

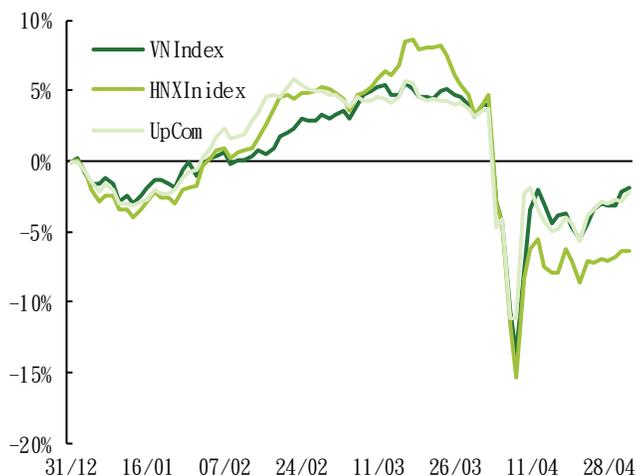
**VN指數** 1241.95 (0.15%)  
826 百萬股 17636.8 十億越盾 (22.44%)

**HNX-Index** 212.89 (0.04%)  
68 百萬股 1053.3 十億越盾 (44.42%)

**UPCOM-Index** 92.94 (0.61%)  
51 百萬股 560.3 十億越盾 (-23.18%)

**VN30F1M** 1317.50 (0.08%)  
170,591 合約 OI: 44,114 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

- 延續昨日的反彈，盤初VN指數持續上漲，然委賣量在午盤交易時段開始湧現，使指數幾乎盡吐了全部漲幅，僅以小紅作收。越南與美國的貿易談判即將來臨（5月7日），使市場投資氣氛偏向謹慎。美國總統川普表示，本週不會與習近平談話。投資人開始關注Fed利率會議和全球貿易的最新進展。
- 今日量能擴增，但仍低於最近二十日平均成交量。盤勢仍由買方做主，但買盤力道在午盤交易時段有所減弱。透過盤面觀察，資金輪動湧入中型股，但分歧較為明顯，主要流入主流股。電信、石油、科技類股為市場之焦點。食品-飲料、運輸-港口及港口等族群則下挫。藍籌股走勢部分，相較於 GAS、TCB及VPB的上漲，GVR、HPG和BCM下挫，因此影響了指數漲幅。外資持續加碼，淨買超金額為736億越盾，主要買入VRE、NVL，VCI。

### 技術分析

- 今日VN指數的K線出現“shooting star”型態，顯示盤勢在面臨獲利了結賣壓湧現壓力。然量能尚未大幅擴增，因此仍不能確認盤勢出現反轉訊號。技術訊號偏向中性，預期指數將在1230 - 1240點區間游走。在此波反彈，指數仍可望向上測試1260 - 1270點。1215點為目前指數的支撐點。
- HNX指數意圖測試215點，但今日K線出現較長上影線，顯示在215點價位附近的委賣量持續擴增。預期指數將在210點附近游走。
- 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：公共投資、不動產、銀行及電水等類股。

