

VN指數 1229.23 (0.48%)

863 百萬股 20350.1 十億越盾 (15.12%)

HNX-Index 211.72 (0.31%)

62 百萬股 859.1 十億越盾 (-17.75%)

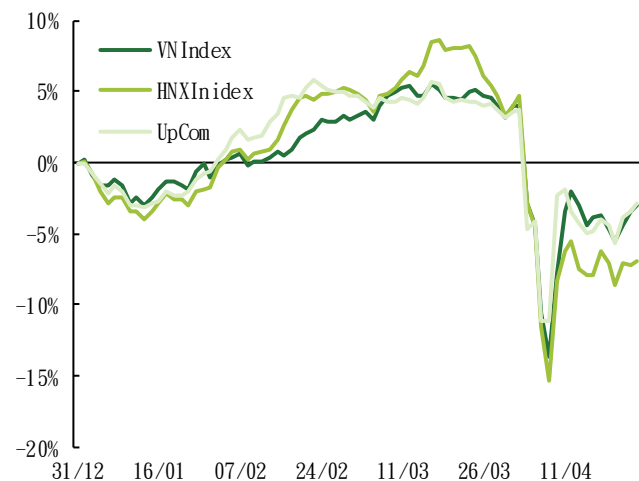
UPCOM-Index 92.27 (0.48%)

74 百萬股 733.0 十億越盾 (-29.82%)

VN30F1M 1311.90 (0.37%)

197,439 合約 OI: 43,982 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 早盤盤初盤勢呈現膠著，但其後買盤進場回升，推升指數最終以紅盤作收。貿易談判與第一季上市公司業績表現為市場之關注。中美對貿易談判的說法不同：美國川普政府釋出降溫訊號，表示145%關稅是太高並提及美國不會單方面對中國降低關稅，但有望與北京達成協議。不過，相對於美國樂觀態度，中國商務部24日駁斥，所謂中美啟動貿易談判，全是捕風捉影。至於國內，最近上市公司陸續召開股東大會，經營計畫為市場之新題材。
- 量能雖較昨日擴增，但仍維持在低水位。越股即將休市（4月30日越南南方解放日），因此有所影響交易氣氛。Vingroup族群為今日指數上漲之主要推手。其他類股走勢分歧，消費品、不動產（VIC佔大權重）、港口類股紛紛上漲。電信及金融族群則影響大盤。至於藍籌股，VIC、VHM及VNM對指數漲幅具有最大貢獻，VCB、BID及LPB則拖累大盤。外資淨賣超5,911億越盾，主要拋售FPT、VIC及STB。

技術分析

- VN指數守穩在MA20均線（1225點）之上。在反彈趨勢中，這是積極訊號。惟量能需擴增以確認上漲動能可延續。預期未來幾個交易日指數將測試1250點附近。若盤勢整理，預期將是適度整理，1180點為目前指數的支撐。
- HNX指數呈現膠著，多數交易時間在平盤價位附近游走。預期在指數突破220點前，可能將狹幅區間游走。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位（維持在合理比率）。目前中型股受到投資人之關注，可輪動上漲。觀察類股名單：銀行、公共投資、消費品及不動產類股。

