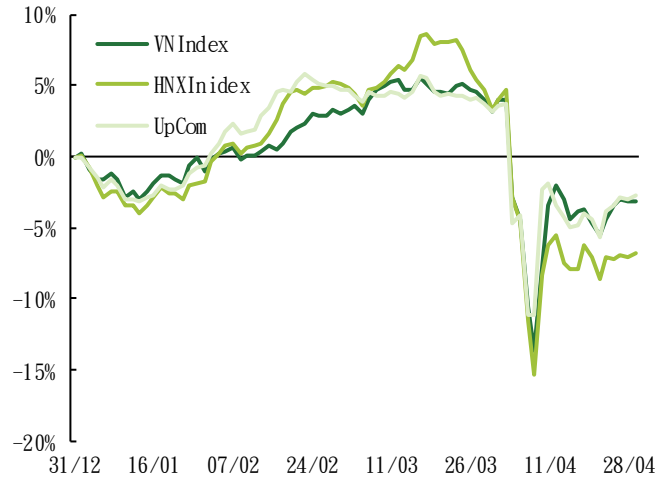
指數持續在1220點附近積累動能，資金需擴散至各類股以推升指數突破 [20250505]

VN指數	**1226.3 (-0.04%)**
676 百萬股	15533.9 十億越盾 (9.68%)
HNX-Index	**211.94 (0.23%)**
48 百萬股	772.3 十億越盾 (6.32%)
UPCOM-Index	**92.42 (0.19%)**
36 百萬股	537.2 十億越盾 (-26.04%)
VN30F1M	**1306.20 (-0.44%)**
118,296 合約	OI: 39,286 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），加上市場仍待貿易談判進展（90天暫緩已逐漸過去），投資人因之選擇觀望，今日越股交易較為“清淡”。**印度閃過對等關稅機率高，然中國否認習近平與川普通話。**周一（4月28日）中國外交部發言人郭嘉昆在回答記者提問時說，近期兩國元首沒有通話，中美雙方並沒有就關稅問題進行磋商或談判。
- 量能萎縮，下跌檔數佔多。各類股走勢分歧。運輸-港口、不動產、藥品及公用事業類股紛紛上揚。石油、電信、食品-飲料等族群則下挫。至於藍籌股走勢，TCB、CTG及VRE紛紛上漲，SAB、VCB及VJC則下挫。外資維持減碼，淨賣超金額為2,542億越盾，主票拋售VIC、SAB及VPB。

技術分析

- VN指數持續在1220點附近（+/- 10點）上下游走。技術訊號顯示盤勢在回穩。若不受不確性因素之影響，指數可望向上1260-1270點。資金輪動流入中型股，為指數上漲的動力。1185點為目前指數的支撐點。
- HNX指數意圖上漲，但指數面臨委賣量擴增，使今日K線出現“Shooting star“型。預期指數在突破前將在210點附近震盪。
- 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：運輸-港口、不動產及銀行。

