

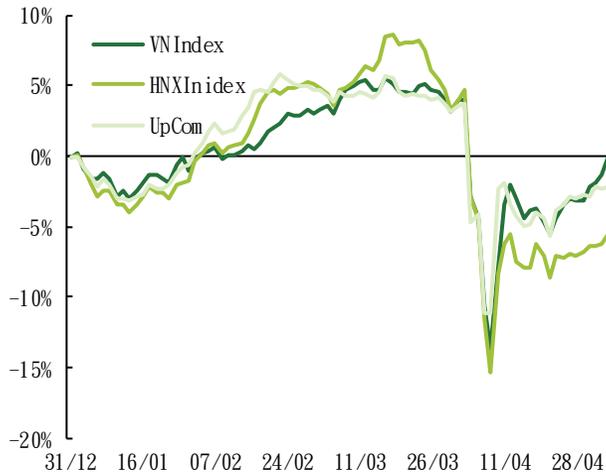
VN指數 1293.43 (0.79%)
1016 百萬股 23983.7 十億越盾 (10.38%)

HNX-Index 217.93 (0.87%)
113 百萬股 1653.7 十億越盾 (75.54%)

UPCOM-Index 94.55 (1.03%)
51 百萬股 1555.1 十億越盾 (65.07%)

VN30F1M 1380.00 (0.44%)
144,941 合約 OI: 47,406 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 中美經貿高層日前在瑞士日內瓦的貿易談判達成共識，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。另外，印度和巴基斯坦在經歷了四天緊張的跨境衝突後，同意「立即全面停火」。受到利多消息之支持，今日越股持續上漲。
- 委買力道在午盤交易時段明顯提升，顯示賣壓已被買盤消化殆盡。量能高出最近二十日平均成交量。透過盤面觀察，資金輪動湧入各類股，特別是明顯流入過去跌深的股票。藍籌股也輪動上揚，扮演推升指數上攻之角色。零售、銀行、水產、紡織及橡膠等類股紛紛上揚。電水、藥品及石油族群則回落。相較於VHM、GAS及SSB 的下跌，VPL、CTG及MBB卻上漲，對VN指數漲幅具有較大貢獻。今日外資呈現加碼，淨買超金額近9,767億越盾，主要買入MBB、MWG及PNJ。

技術分析

- VN指數持續上漲，量能同步擴增。技術訊號偏向積極，RSI提升，但仍未處於超買區。預期指數將向上測試1300-1310點。若指數回落，這也是技術性整理（在進一步上攻前積累上漲動能）。1240 - 1250點為目前指數的支撐區間。
- HNX指數仍遭到220點的箝制，使今日K線出現“Shooting star”型態。預期指數可能持續積累動能。指數若能突破220點，將有機會向上測試225點。
- 操作上建議投資人在盤勢震盪時可適度加碼。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

