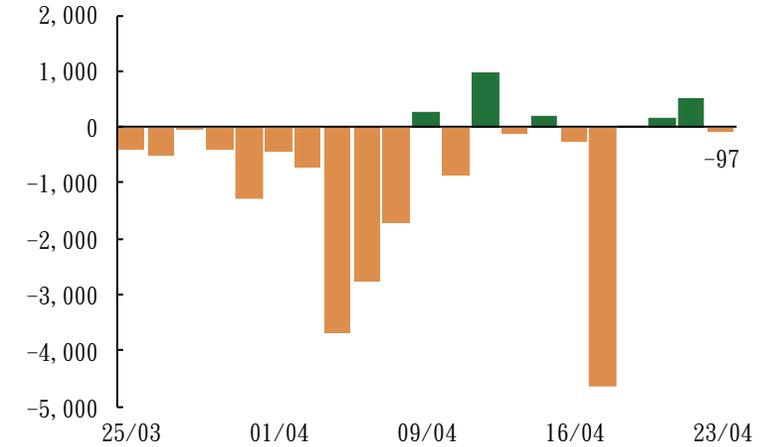
	SHB	VIC	MBB	FPT	VHM
%DoD	-1.5%	-0.7%	1.3%	0.0%	1.7%
成交值	1,319	1,124	793	629	617

前五名議價 (十億越盾) - VN指數

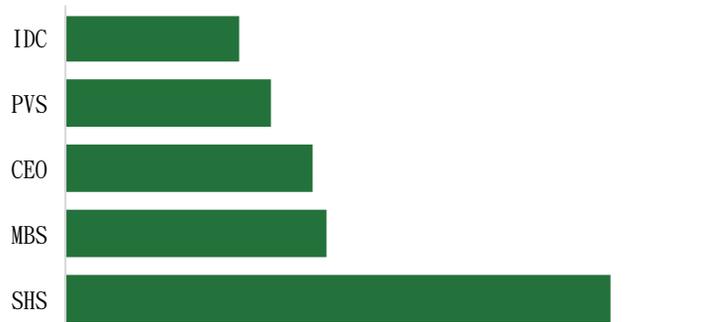


	SSB	VHM	FPT	LGC	EIB
%DoD	-3.6%	1.7%	0.0%	6.0%	2.4%
成交值	495	180	175	167	130

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



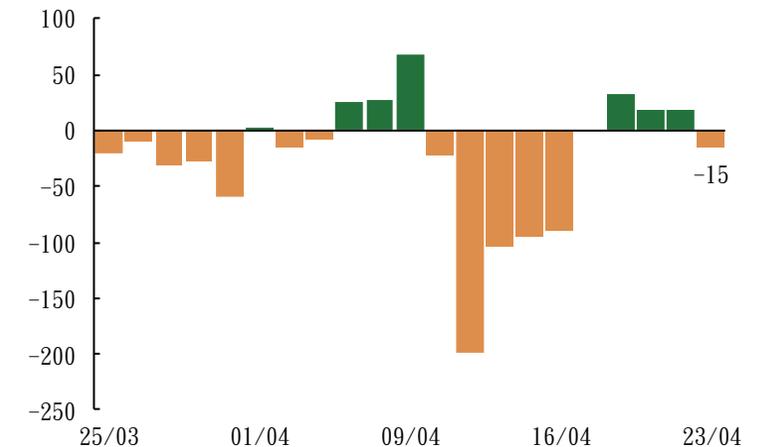
	SHS	MBS	CEO	PVS	IDC
%DoD	0.7%	2.3%	1.6%	0.4%	3.7%
成交值	197	94	90	74	62

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	VMC	PVS	TIG	NAG	PVI
%DoD	1.4%	0.4%	0.0%	2.4%	0.0%
成交值	20	12	11	9	4

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ “Hammer” 型態，量能低
- ✓ 支撐區間: 1190 - 1210
- ✓ 壓力區間: 1230 - 1260
- ✓ 趨勢: 反盤中之修正（回測支撐）

VN指數須要突破1225點才可望持續出現大幅反彈。若指數持續在其價位之下游走，盤勢可能持續在1185 - 1225點震盪以積累動能。然需要注意，若指數跌破1180點，恐將回落至更低點。



