

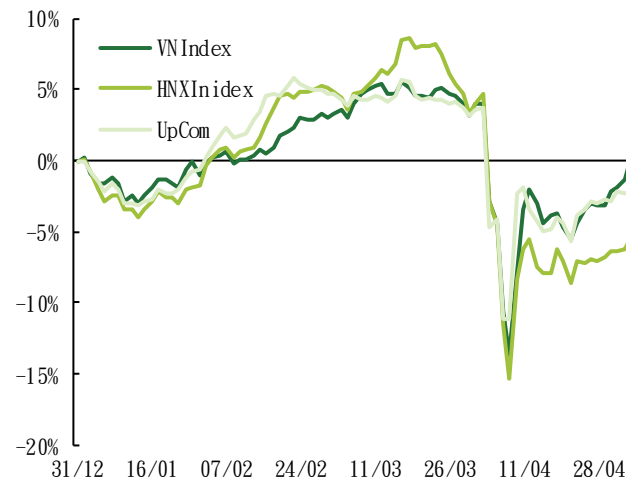
VN指數 1267.3 (-0.20%)
786 百萬股 17132.7 十億越盾 (-10.84%)

HNX-Index 214.13 (-0.50%)
62 百萬股 856.3 十億越盾 (-24.68%)

UPCOM-Index 93.4 (0.45%)
46 百萬股 475.3 十億越盾 (-58.19%)

VN30F1M 1350.50 (-0.33%)
177,559 合約 OI: 47,340 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 早盤交易時段，指數持續上漲。可惜，獲利了結賣壓於午盤交易時段開始湧現，使指數最終以小黑作收。英國與美國簽署貿易協定，是美國4月宣布徵收對等關稅後第一個簽署貿易協定的國家。然而，美國會維持對英國貨一成的基準關稅稅率（10%），僅降低進口英國汽車關稅，以及取消向英國鋼鋁徵稅。投資人持續關注本週末美中將在瑞士談判的議題。
- 今日量能萎縮且維持低於最近二十日平均成交量。下跌檔數佔多，科技、消費及電信類股紛紛上揚。不動產、金融及石油族群則下挫。至於影響指數漲跌部分，LPB、FPT及TCB上漲，VIC、VCB及BID則下跌，因此拖累了大盤。外資在HOSE呈現減碼，淨賣超金額為882億越盾，主要拋售VCB、VHH及NVL。

技術分析

- VN指數在逼近1270 - 1280點壓力區時呈現震盪。然量能未同步擴增，顯示委賣力道不強。預期下週指數將在1260點（+/- 10點）附近（MA200均線）橫向游走。1235點將為目前指數的支撐。
- HNX指數在賣壓湧現已回落（否認了昨日的上漲）。預期指數在突破220點前，將在210 - 215點區間整理。
- 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。若指數適度整理，可待佈局買進。觀察股票名單為公共投資、不動產、銀行、電水及消費等類股。

