

VN指數 1283.26 (1.26%)

962 百萬股 21466.0 十億越盾 (23.39%)

HNX-Index 216.04 (0.89%)

57 百萬股 933.2 十億越盾 (7.98%)

UPCOM-Index 93.59 (0.20%)

47 百萬股 1509.5 十億越盾 (74.65%)

VN30F1M 1374.00 (1.74%)

217,169 合約 OI: 42,866 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 美中雙方將在初始的90天暫時大幅降低對彼此進口品的關稅稅率，藉此緩和貿易緊張局勢，激勵全球股市上漲。今日越股也上揚。根據發出的聲明與官員說法，美國對大多數中國進口品徵收合計的145%關稅稅率降至30%，中國對美國商品徵收的125%關稅稅率則將降至10%。另外，經過美國居中調解的會談後，印度和巴基斯坦已同意「立即全面停火」。
- 今日量能擴增至最近二十日平均水位。資金擴散至較多類股，然流入漲幅已高之中型股有所減緩。不動產 (Vin佔大權種)、銀行、橡膠、科技等類股為市場之焦點。電信、藥品及鋼鐵族群則下挫。至於影響指數部分，TCB、VIC及GVR為指數上漲之主要推手；HPG、MSN及DHG則下挫。外資呈現淨賣超2,941億越盾，主要拋售VCB、HPG及STB。

技術分析

- VN指數在VIN及銀行類股上漲之推升下以紅盤作收。技術訊號顯示，指數有機會向上測試1300點。漲幅已高的中型股可能因獲利了結賣壓湧現下而漲幅呈現減弱或回落。資金則將輪動湧入藍籌股，其將扮演推升指數上攻之角色。預期短線盤勢將呈現震盪向上趨勢，1240點為目前指數的支撐點。
- HNX指數也上漲，惟量能尚未同步擴增。指數可能將遭到220點的箝制。
- 操作上建議投資人可趁著盤勢震盪時進行數度加碼。投資標的為銀行、不動產、電水、公共投資及消費品等類股。

