

VN指數 1223.35 (1.02%)

799 百萬股 17677.2 十億越盾 (-7.00%)

HNX-Index 211.07 (-0.18%)

64 百萬股 1044.5 十億越盾 (7.37%)

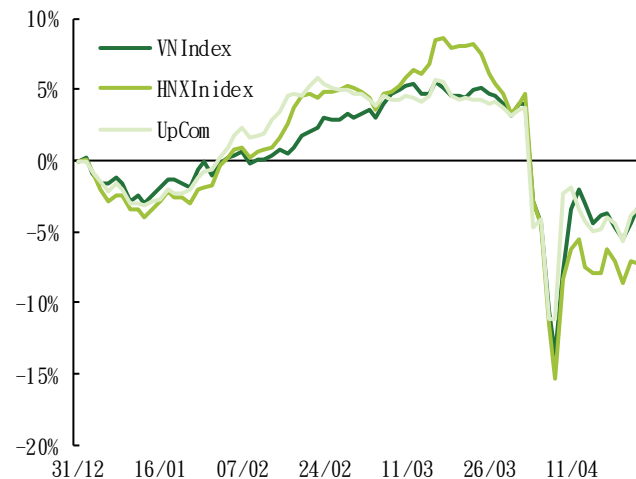
UPCOM-Index 91.83 (0.41%)

50 百萬股 705.0 十億越盾 (-27.53%)

VN30F1M 1307.00 (0.46%)

233,288 合約 OI: 45,396 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 早盤交易時段，賣壓有所湧現。所幸，午盤盤初，指數回升並一路走升直至收盤。貿易戰有所降溫，美國總統表示，未來對中國的關稅會大幅降低，但不會是零。另外，他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。不過最近針對媒體報導美國考慮將中國進口關稅一事，美國財政部部長Bessent表示：美國從未提出單方面讓步的想法，且對中國的談判還未啟動。
- 於4月22日（盤勢呈現大幅波動）買入之股票今日可以進行賣出，然成交量相當低，顯示買賣力道較為平衡，買盤進場有所偏向謹慎。整體來看，今日上漲檔數增加。Vingroup取回推升指數上漲之角色。不動產、電信、科技及零售類股也上漲。銀行族群走勢分歧，因此影響了指數漲幅。VIC、VHM及HDB對指數漲幅具有最大貢獻，TCB、ACB及MBB則拖累大盤。外資呈現淨買超5,791億越盾，主要買入HPG、MWG、VHM。

技術分析

- VN指數趨於恢復趨勢。資金持續湧入中型股，這是一個積極訊號。今日銀行族群整理，其他類股則輪動上漲。透過盤面觀察，下跌類股的賣壓也不多。我們因之認為盤勢仍可望持持續反彈。除非受不確定性因素之影響，指數可望向上測試1280點。1180點將為指數的支撐。
- HNX指數持續膠著，形成“Doji”型態。預期盤勢將持續震盪。
- 操作上建議投資人應將投資部位的持股率維持在一般水位。指數若突破1230點，可加碼。反之，若指數跌破1180點，應調降投資部位的持股率。

