

VN指數 1226.8 (-0.20%)

680 百萬股 14163.3 十億越盾 (-30.44%)

HNX-Index 211.45 (-0.13%)

46 百萬股 726.4 十億越盾 (-15.44%)

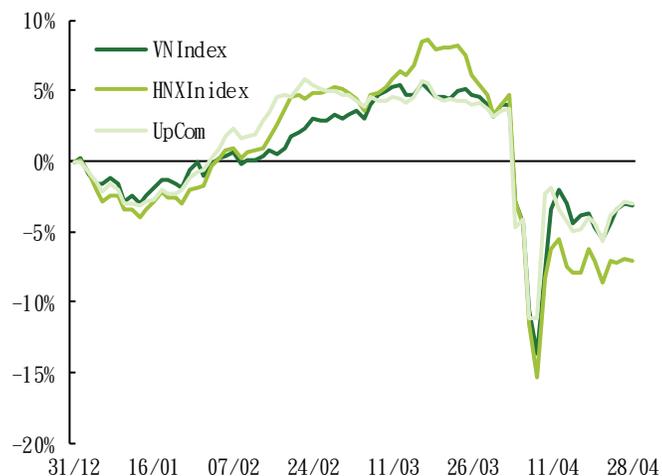
UPCOM-Index 92.25 (-0.02%)

52 百萬股 618.3 十億越盾 (-28.02%)

VN30F1M 1312.00 (0.01%)

144,326 合約 OI: 40,286 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股即將休市（4月30日及5月1日），加上市場仍待美越貿易談判進展，投資人選擇觀望，今日越股呈現小幅整理。各國對貿易談判進展可能不如預期，英國及新加坡仍尚未與美國政府達成貿易協議。另外，日本對美國談判也沒有大進展。日本貿易談判代表Ryosei Akazawa下週前往華盛頓，與美進行第二輪談判。越南上市公司陸續召開股東大會，部分公司因之受到投資人之關注。
- 量能萎縮且下跌檔數佔多。各類股走勢分歧。航空、零售及銀行類股上漲，但科技、不動產及電信族群下挫。至於藍籌股走勢部分，VIC、SAB及LPB為盤勢的支撐，VHM、FPT及BID則拖累大盤。外資呈現淨買超11億越盾，主要買入MBB、BVH及SAB。

技術分析

- VN指數在1230 - 1250點壓力區呈現震盪態勢。預期這僅是技術性整理且期望指數將守穩在1220點。1185 點為目前指數的支撐。未來幾個交易日指數可能橫向游走。
- HNX指數幾乎持平，在平盤價位附近游走。預期在受到新題材帶動前，指數可能持續積累動能。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，待進行獲利了結（中型股）。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。觀察類股名單：銀行、公共投資、消費品及不動產等類股。