建議股名單

VCG - 續抱 (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	1,283.3 ▲	1.3%	3.5%	5.0%	21,466.0 ▲	25.3%	49.4%	-43.7%	961.8 ▲	22.4%	58.5%	-41.9%
HNX-Index	216.0 ▬	0.9%	1.5%	1.3%	933.2 ▲	8.0%	28.0%	-60.4%	56.6 ▼	-9.2%	28.9%	-62.0%
UPCOM-Index	93.6 ▬	0.2%	1.3%	0.4%	1,509.5 ▲	74.6%	-54.6%	18.8%	46.9 ▲	1.8%	-23.0%	-56.8%
VN30	1,372.0 ▲	1.5%	3.9%	4.7%	13,283.4 ▲	53.8%	103.4%	-39.0%	482.3 ▲	64.1%	113.8%	-37.0%
VNMID	1,830.4 ▬	0.8%	2.1%	6.3%	6,130.4 ▬	1.0%	4.5%	-53.0%	285.6 ▼	-4.3%	2.6%	-55.6%
VNSML	1,391.8 ▬	0.4%	2.1%	6.9%	1,447.9 ▼	-13.6%	-5.9%	-43.3%	93.7 ▼	-12.3%	29.8%	-50.7%
各類股 (VNindex)												
銀行	506.4 ▲	1.5%	1.2%	11.0%	7,640.0 ▲	60.8%	75.8%	64.8%	358.0 ▲	58.1%	66.9%	55.6%
不動產	350.9 ▲	1.8%	8.3%	26.5%	3,359.6 ▼	-3.9%	-6.5%	-6.9%	133.0 ▼	-18.2%	-17.5%	-12.1%
金融服務	243.2 ▬	1.0%	1.6%	12.6%	1,902.2 ▲	7.2%	2.3%	-10.7%	104.7 ▼	-0.4%	-2.6%	-14.0%
工業	196.2 ▬	0.6%	3.7%	30.6%	855.7 ▲	8.7%	-28.3%	-17.9%	23.5 ▲	2.0%	-34.0%	-27.8%
原物料	428.3 ▼	-0.8%	1.3%	18.7%	1,903.3 ▲	270.1%	187.1%	127.2%	86.4 ▲	171.4%	124.0%	95.8%
建設及建設材料	157.2 ▬	0.2%	3.1%	17.4%	786.0 ▼	-31.7%	-7.1%	-1.7%	42.3 ▼	-31.8%	-3.1%	6.4%
食品	481.1 ▬	0.5%	0.9%	15.7%	1,334.6 ▬	0.1%	17.8%	12.0%	39.8 ▼	-16.5%	3.0%	5.9%
零售	1,159.2 ▬	0.7%	0.5%	30.8%	530.6 ▲	12.1%	-5.2%	-4.3%	9.4 ▲	9.3%	-2.7%	-1.7%
科技	534.0 ▲	1.8%	6.1%	10.6%	1,125.2 ▲	4.7%	14.8%	26.3%	13.7 ▲	19.1%	25.3%	39.1%
化學製品	162.3 ▲	2.8%	8.0%	16.7%	615.4 ▲	29.1%	-3.5%	13.7%	18.4 ▲	15.8%	-6.3%	8.7%
公用事業	630.9 ▲	1.2%	3.9%	16.8%	490.5 ▲	88.8%	21.1%	82.7%	29.0 ▲	107.2%	29.1%	97.9%
石油	59.2 ▲	1.1%	8.1%	18.5%	205.2 ▲	9.9%	-19.1%	21.8%	9.5 ▲	9.1%	-22.8%	10.8%
藥品	409.7 ▼	-0.6%	6.6%	17.7%	37.0 ▼	-56.0%	-32.7%	-13.9%	2.0 ▼	-43.4%	-31.3%	-32.2%
保險	80.4 ▬	0.8%	3.5%	19.5%	27.5 ▼	-23.4%	-40.8%	-27.1%	0.6 ▼	-31.6%	-47.2%	-36.6%

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	1,283.3 ▲	1.3%	1.3%	12.6x	1.6x
SET-Index	泰國	1,211	-	-13.5%	16.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	6,833	-	-3.5%	9.1x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,520	-	-8.5%	14.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,458	-	-1.1%	11.6x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,369 ▬	0.8%	0.5%	13.6x	1.3x
Hang Seng	香港	23,549 ▲	3.0%	17.4%	11.6x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,644 ▬	0.4%	-5.6%	18.6x	1.9x
S&P 500	美國	5,660 ▼	-0.1%	-3.8%	24.2x	4.9x
Dow Jones	美國	41,249 ▼	-0.3%	-3.0%	22.9x	5.4x
FTSE 100	英國	8,603 ▬	0.6%	5.3%	12.6x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,413 ▲	1.9%	10.6%	15.5x	2.1x
DXY		101 ▲	1.1%	-6.4%		
USDVND		25,971 ▼	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