建議股名單

MBB - 買入（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	1,267.3 ▼	-0.2%	3.3%	15.8%	17,132.7 ▼	-10.1%	10.5%	-47.1%	785.7 ▼	-7.9%	23.2%	-49.2%
HNX-Index	214.1 ▼	-0.5%	1.0%	11.2%	856.3 ▼	-24.7%	10.9%	-55.9%	62.3 ▼	-2.4%	29.1%	-56.6%
UPCOM-Index	93.4 ▬	0.5%	1.1%	10.7%	475.3 ▼	-58.2%	-11.5%	-52.7%	46.0 ▲	24.6%	27.2%	-45.6%
VN30	1,352.3 ▬	0.1%	3.2%	15.7%	8,636.3 ▼	-15.5%	-5.7%	-54.3%	293.8 ▼	-13.1%	-1.3%	-58.7%
VNMID	1,816.4 ▼	-0.1%	3.5%	17.5%	6,071.6 ▼	-4.2%	39.0%	-44.9%	298.4 ▼	-0.5%	42.2%	-51.9%
VNSML	1,385.7 ▬	0.1%	2.9%	17.1%	1,674.9 ▼	-1.2%	16.2%	-5.4%	106.7 ▼	-5.8%	18.2%	-35.6%
各類股 (VNindex)												
銀行	499.2 ▼	-0.1%	1.3%	7.3%	4,751.0 ▼	-1.1%	41.6%	-2.0%	226.4 ▼	-6.5%	35.2%	-6.4%
不動產	344.7 ▼	-1.1%	9.5%	27.7%	3,497.7 ▼	-8.1%	20.9%	-4.3%	162.5 ▼	-0.7%	26.3%	5.2%
金融服務	240.9 ▼	-0.5%	2.1%	5.9%	1,773.8 ▼	-13.1%	18.0%	-22.9%	105.1 ▼	-10.8%	21.6%	-20.5%
工業	195.0 ▬	0.2%	3.5%	23.4%	787.1 ▼	-24.5%	-24.0%	-25.3%	23.0 ▼	-24.2%	-25.8%	-31.4%
原物料	431.7 ▼	-0.1%	1.4%	11.3%	514.3 ▼	-40.2%	-8.2%	-43.4%	31.8 ▼	-36.2%	-1.1%	-33.2%
建設及建設材料	156.9 ▬	0.1%	3.0%	12.8%	1,151.1 ▲	48.8%	87.1%	42.0%	62.0 ▲	50.1%	98.4%	51.7%
食品	478.6 ▬	0.3%	0.6%	11.9%	1,333.0 ▲	17.0%	53.9%	8.0%	47.7 ▲	28.0%	63.7%	22.2%
零售	1,151.6 ▬	0.2%	0.3%	23.4%	473.5 ▼	-33.1%	1.8%	-19.9%	8.6 ▼	-33.0%	8.4%	-17.2%
科技	524.4 ▲	1.4%	4.6%	8.8%	1,074.5 ▼	-31.6%	40.6%	15.1%	11.5 ▼	-27.9%	33.3%	9.9%
化學製品	157.9 ▼	-0.1%	8.0%	9.1%	476.6 ▼	-38.4%	-12.0%	-15.2%	15.9 ▼	-34.8%	-3.4%	-9.9%
公用事業	623.6 ▼	-0.3%	4.2%	13.1%	259.9 ▼	-20.1%	-26.4%	-8.1%	14.0 ▼	-11.0%	-28.8%	-8.8%
石油	58.5 ▼	-0.6%	8.7%	11.1%	186.7 ▼	-53.0%	-13.7%	6.8%	8.8 ▼	-51.3%	-17.6%	-3.4%
藥品	411.9 ▬	0.4%	6.1%	16.5%	84.1 ▲	37.5%	120.6%	96.2%	3.6 ▬	0.8%	60.3%	14.9%
保險	79.8 ▼	-1.3%	4.9%	15.0%	35.9 ▼	-5.2%	-8.5%	-9.4%	0.9 ▼	-6.2%	-8.7%	-12.3%

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	1,267.3 ▼	-0.2%	0.0%	12.9x	1.6x
SET-Index	泰國	1,211 ▬	0.4%	-13.5%	16.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	6,833 ▬	0.1%	-3.5%	9.1x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,520 ▬	0.2%	-8.5%	14.5x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,458 ▲	1.1%	-1.1%	11.6x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,342 ▼	-0.3%	-0.3%	13.4x	1.4x
Hang Seng	香港	22,868 ▬	0.4%	14.0%	11.5x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,503 ▲	1.6%	-6.0%	18.3x	1.9x
S&P 500	美國	5,664 ▬	0.6%	-3.7%	24.2x	4.9x
Dow Jones	美國	41,368 ▬	0.6%	-2.8%	22.9x	5.4x
FTSE 100	英國	8,574 ▬	0.5%	4.9%	12.6x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,318 ▬	0.5%	8.6%	15.4x	2.1x
DXY		100 ▬	0.8%	-7.4%		
USDVND		25,970 ▬	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