建議股名單

VRE、CII - 獲利了結；VND - 減碼（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	1,226.8 ▼	-0.2%	1.6%	-6.9%	14,163.3 ▼	-30.4%	-23.9%	-17.0%	680.1 ▼	-21.2%	-18.4%	-3.5%
HNX-Index	211.5 ▼	-0.1%	0.0%	-11.2%	726.4 ▼	-15.4%	-36.1%	-26.8%	45.5 ▼	-27.0%	-43.2%	-26.0%
UPCOM-Index	92.3 ▼	0.0%	1.5%	-6.5%	618.3 ▼	-28.0%	-2.9%	5.6%	52.2 ▼	-29.6%	45.2%	4.8%
VN30	1,312.3 ▼	-0.4%	1.4%	-4.5%	7,504.6 ▼	-41.2%	-21.4%	-8.1%	268.1 ▼	-37.9%	-22.2%	7.8%
VNMID	1,753.3 ➡	0.1%	1.3%	-9.6%	4,920.1 ▼	-13.9%	-29.2%	-27.8%	246.9 ▼	-6.9%	-28.2%	-21.7%
VNSML	1,334.9 ➡	0.1%	1.6%	-8.8%	1,104.7 ▼	-10.2%	-22.1%	-30.6%	87.7 ▲	2.7%	-10.3%	-21.7%
各類股 (VNindex)												
銀行	493.6 ➡	0.1%	-0.5%	-7.6%	4,313.9 ▼	-35.0%	-30.7%	-30.8%	221.0 ▼	-28.7%	-30.7%	-27.6%
不動產	318.4 ▼	-1.4%	6.6%	3.3%	2,766.9 ▼	-31.4%	-32.9%	-33.1%	138.1 ▼	-7.1%	-24.7%	-19.3%
金融服務	238.2 ➡	1.0%	0.7%	-11.1%	1,486.4 ▼	-12.7%	-39.9%	-48.4%	82.0 ▼	-19.2%	-44.2%	-49.3%
工業	186.4 ▲	1.1%	4.6%	2.6%	822.8 ▼	-21.6%	-32.5%	-25.6%	26.4 ▼	-16.0%	-32.0%	-29.2%
原物料	428.1 ➡	0.1%	2.6%	-6.7%	614.5 ▼	-34.9%	-36.9%	-46.2%	36.4 ▼	-20.9%	-31.1%	-38.3%
建設及建設材料	151.5 ➡	0.2%	2.8%	-5.9%	564.6 ▼	-46.1%	-45.1%	-38.5%	30.7 ▼	-46.0%	-38.7%	-34.3%
食品	478.7 ➡	0.3%	4.2%	-3.0%	1,257.1 ▼	-31.8%	-24.1%	-15.4%	49.8 ▲	3.0%	-1.6%	9.2%
零售	1,145.6 ➡	0.9%	8.9%	0.2%	707.3 ▼	-3.2%	-9.3%	-0.3%	11.1 ▼	-8.5%	-12.9%	-12.4%
科技	495.2 ▼	-2.4%	-1.7%	-12.0%	475.8 ▼	-39.9%	-44.0%	-56.4%	5.1 ▼	-42.9%	-46.0%	-59.9%
化學製品	146.1 ▼	-0.3%	1.0%	-23.4%	337.0 ▼	-21.6%	-40.6%	-48.0%	11.2 ▼	-18.5%	-37.8%	-43.2%
公用事業	600.8 ▼	-0.4%	0.3%	-7.2%	190.9 ▼	-34.0%	-33.7%	-40.7%	11.1 ▼	-20.0%	-28.9%	-34.0%
石油	54.4 ▼	-0.3%	1.4%	-15.9%	93.5 ▼	-54.3%	-45.9%	-48.8%	4.8 ▼	-54.3%	-48.1%	-47.2%
藥品	384.3 ▼	-0.1%	-0.7%	-4.8%	24.8 ▼	-41.9%	-48.2%	-56.9%	1.4 ▼	-44.0%	-52.3%	-69.8%
保險	77.2 ▼	-0.2%	3.7%	-10.7%	91.0 ▲	170.3%	51.4%	100.5%	2.2 ▲	158.0%	41.2%	75.5%

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	1,226.8 ▼	-0.2%	-3.2%	13.7x	1.6x
SET-Index	泰國	1,160 ▬	0.0%	-17.2%	15.3x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,723 ▬	0.7%	-5.0%	15.6x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,301 ▬	0.7%	-10.2%	14.3x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,250 ▼	-0.3%	-4.3%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,288 ▼	-0.2%	-1.9%	14.9x	1.3x
Hang Seng	香港	21,972 ▼	0.0%	9.5%	11.1x	1.2x
Nikkei 225	日本	35,840 ▬	0.4%	-10.2%	17.7x	1.8x
S&P 500	美國	5,525 ▬	0.7%	-6.1%	23.6x	4.7x
Dow Jones	美國	40,114 ▬	0.1%	-5.7%	21.1x	5.2x
FTSE 100	英國	8,448 ▬	0.4%	3.4%	12.4x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,192 ▬	0.7%	6.1%	15.0x	2.1x
DXY		100 ▬	0.1%	-8.2%		
USDVND		25,995 ▼	-0.1%	2.0%		