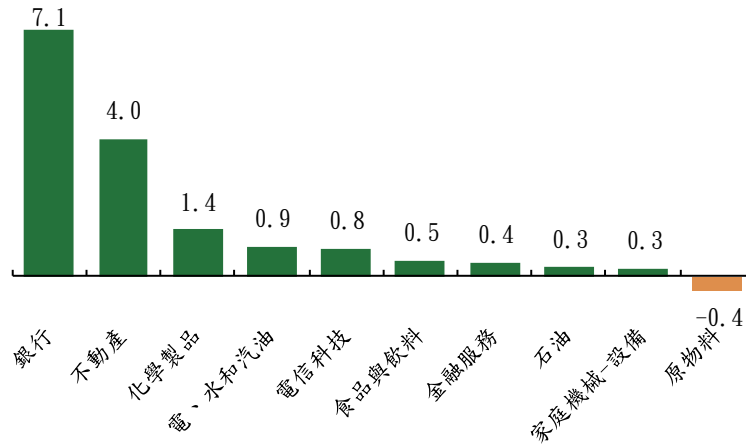
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲ 2.9%	1.5%	-11.9%	-20.6%
WTI 原油	▲ 3.4%	2.6%	-12.1%	-19.4%
天然氣	▬ 0.4%	8.0%	4.8%	69.1%
石墨石油焦 (*)	-	3.8%	-15.5%	-34.3%
HRC (*)	▼ -0.1%	-0.7%	-5.5%	-13.8%
PVC (*)	-	-1.9%	-4.5%	-15.1%
Urea肥料 (*)	▼ -0.6%	-0.6%	2.4%	24.8%
天然橡膠	-	1.1%	-13.2%	5.4%
棉棉	▲ 2.7%	3.8%	0.0%	-11.6%
糖類	▲ 1.4%	0.2%	-6.4%	-6.6%
World Container 指數	▼ -0.7%	-8.4%	-45.4%	-34.3%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -8.3%	-12.1%	7.3%	-13.9%
黃金	▼ -3.2%	-0.5%	22.7%	36.4%
白銀	▼ -1.4%	-0.2%	11.6%	14.4%

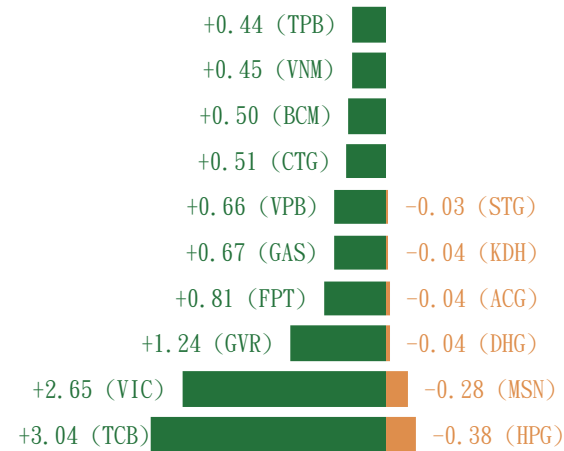
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