建議股名單

MSN - 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	1,226.3 ▼	0.0%	2.4%	-6.9%	15,533.9 ▲	9.7%	-54.4%	-9.0%	676.0 ▼	-0.6%	-58.7%	-4.1%
HNX-Index	211.9 ▬	0.2%	2.0%	-11.0%	772.3 ▲	6.3%	-60.0%	-22.1%	48.3 ▲	6.1%	-62.0%	-21.5%
UPCOM-Index	92.4 ▬	0.2%	3.1%	-6.3%	537.2 ▼	-26.0%	-36.8%	-8.3%	36.2 ▼	-30.6%	-47.3%	-27.3%
VN30	1,309.7 ▼	-0.2%	1.5%	-4.7%	9,156.2 ▲	22.0%	-47.3%	12.1%	297.7 ▲	11.0%	-56.8%	19.7%
VNMID	1,755.4 ▬	0.1%	3.4%	-9.5%	4,366.2 ▼	-11.3%	-67.7%	-35.9%	209.8 ▼	-15.0%	-70.8%	-33.5%
VNSML	1,346.1 ▬	0.8%	4.5%	-8.0%	1,439.9 ▲	30.3%	-33.7%	-9.6%	90.3 ▲	2.9%	-40.7%	-19.4%
各類股（VNindex）												
銀行	493.4 ▼	0.0%	-0.5%	-7.6%	3,938.0 ▼	-8.7%	-36.7%	-36.8%	192.2 ▼	-13.0%	-39.7%	-37.0%
不動產	318.7 ▬	0.1%	6.6%	3.3%	3,508.6 ▲	26.8%	-14.9%	-15.1%	150.3 ▲	8.9%	-18.0%	-12.1%
金融服務	237.3 ▼	-0.4%	0.7%	-11.1%	1,239.8 ▼	-16.6%	-49.9%	-57.0%	73.5 ▼	-10.4%	-50.0%	-54.5%
工業	188.4 ▲	1.0%	4.6%	2.6%	1,173.0 ▲	42.6%	-3.8%	6.1%	36.6 ▲	38.8%	-5.6%	-1.7%
原物料	426.1 ▼	-0.5%	2.6%	-6.7%	860.7 ▲	40.1%	-11.6%	-24.6%	41.6 ▲	14.3%	-21.2%	-29.5%
建設及建設材料	152.6 ▬	0.7%	2.8%	-5.9%	581.0 ▲	2.9%	-43.5%	-36.7%	28.5 ▼	-7.3%	-43.1%	-39.1%
食品	474.9 ▼	-0.8%	4.2%	-3.0%	1,527.3 ▲	21.5%	-7.8%	2.8%	42.1 ▼	-15.5%	-16.8%	-7.7%
零售	1,146.5 ▬	0.1%	8.9%	0.2%	727.6 ▲	2.9%	-6.7%	2.6%	11.0 ▼	-0.9%	-13.6%	-13.1%
科技	494.6 ▼	-0.1%	-1.7%	-12.0%	712.6 ▲	49.8%	-16.2%	-34.8%	7.3 ▲	44.5%	-21.9%	-42.0%
化學製品	146.5 ▬	0.3%	1.0%	-23.4%	364.7 ▲	8.2%	-35.7%	-43.8%	11.4 ▲	1.7%	-36.7%	-42.2%
公用事業	601.0 ▬	0.0%	0.3%	-7.2%	261.7 ▲	37.1%	-9.2%	-18.8%	16.3 ▲	47.1%	4.6%	-2.9%
石油	54.3 ▼	-0.3%	1.4%	-15.9%	93.0 ▼	-0.5%	-46.2%	-49.1%	5.0 ▲	2.8%	-46.7%	-45.7%
藥品	387.1 ▬	0.7%	-0.7%	-4.8%	42.0 ▲	69.3%	-12.3%	-27.1%	2.1 ▲	51.3%	-27.8%	-54.2%
保險	77.1 ▼	-0.1%	3.7%	-10.7%	22.2 ▼	-75.6%	-63.1%	-51.1%	0.7 ▼	-67.7%	-54.4%	-43.4%

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 (%) 1D	漲 跌 (%) YTD	估價指數 P/E	估價指數 P/B
VN-Index	越南	1,226.3	0.0%	-3.2%	13.7x	1.6x
SET-Index	泰國	1,167	0.6%	-16.7%	15.3x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,749	0.4%	-4.7%	15.7x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,274	-0.2%	-10.4%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,252	0.0%	-4.2%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,287	-0.1%	-1.9%	14.9x	1.3x
Hang Seng	香港	22,008	0.2%	9.7%	11.1x	1.2x
Nikkei 225	日本	35,840	0.0%	-10.2%	17.8x	1.9x
S&P 500	美國	5,529	0.0%	-6.0%	23.7x	4.8x
Dow Jones	美國	40,228	0.0%	-5.4%	21.2x	5.2x
FTSE 100	英國	8,415	0.0%	3.0%	12.4x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,164	-0.1%	5.5%	15.1x	2.1x
DXY		99	-0.3%	-8.6%		
USDVND		25,997	-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