TCH - 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
指數系列												
VN-Index	1,293.4	0.8%	4.1%	5.8%	23,983.7	11.7%	34.1%	-37.1%	1,016.4	5.7%	30.0%	-38.6%
HNX-Index	217.9	0.9%	2.4%	2.2%	1,653.7	75.5%	53.7%	-29.9%	113.2	99.9%	65.0%	-24.0%
UPCOM-Index	94.6	1.0%	1.7%	1.4%	1,555.1	65.1%	105.7%	22.4%	51.2	9.3%	-9.0%	-52.8%
VN30	1,382.8	0.8%	4.8%	5.6%	12,691.6	-4.5%	47.5%	-41.7%	415.2	-13.9%	38.1%	-45.8%
VNMID	1,852.5	1.2%	3.6%	7.6%	8,446.4	37.8%	23.7%	-35.3%	364.6	27.7%	13.6%	-43.3%
VNSML	1,400.8	0.6%	2.7%	7.6%	1,622.1	12.0%	2.4%	-36.5%	98.8	5.5%	-1.5%	-48.0%
各類股 (VNindex)												
銀行	504.7	1.1%	2.5%	0.1%	6,761.5	-11.5%	28.9%	54.3%	312.8	-12.6%	23.2%	43.6%
不動產	345.1	0.1%	6.9%	16.1%	4,215.5	25.5%	11.4%	24.4%	163.1	22.6%	-2.3%	17.2%
金融服務	243.9	1.2%	1.4%	0.9%	2,897.6	52.3%	50.2%	47.2%	171.5	63.8%	56.7%	52.6%
工業	197.3	1.2%	2.0%	18.7%	1,450.8	69.6%	36.0%	45.6%	39.8	69.4%	27.2%	29.5%
原物料	438.1	1.5%	-0.6%	4.3%	813.3	-57.3%	-11.3%	1.4%	42.8	-50.5%	-11.4%	2.5%
建設及建設材料	159.5	1.7%	1.9%	7.4%	862.8	9.8%	1.2%	14.1%	45.0	6.3%	-0.2%	19.5%
食品	480.0	0.3%	1.6%	5.2%	1,540.7	15.4%	27.7%	38.8%	49.4	23.9%	21.2%	41.4%
零售	1,191.7	3.5%	0.2%	15.4%	1,266.2	138.6%	122.1%	138.0%	20.9	123.3%	107.6%	132.2%
科技	530.0	1.1%	8.5%	0.2%	1,240.8	10.3%	19.6%	50.4%	12.8	-6.6%	8.6%	38.6%
化學製品	160.0	1.4%	6.5%	8.8%	936.8	52.2%	57.5%	87.6%	23.8	29.4%	28.5%	54.4%
公用事業	620.9	-0.4%	3.6%	6.7%	296.9	-39.5%	-27.6%	13.7%	15.4	-46.8%	-32.4%	6.2%
石油	58.6	0.0%	9.4%	6.9%	213.1	3.9%	-20.1%	35.8%	10.0	4.7%	-21.6%	25.0%
藥品	412.2	0.1%	4.6%	7.1%	70.4	90.5%	33.2%	79.1%	2.9	42.4%	0.8%	7.0%
保險	80.2	0.5%	4.0%	8.0%	28.4	3.2%	-40.6%	-21.1%	0.7	9.3%	-42.6%	-26.7%

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	1,293.4	0.8%	2.1%	12.8x	1.6x
SET-Index	泰國	1,214	0.3%	-13.3%	16.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	6,833	-	-3.5%	9.1x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,797	2.4%	-6.3%	14.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,567	1.7%	0.6%	11.6x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,375	0.2%	0.7%	13.8x	1.4x
Hang Seng	香港	23,108	-1.9%	15.2%	11.9x	1.3x
Nikkei 225	日本	38,183	1.4%	-4.3%	18.7x	1.9x
S&P 500	美國	5,844	3.3%	-0.6%	25.0x	5.0x
Dow Jones	美國	42,410	2.8%	-0.3%	23.5x	5.6x
FTSE 100	英國	8,617	0.1%	5.4%	12.7x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,396	0.1%	10.2%	15.7x	2.1x
DXY		102	1.3%	-6.3%		
USDVND		25,957	-0.1%	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

