

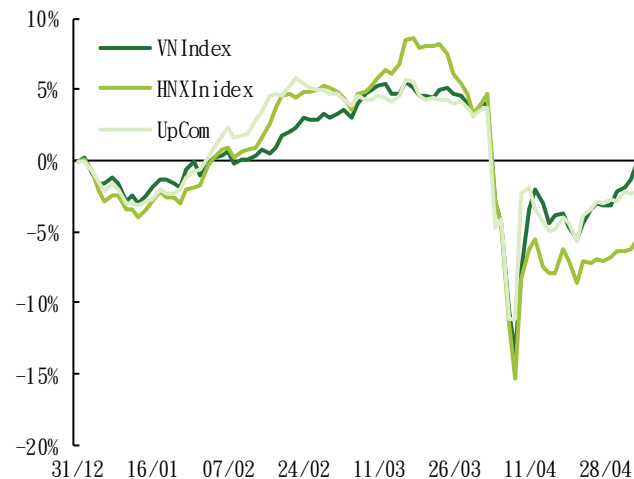
VN指數 1269.8 (1.55%)
853 百萬股 19066.0 十億越盾 (10.49%)

HNX-Index 215.21 (0.84%)
64 百萬股 1118.3 十億越盾 (15.98%)

UPCOM-Index 92.98 (0.06%)
37 百萬股 481.1 十億越盾 (-50.11%)

VN30F1M 1355.00 (2.26%)
194,249 合約 OI: 51,411 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 延續昨日的上漲，今日VN指數持續收紅。期望越美貿易談判將有樂觀結果，加上本週美中將在瑞士談判，激勵越股以紅盤開出後一路走升。雖然美國總統最近表示在談判前，將不會調降關稅，然投資人預期英國有望成為川普推動「對等關稅」政策以來，第一個談成協議的國家。消息尚未獲白宮證實，但已引起國際關注。
- 買盤力道提升，量能雖較昨日擴增，但仍低於最近二十日平均成交量。Vingroup持續推升指數上漲。資金輪動湧入各類股，且今日資金明顯流入上次重挫之股票，如橡膠、工業不動產、科技及不動產族群紛紛上漲。然肥料及水類股則下跌。各類股走勢部分，VIC、GVR及 FPT對指數漲幅具有較大貢獻，HVN、BWE及FRT則下跌。外資連續四個交易日維持加碼，淨買超金額近2,463億越盾，主要買入VIC、MBB及HPG。

技術分析

- VN指數已逼近1270-1280點壓力區。未來幾個交易日指數動能可能呈現趨緩。資金輪動中型股，持續成為指數的動能。在樂觀情況下，指數可望向上測試1320點，這是在對等關稅宣布時指數重挫所形成的缺口（1320點）。然而，1280點為短線指數的壓力。1235點將為目前指數的支撐。
- HNX指數在受到較多類股上漲下已突破215點。220點將為指數的下一個目標。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，不應追價買進，需多觀察指數在壓力區的走勢。若盤勢出現反轉，需要進行獲利了結。若指數持續上漲，可待佈局買進。觀察股票名單為公共投資、不動產、銀行及電水等類股。