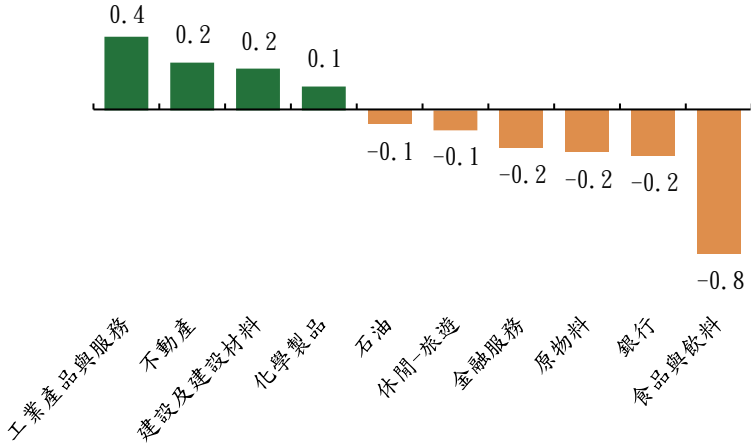
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%) 1D	漲 跌 (%) 1M	漲 跌 (%) % YTD	漲 跌 (%) % YoY
Brent原油	-1.4%	-11.8%	-13.0%	-26.6%
WTI 原油	-2.8%	-11.7%	-14.6%	-25.9%
天然氣	13.4%	-18.0%	-8.3%	64.1%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.8%	-15.5%	-31.0%
HRC (*)	-0.9%	-2.2%	-4.6%	-13.3%
PVC (*)	-0.8%	-1.5%	-3.4%	-12.9%
Urea肥料 (*)	1.9%	6.8%	6.4%	29.6%
天然橡膠	-1.0%	-15.1%	-15.3%	3.9%
棉棉	0.4%	0.3%	-1.9%	-16.1%
糖類	-1.9%	-6.0%	-7.4%	-11.7%
World Container 指數	-1.6%	-0.5%	-43.3%	-20.3%
Baltic Dirty tanker 指數	-0.2%	2.8%	22.5%	1.4%
黃金	-0.2%	7.4%	26.2%	41.9%
白銀	0.7%	-2.3%	15.4%	22.9%

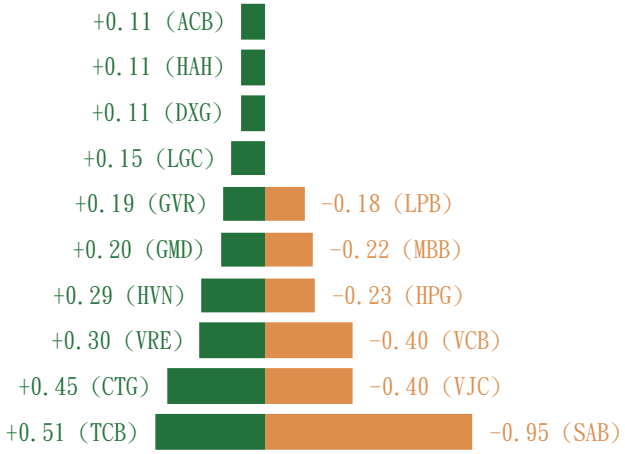
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