建議股名單

DPG - 加碼（請參考第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	收盤價				成交值				成交量			
	漲跌 (%)				成交值增減(%)				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	1,229.2	0.5%	0.8%	-7.7%	20,350.1	15.1%	-5.5%	-9.0%	863.0	8.0%	-14.2%	-10.5%
HNX-Index	211.7	0.3%	-0.6%	-13.4%	859.1	-17.8%	-52.6%	-13.2%	62.4	-3.3%	-44.4%	5.5%
UPCOM-Index	92.3	0.5%	1.1%	-7.0%	733.0	-29.8%	40.1%	10.6%	74.1	47.8%	41.7%	48.5%
VN30	1,317.2	0.4%	0.8%	-5.2%	12,754.7	38.1%	18.6%	6.5%	432.0	33.2%	2.6%	8.0%
VNMID	1,750.8	0.0%	0.2%	-11.0%	5,711.5	-11.5%	-34.4%	-25.1%	265.2	-11.9%	-40.5%	-32.7%
VNSML	1,333.5	0.5%	0.9%	-9.3%	1,230.7	-8.3%	-16.3%	-45.1%	85.3	-0.2%	-14.7%	-42.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	493.3	-0.8%	0.5%	-8.3%	6,634.3	44.8%	2.9%	1.2%	310.0	31.6%	-7.8%	-4.1%
不動產	322.7	2.4%	0.5%	2.6%	4,036.4	7.8%	-4.1%	-10.7%	148.6	-7.4%	-20.9%	-18.8%
金融服務	235.9	-0.3%	-2.1%	-13.5%	1,702.5	-18.8%	-48.4%	-47.9%	101.4	-16.4%	-47.7%	-44.6%
工業	184.4	2.2%	2.9%	-0.8%	1,049.1	-24.1%	-24.5%	-11.0%	31.4	-29.2%	-29.5%	-20.9%
原物料	427.8	0.3%	0.5%	-7.1%	944.0	20.4%	-2.5%	-26.1%	46.0	10.6%	-13.1%	-29.7%
建設及建設材料	151.2	1.1%	0.1%	-8.2%	1,047.5	31.2%	-4.7%	8.1%	56.9	62.4%	9.3%	17.8%
食品	477.2	2.1%	3.0%	-6.3%	1,843.8	57.3%	27.3%	14.1%	48.3	34.6%	7.2%	1.0%
零售	1,135.8	0.4%	6.9%	-2.3%	730.7	21.9%	11.2%	0.2%	12.1	24.6%	10.4%	-7.2%
科技	507.2	0.4%	2.3%	-13.5%	791.8	-17.9%	-12.6%	-33.9%	8.9	-10.8%	-18.7%	-34.6%
化學製品	146.5	0.5%	0.2%	-22.6%	430.0	-15.2%	-27.6%	-40.6%	13.7	-16.4%	-26.7%	-36.2%
公用事業	603.0	1.1%	0.3%	-8.3%	289.4	27.3%	2.7%	-19.2%	13.8	5.3%	-10.4%	-26.3%
石油	54.6	1.8%	-0.4%	-18.8%	204.6	29.6%	26.1%	3.9%	10.6	28.4%	19.5%	10.9%
藥品	384.6	-0.6%	1.1%	-5.0%	42.7	-42.8%	-12.2%	-37.0%	2.5	-14.8%	-19.2%	-52.9%
保險	77.3	-0.2%	2.0%	-8.6%	33.7	-50.0%	-28.6%	-24.6%	0.9	-51.8%	-35.5%	-31.3%

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	1,229.2	0.5%	-3.0%	13.6x	1.6x
SET-Index	泰國	1,159	1.1%	-17.2%	15.2x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,679	1.0%	-5.7%	15.5x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,220	0.6%	-10.9%	14.2x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,269	1.8%	-4.0%	10.9x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,295	-0.1%	-1.7%	15.0x	1.3x
Hang Seng	香港	21,981	0.3%	9.6%	11.1x	1.2x
Nikkei 225	日本	35,706	1.9%	-10.5%	17.4x	1.8x
S&P 500	美國	5,485	2.0%	-6.7%	23.5x	4.7x
Dow Jones	美國	40,093	1.2%	-5.8%	21.1x	5.1x
FTSE 100	英國	8,411	0.0%	2.9%	12.4x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,154	0.8%	5.3%	14.9x	2.0x
DXY		100	-0.2%	-8.1%		
USDVND		26,028	0.2%	2.1%		