建議股名單

CII - 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				成交值增減(%)				成交量				成交量增減 (%)			
					1D	1W	1M	(十億越盾)				較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月	(百萬股)				較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月			
指數系列																								
VN-Index		1,223.4	▲		1.0%	0.5%	-8.0%	17,677.2	▼		-7.0%	-18.1%	-9.6%	799.1	▼		-6.6%	4.0%	-8.1%					
HNX-Index		211.1	▼		-0.2%	0.7%	-14.2%	1,044.5	▲		7.4%	16.9%	15.2%	64.5	▼		-3.0%	13.7%	22.2%					
UPCOM-Index		91.8	▬		0.4%	1.4%	-7.4%	705.0	▼		-27.5%	36.0%	33.4%	50.1	▼		-11.0%	18.8%	28.9%					
VN30		1,311.7	▬		0.7%	0.7%	-5.7%	9,236.8	▼		-15.1%	-32.6%	-16.0%	324.2	▼		-17.1%	-10.7%	-23.2%					
VNMID		1,750.6	▬		1.0%	1.7%	-10.9%	6,453.9	▲		6.1%	3.6%	-0.7%	301.1	▲		4.4%	0.8%	-2.5%					
VNSML		1,326.9	▲		1.1%	1.6%	-9.3%	1,342.1	▬		0.4%	30.0%	-6.5%	85.6	▲		3.3%	15.7%	-13.9%					
各類股 (VNindex)																								
銀行		497.2	▼		0.0%	0.5%	-8.3%	4,582.2	▼		-18.2%	-28.9%	-30.1%	235.6	▼		-17.7%	-29.9%	-27.1%					
不動產		315.2	▲		4.2%	0.5%	2.6%	3,743.7	▼		-16.5%	-11.0%	-17.2%	160.5	▼		-13.4%	-14.6%	-12.3%					
金融服務		236.6	▬		0.7%	-2.1%	-13.5%	2,098.0	▲		30.1%	-36.4%	-35.8%	121.4	▲		31.3%	-37.4%	-33.7%					
工業		180.5	▲		1.5%	2.9%	-0.8%	1,382.4	▲		68.2%	-0.5%	17.2%	44.4	▲		61.8%	-0.4%	11.6%					
原物料		426.7	▬		0.2%	0.5%	-7.1%	783.8	▼		-9.9%	-19.0%	-38.6%	41.6	▼		-12.9%	-21.5%	-36.5%					
建設及建設材料		149.5	▬		0.9%	0.1%	-8.2%	798.4	▼		-23.2%	-27.4%	-17.6%	35.0	▼		-18.1%	-32.7%	-27.4%					
食品		467.2	▬		0.6%	3.0%	-6.3%	1,172.0	▼		-24.5%	-19.1%	-27.5%	35.9	▼		-15.6%	-20.3%	-24.9%					
零售		1,131.2	▲		1.1%	6.9%	-2.3%	599.4	▼		-9.8%	-8.8%	-17.8%	9.7	▼		-6.6%	-11.4%	-25.5%					
科技		505.3	▲		1.4%	2.3%	-13.5%	964.5	▲		16.0%	6.4%	-19.5%	10.0	▲		11.5%	-8.9%	-26.7%					
化學製品		145.8	▲		1.2%	0.2%	-22.6%	507.2	▼		-17.3%	-14.6%	-29.9%	16.4	▼		-11.7%	-12.4%	-23.7%					
公用事業		596.2	▬		0.1%	0.3%	-8.3%	227.3	▲		11.8%	-19.3%	-36.5%	13.1	▲		37.6%	-14.9%	-30.0%					
石油		53.6	▲		1.4%	-0.4%	-18.8%	157.9	▲		23.2%	-2.7%	-19.8%	8.2	▲		20.0%	-6.9%	-13.6%					
藥品		386.9	▬		0.7%	1.1%	-5.0%	74.5	▲		96.6%	53.5%	10.0%	3.0	▲		30.9%	-5.1%	-44.7%					
保險		77.5	▲		4.2%	2.0%	-8.6%	67.3	▲		158.4%	42.8%	50.8%	1.8	▲		147.4%	33.8%	42.4%					

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	1,223.4 ▲	1.0%	-3.4%	13.5x	1.6x
SET-Index	泰國	1,147 ▼	-0.6%	-18.1%	15.3x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,613 ▼	-0.3%	-6.6%	15.5x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,155 ▬	0.3%	-11.4%	14.2x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,158 ▼	-0.2%	-5.7%	10.9x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,297 ▬	0.0%	-1.6%	14.9x	1.3x
Hang Seng	香港	21,910 ▼	-0.7%	9.2%	11.2x	1.3x
Nikkei 225	日本	35,039 ▬	0.5%	-12.2%	17.3x	1.8x
S&P 500	美國	5,376 ▲	1.7%	-8.6%	23.0x	4.6x
Dow Jones	美國	39,607 ▲	1.1%	-6.9%	20.8x	5.1x
FTSE 100	英國	8,389 ▼	-0.2%	2.6%	12.4x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,072 ▼	-0.5%	3.6%	14.9x	2.0x
DXY		99 ▬	0.4%	-8.4%		
USDVND		26,039 ▬	0.3%	2.2%		