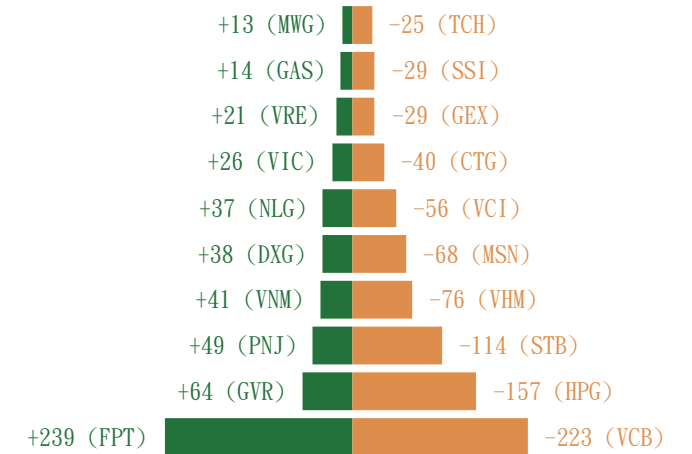
影響VN指數漲跌的類股



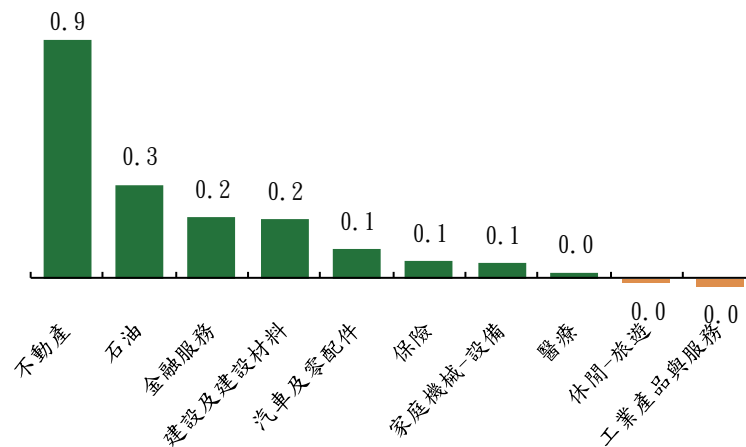
影響VN指數漲跌的股票



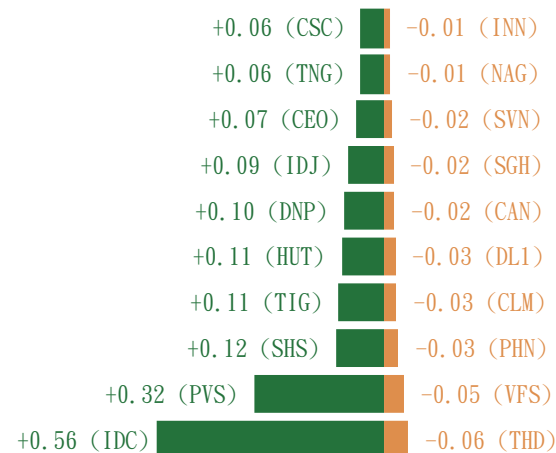
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



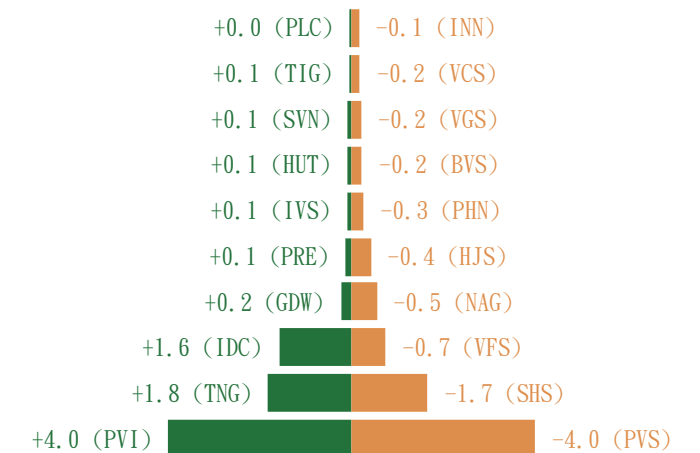
影響HNX指數漲跌的類股



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



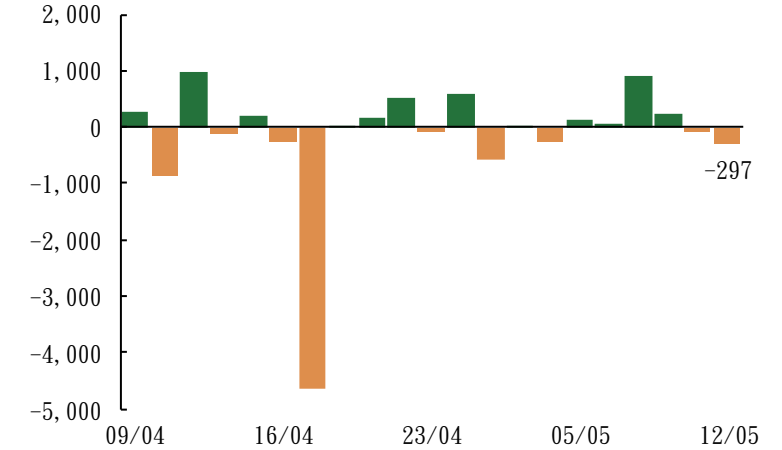
	HPG	TCB	SHB	FPT	MBB
%DoD	-1.0%	6.5%	1.9%	2.0%	1.3%
成交值	1,630	1,337	1,103	1,028	820

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	TCB	SJS	VIC	EIB	VHM
%DoD	6.5%	-0.1%	3.8%	0.8%	0.2%
成交值	343	161	159	155	146