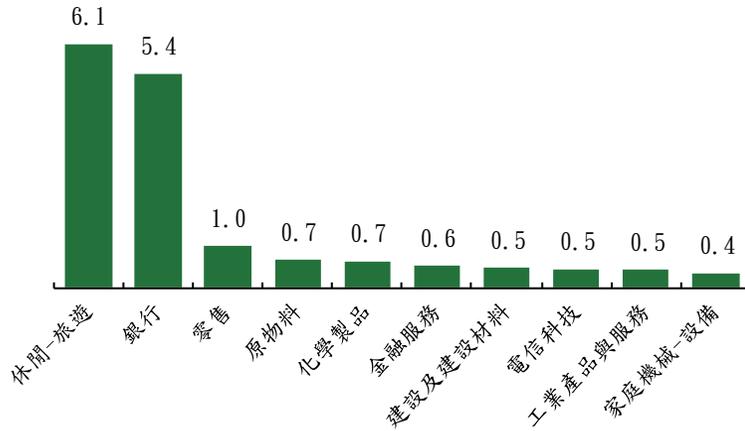
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.7%	1.0%	-12.4%	-21.5%
WTI 原油	2.3%	1.5%	-12.9%	-21.1%
天然氣	-3.0%	4.4%	1.3%	54.6%
石墨石油焦 (*)	-	3.8%	-15.5%	-34.3%
HRC (*)	0.8%	0.2%	-4.6%	-13.0%
PVC (*)	-	-1.9%	-4.5%	-15.1%
Urea肥料 (*)	-0.1%	-0.4%	2.6%	25.0%
天然橡膠	2.8%	3.9%	-10.8%	6.7%
棉棉	-0.2%	0.9%	-2.8%	-14.3%
糖類	0.4%	-0.8%	-7.3%	-4.1%
World Container 指數	-0.7%	-8.4%	-45.4%	-34.3%
Baltic Dirty tanker 指數	-6.2%	-12.5%	6.9%	-13.8%
黃金	-2.2%	0.5%	24.0%	39.2%
白銀	1.0%	2.3%	14.4%	17.2%

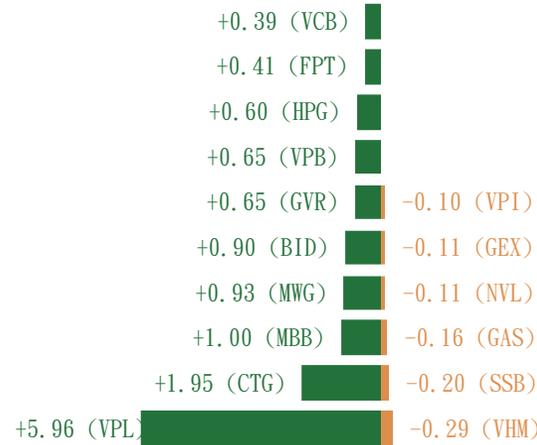
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