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

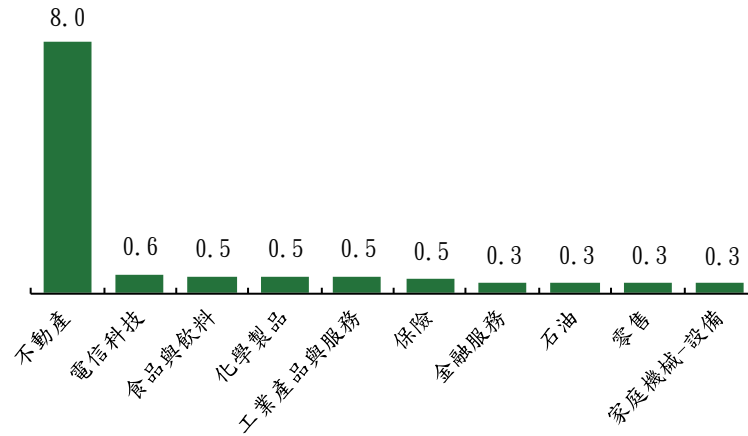
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬	0.5%	-9.0%	-11.0%	-24.5%
WTI 原油	▼	-2.6%	-9.4%	-12.7%	-24.4%
天然氣	▼	-1.0%	-24.0%	-18.1%	80.0%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.8%	-15.5%	-27.3%
HRC (*)	▬	0.4%	-2.9%	-4.9%	-13.7%
PVC (*)	▬	0.0%	-1.5%	-3.4%	-12.9%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	-2.4%	4.3%	24.2%
天然橡膠	▲	1.4%	-14.8%	-14.2%	5.5%
棉棉	▼	-0.9%	1.6%	-2.9%	-16.4%
糖類	▼	-0.5%	-7.1%	-7.1%	-10.5%
World Container 指數	▼	-1.6%	-4.7%	-43.3%	-20.6%
Baltic Dirty tanker 指數		-	14.5%	22.8%	3.8%
黃金	▼	-1.4%	10.7%	27.0%	43.9%
白銀	▲	2.7%	1.2%	15.6%	23.0%

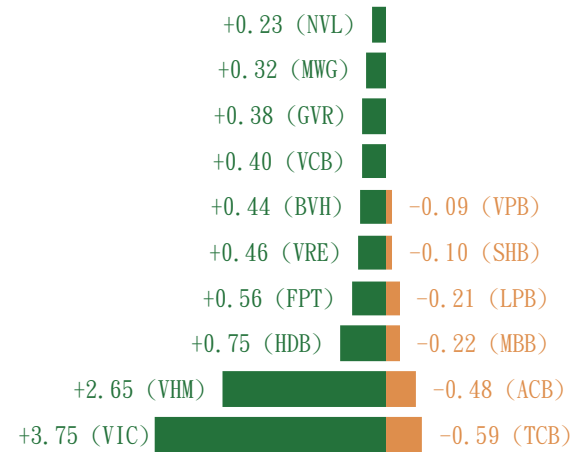
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