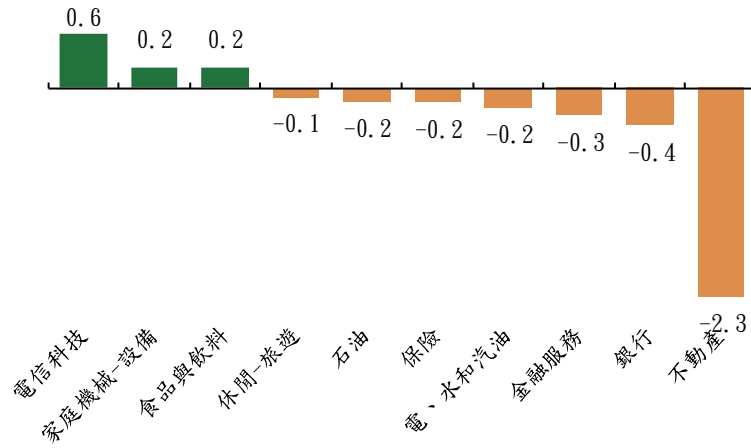
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲ 1.9%	-2.2%	-14.2%	-23.7%
WTI 原油	▲ 5.3%	-1.9%	-14.7%	-22.8%
天然氣	▬ 0.8%	-4.3%	0.5%	58.7%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	3.8%	-15.5%	-34.3%
HRC (*)	▼ -0.9%	0.4%	-5.4%	-13.9%
PVC (*)	▼ -1.1%	-3.4%	-4.5%	-14.0%
Urea肥料 (*)	▼ -1.4%	-1.3%	1.6%	23.9%
天然橡膠	▼ -0.6%	8.5%	-13.2%	4.9%
棉棉	▼ -4.8%	0.7%	-1.9%	-14.7%
糖類	▲ 2.5%	-2.0%	-8.9%	-10.4%
World Container 指數	▼ -0.7%	-6.0%	-45.4%	-34.3%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -7.4%	-9.8%	8.4%	-12.5%
黃金	▼ -1.1%	7.9%	26.8%	41.8%
白銀	▬ 0.4%	5.0%	12.7%	15.0%

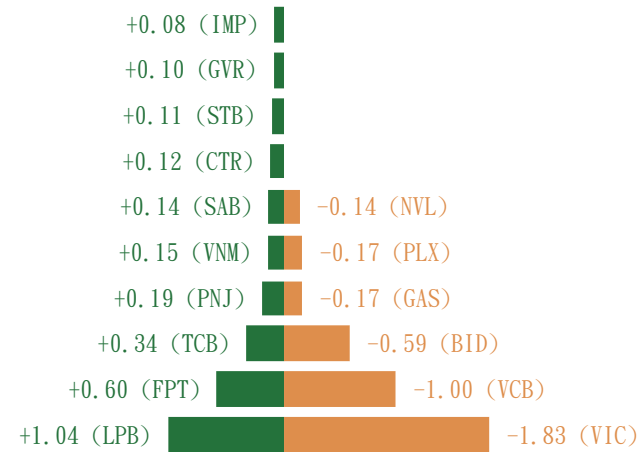
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

