

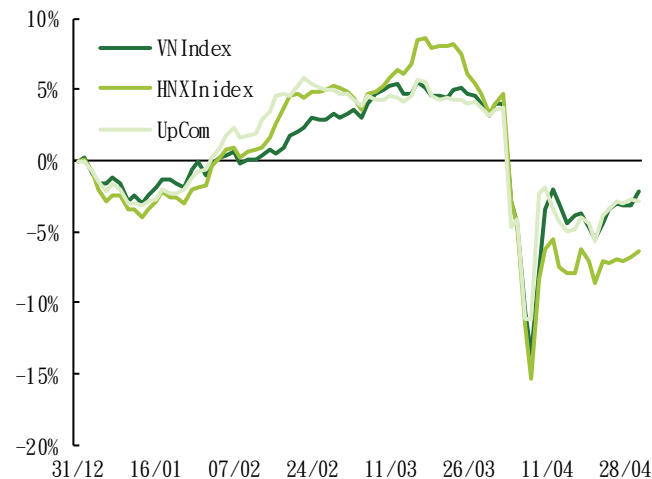
VN指數 1240.05 (1.12%)
624 百萬股 14051.4 十億越盾 (-9.60%)

HNX-Index 212.81 (0.41%)
44 百萬股 723.9 十億越盾 (-6.27%)

UPCOM-Index 92.38 (-0.04%)
59 百萬股 3236.7 十億越盾 (319.12%)

VN30F1M 1316.40 (0.78%)
90,449 合約 OI: 35,741 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 今日為越股休市後的交易首日。早盤交易時段，市場投資氣氛偏向觀望。然午盤交易時段，買盤進場開始提升，推升指數最終收紅。世界貿易戰有所降溫，中國在評估與美國談判的可能性，日本與美國的第二輪談判也剛結束且日本提出今年6月完成其談判之目標。今日也是KRX交易系統正式上線，預期將為越股的新題材。
- 上漲檔數明顯增加。惟量能維持在低水位。Vingroup族群為指數上攻之主要推手。Mid-cap也受到市場之關注且輪動上漲。不動產、化學製品、運輸、電水類股為市場之焦點，科技、食品及飲料族群則下跌。藍籌股走勢部分，VHM、VIC、GVR同步上漲，對指數漲幅具有最大貢獻，VCB、VNM及LPB則下挫。外資呈現加碼，淨買超金額為1,255億越盾，主要買入VRE、MSN及NLG。

技術分析

- VN指數守穩在1230點之上，支持盤勢的恢復趨勢可望延續。技術訊號顯示指數逐漸回穩。資金湧入中型股且各類股輪動上漲，這將是指數上漲之動能。若不受不確性因素之影響，指數可望向上測試1260-1270點。然量能維持在低水位，顯示在越南與美國的談判日即將來臨，投資人偏向觀望。預期指數將呈現震盪向上趨勢。
- HNX指數上漲，但今日K線出現“spinning top”型，顯示盤勢在面臨委賣量擴增。指數可能將在210點積累動能。
- 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：運輸-港口、公共投資、不動產、銀行及電水等類股。