建議股名單

BMP - 獲利了結 (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	1,269.8 ▲	1.6%	3.5%	12.1%	19,066.0 ▲	11.1%	23.0%	-24.6%	852.8 ▲	7.3%	33.8%	-22.3%
HNX-Index	215.2 ▬	0.8%	1.5%	7.0%	1,118.3 ▲	16.0%	44.8%	-13.5%	63.8 ▲	3.7%	32.3%	-28.9%
UPCOM-Index	93.0 ▬	0.1%	0.6%	10.0%	481.1 ▼	-50.1%	-10.5%	-54.2%	36.9 ▲	14.4%	2.1%	-56.1%
VN30	1,351.1 ▲	2.0%	3.2%	12.8%	10,224.2 ▲	28.4%	11.6%	-41.0%	338.0 ▲	22.6%	13.5%	-45.5%
VNMID	1,818.4 ▲	1.0%	3.6%	11.5%	6,339.1 ▼	-3.9%	45.1%	6.1%	300.1 ▼	-5.9%	43.0%	-2.7%
VNSML	1,384.3 ▬	0.8%	2.8%	12.2%	1,695.5 ▲	18.3%	17.6%	19.2%	113.3 ▲	30.1%	25.5%	-6.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	499.6 ▬	0.9%	0.4%	-0.7%	4,802.6 ▲	19.9%	101.2%	-5.4%	242.2 ▲	20.1%	104.0%	-4.0%
不動產	348.3 ▲	2.9%	6.2%	16.3%	3,804.1 ▼	-17.6%	78.5%	4.1%	163.7 ▼	-19.2%	70.7%	6.0%
金融服務	242.2 ▲	2.0%	0.1%	-3.2%	2,041.6 ▲	14.4%	87.1%	-11.5%	117.8 ▲	15.4%	87.9%	-11.1%
工業	194.7 ▲	1.2%	2.3%	14.8%	1,042.7 ▬	0.2%	26.6%	0.4%	30.4 ▼	-4.3%	22.1%	-9.3%
原物料	432.0 ▲	1.2%	0.2%	2.7%	860.2 ▲	68.5%	121.8%	-6.6%	49.9 ▲	55.5%	124.4%	3.5%
建設及建設材料	156.8 ▲	1.3%	1.6%	4.9%	773.7 ▲	4.2%	68.1%	-5.3%	41.3 ▲	9.5%	80.1%	-0.5%
食品	477.4 ▲	1.1%	-0.5%	4.5%	1,139.2 ▲	23.5%	78.5%	-10.4%	37.3 ▲	16.3%	71.8%	-6.9%
零售	1,149.3 ▬	0.2%	0.1%	14.7%	707.9 ▲	7.8%	124.1%	19.2%	12.8 ▲	4.0%	144.0%	22.8%
科技	517.3 ▲	3.9%	0.7%	-2.6%	1,570.7 ▲	185.3%	251.0%	66.2%	15.9 ▲	116.1%	195.0%	46.5%
化學製品	158.0 ▲	3.7%	4.1%	-2.1%	773.6 ▲	38.2%	99.9%	40.6%	24.3 ▲	50.7%	110.8%	40.2%
公用事業	625.4 ▬	0.6%	3.5%	5.5%	325.2 ▼	-46.2%	12.9%	8.9%	15.7 ▼	-57.2%	-4.8%	-2.8%
石油	58.9 ▲	3.6%	4.9%	-0.2%	397.2 ▲	31.6%	190.1%	142.4%	18.0 ▲	18.3%	155.9%	109.5%
藥品	410.4 ▲	2.7%	3.3%	8.5%	61.1 ▲	41.3%	136.4%	35.2%	3.5 ▲	19.7%	133.2%	5.4%
保險	80.8 ▼	-0.2%	5.0%	7.8%	37.9 ▼	-46.0%	19.7%	-5.7%	1.0 ▼	-37.1%	21.0%	-8.7%

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	1,269.8 ▲	1.6%	0.2%	12.7x	1.6x
SET-Index	泰國	1,207 ▼	-1.1%	-13.8%	16.1x	1.2x
JCI-Index	印尼	6,828 ▼	-1.4%	-3.6%	15.6x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,492 ▼	-0.2%	-8.7%	14.5x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,389 ▼	-1.2%	-2.1%	11.6x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,352 ▬	0.3%	0.0%	13.2x	1.3x
Hang Seng	香港	22,776 ▬	0.4%	13.5%	11.5x	1.3x
Nikkei 225	日本	36,929 ▬	0.4%	-7.4%	18.2x	1.9x
S&P 500	美國	5,631 ▬	0.4%	-4.3%	24.1x	4.8x
Dow Jones	美國	41,114 ▬	0.7%	-3.4%	22.8x	5.4x
FTSE 100	英國	8,596 ▬	0.4%	5.2%	12.6x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,300 ▲	1.3%	8.3%	15.3x	2.1x
DXY		100 ▬	0.8%	-7.8%		
USDVND		25,967 ▼	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