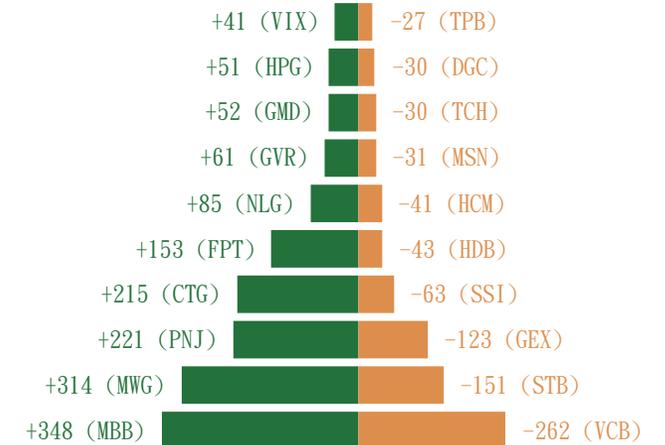
影響VN指數漲跌的類股



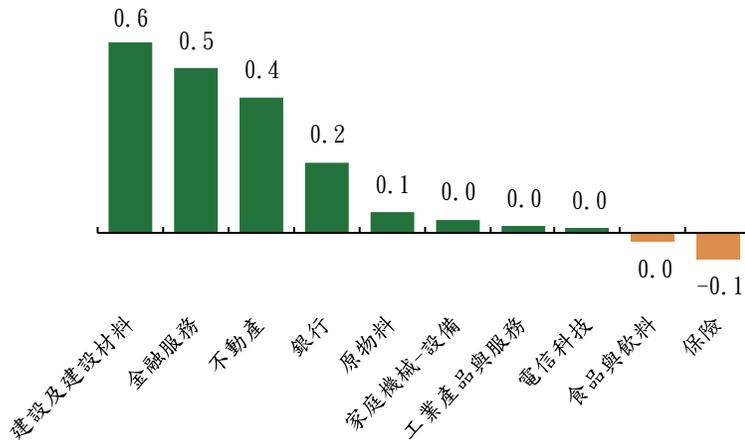
影響VN指數漲跌的股票



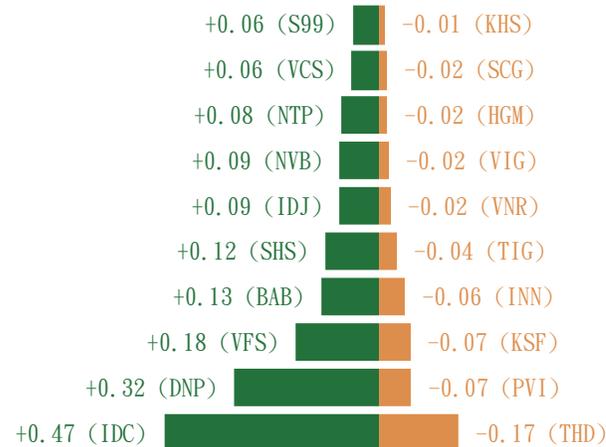
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



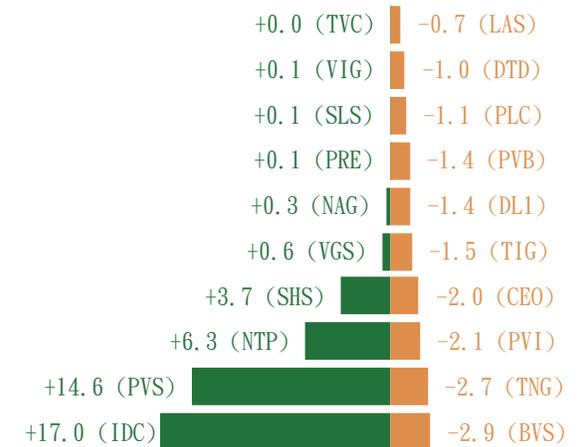
影響HNX指數漲跌的類股



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

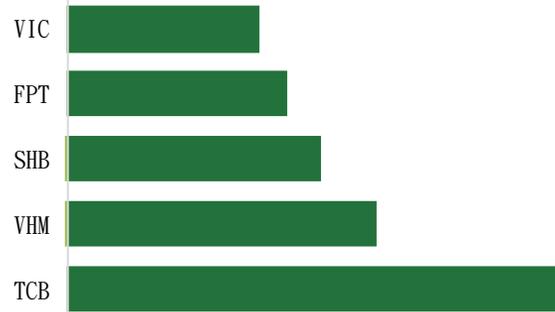


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



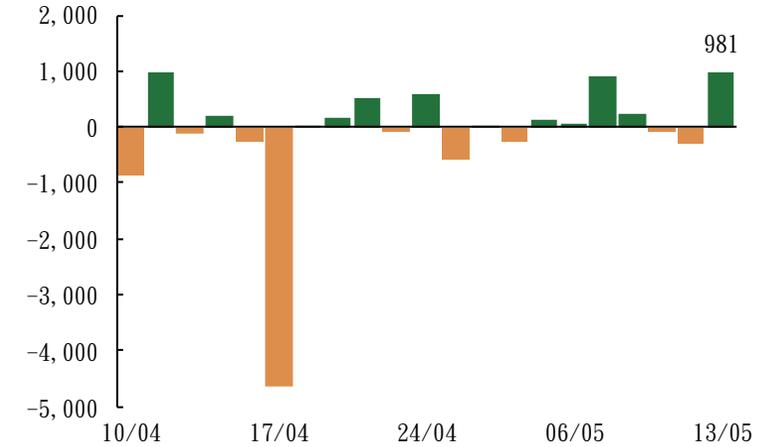
	MWG	FPT	SHB	MBB	VIX
%DoD	4.4%	1.0%	-0.4%	2.9%	2.0%
成交值	1,071	1,027	989	974	785

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	TCB	VHM	SHB	FPT	VIC
%DoD	0.0%	-0.5%	-0.4%	1.0%	0.3%
成交值	432	270	221	191	167