建議股名單

DBC - 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	1,240.1 ▲	1.1%	1.1%	2.4%	14,051.4 ▼	-9.5%	-0.5%	-66.7%	624.1 ▼	-7.7%	-3.4%	-67.0%
HNX-Index	212.8 ▬	0.4%	0.6%	-1.9%	723.9 ▼	-6.3%	-0.3%	-61.4%	43.9 ▼	-9.1%	-3.6%	-66.2%
UPCOM-Index	92.4 ▼	0.0%	0.1%	1.4%	3,236.7 ▲	319.1%	423.5%	186.2%	58.8 ▲	62.5%	12.7%	-43.0%
VN30	1,320.4 ▬	0.8%	0.6%	3.1%	6,341.1 ▼	-30.7%	-15.5%	-74.3%	218.9 ▼	-26.5%	-18.4%	-75.8%
VNMID	1,792.4 ▲	2.1%	2.2%	2.8%	5,769.4 ▲	32.1%	17.3%	-58.4%	271.9 ▲	29.6%	10.1%	-61.8%
VNSML	1,363.3 ▲	1.3%	2.1%	3.5%	1,491.6 ▲	3.6%	35.0%	-38.1%	71.1 ▼	-21.2%	-18.9%	-63.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	494.5 ▬	0.2%	-0.3%	-7.7%	3,115.0 ▼	-20.9%	-37.9%	-51.4%	160.5 ▼	-16.5%	-35.6%	-48.9%
不動產	329.0 ▲	3.2%	7.6%	3.4%	2,369.6 ▼	-32.5%	-36.1%	-44.8%	103.2 ▼	-31.4%	-34.1%	-42.0%
金融服務	239.9 ▲	1.1%	2.5%	-11.4%	1,468.9 ▲	18.5%	-9.8%	-50.0%	88.0 ▲	19.8%	-6.6%	-46.7%
工業	192.6 ▲	2.3%	7.3%	3.7%	1,515.0 ▲	29.2%	44.2%	30.8%	45.2 ▲	23.3%	35.7%	16.0%
原物料	431.1 ▲	1.2%	2.3%	-7.2%	645.0 ▼	-25.1%	-20.9%	-45.4%	38.3 ▼	-7.8%	-10.2%	-37.0%
建設及建設材料	154.6 ▲	1.3%	6.5%	-5.2%	753.4 ▲	29.7%	-6.6%	-20.2%	35.3 ▲	24.2%	-8.9%	-26.4%
食品	473.7 ▼	-0.2%	4.3%	-3.8%	966.0 ▼	-36.8%	-34.3%	-37.9%	29.7 ▼	-29.4%	-32.1%	-37.5%
零售	1,157.4 ▬	1.0%	5.7%	0.3%	461.3 ▼	-36.6%	-32.8%	-37.9%	7.0 ▼	-35.9%	-35.2%	-46.4%
科技	492.2 ▼	-0.5%	-0.6%	-12.1%	857.7 ▲	20.4%	13.3%	-23.8%	9.6 ▲	31.3%	19.6%	-25.8%
化學製品	152.6 ▲	4.2%	5.0%	-23.1%	828.8 ▲	127.3%	83.9%	24.6%	23.8 ▲	109.3%	67.0%	18.0%
公用事業	609.5 ▲	1.4%	1.5%	-7.2%	464.8 ▲	77.6%	98.0%	39.1%	27.3 ▲	67.8%	113.8%	56.1%
石油	54.2 ▼	-0.1%	4.7%	-16.2%	140.0 ▲	50.5%	3.3%	-25.1%	7.6 ▲	53.3%	7.3%	-18.8%
藥品	392.3 ▲	1.4%	2.0%	-4.0%	47.5 ▲	13.2%	6.9%	-20.1%	2.5 ▲	14.3%	8.1%	-48.7%
保險	77.4 ▬	0.3%	5.3%	-10.8%	20.6 ▼	-7.0%	-57.1%	-55.6%	0.6 ▼	-13.1%	-50.7%	-52.0%

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	1,240.1 ▲	1.1%	-2.1%	12.3x	1.5x
SET-Index	泰國	1,199	-	-14.4%	15.8x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,832 ▬	0.2%	-3.5%	14.9x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,441 ▼	-0.4%	-9.1%	14.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,360 ▼	-0.8%	-2.6%	11.5x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,279	-	-2.2%	12.8x	1.3x
Hang Seng	香港	22,505 ▲	1.7%	12.2%	11.4x	1.3x
Nikkei 225	日本	36,831 ▲	1.0%	-7.7%	18.3x	1.9x
S&P 500	美國	5,687 ▲	1.5%	-3.3%	24.3x	4.9x
Dow Jones	美國	41,317 ▲	1.4%	-2.9%	22.9x	5.4x
FTSE 100	英國	8,596 ▲	1.2%	5.2%	12.7x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,271 ▼	-0.3%	7.7%	15.4x	2.1x
DX		100 ▼	-0.3%	-8.1%		
USDVND		25,962 ▬	0.0%	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