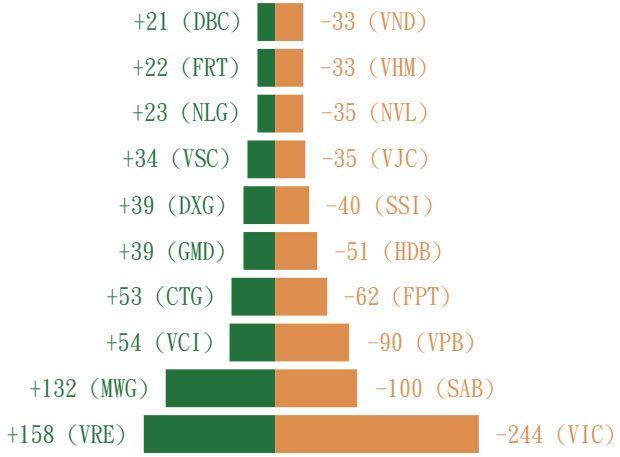
影響VN指數漲跌的類股



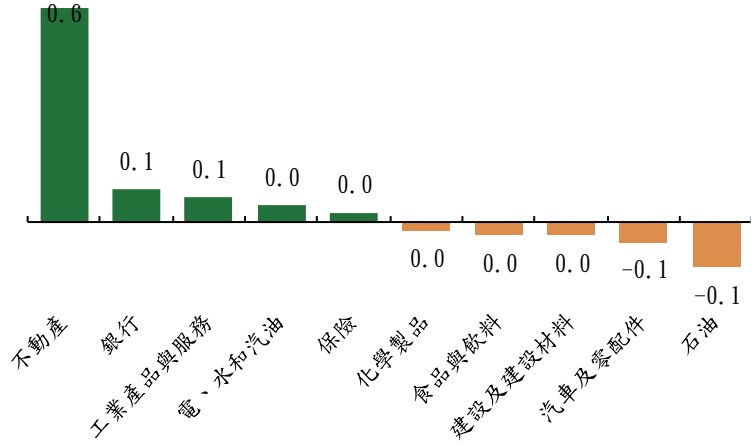
影響VN指數漲跌的股票



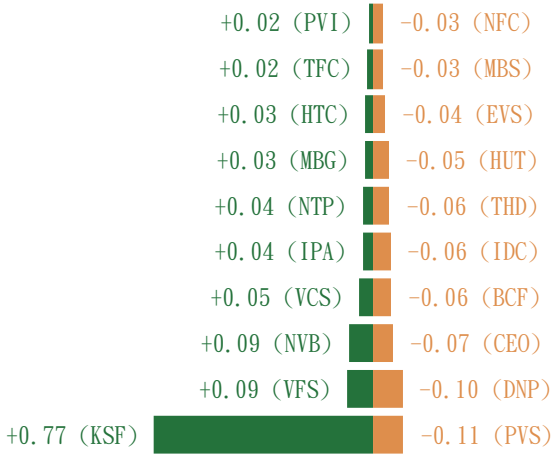
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