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



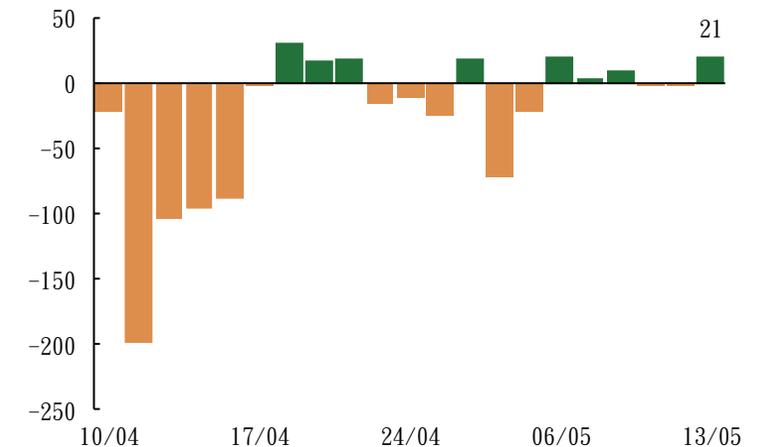
	SHS	IDC	PVS	MBS	CEO
%DoD	0.8%	3.9%	0.0%	1.1%	0.0%
成交值	218	144	124	122	98

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	NVB	PCT	HUT	IDC	VC3
%DoD	1.0%	0.9%	0.0%	3.9%	0.4%
成交值	235	146	32	23	5

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“Doji”型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1225 - 1250
- ✓ 壓力區間：1280 - 1300
- ✓ 趨勢：測試1300

K線出現下影線，加上量能擴增，顯示在高價位的買盤進場意願提升。VN指數帶量突破1280點，這意味著指數有機會向上測試1300點。然指數可能將呈現震盪向上趨勢（積累動能），1250點為目前指數的支撐點。



VN30技術分析

- K線出現“Doji”型態（長下影線），量能萎縮
- 支撐區間：1330 - 1350
- 壓力區間：1380 - 1400
- 趨勢：逼近壓力區（最近高點）

→ K線出現下影線，惟量能萎縮，顯示資金輪動湧入各股以推升指數上漲（資金尚未同步擴散至各股）。預期指數在向上測試1400點前，將在1375 - 1380點區間游走。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	TCH	BUY	Current price	18	P/E (x)	14.1	
Exchange	HOSE		Action price (14/5)	18	P/B (x)	1.2	
Sector	Real estate		Target price	20.5	13.9%	EPS	1279.5
			Cut loss	16.8	-6.7%	ROE	9.1%
					Stock Rating	A	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- TCH在18點附近游走且最近已回測支撐點
 - RSI在50點上下游走，MACD提升（大於0）
 - 量能有所擴增
 - MA20向上與MA50交叉，顯示該股中期走勢上升走勢可望延續
- 投資人可以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

投資焦點

- ✓ TCH前身為汽車公司。然而，目前公司主要在海防市從事不動產業務。
- ✓ 期望將受到不動產復甦之支持。大型不動產專案為Hoang Huy New City、Hoang Huy New City II 及Hoang Huy Green River等專案。
- ✓ 財務健強，投資資金主要來自業主權益。
- ✓ 第一季獲利萎縮，因受這不是房屋轉交之時間的影響。

風險：

- 貿易緊張局勢，公司可能面臨市場風險。
- 政策改變，進度延後。

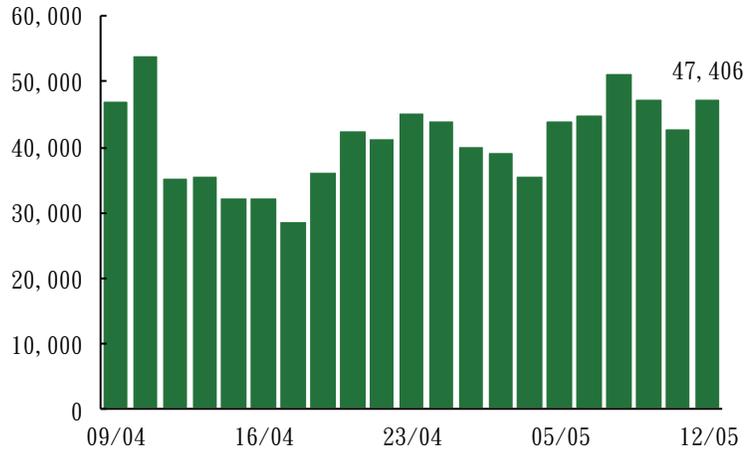
當日調整股票名單

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	TCH	買入	14/05/2025	18.00	18.00	0.0%	20.5	13.9%	16.8	-6.7%	走勢回穩