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

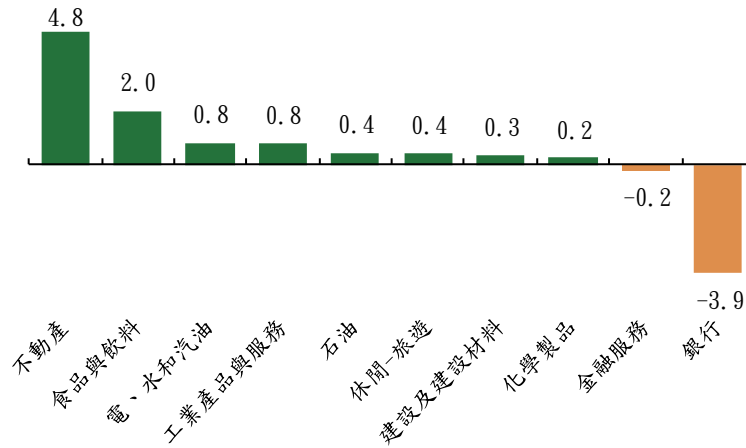
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.5%	-9.4%	-11.3%	-25.6%
WTI 原油	▬	0.3%	-9.5%	-12.9%	-25.3%
天然氣	▼	-3.3%	-23.9%	-19.6%	78.3%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.8%	-15.5%	-31.0%
HRC (*)	▬	0.3%	-2.9%	-5.0%	-14.0%
PVC (*)	—	—	-1.5%	-3.4%	-12.9%
Urea肥料 (*)	—	—	-2.7%	4.3%	27.2%
天然橡膠	▬	0.4%	-14.7%	-14.2%	6.9%
棉棉	▼	-2.1%	3.3%	-1.6%	-15.4%
糖類	▬	0.3%	-7.7%	-6.5%	-7.6%
World Container 指數	▼	-1.6%	-4.7%	-43.3%	-20.3%
Baltic Dirty tanker 指數	—	—	13.0%	23.2%	3.8%
黃金	▬	0.4%	9.3%	25.8%	41.5%
白銀	▼	-0.4%	-0.9%	15.7%	21.9%

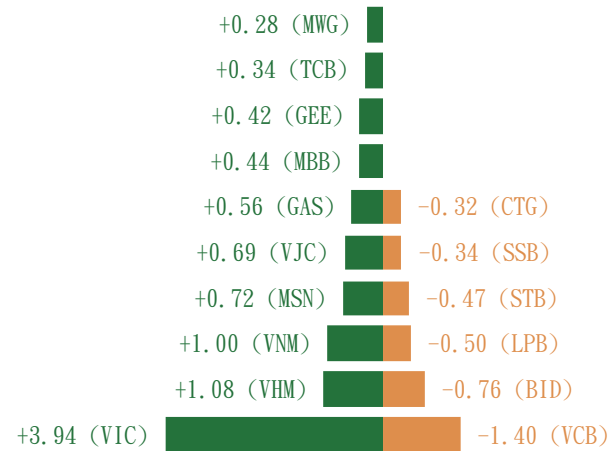
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