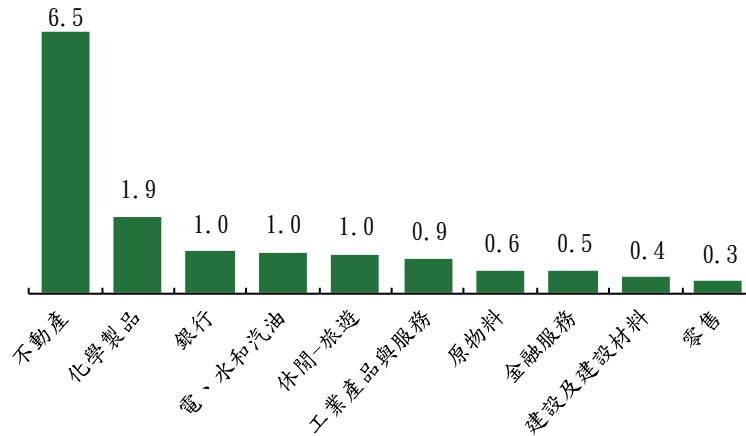
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-1.1%	-7.6%	-18.8%	-27.0%
WTI 原油	▼	-1.3%	-7.2%	-19.8%	-26.3%
天然氣	▲	2.0%	-3.5%	1.9%	72.8%
石墨石油焦 (*)	-	-	3.8%	-15.5%	-34.3%
HRC (*)	-	-	-2.6%	-5.0%	-13.6%
PVC (*)	-	-	-2.3%	-3.4%	-13.0%
Urea肥料 (*)	▼	-3.1%	-0.6%	3.0%	25.6%
天然橡膠	▬	0.9%	-6.4%	-14.0%	5.1%
棉棉	-	-	10.8%	2.6%	-9.3%
糖類	-	-	-8.7%	-10.7%	-10.8%
World Container 指數	▼	-3.1%	-5.3%	-45.0%	-23.3%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-4.5%	-2.4%	17.0%	-3.3%
黃金	▲	2.2%	9.0%	26.2%	43.9%
白銀	▲	1.3%	9.5%	12.1%	22.0%

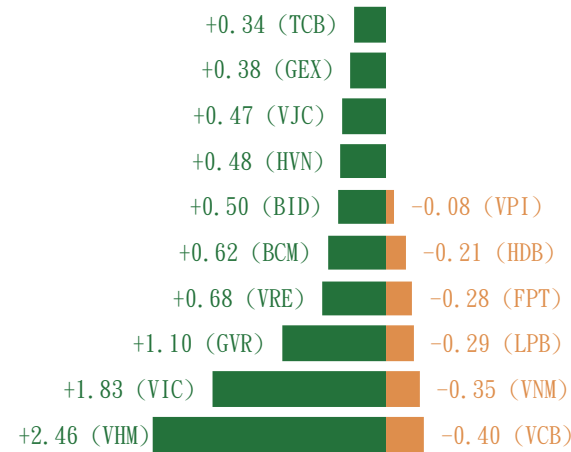
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