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



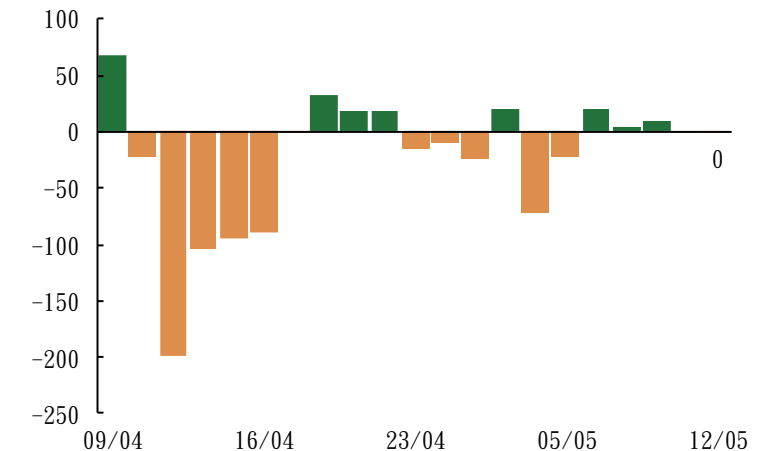
	IDC	SHS	PVS	MBS	CEO
%DoD	4.9%	0.8%	3.4%	0.8%	0.8%
成交值	155	145	115	74	50

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SVN	LDP	VIT	AAV	AAV
%DoD	-9.4%	8.3%	1.1%	-1.2%	-1.2%
成交值	1	1	1	0	0

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“Marobozu”型態，量能回升至最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1220 - 1240
- ✓ 壓力區間：1280 - 1300
- ✓ 趨勢：測試1300

VN指數突破1280點，量能同步擴增，支持指數有機會向上測試1300點關卡。預期盤勢可能將呈現震盪向上趨勢，1240點為目前指數的支撐點。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“Marobozu”型態，量能擴增，高出最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1330 - 1350
- ✓ 壓力區間：1380 - 1400
- ✓ 趨勢：逼近壓力區（原高點）

資金在逐漸流入藍籌股（VN30股票）。今日VN30的撮合成交量高出VN指數，加上VN30指數幾乎已補滿下跌缺口。相較於VN指數，預期VN30指數可能會提前測試原高點（1400點）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	VCG	HOLD	Current price	21.25		P/E (x)	13.5	
			Action price	(13/5)	21.65	-1.8%	P/B (x)	1.6
Exchange	HOSE		Cut loss		20		EPS	1578.8
			Target price (new)		24.5		ROE	12.3%
Sector	Construction & Engineering		Target price (old)				Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 該股橫向游走一段時間。若不呈現突破跡象，該股上漲動能將減弱。
 - RSI轉弱，MACD向下與訊號線-signal交叉，顯示該股可能面臨修正壓力。
 - 可能將回測21
 - 該股需突破21.6以取回上漲動能。
- 投資人可續抱，不應在該股整理時持續加碼以避免面臨大幅整理之風險。

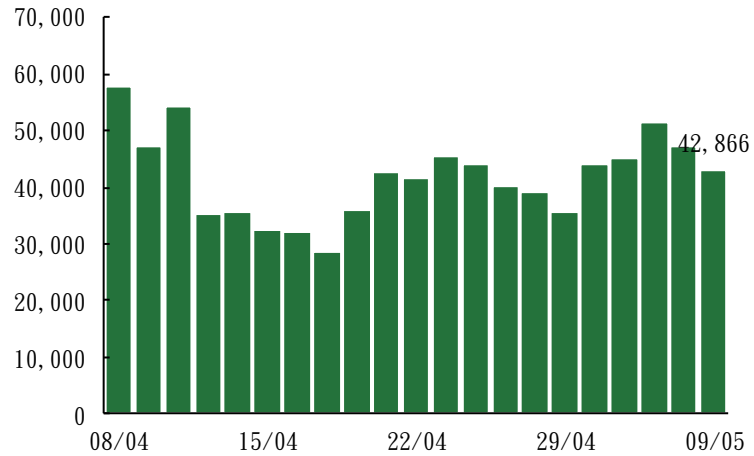
當日調整股票名單

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	VCG	續抱	13/05/2025	21.25	21.65	-1.8%	24.5	13.2%	20	-7.6%	橫向游走太久，可能使該股上漲動能減弱