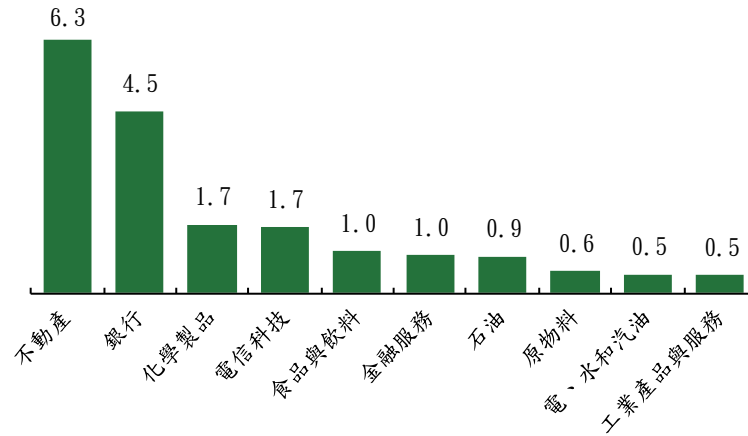
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	1.4%	-1.4%	-17.0%	-25.9%
WTI 原油	▼	-0.2%	-1.0%	-17.7%	-25.3%
天然氣	▲	5.9%	5.8%	0.9%	67.6%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.8%	-15.5%	-34.3%
HRC (*)	▬	0.4%	-0.3%	-4.5%	-13.6%
PVC (*)	▼	-1.1%	-3.4%	-4.5%	-14.0%
Urea肥料 (*)	▼	-1.4%	-0.6%	2.4%	24.8%
天然橡膠	▼	0.0%	4.5%	-12.7%	5.6%
棉棉	▼	-6.6%	2.5%	-1.8%	-16.1%
糖類	▼	-1.5%	-6.2%	-10.9%	-12.4%
World Container 指數	▼	-0.7%	-6.0%	-45.4%	-23.8%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-7.9%	-7.8%	10.0%	-10.4%
黃金	▼	-2.6%	12.1%	27.4%	44.8%
白銀	▼	-2.2%	9.0%	12.4%	18.9%

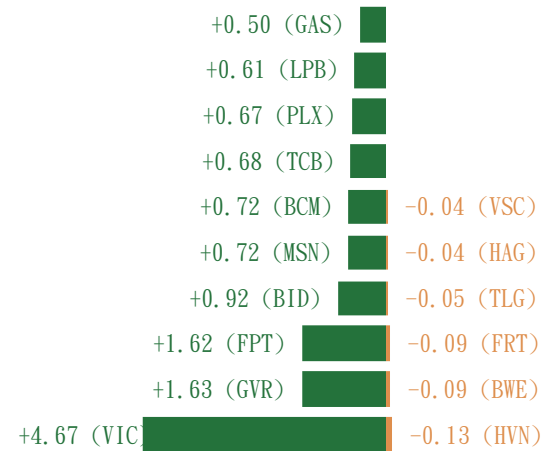
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