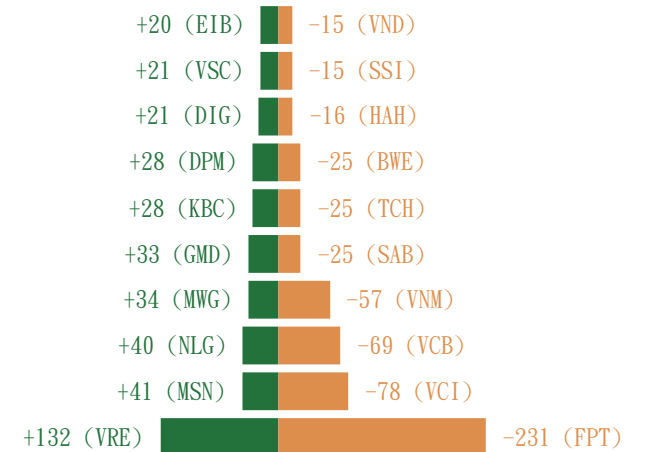
影響VN指數漲跌的類股



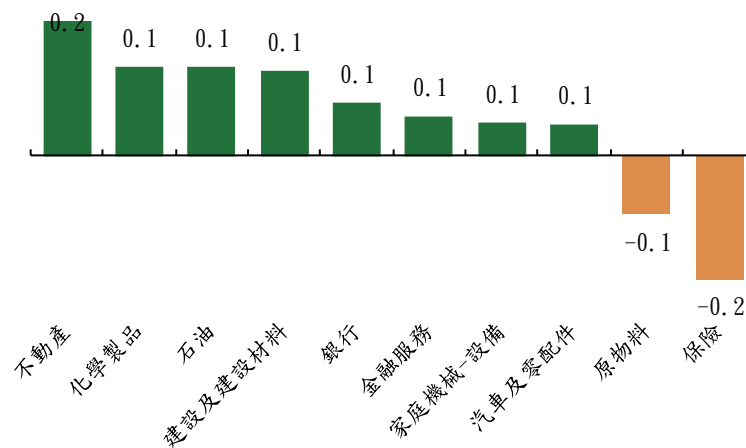
影響VN指數漲跌的股票



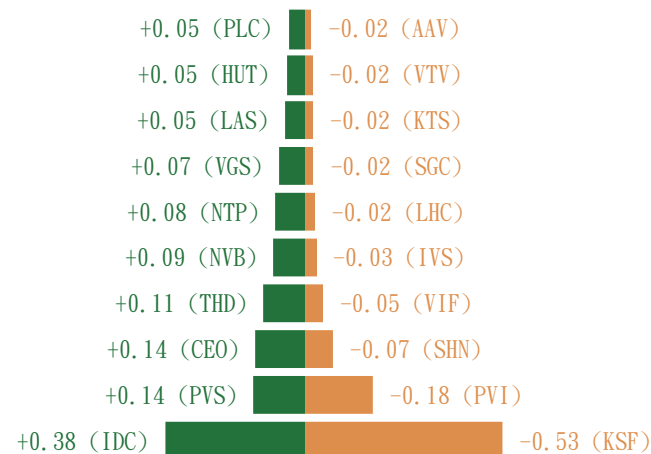
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



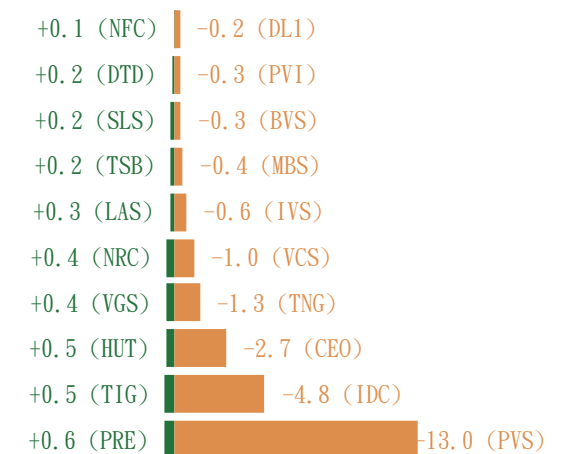
影響HNX指數漲跌的類股



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



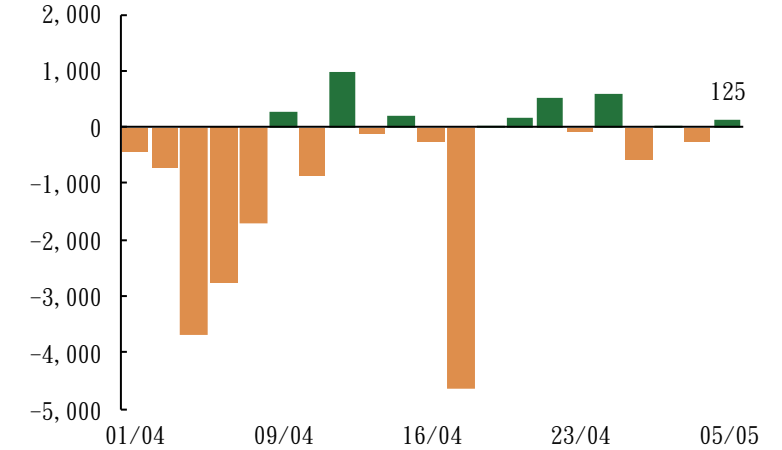
	FPT	SHB	GEX	MBB	VIX
%DoD	-0.7%	0.8%	7.0%	0.0%	4.2%
成交值	773	749	535	444	416

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	HAH	TCB	HDB	NAB	FPT
%DoD	2.8%	0.8%	-1.2%	3.3%	-0.7%
成交值	291	122	116	83	50