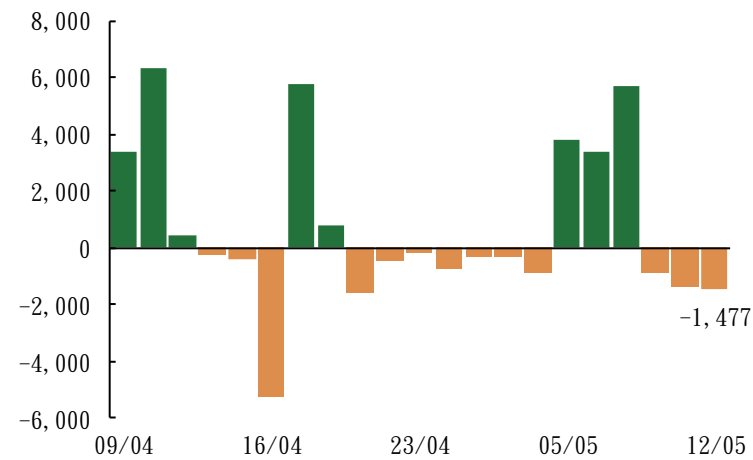
投資組合部位

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	62.00	53.80	15.2%	66	22.7%	59	9.7%	
2	VCG	續抱	13/05/2025	21.25	21.65	-1.8%	24.5	13.2%	20	-7.6%	
3	DPG	加碼	28/04/2025	50.50	50.80	-0.6%	60	18.1%	47	-7%	
4	DBC	加碼	06/05/2025	28.60	28.1	1.8%	31	10.3%	26.5	-6%	
5	REE	加碼	07/05/2025	69.00	69.7	-1.0%	77	10.5%	66	-5%	
6	PLC	加碼	08/05/2025	26.40	25.8	2.3%	30	16%	24	-7%	
7	MBB	加碼	12/05/2025	23.80	23.5	1.3%	26	10.6%	22.5	-4%	

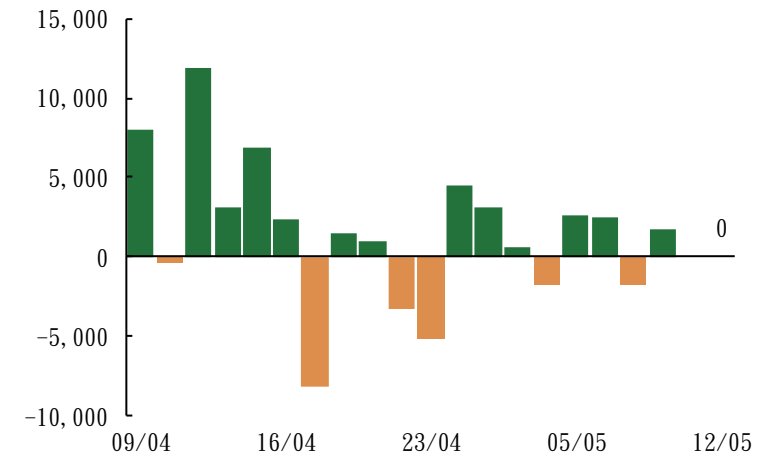
(未平倉量)



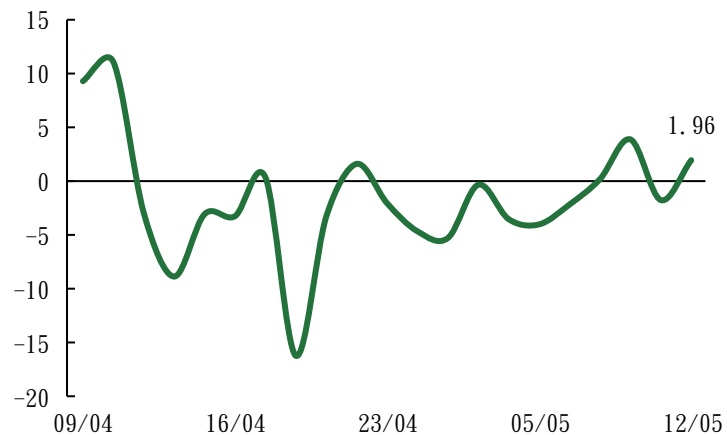
外資淨買/賣超口數 (合約)