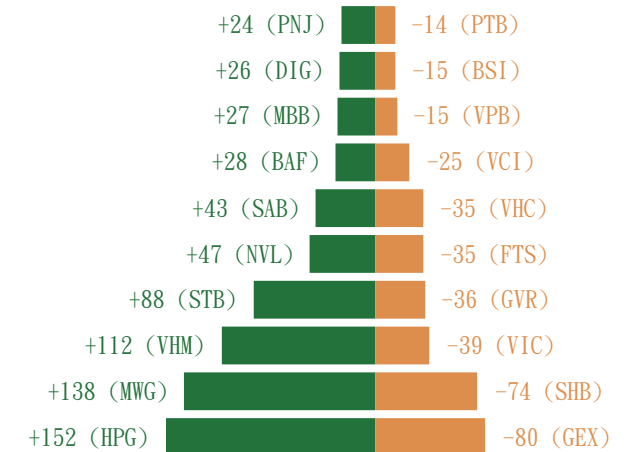
影響VN指數漲跌的類股



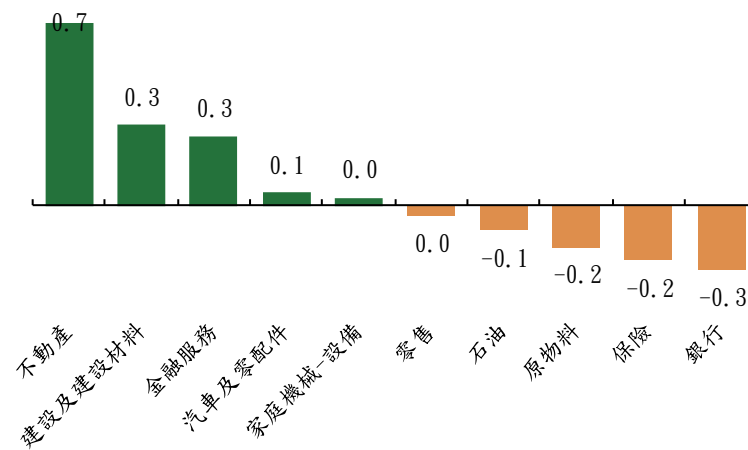
影響VN指數漲跌的股票



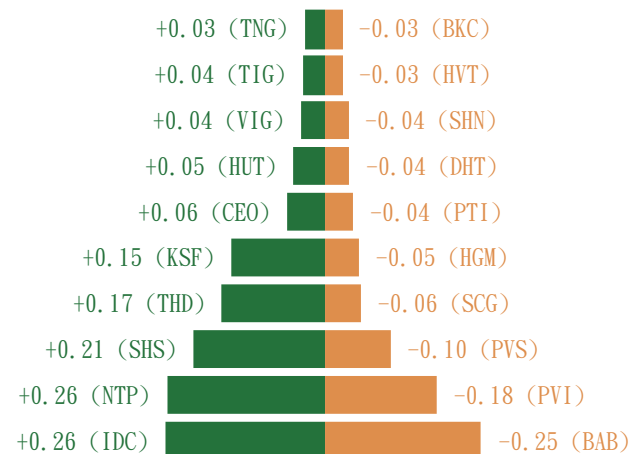
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



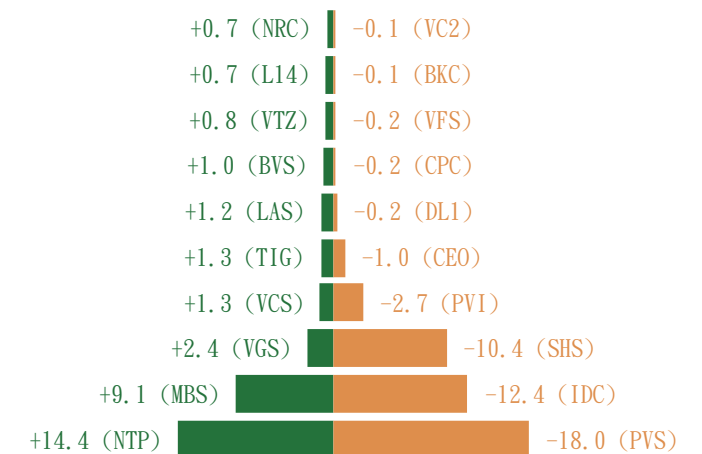
影響HNX指數漲跌的類股



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



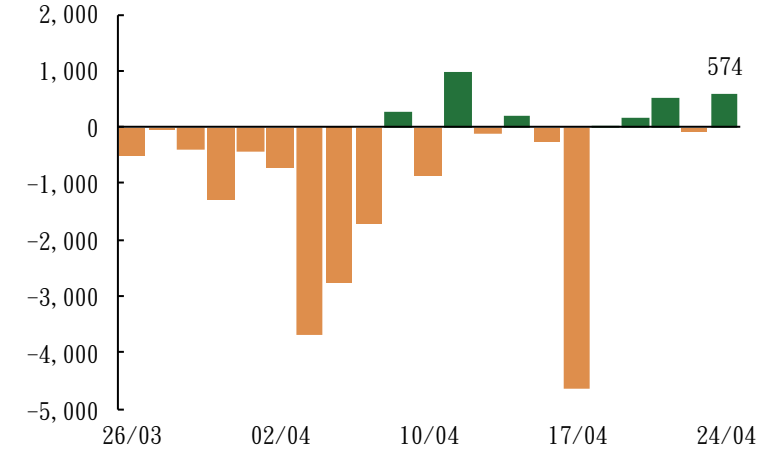
	SHB	FPT	VHM	GEX	STB
%DoD	-0.8%	1.4%	4.6%	-0.6%	0.0%
成交值	1,113	868	756	562	553