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



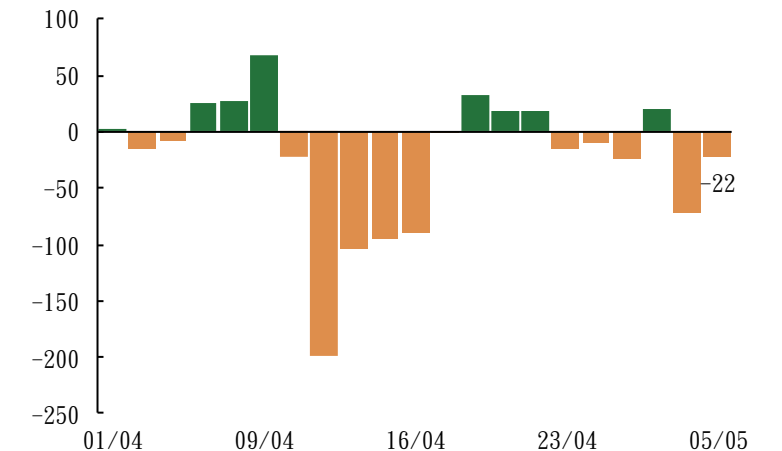
	SHS	PVS	IDC	MBS	CEO
%DoD	0.0%	1.6%	3.6%	0.4%	1.6%
成交值	113	89	62	58	38

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	MAC	PVC	VCS	HUT	VIT
%DoD	5.0%	0.0%	1.1%	0.8%	-2.1%
成交值	41	5	3	1	1

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 紅K 線出現“hammer”型態
- ✓ 支撐區間：1190 - 1210
- ✓ 壓力區間：1260 - 1280
- ✓ 趨勢：持續反彈

最近反彈動能提升，顯示VN指數在反彈趨勢中可望向上測試1260 - 1280點。量能維持在低水位，顯示市場的謹慎，預期指數將呈現震盪向上趨勢，1190點將為目前指數的支撐點。



VN30技術分析

- ✓ 紅K 線出現“hammer”型態
- ✓ 支撐區間：1300
- ✓ 壓力區間：1330 - 1350
- ✓ 趨勢：持續反彈

→ 盤勢偏向觀望，量能維持在低水位。然藍籌股輪動上漲，扮演推升指數上漲之角色，支持指數可望持續上漲。預期指數將向上測試1330 - 1350點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	DBC	BUY	Current price	28.1	P/E (x)	10.4
Exchange	HOSE		Action price (6/5)	28.1	P/B (x)	1.5
Sector	Consumer Staples		Target price	31	EPS	2712.1
			Cut loss	26.5	ROE	13.5%
					Stock Rating	BBB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- K線圖部分，DBC價格重新站回MA20。
- DBC價格與RSI出現分歧，支持該股可望持續上漲
- 可望測試原高點。
- 投資人可以目前價格或趁著該股震盪時進行買入。

投資焦點

- ✓ 畜牧場擴大（先進技術經驗進行養殖）。
- ✓ 豬肉價格維持在高水位（有利於DBC的營收），飼料價格則維持在較低水位（有利於DBC的成本）。
- ✓ 越南已成功開發出用於治療豬隻對抗非洲豬瘟的疫苗，有利於養殖業。
- ✓ 2025年第一季業績表現搶眼：營收成長11%至3,609兆越盾。成本則萎縮，毛利因之較去年同期成長2.3倍至8,170億多越盾。