### 建議股名單

REE - 買入 (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
<b>指數系列</b>												
VN-Index	1,242.0	0.2%	1.3%	2.6%	17,636.8	25.5%	13.7%	-58.2%	825.8	32.3%	29.5%	-56.3%
HNX-Index	212.9	0.0%	0.4%	-1.9%	1,053.3	44.4%	36.4%	-43.9%	68.2	55.4%	41.3%	-47.4%
UPCOM-Index	92.9	0.6%	0.6%	2.0%	560.3	-23.2%	4.3%	-50.5%	51.4	-12.7%	41.9%	-50.2%
VN30	1,319.7	-0.1%	0.8%	3.1%	8,442.8	33.1%	-7.9%	-65.8%	293.7	34.2%	-1.4%	-67.5%
VNMID	1,788.9	-0.2%	1.9%	2.6%	6,729.9	16.6%	54.1%	-51.5%	320.3	17.8%	52.6%	-55.0%
VNSML	1,364.3	0.1%	1.4%	3.6%	1,584.1	6.2%	9.9%	-34.3%	100.3	41.1%	11.0%	-48.5%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	495.2	0.1%	0.2%	-0.9%	4,607.8	47.9%	219.8%	-1.6%	224.2	39.7%	213.2%	-3.8%
不動產	329.7	0.2%	3.4%	13.0%	3,604.2	52.1%	204.3%	9.8%	171.2	65.9%	235.2%	24.6%
金融服務	239.6	-0.1%	0.8%	-2.3%	1,976.4	34.5%	253.6%	-7.2%	110.8	25.9%	229.2%	-9.6%
工業	191.7	-0.5%	3.4%	14.8%	1,466.0	-3.2%	167.8%	59.0%	45.5	0.8%	174.3%	52.0%
原物料	427.3	-0.9%	0.7%	3.7%	778.9	20.8%	158.0%	-9.6%	40.5	5.8%	153.3%	-9.7%
建設及建設材料	153.0	-1.0%	2.1%	4.7%	794.3	5.4%	197.3%	6.4%	41.5	17.4%	224.8%	9.4%
食品	472.9	-0.2%	-1.0%	4.8%	1,301.1	34.7%	160.8%	11.2%	46.6	57.2%	225.0%	28.0%
零售	1,151.5	-0.5%	1.1%	15.7%	353.1	-23.5%	46.3%	-35.1%	6.3	-11.1%	72.5%	-34.6%
科技	498.0	1.2%	-0.6%	-3.7%	822.8	-4.1%	161.3%	-6.8%	9.9	2.9%	191.4%	-1.7%
化學製品	150.7	-1.3%	4.5%	-1.9%	544.3	-34.3%	127.7%	8.8%	17.7	-25.8%	150.6%	11.7%
公用事業	614.2	0.8%	1.5%	3.5%	369.3	-20.6%	153.9%	45.1%	18.5	-32.4%	111.8%	35.4%
石油	55.2	1.7%	-0.4%	-4.9%	242.3	73.1%	419.7%	74.2%	12.3	61.3%	387.9%	67.7%
藥品	397.8	1.4%	2.2%	6.5%	38.4	-19.2%	114.3%	-7.5%	2.2	-11.8%	135.1%	-30.6%
保險	79.1	2.2%	0.2%	3.0%	67.4	227.2%	687.4%	98.6%	1.9	214.9%	630.8%	105.8%

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	1,242.0	0.2%	-2.0%	12.5x	1.5x
SET-Index	泰國	1,188	-0.9%	-15.2%	15.8x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,898	1.0%	-2.6%	15.0x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,413	-0.2%	-9.3%	14.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,419	0.9%	-1.7%	11.4x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,316	1.1%	-1.1%	12.8x	1.3x
Hang Seng	香港	22,663	0.7%	13.0%	11.4x	1.3x
Nikkei 225	日本	36,831	0.0%	-7.7%	18.3x	1.9x
S&P 500	美國	5,650	0.0%	-3.9%	24.2x	4.9x
Dow Jones	美國	41,219	0.0%	-3.1%	22.9x	5.4x
FTSE 100	英國	8,581	-0.2%	5.0%	12.7x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,238	-0.8%	7.0%	15.4x	2.1x
DXY		100	-0.3%	-8.1%		
USDVND		25,970	0.0%	1.9%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

備註: S&amp;P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

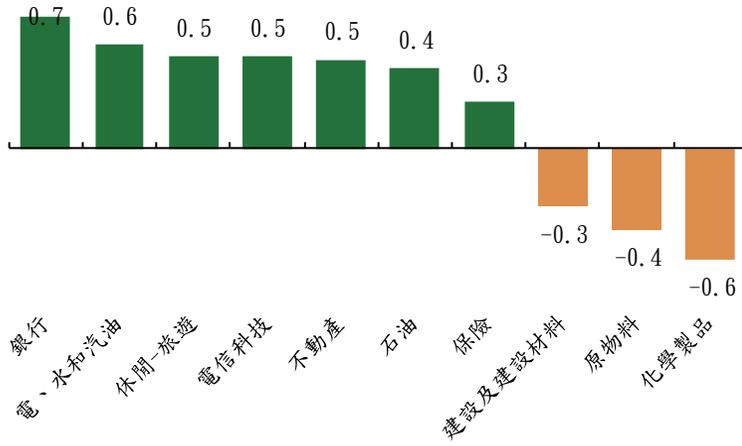
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	2.6%	-5.8%	-17.2%	-25.9%
WTI 原油	0.6%	-5.4%	-18.2%	-25.3%
天然氣	-0.6%	-5.9%	-0.7%	64.4%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.8%	-15.5%	-34.3%
HRC (*)	0.1%	-2.5%	-4.9%	-13.9%
PVC (*)	0.0%	-2.3%	-3.4%	-13.0%
Urea肥料 (*)	-2.4%	-0.7%	3.0%	25.5%
天然橡膠	2.6%	-4.9%	-12.6%	6.7%
棉棉	0.2%	11.0%	2.9%	-8.1%
糖類	2.1%	-6.8%	-8.8%	-9.9%
World Container 指數	-3.1%	-5.3%	-45.0%	-23.3%
Baltic Dirty tanker 指數	-3.7%	-2.4%	17.0%	-3.3%
黃金	4.2%	11.2%	28.7%	45.3%
白銀	3.0%	11.5%	14.1%	20.2%