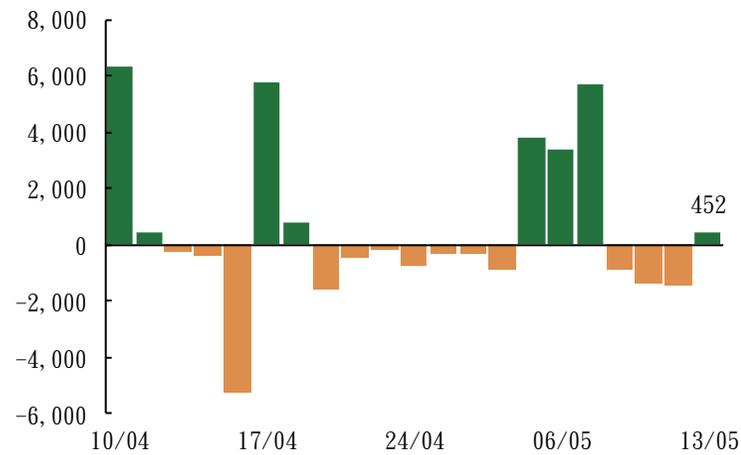
投資組合部位

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	62.10	53.80	15.4%	66	22.7%	59	9.7%	
2	VCG	續抱	13/05/2025	21.45	21.65	-0.9%	24.5	13.2%	20	-7.6%	
3	DPG	加碼	28/04/2025	51.00	50.80	0.4%	60	18.1%	47	-7%	
4	DBC	加碼	06/05/2025	28.85	28.1	2.7%	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	26.10	25.8	1.2%	30	16%	24	-7%	
7	MBB	加碼	12/05/2025	24.50	23.5	4.3%	26	10.6%	22.5	-4%	

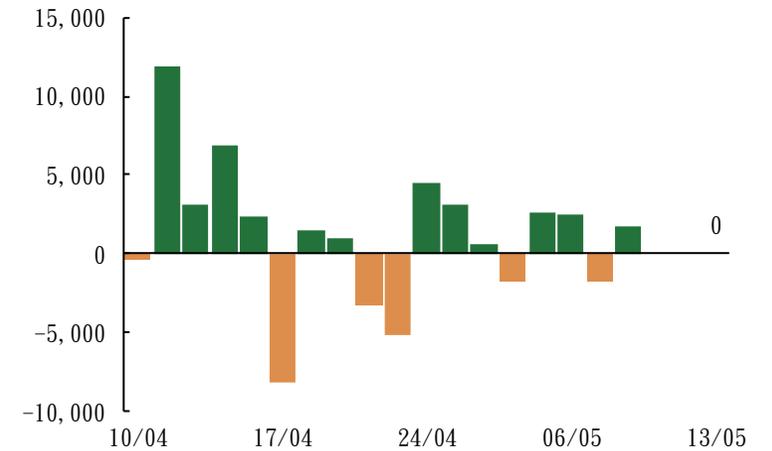
(未平倉量)



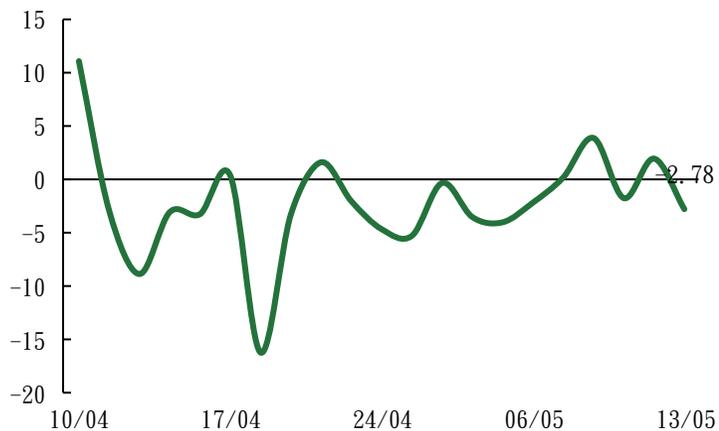
外資淨買/賣超口數 (合約)