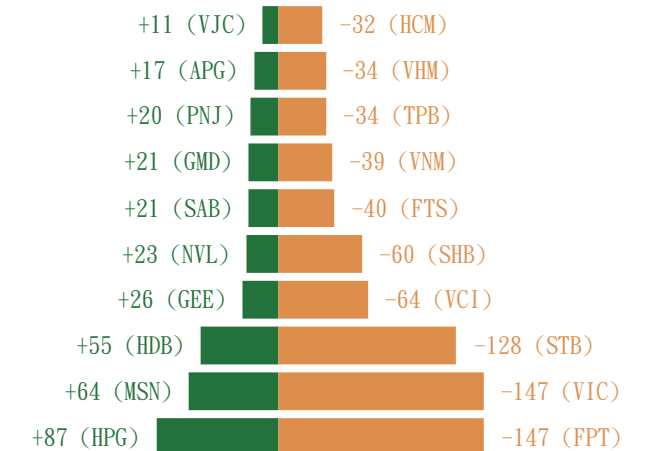
影響VN指數漲跌的類股



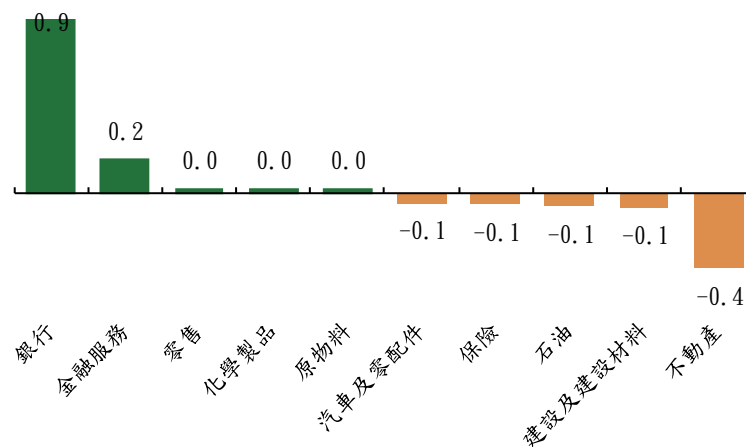
影響VN指數漲跌的股票



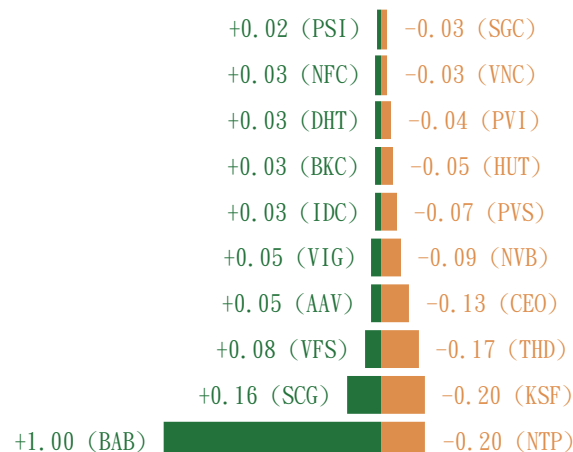
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



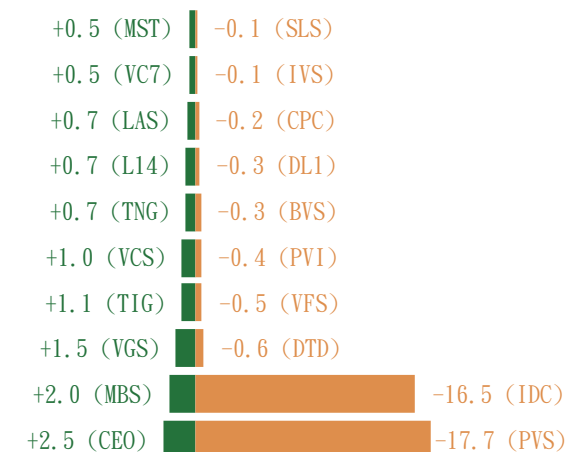
影響HNX指數漲跌的類股



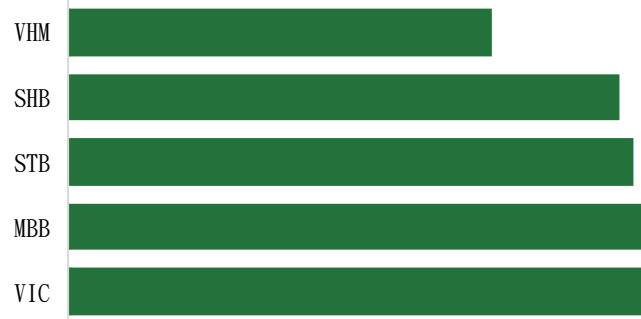
影響HNX指數漲跌的股票



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



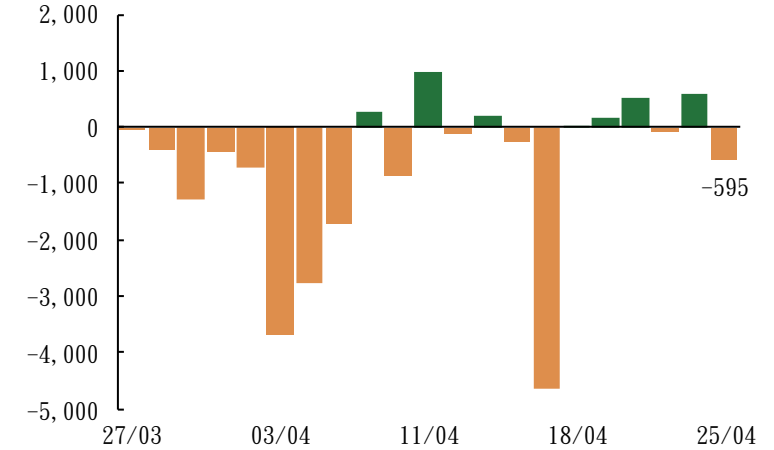
	VIC	MBB	STB	SHB	VHM
%DoD	6.9%	1.3%	-2.6%	-0.8%	1.8%
成交值	975	957	937	914	701