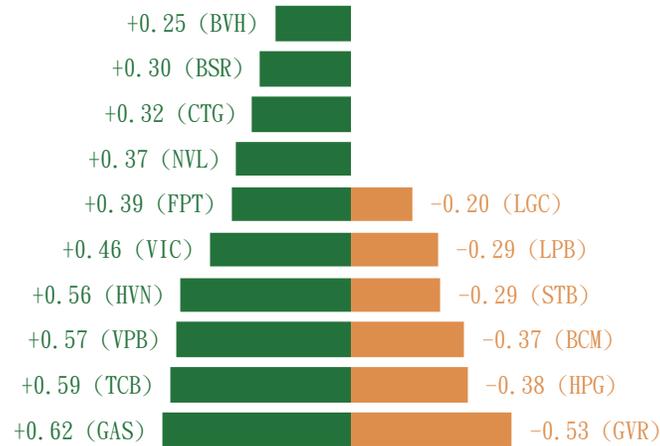
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

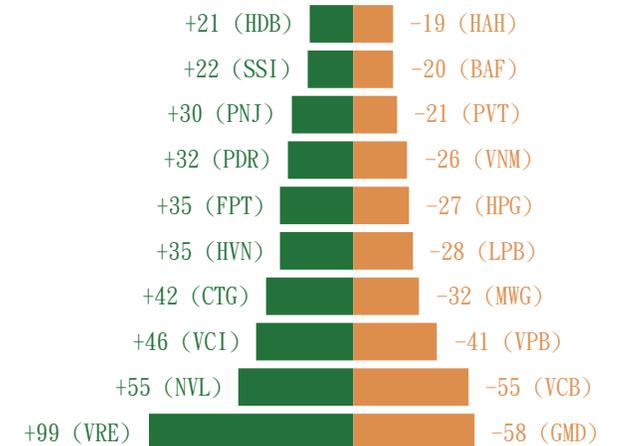
影響VN指數漲跌的類股



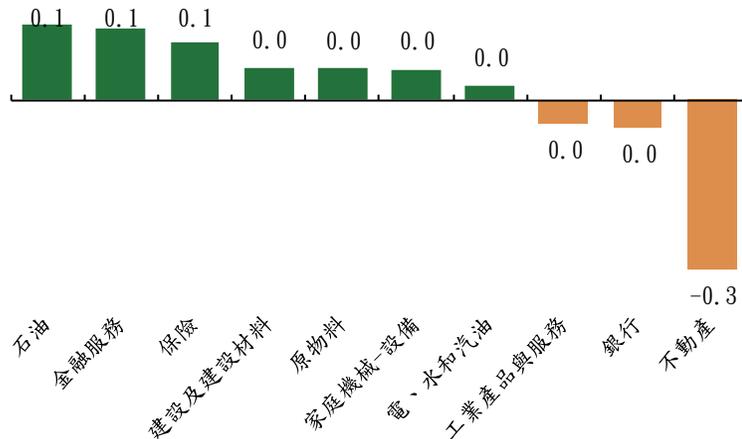
影響VN指數漲跌的股票



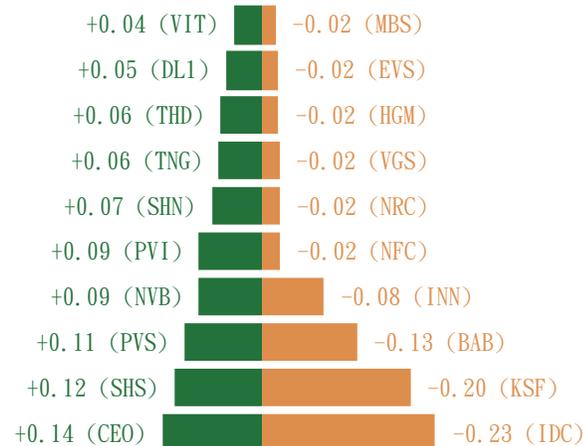
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