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

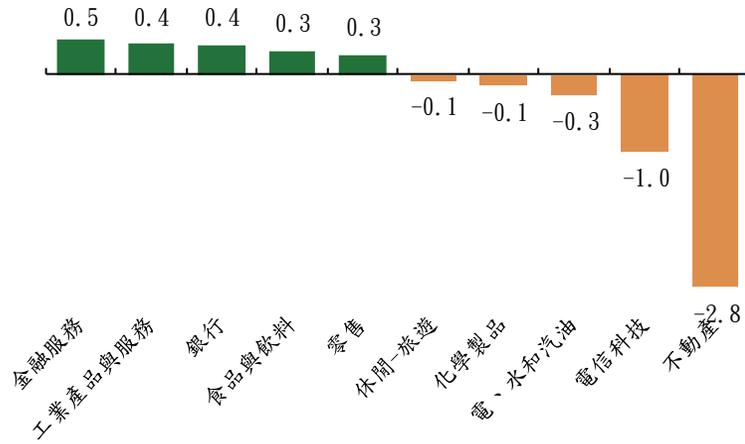
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▼	-0.5%	-9.6%	-10.8%	-25.6%
WTI 原油	▼	-0.5%	-9.6%	-12.5%	-25.2%
天然氣	▬	0.4%	-27.4%	-18.8%	82.8%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.8%	-15.5%	-31.0%
HRC (*)	▬	0.9%	-1.6%	-4.1%	-13.0%
PVC (*)	▼	-0.8%	-1.5%	-3.4%	-12.9%
Urea肥料 (*)	▬	0.6%	5.4%	5.0%	28.0%
天然橡膠	▼	-0.3%	-14.5%	-14.7%	5.4%
棉棉	▬	0.0%	-0.1%	-2.3%	-15.8%
糖類	▼	-2.3%	-6.3%	-7.7%	-8.4%
World Container 指數	▼	-1.6%	-0.5%	-43.3%	-20.3%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-0.9%	3.3%	23.2%	2.7%
黃金	▼	-1.2%	6.3%	25.0%	40.3%
白銀	▼	-0.6%	-3.6%	13.8%	20.9%

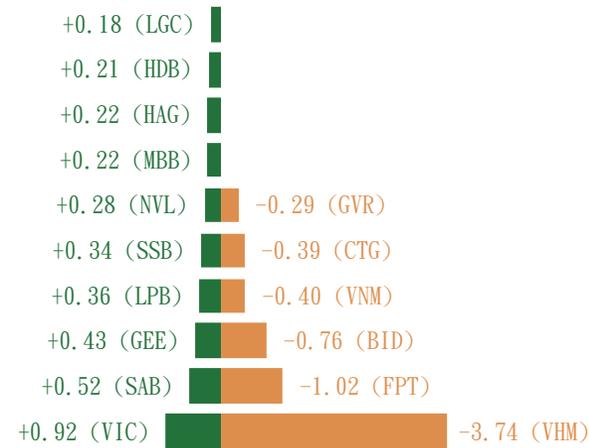
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