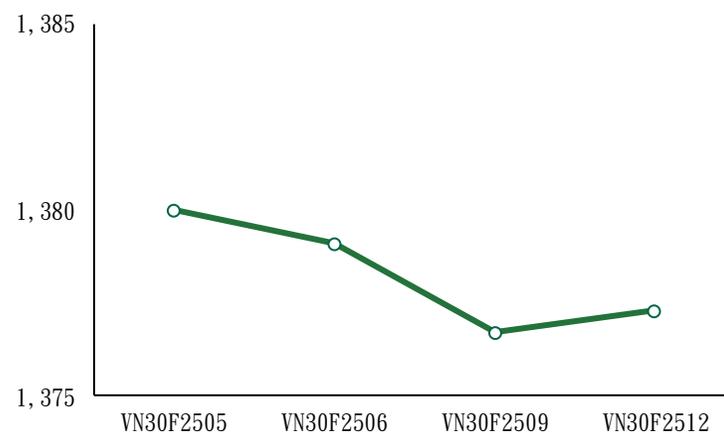
自營淨買/賣超口數 (合約)



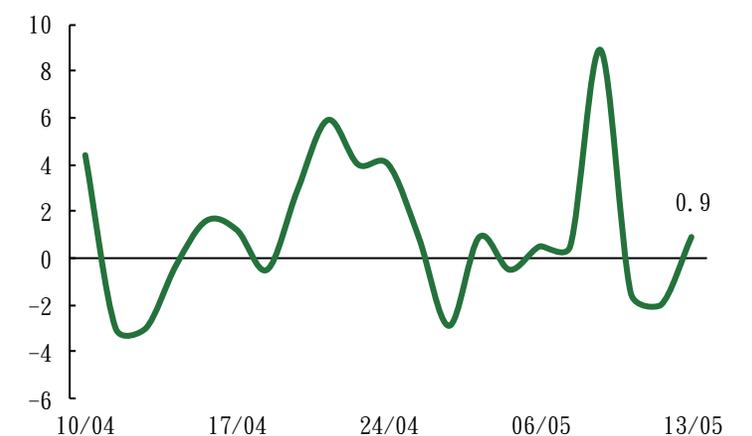
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依一小時分析圖，VN30F2505期貨價格在昨日明顯上漲後，今日幾乎走平，顯示上漲動能呈現趨緩。
- RSI處於超買區。另外，1380 - 1385點為期貨的壓力區。因此，預期期貨可能會出現修正，但整體走勢仍偏向上漲（回落以積累動能）。
- 至於“Short”：若期貨在1380 - 1385點區間轉弱，可考慮“Short”，但應短進短出。至於“Long”：若期貨價格突破區間上緣或待期貨回落至支撐點時，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	<1372	1362	1378	10 : 6
Long	>1385	1400	1379	15 : 6

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	1,382.8	10.7						
VN30F2505	1,380.0	6.0	144,941	47,406	1,382.8	-2.8	15/05/2025	2
VN30F2506	1,379.1	3.1	5,776	4,892	1,384.0	-4.9	19/06/2025	37
VN30F2509	1,376.7	4.6	90	551	1,387.0	-10.3	18/09/2025	128
VN30F2512	1,377.3	4.1	100	257	1,390.0	-12.7	18/12/2025	219

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:

「第68號決議」將促進私人經濟的發展: 越南中央政治局剛發布的《發展私人經濟的第68-NQ/TW號決議》(簡稱「第68號決議」)十分受到專家與企業的歡迎。該決議被視為發展思維的突破,是一場「思想與體制的革命」,亦是推動私人經濟邁向新階段的「歷史性轉捩點」。其所提出的目標充滿啟發性與抱負,旨在引領越南進入創新、融合與繁榮的新發展時代。

4月提前贖回的公司債券金額逾10.3兆越盾: 根據越南債券市場協會(VBMA)彙整自河內交易所(HNX)與國家證券委員會(SSC)的資料,4月企業共進行21次公司債券發行,發行金額逾34兆越盾。企業亦提前贖回逾10.3兆越盾債券(較去年同期縮減20%)。預估2025年餘下8個月,將有逾163兆越盾公司債到期,其中53%為不動產債券,總值超過86.4兆越盾。

中美同意暫停「對等關稅」90天: 根據中美發布的「中美日內瓦經貿會談聯合聲明」,美國對中國關稅從原本的145%下調至30%,其中包含因芬太尼問題的20%沒有更動;中國對美關稅從125%降至10%。然美國財政部長Scott Bessent表示,這次雙方並未提及任何有關貨幣協議。

上市公司訊息:

ACB - 越南國家銀行核准ACB增資: 越南國家銀行(SBV)已批准ACB透過股票股利發放方式來增資近6.7兆越盾至51.367兆越盾。預計執行時間為2025年第三季。

VSC - Viconship 持續大舉買進HAH股: Viconship 於5月7日至12日再度買入2,413,700股HAH股票,持股率因之由7.45%提升至9.31%。交易完成後,Viconship與其相關的股東對海安運輸與裝卸公司(HAH)的持股率加總為10.65%。

IPA - 2025年第一季IPA投資集團獲利大減: IPA投資集團2025年第一季營收較去年同期成長23.5%至1,056.7億越盾;毛利亦擴增65.8%至447.8億越盾。然而,稅後盈餘卻大幅萎縮80.6%至203.7億越盾。儘管毛利提升,但淨利大減的主因為財務收入縮減、聯營企業收益減少,以及財務費用大幅上升。此外,若觀察核心業務表現,該季IPA投資核心虧損達1,148.4億越盾,相較去年同期的虧損691.4億越盾進一步擴大。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	91,600	102,300	11.7%	加碼
MWG	63,500	66,700	5.0%	續抱
HHV	12,150	13,500	11.1%	加碼
TCM	31,150	48,200	54.7%	買入
AST	61,800	65,800	6.5%	續抱
DGW	33,800	48,500	43.5%	買入
DBD	49,850	68,000	36.4%	買入
HAH	68,200	61,200	-10.3%	賣出
PNJ	82,200	111,700	35.9%	買入
HPG	25,800	32,400	25.6%	買入
DRI	12,083	15,100	25.0%	買入
DPR	38,850	43,500	12.0%	加碼
VNM	58,500	72,500	23.9%	買入
STB	40,100	38,800	-3.2%	減碼
ACB	24,600	31,900	29.7%	買入
MBB	24,500	31,100	26.9%	買入
MSB	11,450	13,600	18.8%	加碼
SHB	13,100	12,400	-5.3%	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	13,600	19,700	44.9%	買入
VIB	18,050	22,900	26.9%	買入
VPB	17,700	24,600	39.0%	買入
CTG	39,400	42,500	7.9%	續抱
HDB	21,800	28,000	28.4%	買入
VCB	56,800	69,900	23.1%	買入
BID	35,800	41,300	15.4%	加碼
LPB	34,750	28,700	-17.4%	賣出
MSH	48,800	58,500	19.9%	加碼
IDC	42,200	72,000	70.6%	買入
SZC	33,750	49,500	46.7%	買入
BCM	61,800	80,000	29.4%	買入
SIP	70,600	88,000	24.6%	買入
IMP	47,500	41,800	-12.0%	賣出
VHC	55,100	83,900	52.3%	買入
ANV	15,200	17,200	13.2%	加碼
EMC	38,000	50,300	32.4%	買入
SAB	49,250	64,000	29.9%	買入
VSC	23,650	18,200	-23.0%	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