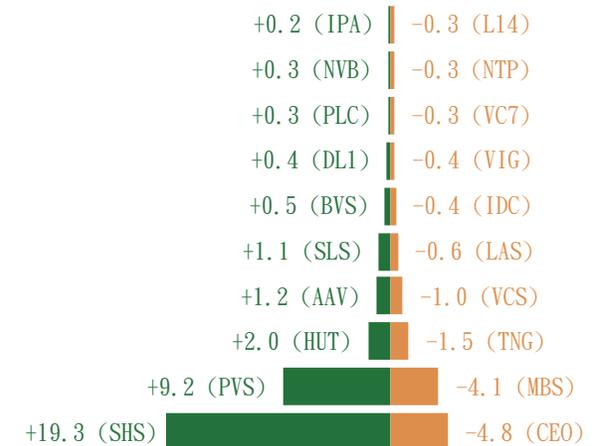
影響HNX指數漲跌的類股



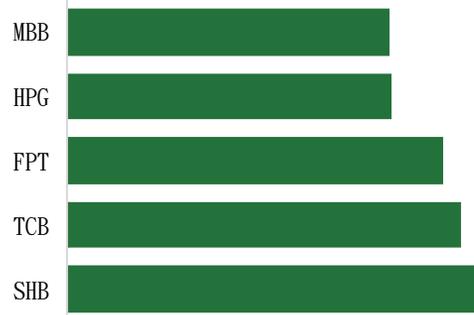
影響HNX指數漲跌的股票



外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

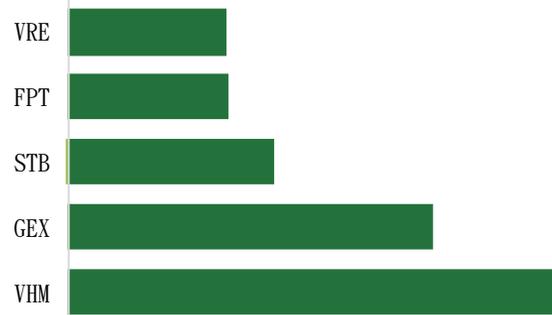


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



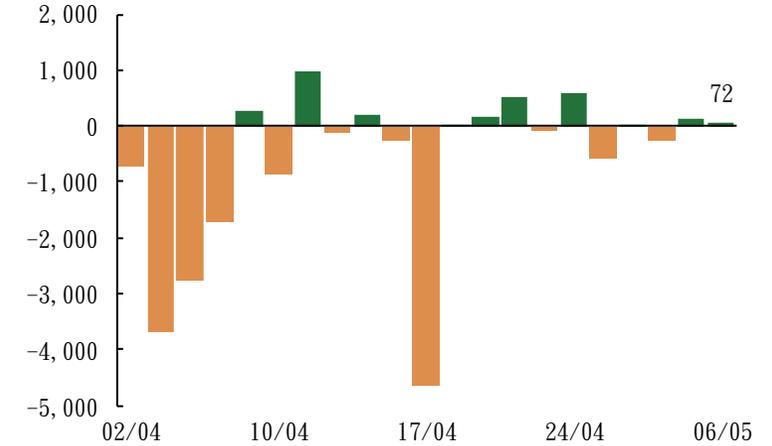
	SHB	TCB	FPT	HPG	MBB
%DoD	-1.6%	1.3%	1.0%	-1.0%	0.0%
成交值	684	656	626	539	538

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VHM	GEX	STB	FPT	VRE
%DoD	0.0%	0.9%	-1.6%	1.0%	0.0%
成交值	358	265	150	116	115