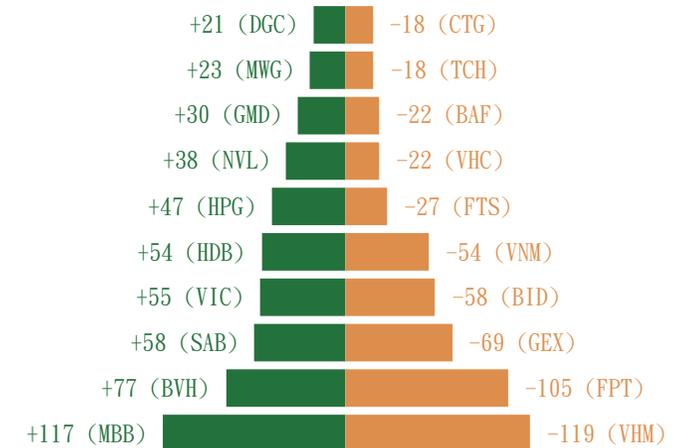
影響VN指數漲跌的類股



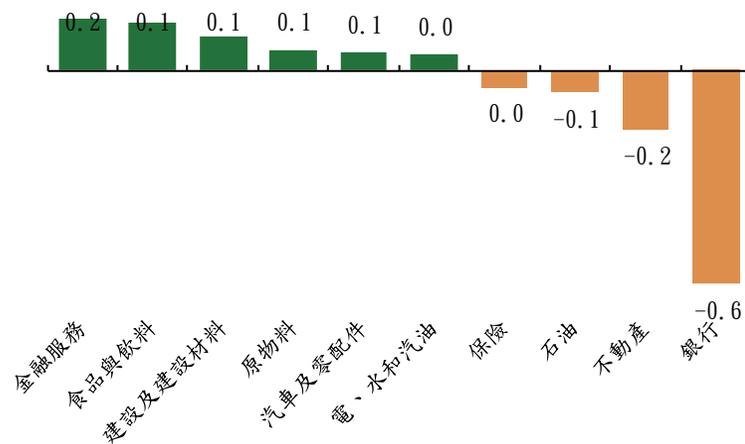
影響VN指數漲跌的股票



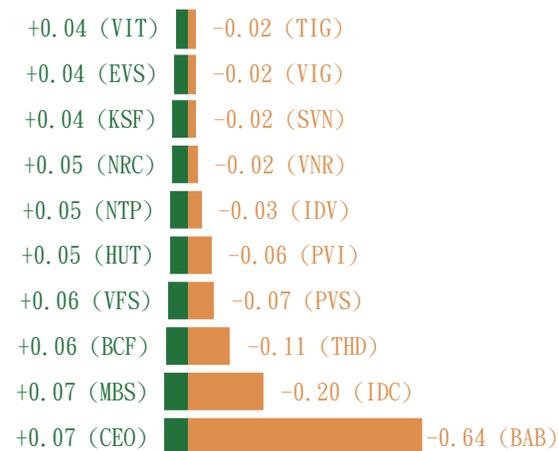
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



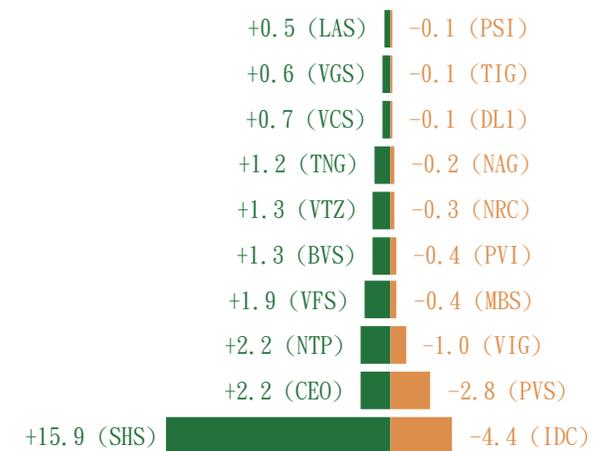
影響HNX指數漲跌的類股



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

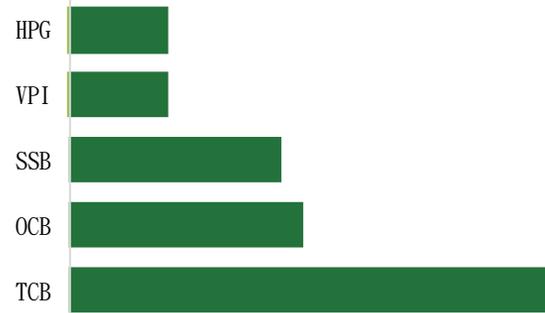


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



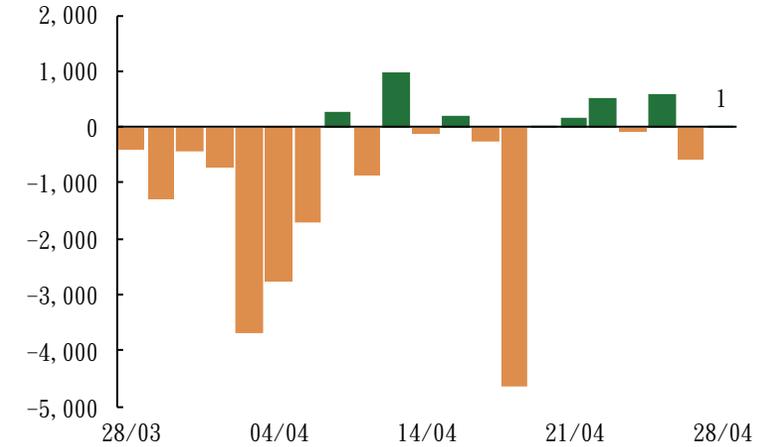
	SHB	MBB	VIC	MWG	VHM
%DoD	-0.8%	0.6%	1.5%	0.7%	-6.1%
成交值	684	547	476	468	450