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	TCB	HPG	MSB	VPI	HDB
%DoD	-1.3%	0.2%	0.0%	1.9%	4.4%
成交值	327	112	109	101	81

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



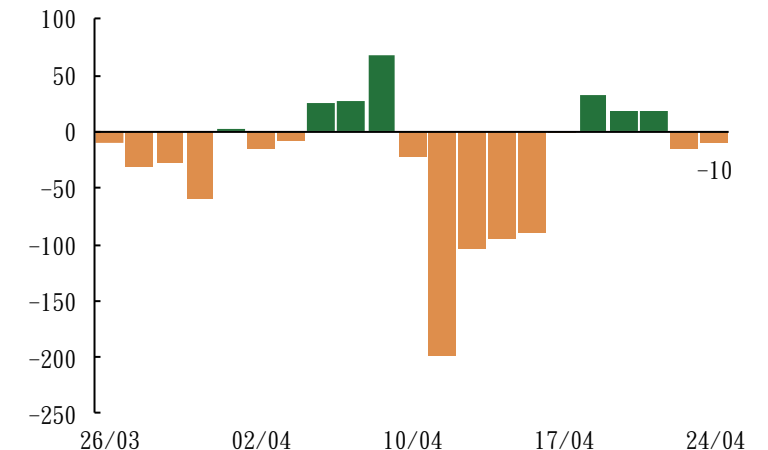
	SHS	IDC	MBS	PVS	CEO
%DoD	1.7%	2.5%	0.0%	-1.1%	0.8%
成交值	223	140	94	72	70

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	NVB	PVC	PVS	CKV	PVI
%DoD	0.0%	0.0%	-1.1%	0.0%	-3.5%
成交值	20	11	6	5	2

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，量能低
- ✓ 支撐區間: 1190 - 1210
- ✓ 壓力區間: 1230 - 1260
- ✓ 趨勢: 反彈中之修正 (測試支撐)

VN指數須要突破1230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，盤勢可能在1190-1230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

- ✓ K線出現“hammer”型，量能低
- ✓ 支撐區間: 1250- 1280
- ✓ 壓力區間: 1330 - 1350
- ✓ 趨勢: 積累動能 (回測1300點)

→ 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	CII	HOLD	Current price	12	1.7%	P/E (x)	17.2
			Action price (24/4)	11.8		P/B (x)	1.3
Exchange	HOSE		Cut loss	11		EPS	698.0
			Target price (new)	13.5		ROE	4.2%
Sector	Plastic		Target price (old)			Stock Rating	BBB
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- CII回測支撐 (< 11.6) 後呈現橫向游走
- MACD向上與訊號線交叉，但仍低於0
- RSI回升
- 量能維持在低水位