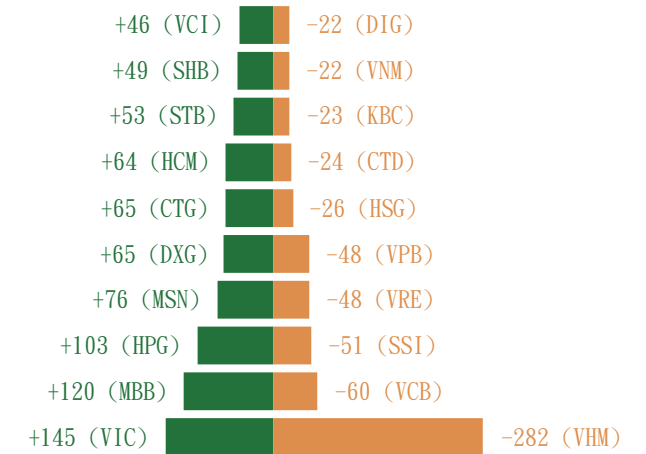
影響VN指數漲跌的類股



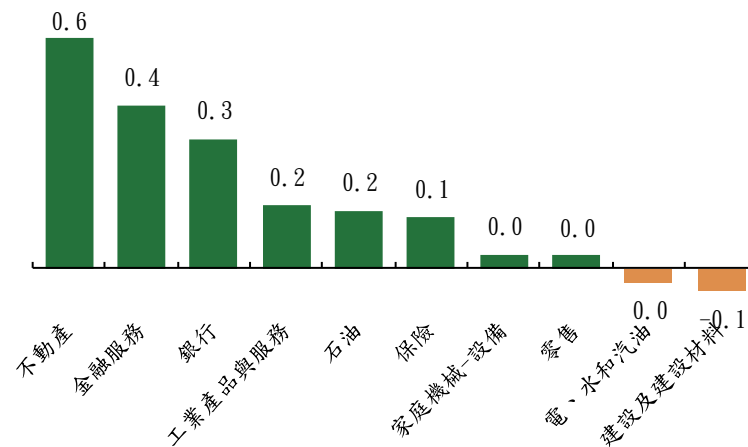
影響VN指數漲跌的股票



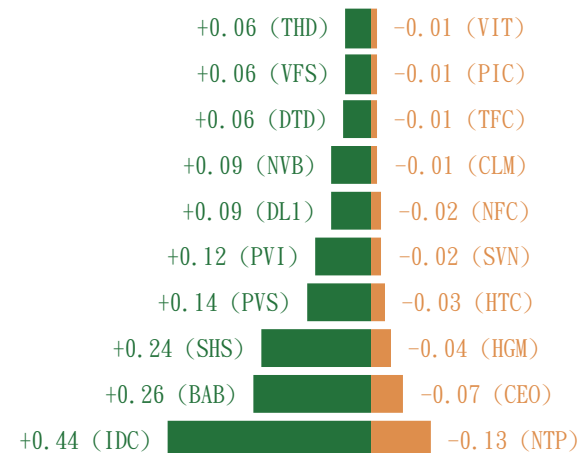
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



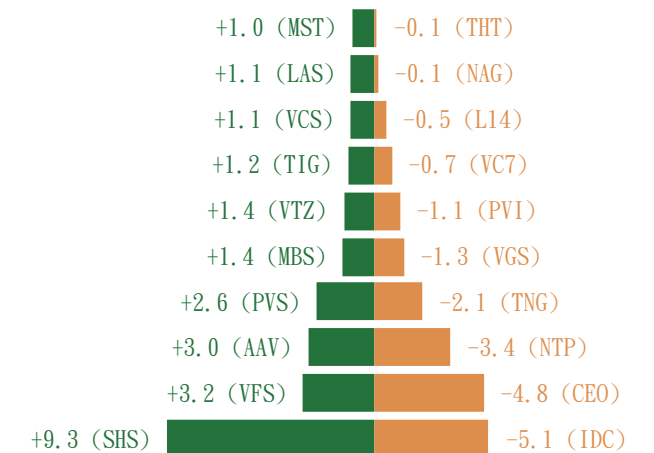
影響HNX指數漲跌的類股



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



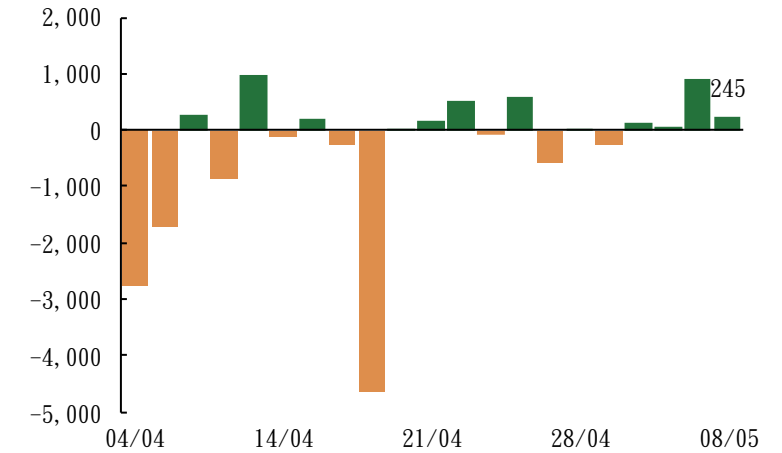
	FPT	SHB	MWG	VIC	VHM
%DoD	4.2%	2.4%	0.3%	6.9%	0.3%
成交值	1,418	1,143	564	553	549