前五名議價 (十億越盾) - VN指數

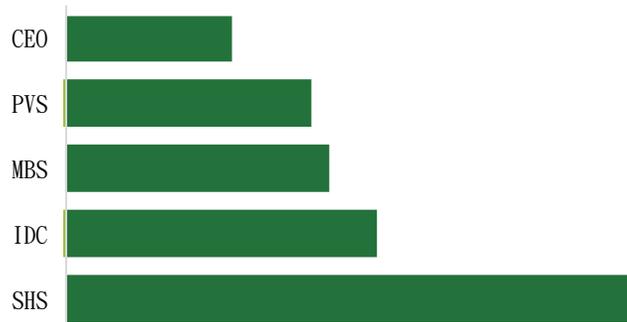


	TCB	OCB	SSB	VPI	HPG
%DoD	0.2%	1.0%	2.8%	-2.0%	-0.2%
成交值	496	237	215	101	100

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



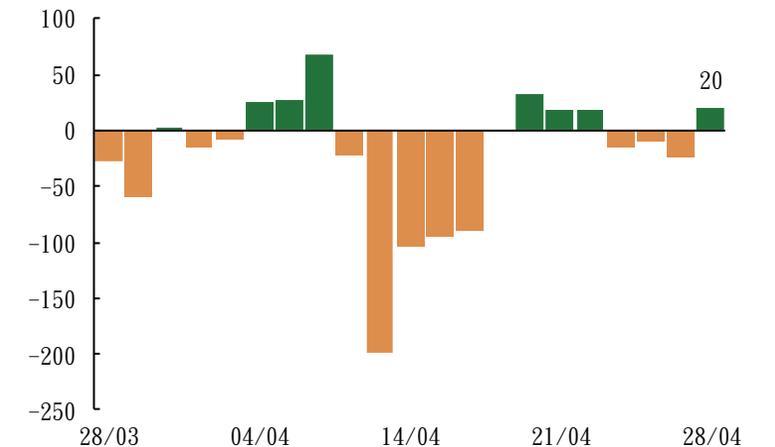
	SHS	IDC	MBS	PVS	CEO
%DoD	0.0%	-1.9%	1.5%	-0.8%	0.8%
成交值	124	68	58	54	36

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	DNP	NAG	TIG	PVI	VCS
%DoD	0.0%	3.0%	-1.6%	-1.2%	0.9%
成交值	51	9	4	4	3

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 黑K線（小下影線），量能低
- ✓ 支撐區間：1190-1210
- ✓ 壓力區間：1230 - 1260
- ✓ 趨勢：測試壓力（反盤趨勢）

盤勢呈現膠著。指數波動幅度小，這意味著盤勢在積累動能。預期指數可能將在1200 - 1230點游走，有機會向上測試壓力區。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“spinning top”型，量能低
- ✓ 支撐區間：1250-1280
- ✓ 壓力區間：1330-1350
- ✓ 趨勢：測試壓力（反彈趨勢）

→ 盤勢呈現膠著，量能萎縮。各藍籌股輪動上漲，扮演撐盤角色。未來幾個交易日指數可能將測試1330點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	VRE	TAKE PROFIT	Current price	23.1	P/E (x)	12.8	
Exchange	HOSE		Action price	20.3	13.8%	P/B (x)	1.1
Sector	Real Estate		Take profit price (29/4)	23.1	13.8%	EPS	1802.5
					ROE	10.3%	
					Stock Rating	BB	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 逼近壓力區 (短線目標價)
 - 紅K線出現較長上影線，顯示獲利了結賣壓有所出籠
 - RSI大於75
- 可能將修正 (積累動能)
- 投資人可以目前價格或趁著價格上漲時進行獲利了結。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	CII	TAKE PROFIT	Current price	13.15		P/E (x)	18.8
Exchange	HOSE		Action price	11.8	11.4%	P/B (x)	1.3
Sector	Infrastructure		Take profit price (29/4)	13.15	11.4%	EPS	698.0
						ROE	4.2%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 逼近壓力區 (短線目標價)
 - K線出現“Doji”型，顯示獲利了結賣壓有所出籠
- 可能將修正，因為在底部上漲時，CII可能將遭受較多壓力，反彈難以延續。
- 投資人可以目前價格或趁著價格上漲時進行獲利了結。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	VND	SELL	Current price	14.80	P/E (x)	12.0	
Exchange	HOSE		Action price	15.4	-3.9%	P/B (x)	1.2
Sector	Securities		Selling price	(29/4)	14.80	EPS	1232.9
						ROE	9.5%
					Stock Rating	B	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- MACD向下與signal交叉，RSI回落至低於50
 - 4月18日的紅K線出現長上影線，因此可能形成“bull trap”
 - 目前價格低於4月22日的回測價格
 - 量能大幅萎縮
- 面臨修正壓力，VND可能將持續下挫（回測更低支撐點）
- 投資人可以目前價格或趁著價格上漲時進行賣出。