→ CII價格在最近兩週維持在11.6 - 12區間游走後，可能將呈現突破或跌破。若CII再度回測，可能將面臨修正壓力。

→ 投資人應續抱，不應在CII整理時再加碼，僅應待進行獲利了結。

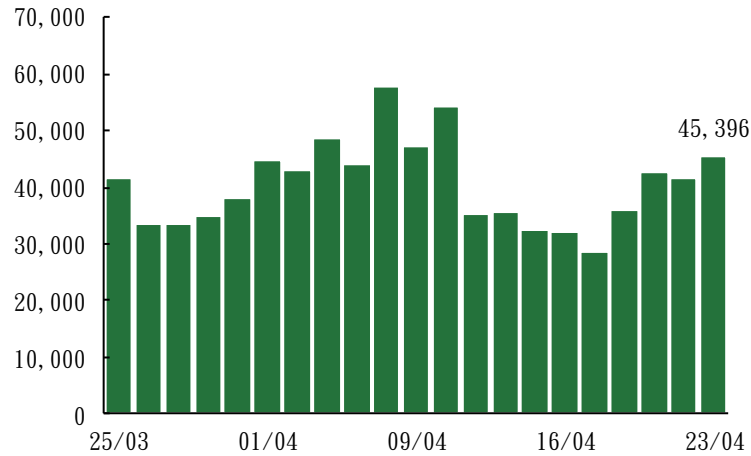
當日調整股票名單

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	CII	續抱	25/04/2025	12.00	11.80	1.7%	13.5	14.4%	11	-6.8%	橫向游走一段時間

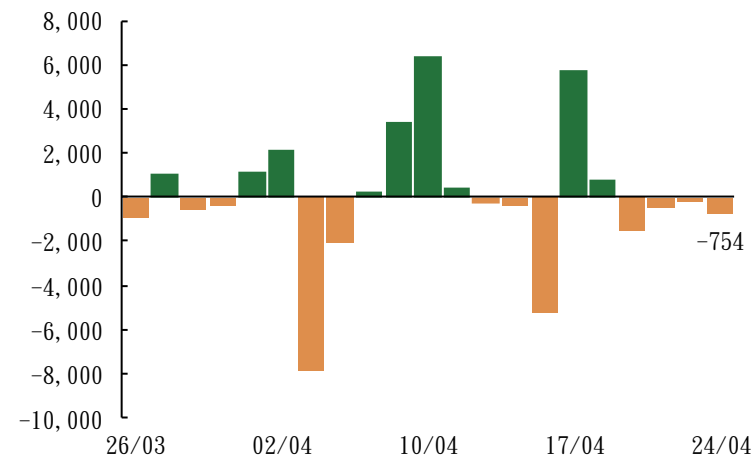
投資組合部位

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	59.90	53.80	11.3%	62	15.2%	54	0.4%	
2	CII	續抱	25/04/2025	12.00	11.80	1.7%	13.5	14.4%	11	-6.8%	
3	VRE	續抱	23/04/2025	22.80	20.30	12.3%	23.5	15.8%	18.5	-9%	
4	BMP	續抱	24/04/2025	143.50	128.8	11.4%	150	16.5%	132	2%	
5	VND	加碼	18/04/2025	14.90	15.4	-3.2%	17.5	13.6%	14.2	-8%	
6	VCG	加碼	24/04/2025	21.50	21.65	-0.7%	24.5	13%	20	-8%	

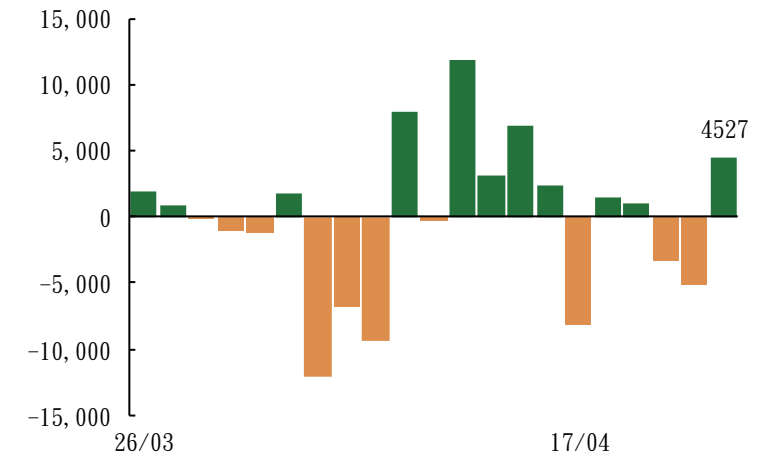
(未平倉量)