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VHM	STB	FPT	SBT	HDB
%DoD	0.3%	1.7%	4.2%	2.7%	1.4%
成交值	247	153	93	61	55

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



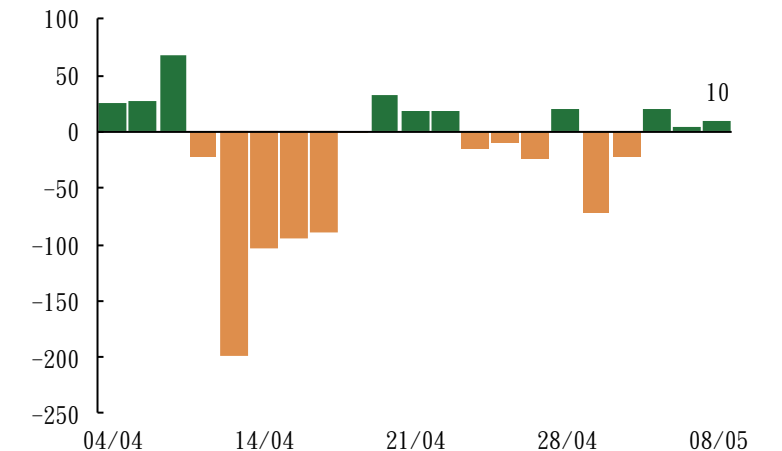
	SHS	IDC	PVS	MBS	NTP
%DoD	1.6%	4.0%	1.5%	1.1%	-2.7%
成交值	191	156	128	96	62

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SEB	NAG	NTP	VIT	DL1
%DoD	0.2%	0.7%	-2.7%	-2.0%	9.5%
成交值	10	7	4	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，K線出現“Marubozu”型
- ✓ 支撐區間：1190 - 1220
- ✓ 壓力區間：1260 - 1280
- ✓ 趨勢：指數逼近壓力區，需要積累上漲動能

VN指數已逼近這波反彈的壓力區，指數動能可能將呈現趨緩（需要積累動能）。預期指數將橫向游走或因獲利了結賣壓湧現而出現小幅整理。1235點為目前指數的支撐點。



VN30技術分析

- ✓ 紅K線，K線出現“Marubozu”型
- ✓ 支撐區間：1300
- ✓ 壓力區間：1330 - 1350
- ✓ 趨勢：指數逼近壓力區，需要積累上漲動能

→ VN30指數收在1351點（壓力區間上緣- 1350點），量能雖較昨日擴增，但仍低於最近二十日平均成交量，這意味著這不是確認日（Follow-Through Day），預期指數將出現技術性修正（在繼續積累動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	BMP	TAKE PROFIT	Current price	144		P/E (x)	11.9
Exchange	HOSE		Action price	128.8	11.8%	P/B (x)	3.6
Sector	Plastic		Take profit price (9/5)	144	11.8%	EPS	12103.0
						ROE	36.8%
						Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 5月7日K線出現長上影線，今日又出現黑K線，顯示上漲動能減弱，該股在面臨賣壓。
 - RSI提升至高價位後呈現回落，MACD與signal的距離收窄。
 - 在BMP呈現突破跡象後，量能維持在較低水位，顯示在高價位附近的買盤進場意願不足。
- 該股可能將出現修正（回測支撐或137-原高點）
- 投資人可以目前價格或盤中價格波動時進行獲利了結。