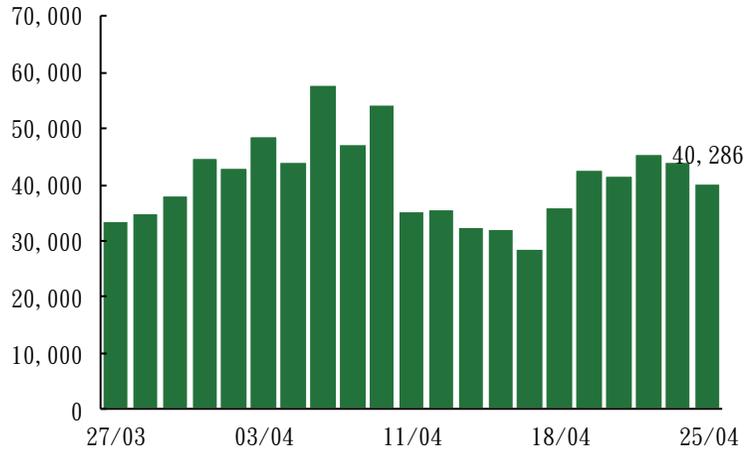
當日調整股票名單

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	獲利了結	29/04/2025	23.10	20.30	13.8%	23.5	15.8%	18.5	-8.9%	到目標價
2	CII	獲利了結	29/04/2025	13.15	11.80	11.4%	13.5	14.4%	11	-6.8%	到目標價
3	VND	減碼	29/04/2025	14.8	15.4	-3.9%	17.5	13.6%	14.2	-7.8%	面臨修正壓力

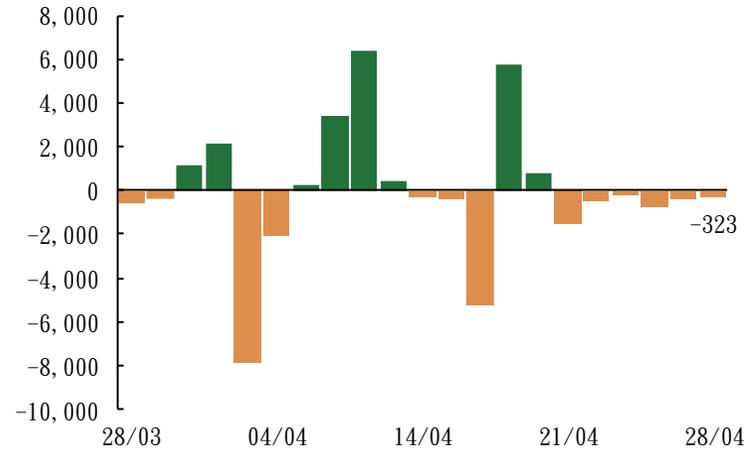
投資組合部位

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	62.50	53.80	16.2%	62	15.2%	54	0.4%	
2	BMP	續抱	24/04/2025	141.40	128.80	9.8%	150	16.5%	132	2.5%	
3	VCG	加碼	24/04/2025	21.35	21.65	-1.4%	24.5	13.2%	20	-8%	
4	DPG	加碼	28/04/2025	50.80	50.8	0.0%	60	18.1%	47	-7%	

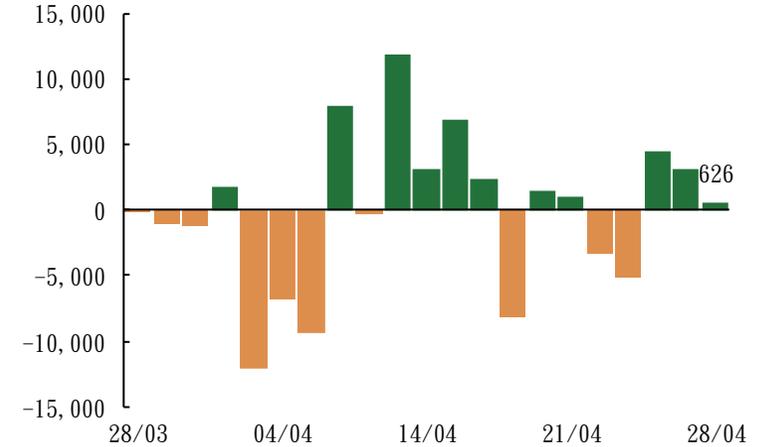
(未平倉量)