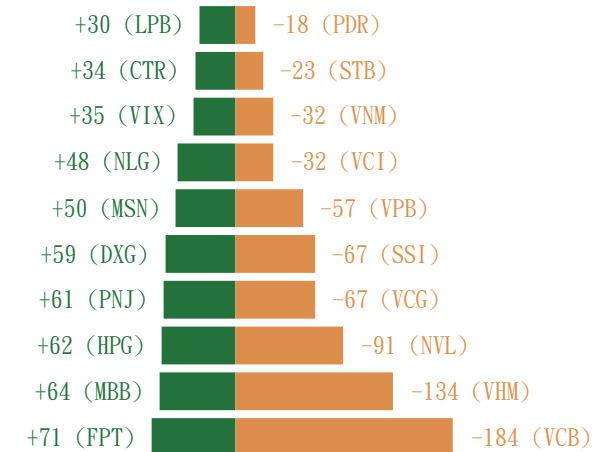
影響VN指數漲跌的類股



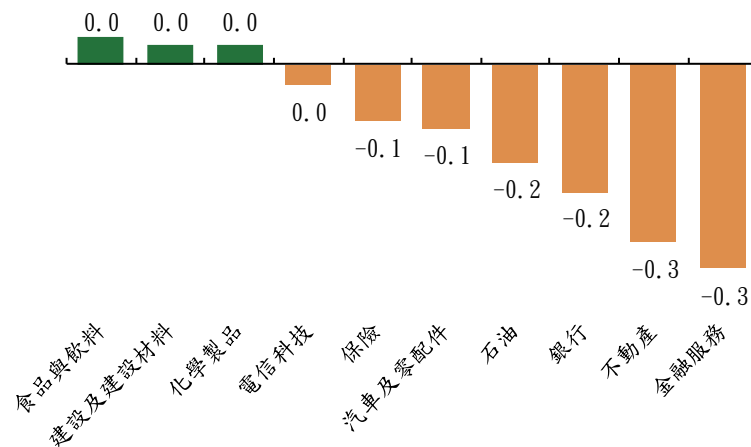
影響VN指數漲跌的股票



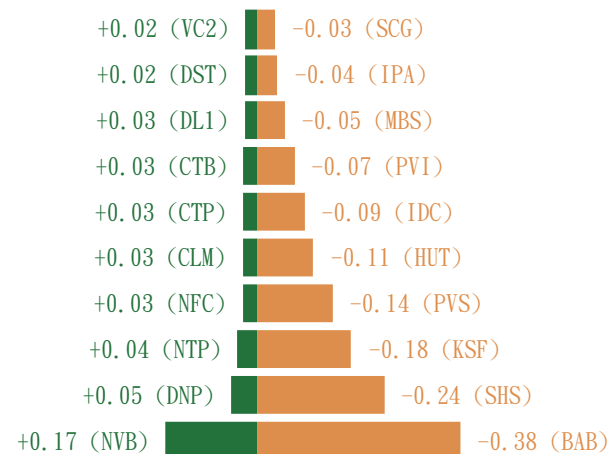
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



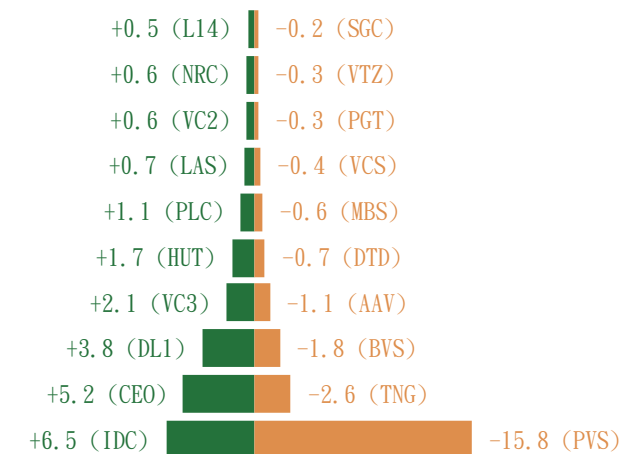
影響HNX指數漲跌的類股



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

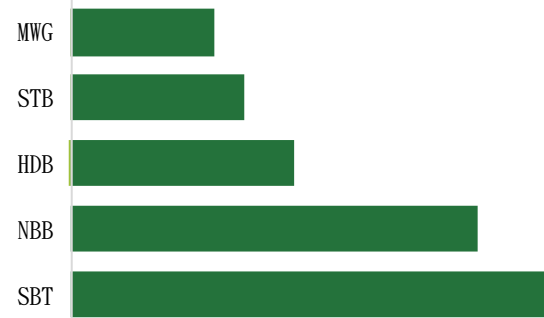


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



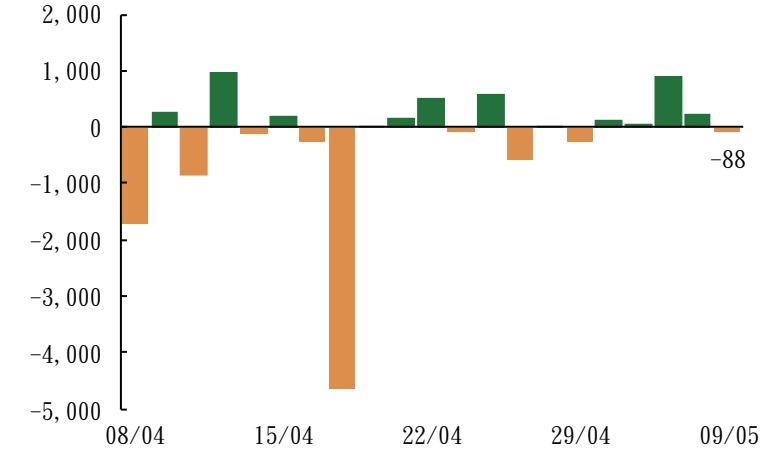
	FPT	SHB	STB	VIC	TCB
%DoD	1.5%	0.0%	0.6%	-2.5%	0.7%
成交值	978	904	609	549	505