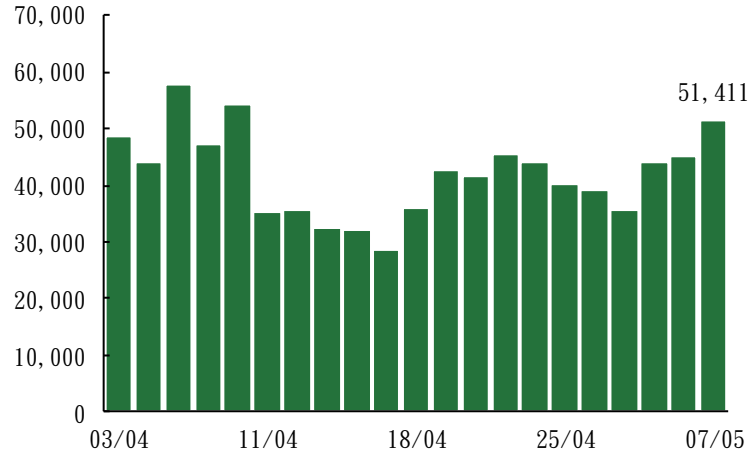
當日調整股票名單

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	BMP	獲利了結	09/05/2025	144.00	128.80	11.8%	150.0	16.5%	132	2.5%	上漲動能減弱

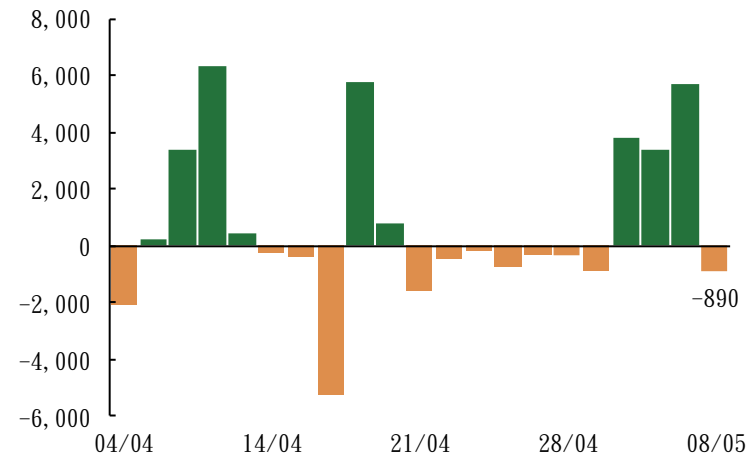
投資組合部位

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	63.00	53.80	17.1%	66	22.7%	59	9.7%	
2	VCG	加碼	24/04/2025	21.60	21.65	-0.2%	24.5	13.2%	20	-7.6%	
3	DPG	加碼	28/04/2025	51.90	50.80	2.2%	60	18.1%	47	-7%	
4	DBC	加碼	06/05/2025	27.60	28.1	-1.8%	31	10.3%	26.5	-6%	
5	REE	加碼	07/05/2025	69.70	69.7	0.0%	77	10.5%	66	-5%	
6	PLC	加碼	08/05/2025	26.20	25.8	1.6%	30	16%	24	-7%	

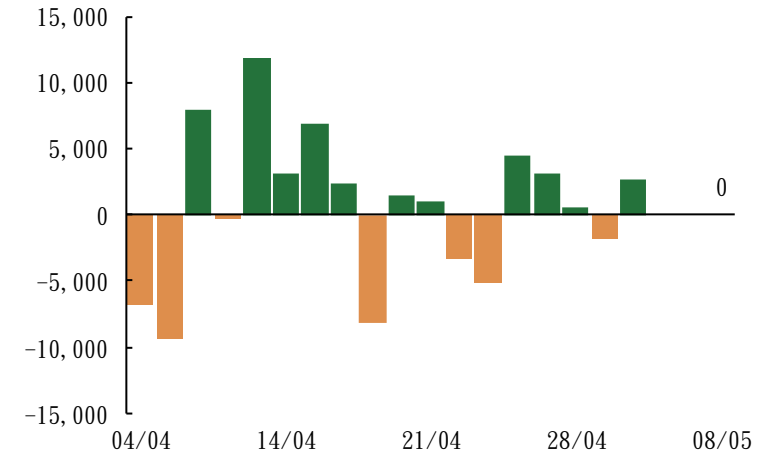
(未平倉量)