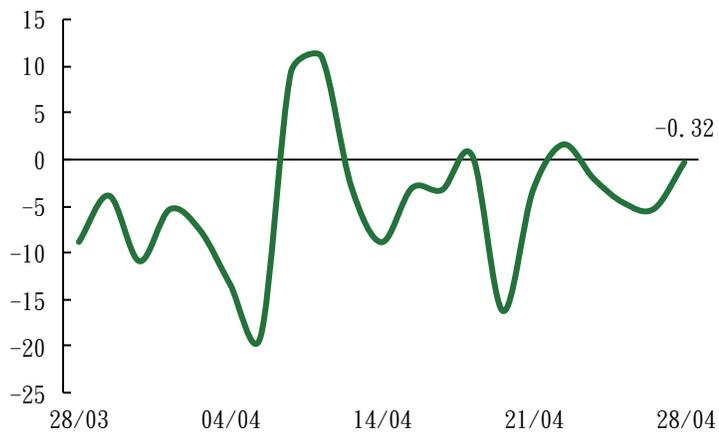
外資淨買/賣超口數 (合約)



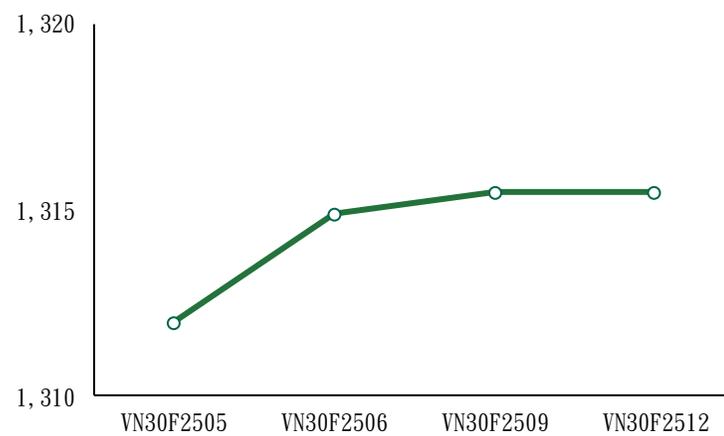
自營淨買/賣超口數 (合約)



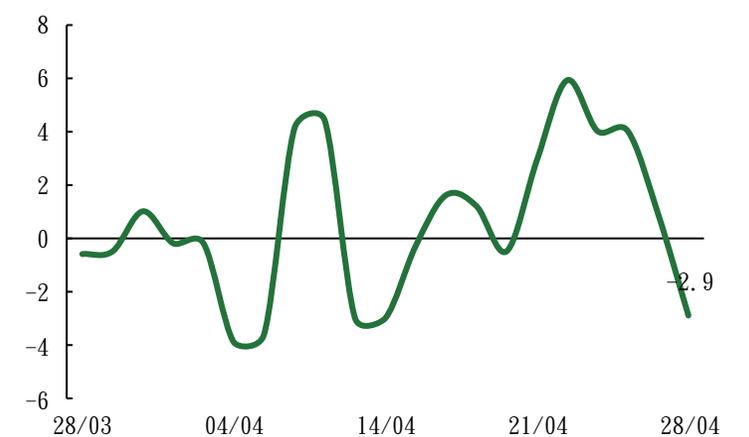
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依1小時K線，盤初VN30F2505期貨價格上漲，但其後呈現膠著且多數交易時間在1310點上下游走。
- 技術指標為“中性”，因此應待技術訊號確認後再“Long”或是“Short”。
- 至於“Long”：若期貨價格突破1315點，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨價格跌破下緣（1306點），投資人可考慮“Long”。若期貨價格再度回落至1300（弱勢反彈），可持續“Short”。

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
Short	<1306	1298	1310	8 : 4
Short	<1296	1286	1301	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	1,312.3	-4.9						
VN30F2505	1,312.0	0.1	144,326	40,286	1,312.8	-0.8	15/05/2025	17
VN30F2506	1,314.9	3.9	338	1,231	1,313.9	1.0	19/06/2025	52
VN30F2509	1,315.5	1.4	54	534	1,316.8	-1.3	18/09/2025	143
VN30F2512	1,315.5	-2.7	28	130	1,319.6	-4.1	18/12/2025	234