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	SBT	NBB	HDB	STB	MWG
%DoD	0.0%	0.0%	-0.2%	0.6%	0.2%
成交值	210	176	96	75	62

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



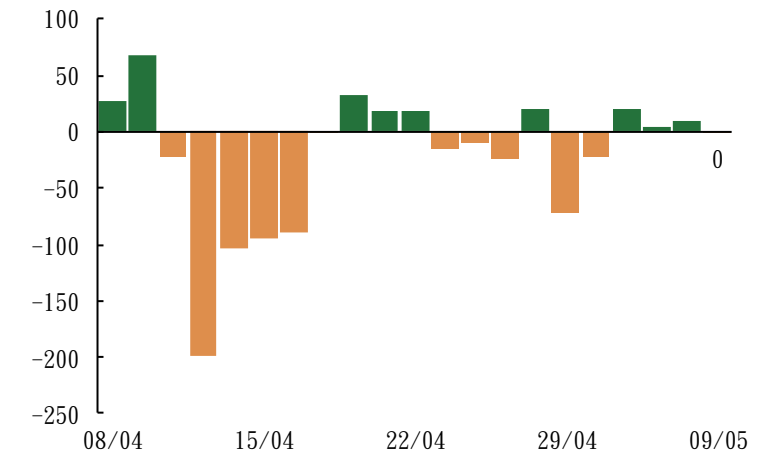
	CEO	SHS	IDC	PVS	DL1
%DoD	0.0%	-1.6%	-0.8%	-1.5%	2.5%
成交值	115	91	86	70	62

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	NAG	DL1	AAV	AAV
%DoD	-1.6%	-0.7%	2.5%	-2.3%	-2.3%
成交值	15	7	7	0	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 小黑線，量能低
- ✓ 支撐區間：1220 - 1240
- ✓ 壓力區間：1270 - 1280
- ✓ 趨勢：逼近壓力區，可能需要時間積累動能

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。在樂觀情況下，指數將向上測試1320點。然，指數若跌破1325點，恐將回落至1200點關卡。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“spinningtop”型態
- ✓ 支撐區間：1300
- ✓ 壓力區間：1330 - 1350
- ✓ 趨勢：逼近壓力區，可能需要時間積累動能

→ K線出現膠著型態，這意味著VN30指數仍在區間上緣（1350點）附近游走，加上量能低，顯示委賣力道不強。預期VN30指數可能出現適度的修正。

STOCK		STRATEGY	Technical				Financial Ratio	
Ticker	MBB	BUY	Current price		23.5		P/E (x)	6.3
			Action price	(12/5)	23.5		P/B (x)	1.3
Exchange	HOSE						EPS	3729.0
			Target price		26	10.6%	ROE	22.1%
Sector	Bank		Cut loss		22.5	-4.3%	Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- MBB回測MA50均線時顯示積極訊號。另外，MA20在向上與MA50交叉，支持中期該股有機會復甦。
 - RSI維持在50，加上MACD > 0
 - 預期MBB可望向上測試原高點，或是在樂觀情況下將突破原高點。
- 投資人可以目前價格或趁著股價震盪時進行買入。

投資焦點

- ✓ 放款結構部分，國營企業和大型企業的融資比率高。預期將受惠於公共投資專案和國營企業的成長。
- ✓ 成本收入比率（CIR）維持在低水位，推升營業利潤率提高。CASA（活期存款）比率也高。
- ✓ 資本報酬率（ROE）及資產報酬率（ROA）維持在高水位。資產質量穩定，不良貸款率低（其比率在2025 年第一季底僅為 1.8%）。
- ✓ 2025 年第一季業績表現搶眼：合併營收成長 27.5%至逾15.3兆越盾、合併稅前盈餘同步增長44.7%至8.386兆越盾。