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數

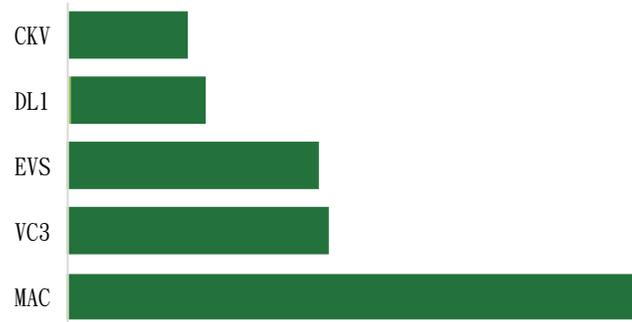


前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



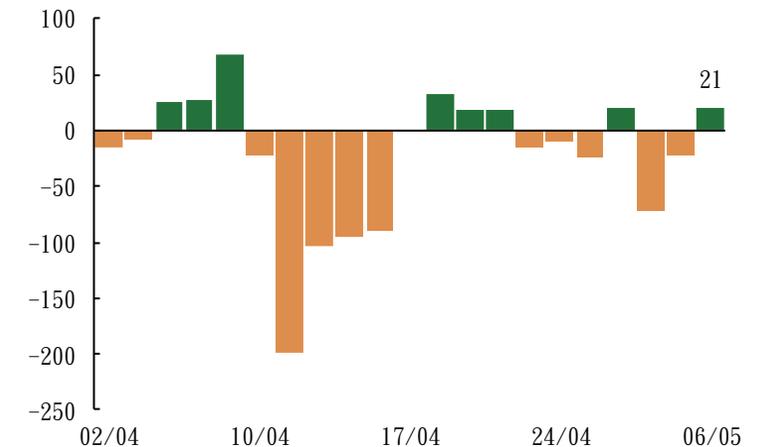
	SHS	CEO	PVS	MBS	IDC
%DoD	0.8%	1.6%	1.2%	-0.4%	-2.1%
成交值	211	128	104	94	86

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	MAC	VC3	EVS	DL1	CKV
%DoD	-4.4%	-0.4%	-1.8%	6.3%	0.0%
成交值	13	6	6	3	3

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“shooting star”型
- ✓ 支撐區間: 1190 - 1220
- ✓ 壓力區間: 1260 - 1280
- ✓ 趨勢: 持續反彈

在指數出現反彈後，近期獲利了結賣壓開始湧現（這是可理解）。量能雖較昨日擴增，但不明顯，仍不能確認盤勢出現反轉訊號。預期指數將在1230 - 1240點區間游走。在此波反彈，指數仍可望向上測試1260 - 1280點。1190點為目前指數的支撐點。



### VN30技術分析

- ✓ K線出現“shooting star”型
- ✓ 支撐區間: 1300
- ✓ 壓力區間: 1330 - 1350
- ✓ 趨勢: 持續反彈

→ 指數仍未能突破MA200均線（1320點）。由於指數在遭到1330 - 1350點壓力區，預期未來幾個交易日指數將呈現橫向震盪態勢。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	<b>REE</b>	<b>BUY</b>	Current price		<b>69.7</b>	P/E (x)	16.4
Exchange	HOSE		Action price	(7/5)	<b>69.7</b>	P/B (x)	1.8
Sector	Utilities		Target price		<b>77</b>	EPS	4237.2
			Cut loss		<b>66</b>	ROE	11.0%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



### 技術訊號

- 回測支撐時顯示積極訊號
  - 回測MA50均線時顯示積極訊號。之前的缺口已補滿。
  - RSI提升至50之上且持續上升，MACD也大於0
- 預期REE將測試原高點。
- 投資人可以目前價格或趁著該股震盪時進行買進。

### 投資焦點

- ✓ 在不確定因素加劇下，電-水股為防禦型股票。
- ✓ 受益於“La-nina”現象，能源為公司獲利成長之主要推手。
- ✓ M&E業務也在復甦，受益Long Thanh機場之專案。
- ✓ 不動產業務在受Etown 6辦公大樓租金和The Light Square專案的轉交之帶動下也復甦。
- ✓ 2025 年第一季業績表現樂觀：營收成長 12.57%至2.068兆越盾，稅後盈餘增長27.25%至6,114億越盾。

**風險：**貿易緊張局勢升級，系統性風險。

天氣可能不如預期，電力產量可能縮減。

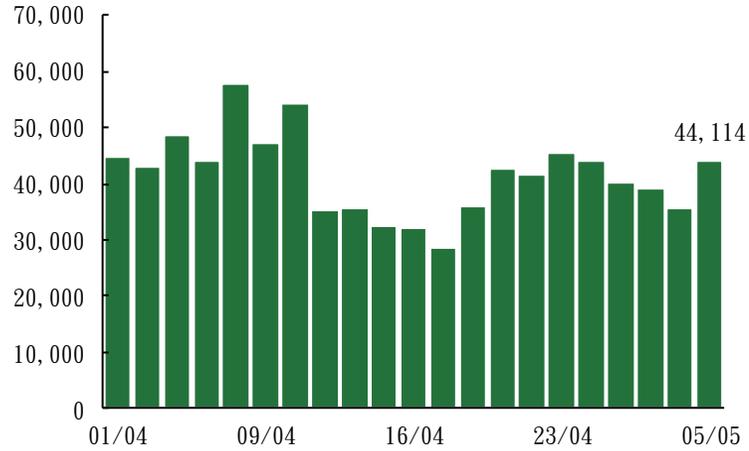
## 當日調整股票名單

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	REE	買入	07/05/2025	69.70	69.70	0.0%	77.0	10.5%	66	-5.3%	回測支撐時顯示積極訊號