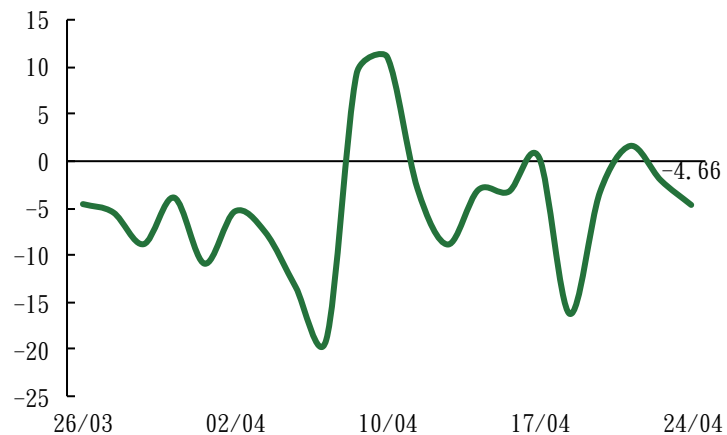
外資淨買/賣超口數 (合約)



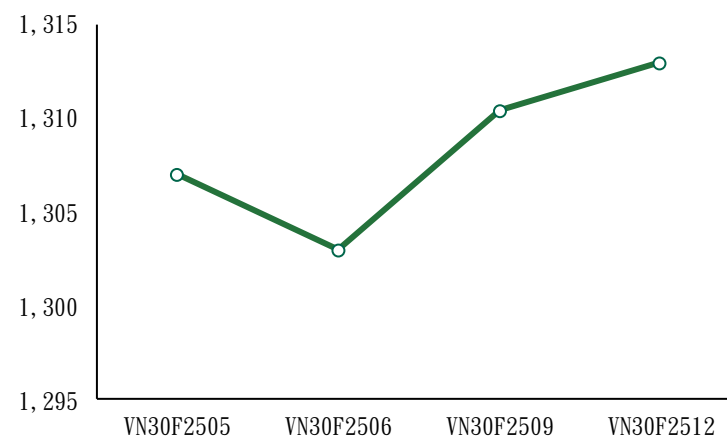
自營淨買/賣超口數 (合約)



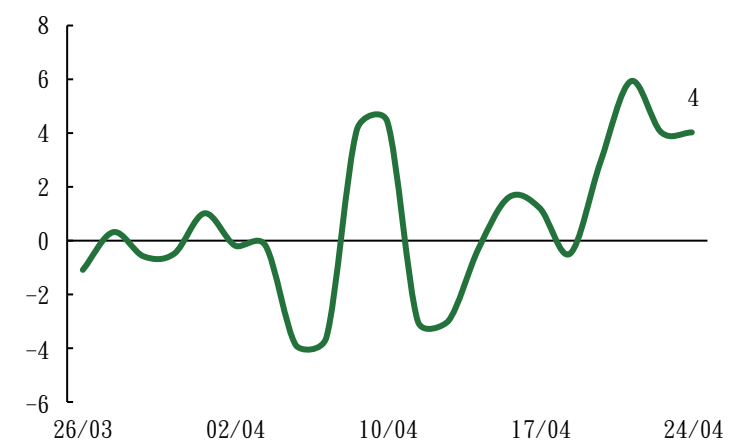
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依1小時K線，VN30F2505期貨價格在早盤交易時段幾乎走平後午盤盤初上漲。然在1310點價位的委賣量增加，使期貨價格有所回落（最終仍收紅）。
- 期貨價格多次測試，但仍未能突破1310 - 1320點，加上其他技術訊號為“中性”（尚未能確認走勢）。預期期貨價格可能將呈現大幅波動。
- 對於“Long”：若期貨價格突破1320，可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨價格跌破1300。其他情況，僅應在盤中進行短進短出。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	>1320	1340	1310	20 : 10
Short	<1300	1290	1305	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	1,311.7	8.6						
VN30F2505	1,307.0	6.0	233,288	45,396	1,312.3	-5.3	15/05/2025	21
VN30F2506	1,303.0	6.0	663	1,118	1,313.4	-10.4	19/06/2025	56
VN30F2509	1,310.4	3.4	41	539	1,316.2	-5.8	18/09/2025	147
VN30F2512	1,313.0	4.1	33	79	1,319.1	-6.1	18/12/2025	238

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:

正式啟動越美雙邊經貿問題談判：越南工貿部部長阮鴻延周三 (23 日) 晚上與美國貿易代表美國貿易代表 Jamieson Greer 進行通話，正式啟動越美雙邊經貿問題談判。