風險：貿易緊張局勢升級，市產風險上升。

授信成長呈現趨緩（第一季增長2.7%，低於銀行業的平均水位）。

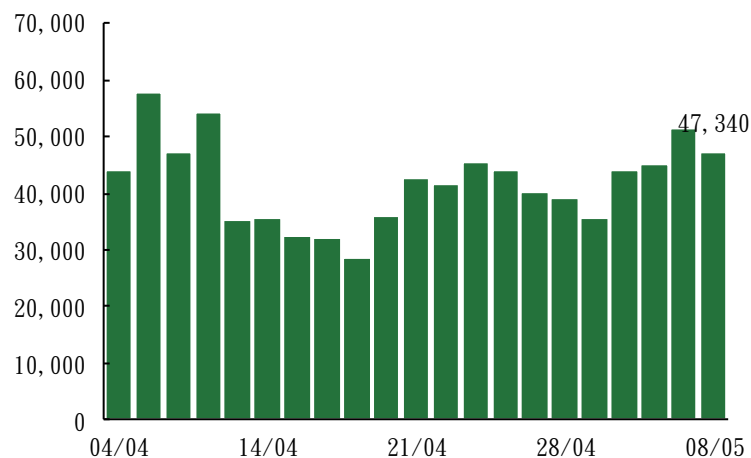
當日調整股票名單

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	MBB	買入	12/05/2025	23.50	23.50	0.0%	26.0	10.6%	22.5	-4.3%	積累上漲動能

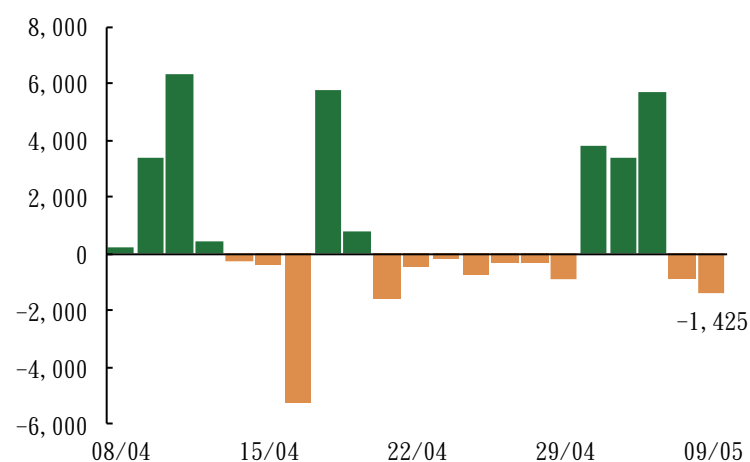
投資組合部位

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	62.80	53.80	16.7%	66	22.7%	59	9.7%	
2	VCG	加碼	24/04/2025	21.30	21.65	-1.6%	24.5	13.2%	20	-7.6%	
3	DPG	加碼	28/04/2025	50.10	50.80	-1.4%	60	18.1%	47	-7%	
4	DBC	加碼	06/05/2025	28.00	28.1	-0.4%	31	10.3%	26.5	-6%	
5	REE	加碼	07/05/2025	68.70	69.7	-1.4%	77	10.5%	66	-5%	
6	PLC	加碼	08/05/2025	26.30	25.8	1.9%	30	16%	24	-7%	

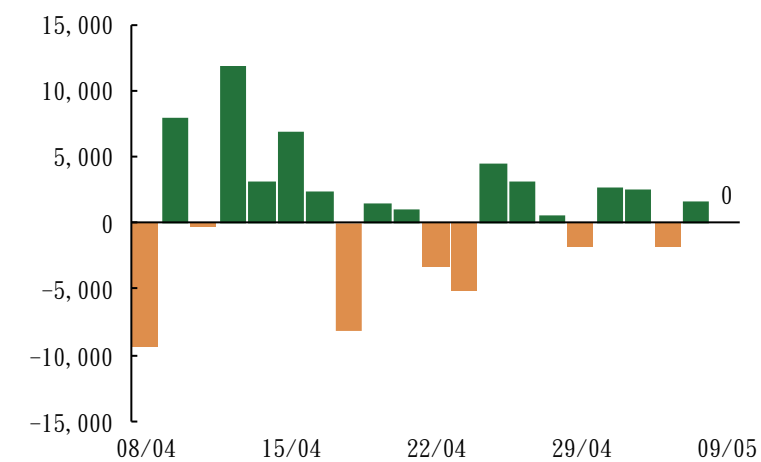
(未平倉量)