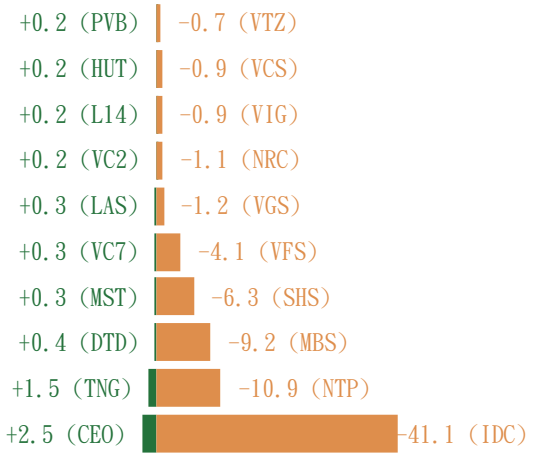
影響HNX指數漲跌的類股



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



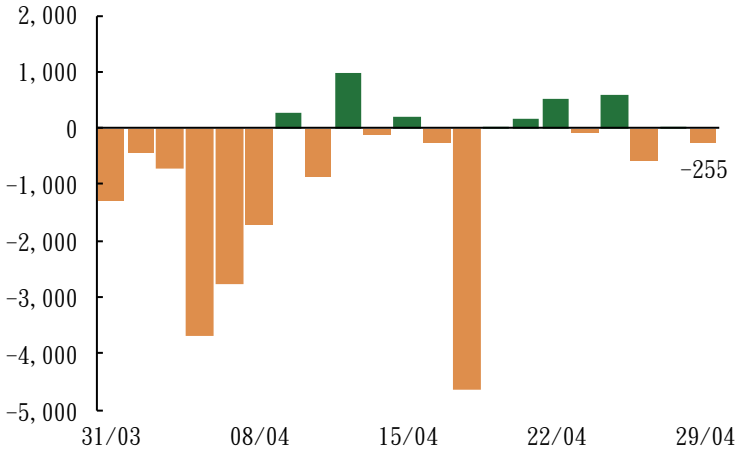
前五名撮合（十億越盾）- VN指數

	VIC	SHB	TCB	VRE	HPG
%DoD	0.0%	-0.8%	1.2%	2.4%	-0.6%
成交值	893	674	478	452	369

前五名議價（十億越盾）- VN指數

	FPT	HPG	STB	MSN	MWG
%DoD	-0.1%	-0.6%	-0.4%	0.0%	-0.2%
成交值	368	345	288	245	236

外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



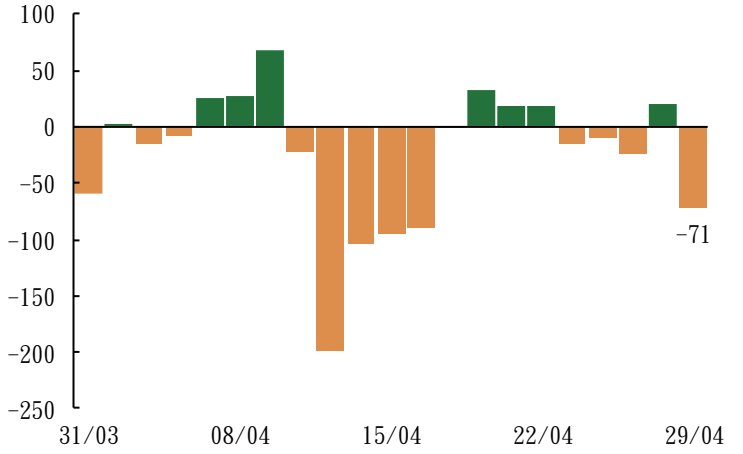
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數

	IDC	SHS	PVS	MBS	NTP
%DoD	-0.5%	0.0%	-1.2%	-0.7%	0.8%
成交值	115	71	62	58	50

前五名議價（十億越盾）- HNX指數

	MAC	NAG	EVS	PVI	PVC
%DoD	7.2%	2.9%	-3.4%	0.4%	-1.1%
成交值	20	12	10	5	4

外資淨買/賣超金額（十億越盾）-HNX指數



VN指數技術分析

✓ K線出現“Spinning top”型，量能低

✓ 支撐區間: 1190 – 1210

✓ 壓力區間: 1230 – 1260

✓ 趨勢: 在突破前，指數持續積累動能

VN指數幾乎走平。小幅整理，顯示指數持續積累動能（在1080點和1150點所形成雙底）。預期未來幾個交易日指數將在1210 – 1230點游走，期望將向上測試壓力區。指數將震盪向上。

VN30技術分析

✓ K線形成“Doji”型，量能低

✓ 支撐區間 1250 -1280

✓ 壓力區間: 1330 – 1350

✓ 趨勢: 積累動能

→ 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	**MSN**	**HOLD**	**Current price**		**62.5**		**P/E (x)**	46.5
			Action price	(21/4)	**53.8**	**16.2%**	P/B (x)	3.3
Exchange	HOSE		Cut loss		**59**		EPS	1344.7
			Target price (new)		**66**		ROE	7.0%
Sector	Consumer		Target price (old)		**62**		Stock Rating	BB
							Scale Market Cap	Medium

技術訊號

- 到目標價（62），上漲動能仍相當充沛
- RSI提升且維持在50點之上
- MSN在62點附近顯示回穩

→ 該股可能持續反彈，可向上測試更高壓力區

→ 投資人可續抱，將目標價調升至66，以及區間下緣（獲利了結）調升至59

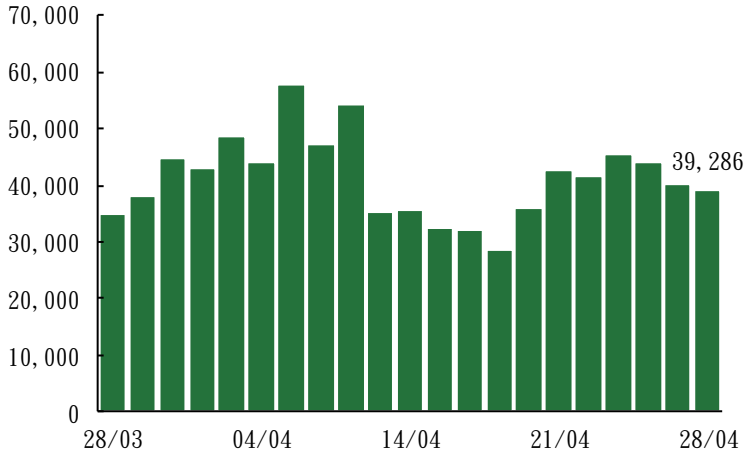
當日調整股票名單

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	MSN	續抱	05/05/2025	62.50	53.80	16.2%	66.0	22.7%	59	9.7%	目標價調升至66，區間下緣調升至59