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	SIP	TCB	VPB	STB	FPT
%DoD	-1.0%	0.8%	-0.9%	-2.6%	0.4%
成交值	329	244	216	205	150

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



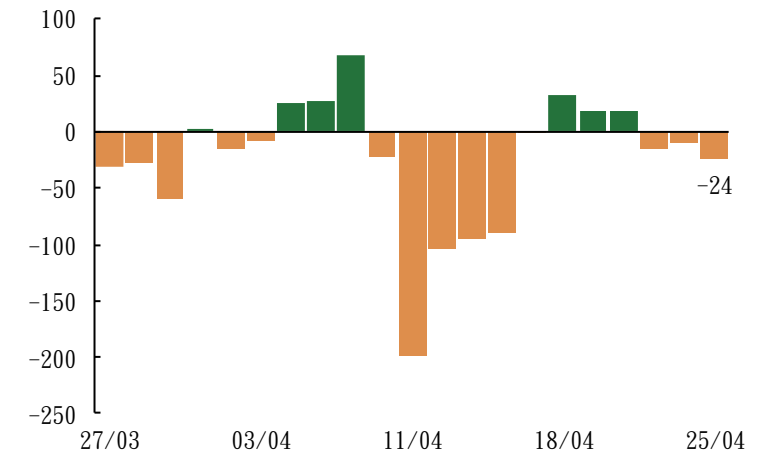
	SHS	MBS	PVS	IDC	CEO
%DoD	0.0%	0.0%	-0.8%	0.3%	-1.6%
成交值	127	81	72	65	60

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	VMC	PVS	NAG	PVC	TIG
%DoD	1.4%	-0.8%	0.8%	0.0%	1.6%
成交值	20	13	9	4	3

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：測試壓力（反彈趨勢）

VN指數守穩在MA20均線之上。在反彈趨勢中，這是積極訊號。惟量能需擴增以確認上漲動能可延續。預期未來幾個交易日指數將測試1250點附近。若盤勢整理，預期將是適度整理，1180點為目前指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“hammer”型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1250 - 1280
- ✓ 壓力區間：1330 - 1350
- ✓ 趨勢：測試壓力（反彈趨勢）

→ 在低價位附近的買盤提升，各藍籌股輪動上揚。預期指數可望測試1330點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	DPG	BUY	Current price	50.8	P/E (x)	14.3
Exchange	HOSE		Action price (28/4)	51	P/B (x)	1.6
Sector	Industry		Target price	60	EPS	3545.3
			Cut loss	47	ROE	11.8%
					Stock Rating	BB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 回測49 - 50點時出現積極訊號
 - MACD向上與訊號線Signal交叉（維持在0價位之上），RSI維持在50之上
 - 量能回增
 - MA50與MA100所處區間為中期該股之支撐。
- 投資人可以目前價格或待價格震檔時進行加碼。

投資焦點

- ✓ 預計2025年核心業務將維持成長
- 建設業務：營收可擴增，受益於官方在促進公共投資專案。
- 水力發電：反聖嬰現象有利於水力發電。
- 不動產：預期將跟著不動產市場一起復甦。
- ✓ 新業務：2024年7月DPG與中國Khai Thinh集團已簽署1兆多越盾（4,500萬美元）的合約，投資項目為超白玻璃。