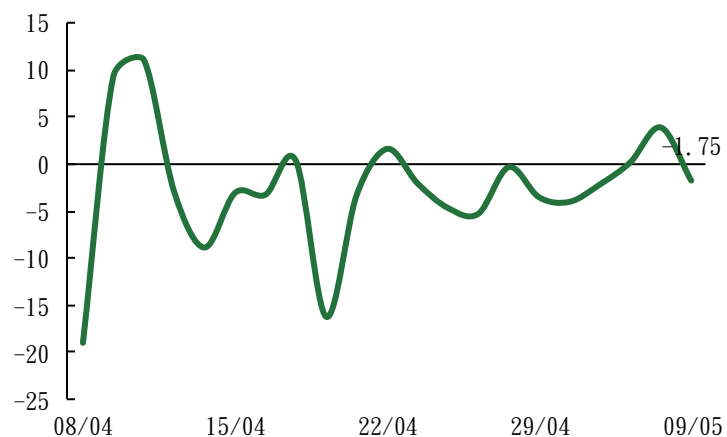
外資淨買/賣超口數 (合約)



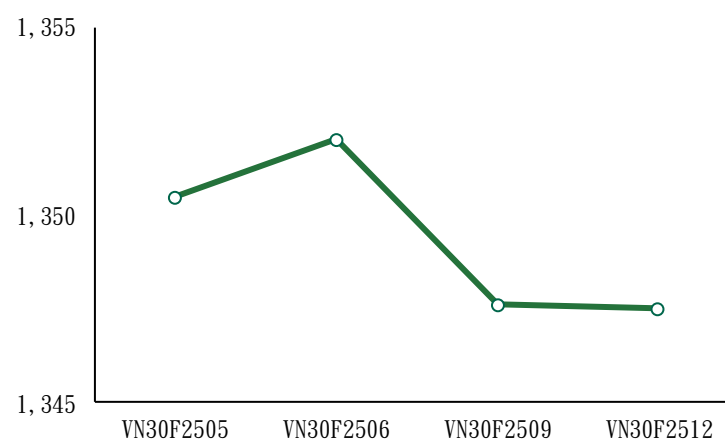
自營淨買/賣超口數 (合約)



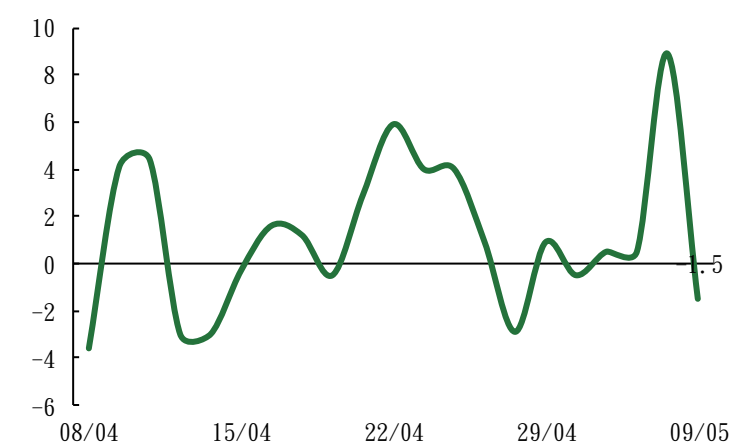
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依1小時K線，盤初VN30F2505期貨價格下跌，然在受到委買量（“Long”）擴增下，期貨價格逐漸回穩。午盤交易時段，VN30F2505意圖上漲，但最終仍未能突破1355點（壓力點）。
- RSI呈現下降，加以多次在1355點附近的委賣量（“Short”）明顯擴增，顯示期貨價格可能面臨修正。
- 對於“Short”，若期貨價格走弱且跌破1346-1347點（支撐區間），投資人可考慮“Short”；對於“Long”，若期貨價格突破高點，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	<1347	1337	1352	10 : 5
Long	>1356	1365	1352	9 : 4

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	1,352.3	1.2						
VN30F2505	1,350.5	-4.5	177,559	47,340	1,352.4	-1.9	15/05/2025	6
VN30F2506	1,352.0	5.9	1,338	2,383	1,353.6	-1.6	19/06/2025	41
VN30F2509	1,347.6	-2.3	69	545	1,356.5	-8.9	18/09/2025	132
VN30F2512	1,347.5	-3.0	90	186	1,359.4	-11.9	18/12/2025	223