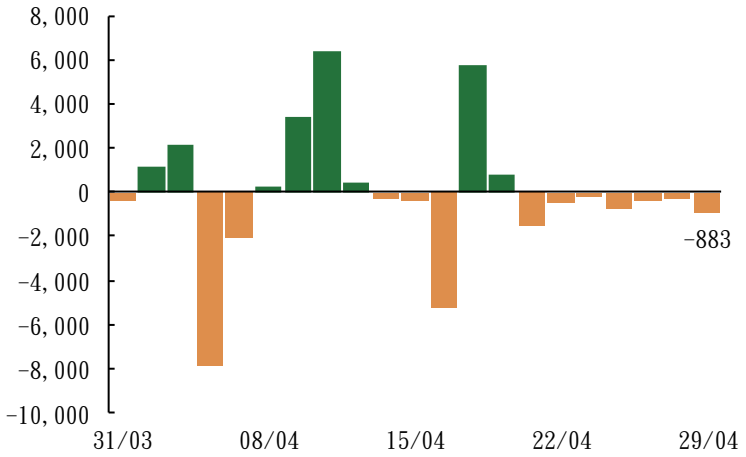
投資組合部位

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	05/05/2025	62.50	53.80	16.2%	66	22.7%	59	9.7%	
2	BMP	續抱	24/04/2025	144.60	128.80	12.3%	150	16.5%	132	2.5%	
3	VCG	加碼	24/04/2025	21.30	21.65	-1.6%	24.5	13.2%	20	-8%	
4	DPG	加碼	28/04/2025	51.30	50.8	1.0%	60	18.1%	47	-7%	