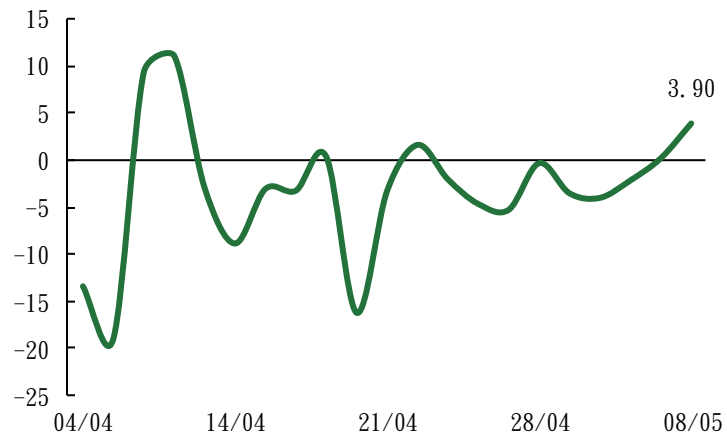
外資淨買/賣超口數 (合約)



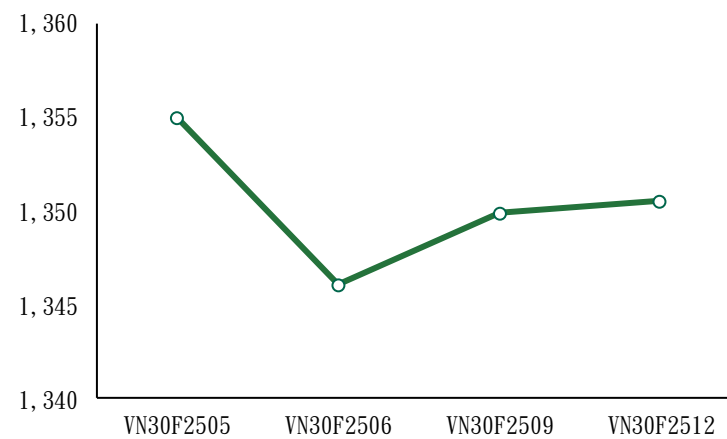
自營淨買/賣超口數 (合約)



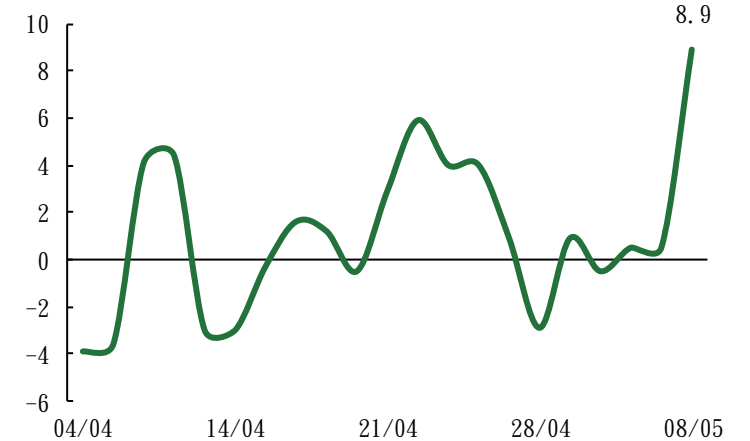
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依1小時K線，盤初VN30F2505期貨價格呈現膠著，但其後在委買量（Long）擴增下，期貨價格明顯上漲。然而，RSI趨於超買區（> 80），加上1365 - 1370點為短線期貨的壓力區。因此，期貨價格數難以呈現突破，預期期貨將出現修正（積累動能）。
- 對於“Short”：若盤初期貨價格大漲或跌破支撐，投資人可考慮“Short”；對於“Long”：若指數在回測區間下緣時出現積極訊號，投資人可考慮“Long”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	1358	1348	1363	10 : 5
Short	<1340	1330	1345	10 : 5
Long	1345	1355	1340	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	1,351.1	26.3						
VN30F2505	1,355.0	30.0	194,249	51,411	1,351.3	3.7	15/05/2025	7
VN30F2506	1,346.1	21.6	1,670	1,547	1,352.4	-6.3	19/06/2025	42
VN30F2509	1,349.9	26.6	108	549	1,355.4	-5.5	18/09/2025	133
VN30F2512	1,350.5	25.5	69	167	1,358.3	-7.8	18/12/2025	224