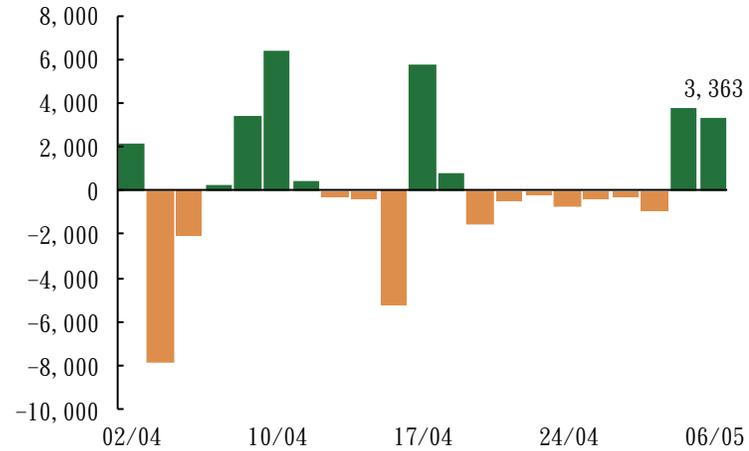
## 投資組合部位

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	05/05/2025	62.00	53.80	15.2%	66	22.7%	59	9.7%	
2	BMP	續抱	24/04/2025	144.00	128.80	11.8%	150	16.5%	132	2.5%	
3	VCG	加碼	24/04/2025	21.45	21.65	-0.9%	24.5	13.2%	20	-8%	
4	DPG	加碼	28/04/2025	51.10	50.8	0.6%	60	18.1%	47	-7%	
5	DBC	加碼	06/05/2025	27.55	28.1	-2.0%	31	10.3%	26.5	-6%	

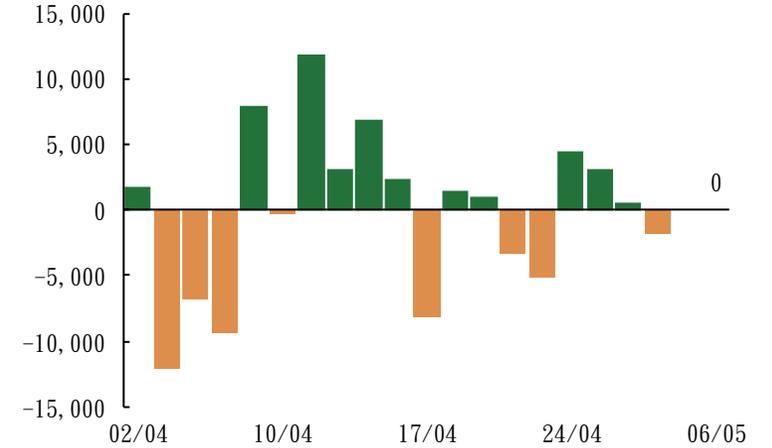
(未平倉量)



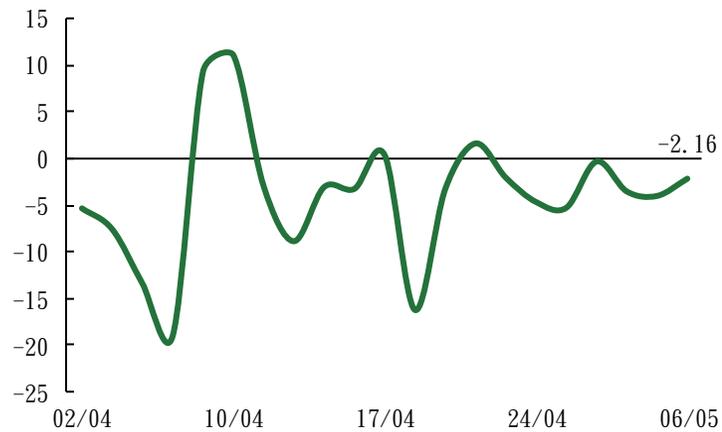
外資淨買/賣超口數 (合約)