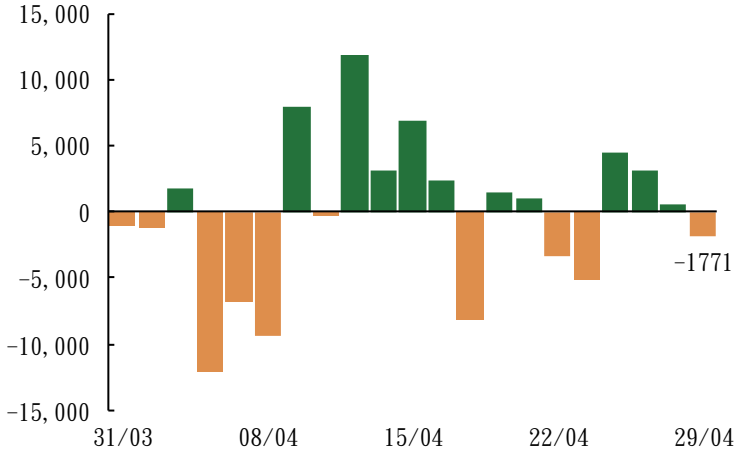
（未平倉量）



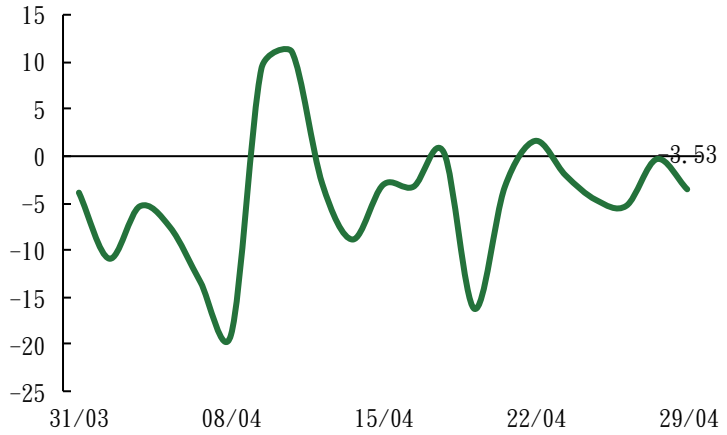
外資淨買/賣超口數（合約）



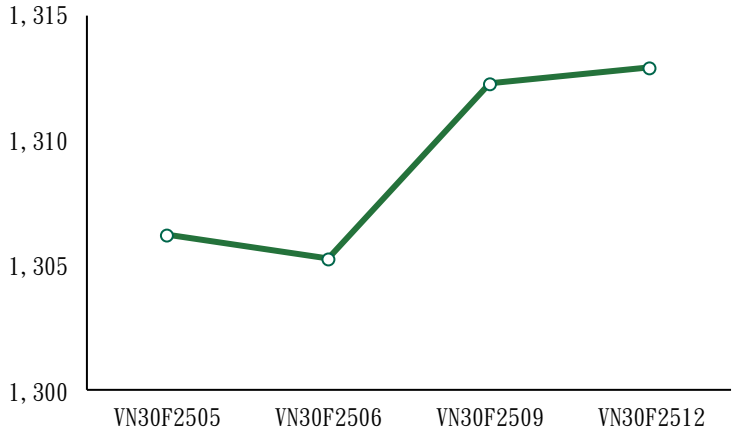
自營淨買/賣超口數（合約）



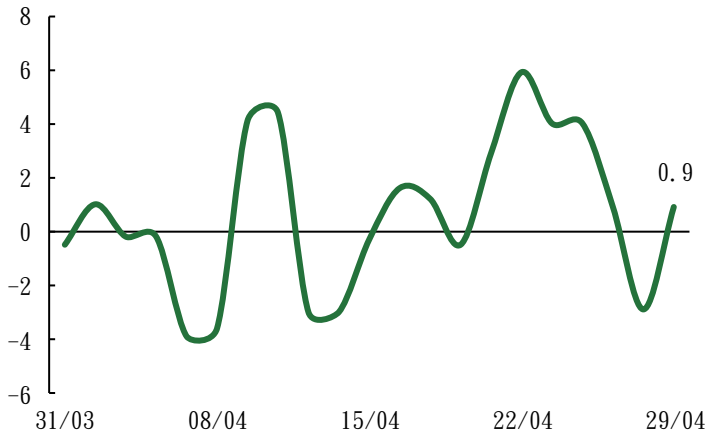
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



技術訊號

- 依1小時K線，VN30F2505 期貨價格幾乎走平，仍在1305－1315點區間游走。
- RSI轉弱，MACD向下與訊號線-signal交叉，這意味著期貨價格面臨修正壓力。另外，今日K線出現“marubozu”型，顯示賣壓有所湧現。然須待期貨價格突破或跌破區間，才能確認其走勢。
- 對於“Short”：若期貨價格走弱或顯示可能跌破1305點之訊號，投資人可考慮“Short”；對於“Long”：若期貨價格顯示可望突破1315點，投資人可考慮“Long”。若期貨價格持續跌破1300點，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	<1305	1296	1310	9 : 5
Short	<1295	1285	1300	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	1,309.7	-2.6						
VN30F2505	1,306.2	-5.8	118,296	39,286	1,310.2	-4.0	15/05/2025	16
VN30F2506	1,305.3	-9.6	274	1,278	1,311.3	-6.0	19/06/2025	51
VN30F2509	1,312.3	-3.2	22	530	1,314.1	-1.8	18/09/2025	142
VN30F2512	1,312.9	-2.6	37	133	1,317.0	-4.1	18/12/2025	233

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:

今年4月上半月貿易收支逆差19.4億美元：據海關總局之初步統計數據顯示，2025年4月上半月 (2025年4月1日至15日) 越南貨物進出口總額較3月下半月縮減10.6%至354.4億美元。其中，出口及進口金額分別萎縮6.9%及2.4%、貿易收支逆差19.4億美元。