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:

同業拆款利率為2025年初以來之最低: 據越南國家銀行 (SBV) 的數據顯示, 4月25日隔夜年拆款利率為2.46%, 較4月21日至26日的最高水位 (4.69%) 下跌2.23%, 為今年初以來之最低。

中國考慮豁免部分美貨反制關稅: 中國政府正考慮對部分美國商品豁免反制關稅, 涵蓋醫療設備、化工原料、飛機租賃、半導體相關商品。中國正在考慮的關稅豁免, 其實與美國的舉措類似, 美國本月稍早也將電子產品排除在對中國進口產品徵收145%的關稅之外。

英國及新加坡仍尚未與美國政府達成貿易協議: 財政部部長Reeves在與美國部長Scott Bessent討論時仍尚未達成貿易協議, 美方要求英國降汽車關稅。另外, 美國尚未準備降低新加坡進口產品的 10% 關稅, 但兩國同意探索深化經濟聯繫。

上市公司訊息:

CII 已解決Thu Thiem BT專案的法律問題: CII消息指出, 依政府於2025年4月24日頒發「第91/2025/ND-CP號決議」規定有關Thu Thiem新都市區依建設-轉讓合約來確認計算土地價格之時間, 公司已解決Thu Thiem BT專案的法律問題。

第一季Sacombank (STB) 稅前盈餘成長 38%: 2025年第一季STB淨利息收入增長15%至逾6.863兆越盾, 服務業務的獲利亦成長26%至近7,280億越盾, 外匯投資獲利則持平, 營業費用上升11%至3.927兆越盾, 營業的淨利成長16%至3.869兆越盾。呆帳提存縮減 71%至1,950 億多越盾。總計, 第一季STB稅前盈餘增長38%至逾3.674兆越盾。截至 2025 年 3 月 31 日為止, 不良貸款較年初上升9%至14.151兆越盾。

2025年第一季VIB 獲利逾2.4兆越盾: 據越南國際商業股份銀行 (VIB) 公佈2025年第一季經營結果之數據顯示, 稅前盈餘增長7%之2.4兆多越盾。授信及存款同步成長, 其中CASA比率增長17%, 支援提升淨利潤率。第一季VIB推出“超級獲利帳戶”產品, 僅在兩個月, 已吸引近20萬客戶。截至第一季底為止, VIB不良貸款率為2.68%左右。VIB 股東大會已通過現金股息及股票股利比率將分別為7%及14%之方案

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	91,500	102,300	11.8%	加碼
MWG	60,900	66,700	9.5%	續抱
HHV	11,800	13,500	14.4%	加碼
TCM	28,800	48,200	67.4%	買入
AST	57,400	65,800	14.6%	加碼
DGW	32,850	48,500	47.6%	買入
DBD	48,100	68,000	41.4%	買入
HAH	60,600	61,200	1.0%	續抱
PNJ	70,800	111,700	57.8%	買入
HPG	25,650	32,400	26.3%	買入
DRI	11,098	15,100	36.1%	買入
DPR	34,900	43,500	24.6%	買入
VNM	57,500	72,500	26.1%	買入
STB	39,250	38,800	-1.1%	減碼
ACB	23,950	31,900	33.2%	買入
MBB	23,700	31,100	31.2%	買入
MSB	11,250	13,600	20.9%	買入
SHB	12,700	12,400	-2.4%	減碼
TCB	26,000	30,700	18.1%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,500	19,700	45.9%	買入
VIB	17,350	22,900	32.0%	買入
VPB	16,550	24,600	48.6%	買入
CTG	36,850	42,500	15.3%	加碼
HDB	21,500	28,000	30.2%	買入
VCB	57,500	69,900	21.6%	買入
BID	34,550	41,300	19.5%	加碼
LPB	32,800	28,700	-12.5%	賣出
MSH	43,000	58,500	36.0%	買入
IDC	36,400	72,000	97.8%	買入
SZC	29,600	49,500	67.2%	買入
BCM	55,700	80,000	43.6%	買入
SIP	62,500	88,000	40.8%	買入
IMP	43,000	41,800	-2.8%	減碼
VHC	48,000	83,900	74.8%	買入
ANV	15,050	17,200	14.3%	加碼
FMC	35,500	50,300	41.7%	買入
SAB	51,200	64,000	25.0%	買入
VSC	20,950	18,200	-13.1%	賣出

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