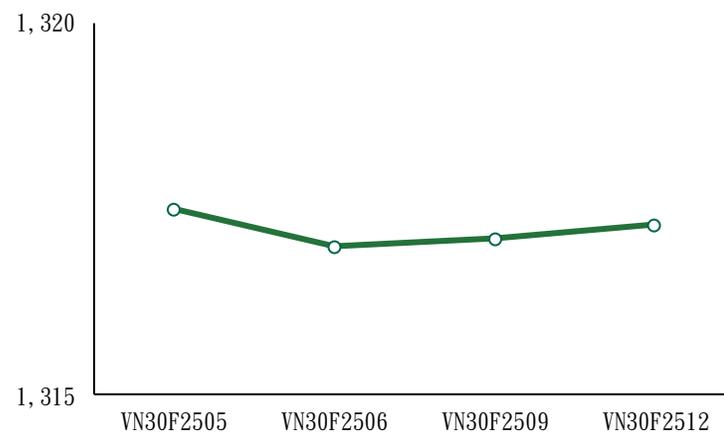
自營淨買/賣超口數 (合約)



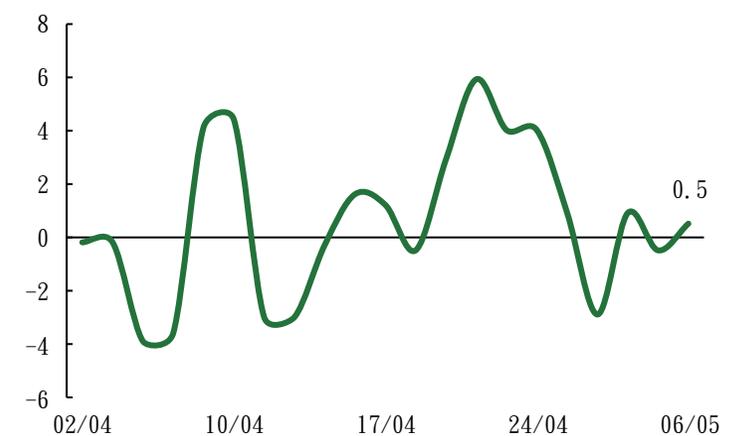
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





## 技術訊號

- 依1小時K線，VN30F2505期貨價格持續上漲。然午盤交易時段，委賣量明顯湧現，使期貨價格回落，幾乎盡吐了全部漲幅，最終以小紅作收。
- “Shooting star” K 線和 “Marubozu” K線顯示期貨面臨修正壓力，可能將回測1306 - 1312點區間。然整體走勢仍可望上漲，因此這次期貨可能僅是技術性修正。
- 至於 “Long”：若期貨價格回測1310點附近出現積極訊號時，投資人可考慮 “Long”；至於 “Short”：若期貨價格跌破積累區間（1304點附近），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	1310	1320	1305	10 : 5
Short	<1304	1294	1309	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	1,319.7	-0.8						
VN30F2505	1,317.5	1.1	170,591	44,114	1,319.9	-2.4	15/05/2025	9
VN30F2506	1,317.0	0.1	395	1,330	1,321.0	-4.0	19/06/2025	44
VN30F2509	1,317.1	-3.5	218	546	1,323.9	-6.8	18/09/2025	135
VN30F2512	1,317.3	-1.6	64	147	1,326.7	-9.4	18/12/2025	226

- 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:**

**今年前四個月IIP指數為最近5年以來之第二高：**今年前四個月工業生產指數(IIP)上漲8.4%，僅次於2021年同期的10%。其中，製造業的指數上漲10.1%（對整體IIP指數貢獻8.5個基點）。相較於去年同期，今年前四個月62個地區的IIP上漲，僅有巴地頭頓省的IIP指數下跌3.2%。

**雖然4月出口較3月呈現萎縮，但貿易收支順差37.9億美元：**統計總局(GSO)消息指出，4月貨物進出口總額達743.2億美元，較3月下降1.4%（其中出口金額萎縮2.8%），但較去年同期增長21.3%。今年前四個月進出口總額成長15.7%至2,768.9億美元。貿易收支順差37.9億美元。美國為越南最大出口市場，越南對其市場的出口值達434億美元。中國則為越南之最大進口市場，進口值為532億美元。