VN30技術分析

- ✓ “Spinningtop” 型態，量能低
- ✓ 支撐區間: 1250- 1280
- ✓ 壓力區間: 1300 - 1330
- ✓ 趨勢: 積累動能

→ 盤勢呈現膠著，量能低。各藍籌股輪動上揚，預期指數將回穩，可望將在1300點上下游走。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	BMP	HOLD	Current price	144.4	12.1%	P/E (x)	11.9
Exchange	HOSE		Action price (24/4)	128.8		P/B (x)	3.6
Sector	Plastic		Cut loss	132	2.5%	EPS	12103.0
			Target price (new)	150		ROE	36.8%
			Target price (old)	60		Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 突破高點，形成“marubozu”型態
- 量能同步擴增
- RSI、MACD上漲，上漲動能仍充沛

→ 由於BMP股價突破歷史高點，136-138點將為短線該股支撐。若修正，該股應適度修正，否則將會影響動能。因此，將該股的價格下緣調升。

→ 建議投資人可續抱，待獲利了結。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VCG	BUY	Current price		21.65	P/E (x)	13.7
Exchange	HOSE		Action price	(24/4)	21.65	P/B (x)	1.6
Sector	Construction		Target price		24.5	EPS	1578.8
			Cut loss		20	ROE	12.3%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 周線圖，VCG回測 MA200均線時顯示積極訊號
 - MA20與MA50所處區間為中期該股的支撐
 - RSI及MACD提升，動能仍相當充沛
 - 量能擴增，顯示該股在受到市場之關注
- 預期該股可能持續上漲
- 投資人可以目前價格或待盤中VCG價格震盪時進行買入。

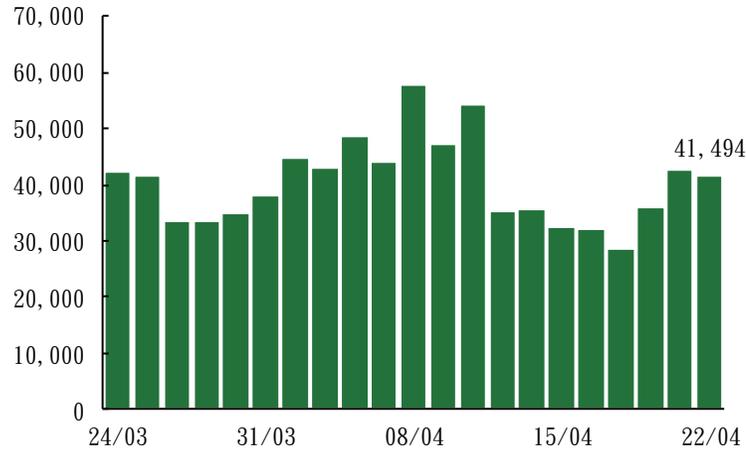
當日調整股票名單

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	BMP	續抱	24/04/2025	144.40	128.80	12.1%	150.0	16.5%	132	2.5%	將BMP價格下緣調升至132
2	VCG	加碼	24/04/2025	21.65	21.65	0.0%	24.5	13.2%	20	-7.6%	回測支撐

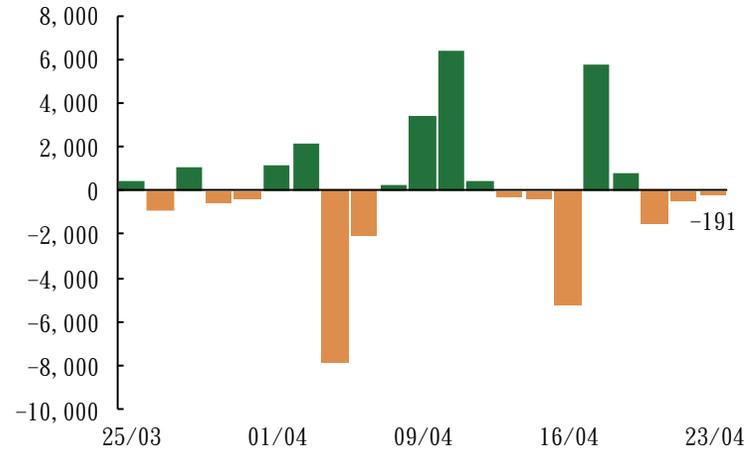
投資組合部位

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	MSN	續抱	21/04/2025	59.60	53.80	10.8%	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	11.85	11.80	0.4%	13.5	14.4%	11	-6.8%	
3	VRE	續抱	23/04/2025	21.95	20.30	8.1%	23.5	15.8%	18.5	-9%	
4	BMP	續抱	24/04/2025	144.40	128.8	12.1%	150	16.5%	132	2%	將BMP價格下緣調升至132
5	VND	加碼	18/04/2025	15.10	15.4	-1.9%	17.5	13.6%	14.2	-8%	