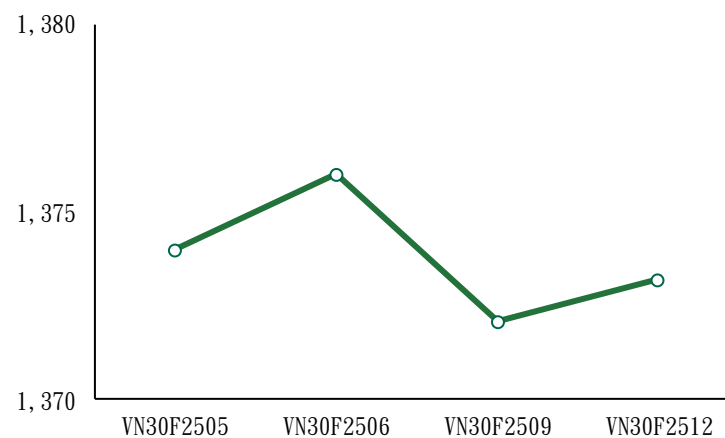
自營淨買/賣超口數 (合約)



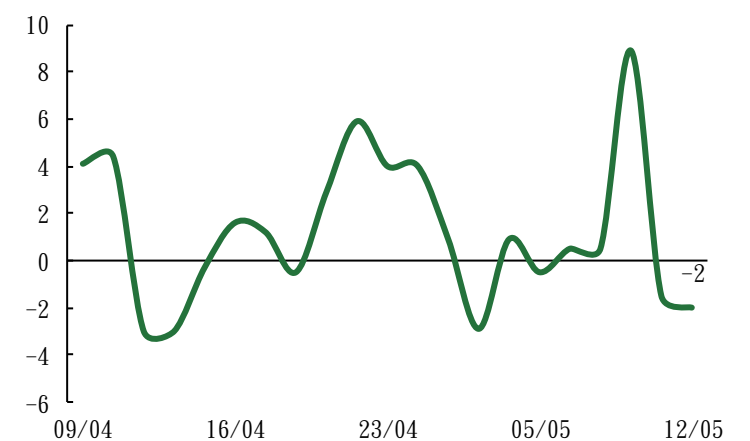
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依一小時K線圖，盤初VN30F2505期貨價格上漲後，多數交易時間仍上揚。然而，午盤交易時段，期貨明顯轉強並最終以逼近當天最高點作收。
- RSI趨於超買區，預期期貨價格持續突破之機會不高。1380 - 1385點為目前期貨之壓力區。預期期貨價格可能會出現修正。
- 對於“Short”：若期貨價格逼近1380，投資人可考慮“Short”；對於“Long”：若期貨成功測試區間下緣或突破1385點（區間上緣），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	1378	1368	1383	10 : 5
Long	>1385	1400	1380	15 : 5
Long	1365	1375	1360	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	1,372.0	19.8						
VN30F2505	1,374.0	23.5	217,169	42,866	1,372.1	1.9	15/05/2025	3
VN30F2506	1,376.0	24.0	4,942	2,873	1,373.3	2.7	19/06/2025	38
VN30F2509	1,372.1	24.5	124	543	1,376.2	-4.1	18/09/2025	129
VN30F2512	1,373.2	25.7	129	206	1,379.2	-6.0	18/12/2025	220

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：

公共投資之執行進度仍緩慢：據財政部的報告顯示，2025年前四個月公共投資之執行比率不如預期，僅達成年度計劃的15.56%（去年同期其比率為16.64%）。越南副總理（胡德福）剛簽署第60/CD-TTg號指示，其要求相關部門須加快2025年公共投資之執行進度。