今年前四個月公共投資之執行資金可望達成計劃的14.3%：財政部消息指出，從今年初至4月30日，公共投資之執行資金近128.513兆越盾，達成計劃的14.3%及達成政府訂定計劃的15.6%。因此，相較於今年前三個月的執行比率 (1月、2月及3月執行比率分別達成政府訂定計劃的1.26%、5.43%及9.72%)，4月公共投資之執行進度開始加快。

印度閃過對等關稅機率高：美國與印度近期啟動涵蓋19項領域的雙邊貿易談判，內容涵蓋農產品、電子商務、資料儲存與關鍵礦產等敏感項目。雙方已就「貿易協議的談判架構 達成共識，此次協議將涵蓋商品與服務貿易，同時納入原產地規則與反貪腐等章節。這是今年 2 月總理莫迪與美國總統川普雙方會晤後的具體進展，並於 4 月 21 日美國副總統范斯訪印後正式宣布。

上市公司訊息:

2025年第一季Vingroup (VIC) 營收成長287%：據Vingroup股份公司 (VIC) 剛公佈2025 年第一季合併財報之數據顯示，合併營收淨額擴增287%至84.053兆越盾，主因於生產及不動產領域的成長。合併稅後盈餘亦擴增68%至2.243兆越盾。截至2025年3月31日為止，資產總額達823.27兆越盾。

第一季NKG獲利萎縮56%：據南金鋼鐵股份公司 (NKG) 之財報數據顯示，第一季營收淨額較去年同期縮減23%至4.1兆多越盾。需求下降、鋼材價格維持在低水位及利潤率大幅下降，使淨利萎縮56%至650億越盾。然而，各費用均大幅下降，財務費用縮減近50%、銷售費用萎縮52%。

Sabeco (SAB) 獲利為14 個季度以來之最低：據西貢啤酒-酒精-飲料股份公司-Sabeco (SAB) 2025 年第一季的合併財報之數據顯示，營收淨額縮減19%至5.811兆越盾。稅後盈餘萎縮20%至近8,000億越盾、母公司稅後盈餘為7,930億越盾(為2021年第四季以來之最低)。受競爭劇烈、加上第168號決議、以及平西啤酒集團與SAB合併後的特別銷售稅金的計算方式等影響，SAB獲利呈現萎縮。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
DGC	91,000	102,300	12.4%	加碼
MWG	60,800	66,700	9.7%	續抱
HHV	11,800	13,500	14.4%	加碼
TCM	28,750	48,200	67.7%	買入
AST	57,700	65,800	14.0%	加碼
DGW	32,650	48,500	48.5%	買入
DBD	49,500	68,000	37.4%	買入
HAH	64,200	61,200	-4.7%	減碼
PNJ	71,100	111,700	57.1%	買入
HPG	25,500	32,400	27.1%	買入
DRI	11,139	15,100	35.6%	買入
DPR	35,150	43,500	23.8%	買入
VNM	57,600	72,500	25.9%	買入
STB	39,100	38,800	-0.8%	減碼
ACB	24,050	31,900	32.6%	買入
MBB	23,550	31,100	32.1%	買入
MSB	11,200	13,600	21.4%	買入
SHB	12,600	12,400	-1.6%	減碼
TCB	26,300	30,700	16.7%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
TPB	13,600	19,700	44.9%	買入
VIB	17,350	22,900	32.0%	買入
VPB	16,550	24,600	48.6%	買入
CTG	37,200	42,500	14.2%	加碼
HDB	21,450	28,000	30.5%	買入
VCB	57,300	69,900	22.0%	買入
BID	34,550	41,300	19.5%	加碼
LPB	32,550	28,700	-11.8%	賣出
MSH	44,500	58,500	31.5%	買入
IDC	36,200	72,000	98.9%	買入
SZC	29,700	49,500	66.7%	買入
BCM	55,000	80,000	45.5%	買入
SIP	63,500	88,000	38.6%	買入
IMP	43,000	41,800	-2.8%	減碼
VHC	49,700	83,900	68.8%	買入
ANV	15,050	17,200	14.3%	加碼
FMC	35,900	50,300	40.1%	買入
SAB	48,100	64,000	33.1%	買入
VSC	22,400	18,200	-18.8%	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

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