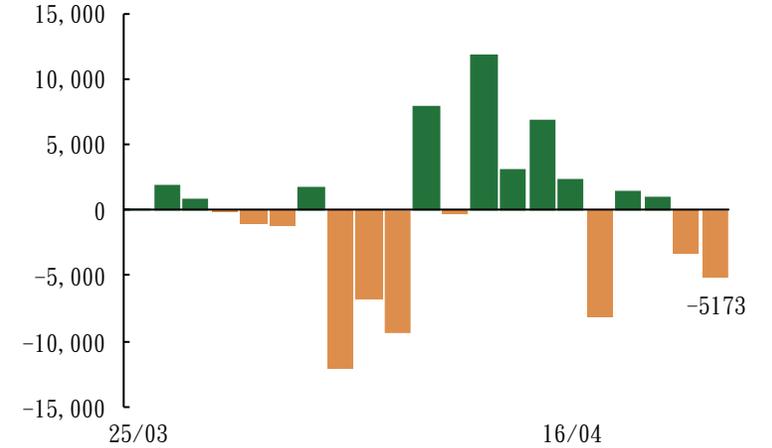
(未平倉量)



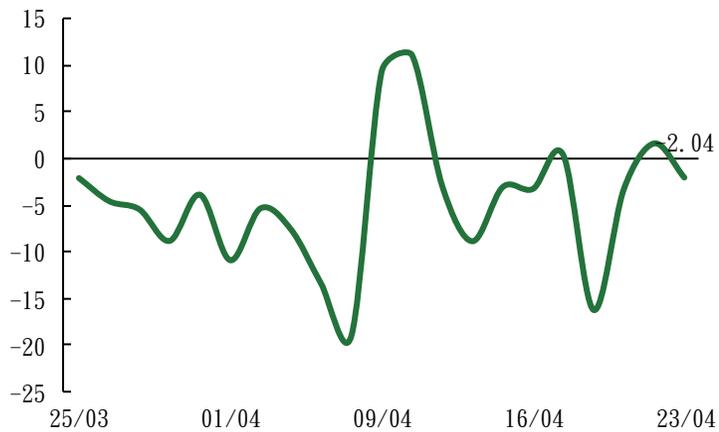
外資淨買/賣超口數 (合約)



自營淨買/賣超口數 (合約)



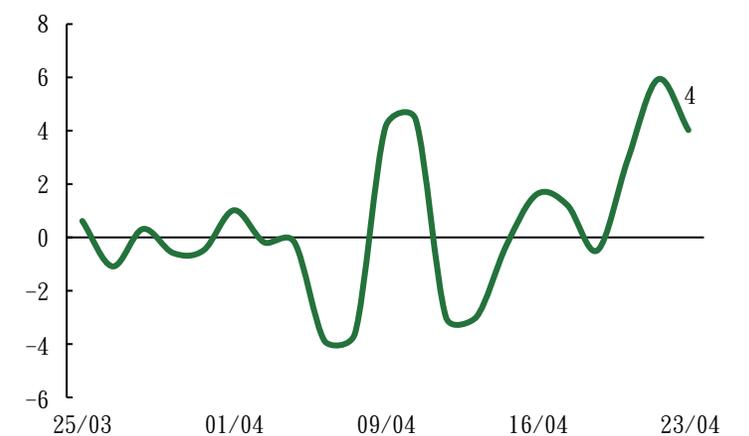
Basis



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，逼近1315點關卡，然其後期貨價格回落至1300 - 1310點區間游走，呈現膠著態勢。
- 1320點為目前期貨的壓力。期貨價格在突破此關卡前可能將出現修正。反之，若期貨價格一度突破此關卡，上漲空間更多。
- 對於“Long”：若期貨價格在回測1295點支撐出現積極訊號或突破壓力區時，投資人可考慮“Long”；對於“Short”：若期貨價格跌破支撐，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
Long	1295	1305	1290	10 : 5
Long	>1320	1340	1310	20 : 10
Short	<1289	1280	1294	9 : 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	1,303.0	12.7						
VN30F2505	1,301.0	9.0	313,201	41,494	1,303.7	-2.7	15/05/2025	22
VN30F2506	1,297.0	10.9	907	1,121	1,304.8	-7.8	19/06/2025	57
VN30F2509	1,307.0	9.0	159	577	1,307.6	-0.6	18/09/2025	148
VN30F2512	1,308.9	9.3	60	72	1,310.4	-1.5	18/12/2025	239