**湧入越南的FDI資金成長近40%：**據外國投資局的報告數據顯示，截至4月30日為止，FDI註冊資金較去年同期成長39.9%至138.2億美元。其中，FDI執行資金為67.4億美元，為五年以來同期以來之最高。

**亞洲貨幣大幅上漲（貶值）：**隨著中美貿易緊張局勢降溫，加以期望一些國家可能與美國達成貿易協議，美元呈現走弱，亞洲貨幣則上漲。

**上市公司訊息:**

**2025 年第一季Vinhomes (VHM) 獲利大幅成長：**合併營收淨額成長91%至15.698兆越盾、財務營收也大幅擴增2.4倍至4.64兆越盾。總計，合併稅後盈餘成長193%至2.652兆越盾。Vinhomes Royal Island 和 Vinhomes Ocean Park 2-3 專案的轉交持續為今年第一季VHM營收成長之主要推手。

**2025年第一季PV GAS成長，現金增加：**第一季越南天然氣股份公司-PV Gas (GAS) 營收增長10%至25.7兆越盾。銷售成本上升約10%，但毛利增長11%至近 4.1 兆越盾。總計，淨利在LPG銷售量增加9%及LNG價格上漲53%之帶動下已成長10%至近 2.76兆越盾。現金及存款金額較年初增加近4,000億越盾至逾37兆越盾，佔資產的逾45%。另外，PV GAS向PV Power和Me Kong能源公司收回3兆越盾的不良貸款。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
<a href="#">DGC</a>	93,300	102,300	9.6%	續抱
<a href="#">MWG</a>	60,500	66,700	10.2%	加碼
<a href="#">HHV</a>	12,100	13,500	11.6%	加碼
<a href="#">TCM</a>	29,300	48,200	64.5%	買入
<a href="#">AST</a>	64,000	65,800	2.8%	續抱
<a href="#">DGW</a>	33,200	48,500	46.1%	買入
<a href="#">DBD</a>	50,600	68,000	34.4%	買入
<a href="#">HAH</a>	63,500	61,200	-3.6%	減碼
<a href="#">PNJ</a>	73,600	111,700	51.8%	買入
<a href="#">HPG</a>	25,450	32,400	27.3%	買入
<a href="#">DRI</a>	11,400	15,100	32.5%	買入
<a href="#">DPR</a>	36,250	43,500	20.0%	加碼
<a href="#">VNM</a>	56,900	72,500	27.4%	買入
<a href="#">STB</a>	38,850	38,800	-0.1%	減碼
<a href="#">ACB</a>	24,000	31,900	32.9%	買入
<a href="#">MBB</a>	23,550	31,100	32.1%	買入
<a href="#">MSB</a>	11,250	13,600	20.9%	買入
<a href="#">SHB</a>	12,500	12,400	-0.8%	減碼
<a href="#">TCB</a>	26,850	30,700	14.3%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
<a href="#">TPB</a>	13,800	19,700	42.8%	買入
<a href="#">VIB</a>	17,500	22,900	30.9%	買入
<a href="#">VPB</a>	16,900	24,600	45.6%	買入
<a href="#">CTG</a>	37,600	42,500	13.0%	加碼
<a href="#">HDB</a>	21,250	28,000	31.8%	買入
<a href="#">VCB</a>	57,000	69,900	22.6%	買入
<a href="#">BID</a>	34,950	41,300	18.2%	加碼
<a href="#">LPB</a>	31,750	28,700	-9.6%	減碼
<a href="#">MSH</a>	44,550	58,500	31.3%	買入
<a href="#">IDC</a>	36,700	72,000	96.2%	買入
<a href="#">SZC</a>	30,650	49,500	61.5%	買入
<a href="#">BCM</a>	56,000	80,000	42.9%	買入
<a href="#">SIP</a>	65,600	88,000	34.1%	買入
<a href="#">IMP</a>	43,500	41,800	-3.9%	減碼
<a href="#">VHC</a>	51,700	83,900	62.3%	買入
<a href="#">ANV</a>	15,700	17,200	9.6%	續抱
<a href="#">FMC</a>	36,700	50,300	37.1%	買入
<a href="#">SAB</a>	47,850	64,000	33.8%	買入
<a href="#">VSC</a>	23,050	18,200	-21.0%	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

電話號碼：(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

電話號碼：(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

電話號碼：(84-28) 3813 2401

傳真號碼：(84-28) 3813 2415