風險：貿易緊張局勢升溫，系統性風險。

豬肉價格波動及消費需求下降。

競爭劇烈。

環保規定與政策改變。

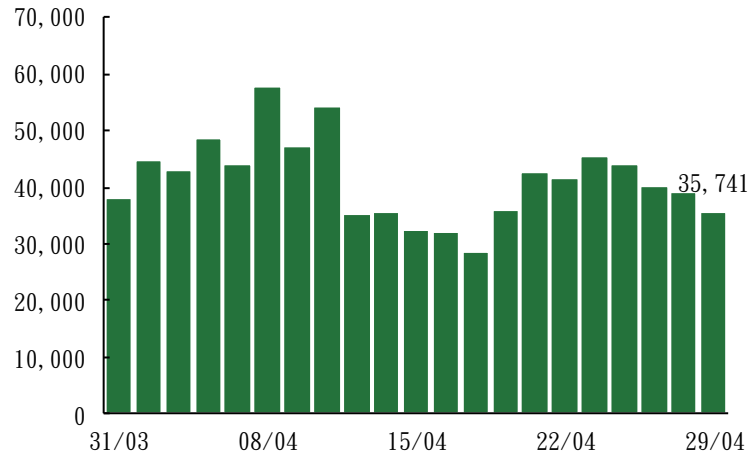
當日調整股票名單

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	DBC	加碼	06/05/2025	28.10	28.10	0.0%	31.0	10.3%	26.5	-5.7%	

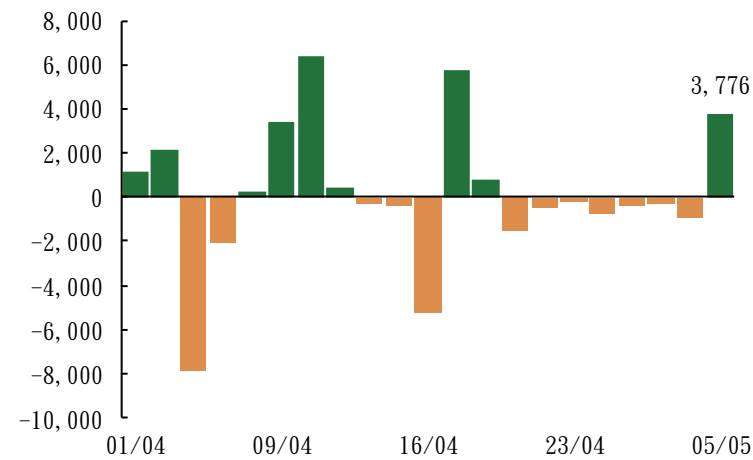
投資組合部位

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	145.00	128.80	12.6%	150	16.5%	132	2.5%	
3	VCG	加碼	24/04/2025	21.90	21.65	1.2%	24.5	13.2%	20	-8%	
4	DPG	加碼	28/04/2025	51.80	50.8	2.0%	60	18.1%	47	-7%	

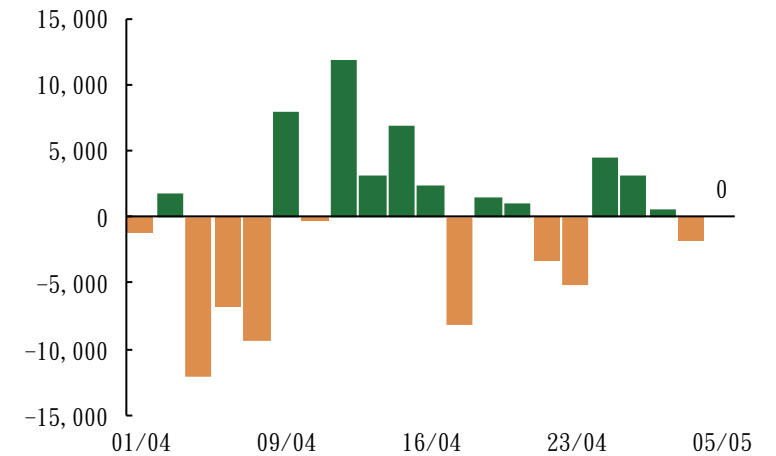
(未平倉量)



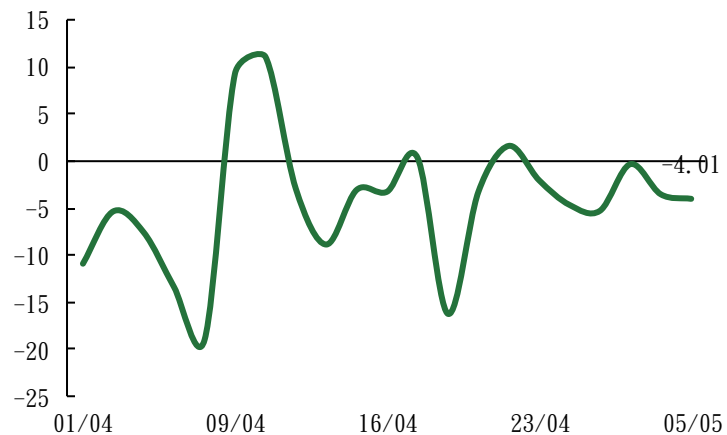
外資淨買/賣超口數 (合約)