匯率再度大幅上漲：分析師表示，短期而言，匯率受兩個因素之影響。第一是國內企業對美元之需求提升。由於美國對等關稅暫緩90天，國內企業的進口需求因之在這段期間明顯提升。第二是在預期中美貿易緊張局勢降溫，美元將回升。

SYRE集團 (瑞典) 計畫將越南成為全球首個循環紡織高科技中心：4月23日越南政府總理范明正在政府駐地會見瑞典SYRE集團董事長Susanna Campbell時建議SYRE集團朝著綠色、可持續發展方向對越南紡織業的發展進行投資。依計劃，SYRE將在越南平定省投資聚酯纖維布料的全回收循環再生工廠，投資總額約10億美元，力爭將越南打造成為全球首個循環紡織高科技中心。預期該工廠可能於2028年投入生產。

兩三周內美國與部分國家達協議，有可能包括中國：4月23日美國總統川普最新表示，期望未來兩三個星期可以與部分國家達成協議，有可能包括中國。他在22日一改先前態度，表示對中國進口商品課徵的稅率將不會高達145%，並透露最終將會大幅下降，但也不會降到零。

上市公司訊息:

第一季MSN獲利大幅成長：2025 年第一季Masan集團 (MSN) 營收淨額增長0.2%至18.897兆越盾。然而，若不包含HCS 營收在內，Masan營收增長11%。稅息折舊及攤銷前利潤 (EBITDA) 增長22%至4.003兆越盾，消費零售穩定成長及對非核心業務之投資降低，支援推升MSN獲利成長。若不包含HCS 營收，EBITDA成長21%。淨利增長279%至3,940億越盾。

第一季PAN獲利大幅成長，公司計劃發放5%現金股息：據PAN集團 (PAN) 股東大會之相關文件顯示，第一季營收淨額增長19%至4.119兆越盾；稅後盈餘亦成長15.2%至1,940億越盾，達成年度計劃 (6,720億越盾) 的29%。母公司稅後盈餘成長29%至1,080億越盾，其中Bibica、Aquatex Bentre、VFC、Vinaseed等公司對PAN獲利具有較大貢獻。另外，PAN對PAN Farm的持股率提高，也帶動母公司獲利成長。公司計劃今年現金股息比率將為5%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
HHV	11,950	13,500	13.0%	加碼
TCM	29,200	48,200	65.1%	買入
AST	56,200	65,800	17.1%	加碼
DGW	32,750	48,500	48.1%	買入
DBD	47,900	68,000	42.0%	買入
HAH	59,600	61,200	2.7%	續抱
PNJ	71,000	111,700	57.3%	買入
HPG	25,600	32,400	26.6%	買入
DRI	11,378	15,100	32.7%	買入
DPR	36,550	43,500	19.0%	加碼
VNM	56,300	72,500	28.8%	買入
STB	40,200	38,800	-3.5%	減碼
ACB	24,150	31,900	32.1%	買入
MBB	23,250	31,100	33.8%	買入
MSB	11,350	13,600	19.8%	加碼
SHB	12,900	12,400	-3.9%	減碼
TCB	25,750	30,700	19.2%	加碼
TPB	13,450	19,700	46.5%	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	16,650	24,600	47.7%	買入
CTG	37,400	42,500	13.6%	加碼
HDB	21,250	28,000	31.8%	買入
VCB	58,200	69,900	20.1%	買入
BID	35,450	41,300	16.5%	加碼
LPB	33,000	28,700	-13.0%	賣出
MSH	42,600	58,500	37.3%	買入
IDC	37,000	72,000	94.6%	買入
SZC	30,350	49,500	63.1%	買入
BCM	55,500	80,000	44.1%	買入
SIP	62,200	88,000	41.5%	買入
IMP	43,600	41,800	-4.1%	減碼
VHC	48,150	83,900	74.2%	買入
ANV	15,850	17,200	8.5%	續抱
FMC	35,500	50,300	41.7%	買入
SAB	49,200	64,000	30.1%	買入
MWG	59,700	73,600	23.3%	買入
VSC	19,950	18,200	-8.8%	減碼
GMD	49,000	71,000	44.9%	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