風險：

- 貿易緊張局勢升級，市產風險上升。
- 不動產復甦緩慢，公共投資進度緩慢

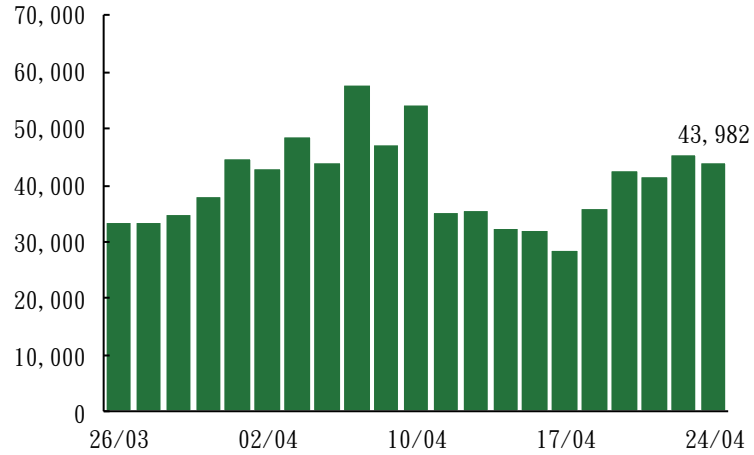
當日調整股票名單

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	DPG	加碼	28/04/2025	50.80	51.00	-0.4%	60.0	17.6%	47	-7.8%	回測支撐時出現積極訊號

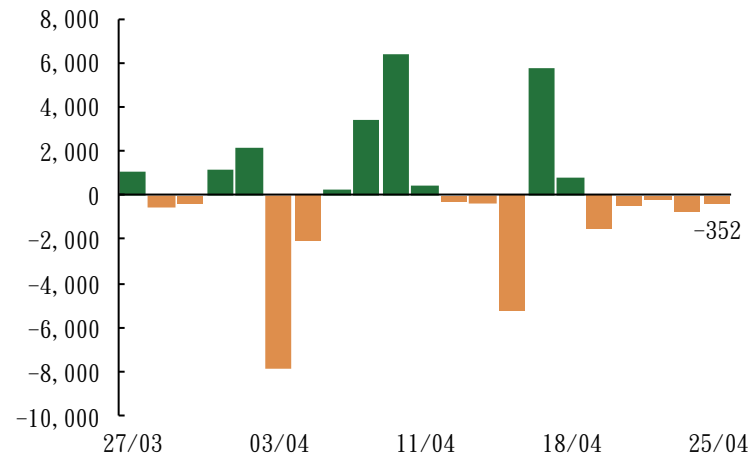
投資組合部位

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	62.00	53.80	15.2%	62	15.2%	54	0.4%	
2	CII	續抱	24/04/2025	12.80	11.80	8.5%	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	142.70	128.8	10.8%	150	16.5%	132	2%	
5	VND	加碼	18/04/2025	14.70	15.4	-4.5%	17.5	13.6%	14.2	-8%	
6	VCG	加碼	24/04/2025	21.55	21.65	-0.5%	24.5	13%	20	-8%	

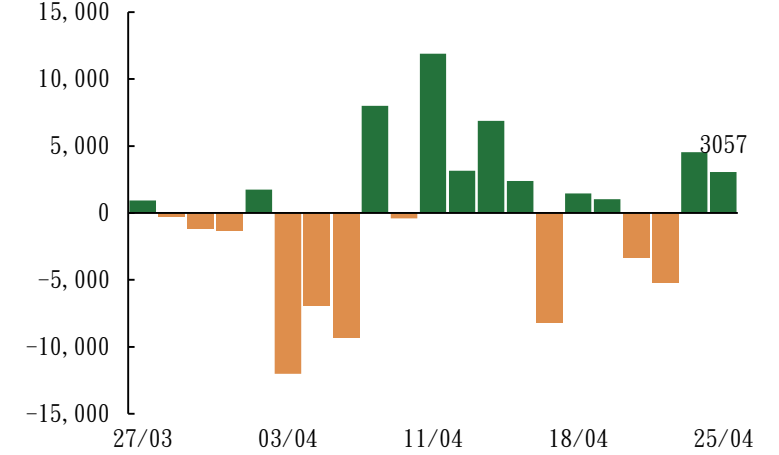
(未平倉量)