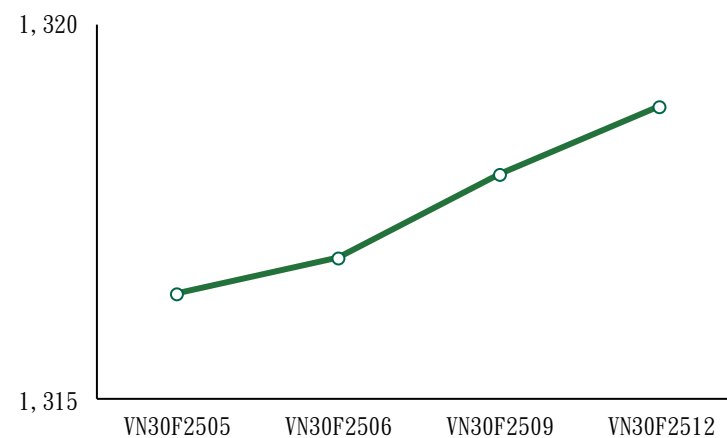
自營淨買/賣超口數 (合約)



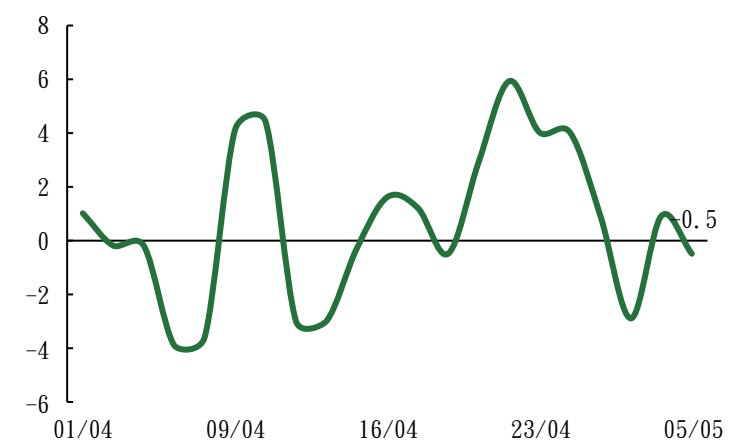
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依1小時K線圖，VN30F2505期貨價格在早盤交易時段幾乎走平，在1310點附近游走。然而，午盤交易時段，“Long”-委買量擴增，推升期貨價格最終收紅。
- MACD向上與訊號線-signal交叉，RSI提升，因此預期期貨價格可望持續上漲。然1320點為期貨價格的壓力區，因此在期貨價格突破前可能將在此價位出現修正。
- 對於“Long”：若期貨價格在回測1312-1315點時出現積極訊號時，投資人可考慮“Long”；對於“Short”：若期貨價格回測時，跌破1305點，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	1314	1324	1309	10 : 5
Short	<1305	1296	1310	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	1,320.4	10.7						
VN30F2505	1,316.4	10.2	90,449	35,741	1,320.7	-4.3	15/05/2025	10
VN30F2506	1,316.9	11.6	229	1,304	1,321.8	-4.9	19/06/2025	45
VN30F2509	1,318.0	5.7	58	528	1,324.7	-6.7	18/09/2025	136
VN30F2512	1,318.9	6.0	60	134	1,327.5	-8.6	18/12/2025	227

05/05	越南 - PMI 指數 越南 - 國會會議
06/05	越南 - 2025年4月總體經濟 美國和中國 - PMI指數
08/05	美國 - 美國聯準會 (Fed) 公佈行政利率
10/05	中國 - 2025年4月CPI、PPI、進出口
13/05	美國 - 4月CPI指數
14/05	越南 - MSCI成分股宣佈
15/05	越南 - 期貨商品到期日 美國 - 4月PPI指數 歐盟 - 2025年4月總體經濟
16/05	中國 - 2025年4月總體經濟
30/05	越南 - 與MSCI相關的ETF基金進行調整成分股 美國 - GDP、Core PCE指數調整之公佈