今年前4個月越南向美國進口了逾50億美元商品：據海關總局之數據顯示，2025年4月越南向美國進口了15.6億多美元商品，推升今年前四個月越南向美國進口逾25%至56.6億多美元。其中，電腦、電子設備及零件的進口金額最高，來到18.2億美元（較去年同期成長逾58%），佔逾32%。

EVN持續調升電價：自5月10日越南電力集團（EVN）將平均零售電價由每千瓦時2,103.11越盾調升至2,204.07越盾，相當於上漲4.8%（還未包括增值稅在內）。2024年10月11日電價已調升4.8%。

中美貿易談判結束，取得重大進展：中國和美國在瑞士日內瓦閉門進行的貿易談判結束，中國國務院副總理He Lifeng與美國財政部長Scott Bessent表示，取得「重大進展」。雖然沒敲定有關細節，兩大經濟體致力緩和貿易緊張之際。北京和華府在會談中已經同意建立中美經貿「磋商機制」。

上市公司訊息：

MPC在連續兩季虧損後已有獲利：2025年第一季營收淨額增長3.5%至2.847兆越盾、稅後盈餘在銷售及行政管理費用削減下成長142.9%至176.8億越盾。毛利率由9%回落至8.9%。2024年第三季MPC虧損901億越盾及第四季持續虧損1,904.7億越盾。

雖然第一季PVS營收大幅增長，但獲利略微縮減：第一季PVS營收淨額增長62.1%至6.013兆越盾。營建合約為3.972兆越盾、石油技術服務營收為1.988兆越盾，兩者對業績表現具有最大貢獻。然銷售成本上升66.8%，使毛利略微萎縮至2,571億越盾。銷售及行政管理費用也分別上升3%及82%至227億越盾及3,728億越盾。總計，合併稅後盈餘縮減1.6%至3,000億越盾左右。母公司稅後盈餘則增長逾10%至3,315億越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	91,800	102,300	11.4%	加碼
MWG	60,800	66,700	9.7%	續抱
HHV	12,050	13,500	12.0%	加碼
TCM	30,250	48,200	59.3%	買入
AST	62,400	65,800	5.4%	續抱
DGW	33,300	48,500	45.6%	買入
DBD	50,300	68,000	35.2%	買入
HAH	68,000	61,200	-10.0%	減碼
PNJ	78,600	111,700	42.1%	買入
HPG	25,400	32,400	27.6%	買入
DRI	11,899	15,100	26.9%	買入
DPR	38,200	43,500	13.9%	加碼
VNM	58,600	72,500	23.7%	買入
STB	40,000	38,800	-3.0%	減碼
ACB	24,400	31,900	30.7%	買入
MBB	23,800	31,100	30.7%	買入
MSB	11,400	13,600	19.3%	加碼
SHB	13,150	12,400	-5.7%	減碼
TCB	29,400	30,700	4.4%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	14,750	19,700	33.6%	買入
VIB	18,000	22,900	27.2%	買入
VPB	17,350	24,600	41.8%	買入
CTG	37,850	42,500	12.3%	加碼
HDB	21,500	28,000	30.2%	買入
VCB	56,600	69,900	23.5%	買入
BID	35,250	41,300	17.2%	加碼
LPB	34,800	28,700	-17.5%	賣出
MSH	48,000	58,500	21.9%	買入
IDC	40,600	72,000	77.3%	買入
SZC	33,500	49,500	47.8%	買入
BCM	61,500	80,000	30.1%	買入
SIP	69,900	88,000	25.9%	買入
IMP	49,350	41,800	-15.3%	賣出
VHC	52,800	83,900	58.9%	買入
ANV	15,000	17,200	14.7%	加碼
EMC	37,500	50,300	34.1%	買入
SAB	49,450	64,000	29.4%	買入
VSC	22,800	18,200	-20.2%	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