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：

較多越南企業計畫購買美國商品：5月7日工商部部長、政府談判代表團團長Nguyen Hong Dien與多家大公司和集團討論有關增購美國商品之議題。越南談判策略是推動企業以穩定步伐增購美國商品。越南企業領導人表示，從今至6月將積極與美國夥伴會見以進行展開已簽署的協議和備忘錄。

授信餘額逾1,600兆越盾：據越南國家銀行 (SBV) 向國會呈送之報告數據顯示，截至4月15日為止，授信餘額較去年底成長3.95%至16,230兆越盾，高出去年同期的1.21%成長率。相較於去年同期，授信成長18.19%。值得注意的是，貸款利率呈現下降。

美聯準會利率政策維持不變：如預期，聯準會繼續維持12月以來基準利率在4.25%至4.50%之間。主席Jerome Powell表示，雖然市場充滿不確定性，但整體經濟仍相當穩固，經開會決定後，利率政策維持不變。

上市公司訊息：

Vinpearl 即將在胡志明市證券交易所上市，第一季經營結果表現搶眼：Vinpearl 將於 5 月 13 日在胡志明市證券交易所上市，交易首日之參考價格為每股 71,300 越盾。以近18億流通股，其註冊資本近18兆越盾。2025 年第一季核心業務營收淨額增長45%至2.435兆越盾、毛利也擴增83%至4,500 億越盾。總計，稅後盈餘達900 億越盾。旅遊及娛樂需求回升，帶動第一季Vinpearl業績表現搶眼。

第一季BSR獲利萎縮64%，擴廠的投資金額近2兆越盾：據Binh Son煉油股份公司(BSR) 第一季財報之數據顯示，營收淨額增長4%至近32兆越盾。其中，RON95和RON92汽油營收近12.6兆越盾（較去年同期略微成長）。銷售成本增加，加上銷售及行政管理費用上升，稅後盈餘因之縮減64%至3,990 億多越盾（結束連續兩季呈現虧損）。至於提升及擴大Dung Quat煉油廠的專案，第一季底成本逾1.45兆越盾。另外，公司向Dung Quat經濟區管理委員會預付5,480億多越盾的土地賠償和整地費。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	92,200	102,300	11.0%	加碼
MWG	60,300	66,700	10.6%	加碼
HHV	12,150	13,500	11.1%	加碼
TCM	30,350	48,200	58.8%	買入
AST	62,500	65,800	5.3%	續抱
DGW	33,850	48,500	43.3%	買入
DBD	51,100	68,000	33.1%	買入
HAH	67,400	61,200	-9.2%	減碼
PNJ	74,000	111,700	50.9%	買入
HPG	25,700	32,400	26.1%	買入
DRI	11,923	15,100	26.6%	買入
DPR	38,450	43,500	13.1%	加碼
VNM	57,400	72,500	26.3%	買入
STB	39,500	38,800	-1.8%	減碼
ACB	24,150	31,900	32.1%	買入
MBB	23,550	31,100	32.1%	買入
MSB	11,350	13,600	19.8%	加碼
SHB	12,900	12,400	-3.9%	減碼
TCB	27,400	30,700	12.0%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	14,050	19,700	40.2%	買入
VIB	17,600	22,900	30.1%	買入
VPB	17,000	24,600	44.7%	買入
CTG	37,550	42,500	13.2%	加碼
HDB	21,250	28,000	31.8%	買入
VCB	57,100	69,900	22.4%	買入
BID	35,450	41,300	16.5%	加碼
LPB	33,050	28,700	-13.2%	賣出
MSH	46,150	58,500	26.8%	買入
IDC	39,000	72,000	84.6%	買入
SZC	32,500	49,500	52.3%	買入
BCM	60,000	80,000	33.3%	買入
SIP	68,100	88,000	29.2%	買入
IMP	47,000	41,800	-11.1%	賣出
VHC	51,700	83,900	62.3%	買入
ANV	15,600	17,200	10.3%	加碼
EMC	37,200	50,300	35.2%	買入
SAB	48,550	64,000	31.8%	買入
VSC	22,900	18,200	-20.5%	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