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：

國會討論人工智慧發展議題：5月9日，國會就《數位工業法》草案進行討論，內容涵蓋人工智慧與半導體產業發展政策。根據草案內容，人工智慧的發展旨在促進人類的繁榮與福祉，強調以人民為核心，並致力於提升社會效率與智慧水準。

胡志明市已核發近64,000本粉紅簿(房屋所有權證書)，加速解決法律手續問題

胡志明市土地註冊處副處長Pham Tan Loc於市經濟社會會議中表示，針對先前因法律手續問題而延遲的房屋產權登記，目前已有顯著進展。81,085間房屋受到相關法律影響，截至目前，官方已完成63,821件的產權登記並核發粉紅簿，完成率達78.7%。

市場持續關注貿易談判進展：在英國與美國達成貿易協商後，美國商務部長Howard Lutnick露，美國將在接下來大概1個月內推出數10項協議，但大部分國家的對等關稅將維持在10%。印度有可能是下1個達成協議的國家，至於列同列優先進行關稅談判的日本與韓國，需花更長時間才能完成。

上市公司訊息：

2025 年第一季KDC呈現虧損：據Kido股份公司 (KDC) 最近公佈的財報數據顯示，第一季營收淨額大幅增長 18%至近2.15兆越盾。其中，食用油營收為1.674兆越盾，佔整體營收的78%。然公司仍虧損近760億越盾，主因受費用上升，特別是利息及銷售費用大幅上升。

VGI：營收連續 6 季維持成長逾20%：據2025 年第一季Viettel Global投資股份公司 (Viettel Global - VGI) 的財報數據顯示，銷售和服務營收較去年同期成長 22%至9.657兆越盾、合併稅前盈餘達 1.31兆越盾。這是公司連續六季營收維持成長逾20%。不僅電信（傳統業務）維持成長，電子錢包業務也同步成長。

SBT獲利在三個季達成年度計劃的 86%：2024-2025 第三季Thanh Thanh Cong - Bien Hoa 股份公司 (TTC Sugar, HOSE: SBT) 營收淨額增長18%至7.289兆越盾、稅前盈餘亦增長15%至2.31兆越盾。2024-2025 年前三季累計營收淨額及稅前盈餘分別成長11%及13%至21.648兆越盾（達成計劃的83%）及近7,730億越盾（達成計劃的86%）。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	91,700	102,300	11.6%	加碼
MWG	60,400	66,700	10.4%	加碼
HHV	12,000	13,500	12.5%	加碼
TCM	30,350	48,200	58.8%	買入
AST	63,400	65,800	3.8%	續抱
DGW	33,500	48,500	44.8%	買入
DBD	50,600	68,000	34.4%	買入
HAH	66,800	61,200	-8.4%	減碼
PNJ	76,400	111,700	46.2%	買入
HPG	25,650	32,400	26.3%	買入
DRI	11,872	15,100	27.2%	買入
DPR	37,100	43,500	17.3%	加碼
VNM	57,700	72,500	25.6%	買入
STB	39,750	38,800	-2.4%	減碼
ACB	24,150	31,900	32.1%	買入
MBB	23,500	31,100	32.3%	買入
MSB	11,300	13,600	20.4%	買入
SHB	12,900	12,400	-3.9%	減碼
TCB	27,600	30,700	11.2%	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	17,550	22,900	30.5%	買入
VPB	17,000	24,600	44.7%	買入
CTG	37,450	42,500	13.5%	加碼
HDB	21,200	28,000	32.1%	買入
VCB	56,600	69,900	23.5%	買入
BID	35,100	41,300	17.7%	加碼
LPB	34,500	28,700	-16.8%	賣出
MSH	46,300	58,500	26.3%	買入
IDC	38,700	72,000	86.0%	買入
SZC	31,900	49,500	55.2%	買入
BCM	59,500	80,000	34.5%	買入
SIP	67,300	88,000	30.8%	買入
IMP	49,300	41,800	-15.2%	賣出
VHC	51,700	83,900	62.3%	買入
ANV	15,100	17,200	13.9%	加碼
FMC	37,150	50,300	35.4%	買入
SAB	49,000	64,000	30.6%	買入
VSC	23,100	18,200	-21.2%	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