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:

美國總統降溫貿易稅戰：川普於4月22日在記者會議上表示，未來對中國的關稅會大幅降低，但不會为零。早前，美國財政部長Scott Bessent曾表示，中美關稅對峙僵局難以為繼，並預期短時間內將出現緩和態勢。

越南總理發函給相關部門要求調整季度計畫以確保全年GDP成長逾8%：總理要求調整2025年第二季、第三季及第四季的增長計畫以確保2025年GDP成長目標逾8%。至於美國對等關稅部分，需要立即提出短長期因應措施以及對受其影響的企業和個人提出協助方案。

亞洲各國計劃增加採購美國能源以降低對美國的貿易順差：亞洲各國政府正尋求購買更多的美國石油和液化石油氣(LPG)，努力降低對美國的貿易順差，希望能減輕川普全面徵收新進口關稅給它們帶來的關稅負擔。

上市公司訊息:

較多母公司稅後盈餘成長兩個位數，如LPBank (LPB)、德江化學品股份公司 (DGC)、Viglacera (VGC)、黃英嘉萊股份公司 (HAG)、Hau Giang藥品公司 (DHG)、Imexpharm (IMP)、先鋒少年塑膠股份公司(NTP)、西貢貨運服務股份公司 (SCS)。越南展覽中心公司(VEF)、Dabaco (DBC)、Gelex集團 (GEX)、Gelex 電力股份公司 (GEE)、Sasco (SAS)、南越股份公司 (ANV)、Dap-Vinachem公司(DDV)及土龍木供水股份公司(TDM) 的獲利呈現成長數倍。

然VND、SHS、HCM、FTS、BSI、DSC、DSE、BVS (證券公司) 獲利萎縮。PGBank (PGB)、Moc Chau Milk (MCM)、Pha Lai 火力發電股份公司 (PPC)等公司的盈利也縮減。

2025 年第一季VPBank (VPB) 合併營業收較去年同期增長16%至近15.6兆越盾、合併稅前盈餘亦成長20%至5.015兆越盾。

據FPT股份公司 (FPT) 剛公佈2025 年第一季財報之數據顯示，營收約16.058兆越盾 (較去年同期增長13.9%) 及稅前盈餘約3.025兆越盾 (成長 19.4%)。

2025 年第一季富潤珠寶股份有限公司(PNJ)營收淨額為9.635兆越盾、稅後盈餘為6,780 億越盾，較去年同期分別萎縮23.5%及8.1%。2024 年下半年至今面臨原材料短缺及24K 產品供應量有限等影響，PNJ 聚焦零售珠寶業務 (核心業務)。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
HHV	12,100	13,500	11.6%	加碼
TCM	28,050	48,200	71.8%	買入
AST	56,000	65,800	17.5%	加碼
DGW	32,700	48,500	48.3%	買入
DBD	47,900	68,000	42.0%	買入
HAH	59,900	61,200	2.2%	續抱
PNJ	68,800	111,700	62.4%	買入
HPG	25,550	32,400	26.8%	買入
DRI	11,040	15,100	36.8%	買入
DPR	35,800	43,500	21.5%	買入
VNM	56,400	72,500	28.5%	買入
STB	40,200	38,800	-3.5%	減碼
ACB	24,600	31,900	29.7%	買入
MBB	23,400	31,100	32.9%	買入
MSB	11,350	13,600	19.8%	加碼
SHB	13,000	12,400	-4.6%	減碼
TCB	26,100	30,700	17.6%	加碼
TPB	13,500	19,700	45.9%	買入
VIB	17,650	22,900	29.7%	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	37,300	42,500	13.9%	加碼
HDB	20,350	28,000	37.6%	買入
VCB	58,000	69,900	20.5%	買入
BID	35,350	41,300	16.8%	加碼
LPB	33,300	28,700	-13.8%	賣出
MSH	41,000	58,500	42.7%	買入
IDC	36,100	72,000	99.4%	買入
SZC	29,200	49,500	69.5%	買入
BCM	55,000	80,000	45.5%	買入
SIP	58,200	88,000	51.2%	買入
IMP	42,900	41,800	-2.6%	減碼
VHC	45,000	83,900	86.4%	買入
ANV	15,400	17,200	11.7%	加碼
EMC	33,750	50,300	49.0%	買入
SAB	48,600	64,000	31.7%	買入
MWG	58,800	73,600	25.2%	買入
VSC	18,850	18,200	-3.4%	減碼
GMD	47,000	71,000	51.1%	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