越南訊息：

4月越南PMI指數受美國新關稅之影響呈現下跌：4月越南採購經理人指數 (PMI) 由50.5點下跌至45.6點。產量、新訂單、就業和採購均紛紛下跌。商業信心指數也回落至2021年8月以來之最低，因擔心關稅可能將影響產量。值得注意的是，需求疲弱使企業持續調降銷售價格，成本則略有上升。

本週越南將舉行首輪美國關稅談判會議：總理表示，在美國宣布新關稅政策後，越南積極地推出因應措施且取得初步結果。越南是美國首批同意談判的國家之一，5月7日將開始談判。

中國在評估與美國談判的可能性：中國商務部發言人何亞東在5月2日的記者會上表示，中國注意到美方高層多次表態，表示願與中國就關稅問題進行談判。同時，美國近期通過相關方面多次主動向中國傳遞訊息，希望與中國談起來。對此，中國正在進行評估然中國提及，任何可能的對話、會談中，美國需表示誠意及取消單邊關稅措施，中國不接受任何以談判名義來“威脅”中國。

OPEC+擬續增產 國際油價每桶暴跌：OPEC+在最近會議決定將6月份的產量配額再提高每日41.1萬桶，引發人們對油市供給過剩的擔憂，國際油價呈現下跌。

上市公司訊息：

第一季DPG獲利逾1,000億越盾，持續未產生不動產營收：2025年第一季度營收淨額增長24%至5,280億越盾、稅後盈餘亦成長29%至1,000億多越盾，主要為電力銷售和營建。然而，未產生不動產營收，主因於Con Tien專案的獲利認列時間將在2026年-2027年。第一季毛利率較去年同期幾乎持平。

第一季 Vietjet (VJC) 合併獲利成長 24%：據 2025 年第一季度財報數據顯示，航空營收達17.92兆越盾、稅前盈餘成長25%至8,200億越盾。合併營收為17.952兆越盾、稅前盈餘增增長24%至8,360 億越盾。2025年第一季度VJC的載客量成長9%至687萬人次，航班數量增加12%至近38,700個航班。另外，公司持續接收 2 架新飛機，推升其飛機擴增至106 架。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	93,800	102,300	9.1%	續抱
MWG	61,000	66,700	9.3%	續抱
HHV	12,100	13,500	11.6%	加碼
TCM	28,800	48,200	67.4%	買入
AST	61,700	65,800	6.6%	續抱
DGW	32,950	48,500	47.2%	買入
DBD	50,400	68,000	34.9%	買入
HAH	66,000	61,200	-7.3%	減碼
PNJ	70,800	111,700	57.8%	買入
HPG	25,700	32,400	26.1%	買入
DRI	11,355	15,100	33.0%	買入
DPR	36,250	43,500	20.0%	加碼
VNM	56,900	72,500	27.4%	買入
STB	39,500	38,800	-1.8%	減碼
ACB	24,050	31,900	32.6%	買入
MBB	23,550	31,100	32.1%	買入
MSB	11,250	13,600	20.9%	買入
SHB	12,700	12,400	-2.4%	減碼
TCB	26,500	30,700	15.8%	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	17,550	22,900	30.5%	買入
VPB	16,600	24,600	48.2%	買入
CTG	37,350	42,500	13.8%	加碼
HDB	21,200	28,000	32.1%	買入
VCB	57,100	69,900	22.4%	買入
BID	34,850	41,300	18.5%	加碼
LPB	32,150	28,700	-10.7%	賣出
MSH	44,050	58,500	32.8%	買入
IDC	37,500	72,000	92.0%	買入
SZC	31,200	49,500	58.7%	買入
BCM	57,500	80,000	39.1%	買入
SIP	66,000	88,000	33.3%	買入
IMP	43,500	41,800	-3.9%	減碼
VHC	49,850	83,900	68.3%	買入
ANV	15,300	17,200	12.4%	加碼
EMC	36,000	50,300	39.7%	買入
SAB	47,900	64,000	33.6%	買入
VSC	23,950	18,200	-24.0%	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

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

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

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

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