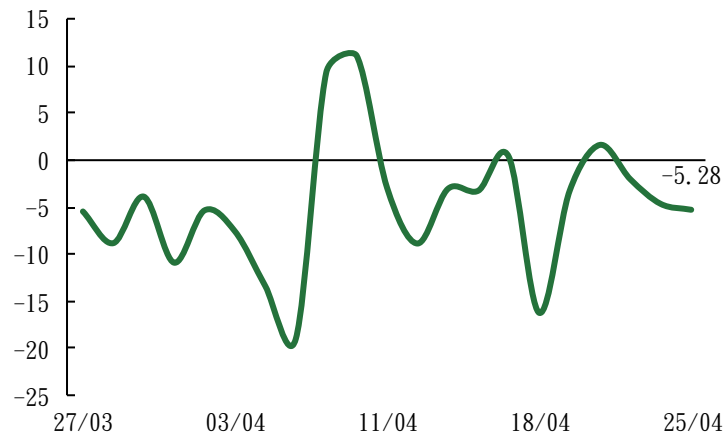
外資淨買/賣超口數 (合約)



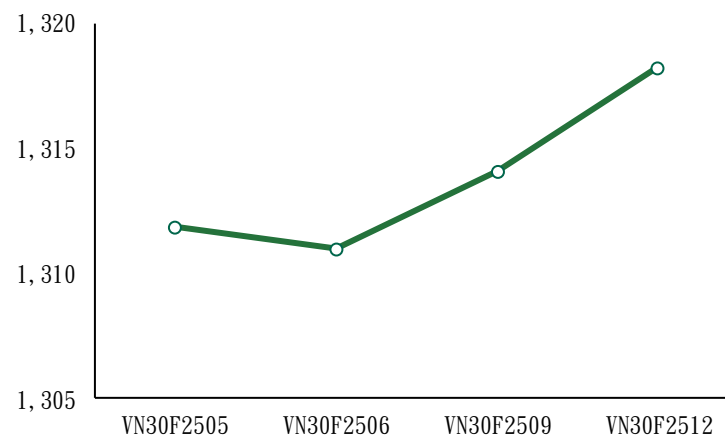
自營淨買/賣超口數 (合約)



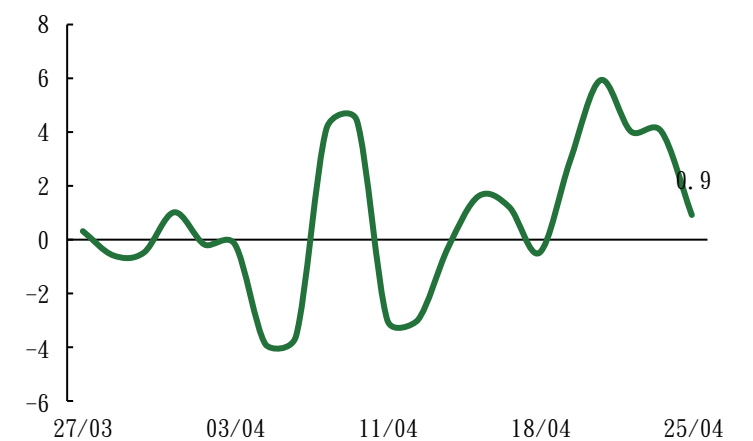
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依一小時K線，VN30F2505期貨價格上漲，然其後呈現膠著，使其價格幾乎呈現橫向游走。
- 由於期貨價格已逼近1310 - 1320點壓力區，預期其走勢將呈現大幅震盪。不過，動能已提升，若持續上漲，突破1320點之機率將提高。其他技術訊號趨於中性。
- 至於“Long”：若期貨價格突破1315或回測1305時出現積極訊號，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨價格跌破1300，投資人可考慮“Short”。其他情況，僅適合於短進短出。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	>1315	1325	1310	10:5
Long	1305	1315	1300	10:5
Short	<1298	1288	1302	10:4

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	1,317.2	5.5						
VN30F2505	1,311.9	4.9	197,439	43,982	1,317.8	-5.9	15/05/2025	20
VN30F2506	1,311.0	8.0	380	1,217	1,318.9	-7.9	19/06/2025	55
VN30F2509	1,314.1	3.7	87	530	1,321.7	-7.6	18/09/2025	146
VN30F2512	1,318.2	5.2	91	92	1,324.6	-6.4	18/12/2025	237

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:

21家銀行參與500兆越盾之融資支援方案：4月24日下午越南國家銀行(SBV)與商業銀行及相關部會召開工作會議。信用局局長Ha Thu Giang女士在會議上表示，21家銀行註冊參與500兆越盾的融資支援計劃，即是將以優惠利率 (至少較市場利率低1%) 給予數位基礎設施投資和數位技術等企業放款 (放款期限最短為兩年)。

寮國對中國出口鮭魚，成為越南和俄羅斯的競爭對手：寮國在向中國出口榴槤後，持續出口鮭魚，年出口量為50萬噸左右，成為越南和俄羅斯的競爭對手。越南為中國鮭魚第二大進口市場 (佔11%)，僅次於俄羅斯。中國為越南鮭魚之最大出口市場，2024年其出口金額達5.8億美元，較2023年略微成長1.3%。

波音對越南購買250架波音客機訂單表示，Vietnam Airlines及Vietjet向波音購買250 架波音客機訂單，顯示越南是波音公司的潛力市場之一。然這些訂單進度受客戶辦理相關手續之影響。

中美對貿易談判的宣佈不同：美國川普政府釋出降溫訊號，表示145%關稅是太高並提及美國不會單方面對中國降低關稅，但有望與北京達成協議。不過，相對於美國樂觀態度，中國商務部24日駁斥，所謂中美啟動貿易談判，全是捕風捉影。

上市公司訊息:

MBB獲利創下歷史新高：據越南軍隊股份銀行-MBBank (MBB) 剛公佈2025 年第一季合併財報之數據顯示，合併稅前盈餘增長45%至8.386兆越盾。大部分業務的經營結果均大幅成長。淨利息收入持續為MBB成長之主要推手，來到11.692兆越盾(較去年同期成長 29%)，為最高季度獲利。目前MBB獲利為銀行業之最高 (Vietcombank尚未公佈業績表現)。

HDC獲利成長：2025 年第一季巴地頭頓不動產開發股份公司 (HDC) 營收增長15.99%至989.7億越盾，銷售成本較去年同期縮減11.51%。財務費用則上升29.09%，其中利息費用上升31.24%。另外，行政管理及銷售費用分別上升13.02%及33.17%。總計，第一季HDC稅後盈餘成長928.66%至135.8 億越盾。

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	29,200	48,200	65.1%	買入
AST	56,800	65,800	15.8%	加碼
DGW	32,750	48,500	48.1%	買入
DBD	47,850	68,000	42.1%	買入
HAH	60,500	61,200	1.2%	續抱
PNJ	70,100	111,700	59.3%	買入
HPG	25,700	32,400	26.1%	買入
DRI	11,345	15,100	33.1%	買入
DPR	36,000	43,500	20.8%	買入
VNM	58,300	72,500	24.4%	買入
STB	39,150	38,800	-0.9%	減碼
ACB	23,900	31,900	33.5%	買入
MBB	23,550	31,100	32.1%	買入
MSB	11,300	13,600	20.4%	買入
SHB	12,800	12,400	-3.1%	減碼
TCB	25,950	30,700	18.3%	加碼
TPB	13,400	19,700	47.0%	買入
VIB	17,350	22,900	32.0%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
VPB	16,500	24,600	49.1%	買入
CTG	37,150	42,500	14.4%	加碼
HDB	21,250	28,000	31.8%	買入
VCB	57,500	69,900	21.6%	買入
BID	35,000	41,300	18.0%	加碼
LPB	32,300	28,700	-11.1%	賣出
MSH	42,550	58,500	37.5%	買入
IDC	37,100	72,000	94.1%	買入
SZC	30,000	49,500	65.0%	買入
BCM	55,800	80,000	43.4%	買入
SIP	61,600	88,000	42.9%	買入
IMP	42,800	41,800	-2.3%	減碼
VHC	49,700	83,900	68.8%	買入
ANV	15,450	17,200	11.3%	加碼
FMC	35,600	50,300	41.3%	買入
SAB	49,500	64,000	29.3%	買入
MWG	60,500	73,600	21.7%	買入
VSC	20,500	18,200	-11.2%	賣出
GMD	51,000	71,000	39.2%	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