

在壓力區附近的獲利了結賣壓湧現，盤勢可能震盪，應注意的是量能擴增，但漲幅趨緩 [20250516]

股市行情

VN指數 1313.2 (0.26%)

1184 百萬股 25992.9 十億越盾 (-5.23%)

HNX-Index 219.28 (0.18%)

92 百萬股 1357.3 十億越盾 (-8.24%)

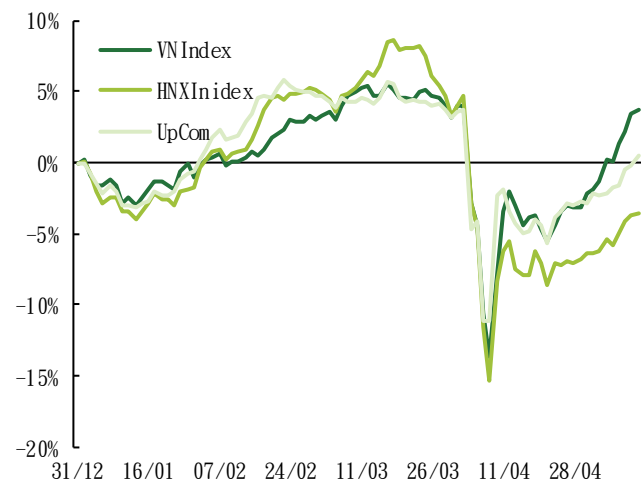
UPCOM-Index 95.54 (0.69%)

64 百萬股 803.5 十億越盾 (-45.68%)

VN30F1M 1400.70 (0.30%)

163,958 合約 OI: 31,006 合約

% 指標表現 (YTD)



技術分析

- VN指數持續上漲，逼近1310 - 1320點壓力區，收復貿易緊張局勢所造成股市出現急跌的缺口。技術指標尚未顯示反轉訊號，但量能在壓力區擴增，指數漲幅則收窄，這意味著指數可能將在1300點附近呈現震盪態勢。在樂觀情況下，若VN指數突破1320點，將進一步上攻至1340點（高點）。1250 - 1260將為短線指數的支撐點。
- HNX指數在220點壓力區附近呈現震盪，K線形成“Doji”型。指數可能持續積累動能。若能突破220點，指數將進一步上攻至225點。
- 操作上建議投資人不應追價買進，僅在盤勢震盪時進行加碼。投資標的為銀行、不動產、店水及消費品等類股。

建議股名單

VCI - 加碼 (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	1,313.2	0.3%	3.4%	7.0%	25,992.9	-5.2%	35.6%	7.4%	1,184.0	3.9%	46.5%	17.8%
HNX-Index	219.3	0.2%	1.9%	4.3%	1,357.3	-8.2%	19.4%	0.3%	91.8	-1.5%	43.2%	5.0%
UPCOM-Index	95.5	0.7%	2.8%	5.0%	803.5	-45.7%	36.7%	24.7%	64.2	2.9%	62.3%	44.9%
VN30	1,401.5	0.3%	3.7%	6.9%	15,863.7	-0.5%	54.0%	26.2%	584.4	12.7%	71.8%	41.3%
VNMID	1,870.6	0.0%	2.9%	8.1%	7,883.9	-4.0%	23.7%	-12.6%	392.3	8.5%	30.5%	-7.8%
VNSML	1,402.7	0.0%	1.3%	7.4%	1,442.3	-12.0%	-14.9%	-22.7%	95.4	-21.2%	-15.8%	-22.1%
各類股 (VNindex)												
銀行	528.9	1.0%	5.9%	3.9%	10,154.1	29.7%	54.3%	110.3%	502.1	38.3%	61.9%	110.8%
不動產	344.1	-1.5%	3.4%	10.4%	4,166.4	9.4%	11.0%	18.3%	160.8	2.5%	3.0%	10.9%
金融服務	251.4	0.6%	5.3%	0.9%	2,483.4	-25.6%	3.6%	18.5%	137.7	-22.0%	1.7%	15.0%
工業	198.6	-0.6%	4.0%	17.1%	992.7	-5.3%	-6.2%	-6.5%	30.3	-1.3%	1.5%	-6.7%
原物料	441.2	0.2%	3.2%	3.7%	981.4	-40.7%	-15.2%	17.1%	51.3	-37.5%	-12.9%	17.2%
建設及建設材料	160.9	0.8%	3.4%	7.2%	1,469.5	79.4%	66.7%	86.5%	80.7	109.4%	75.6%	106.5%
食品	485.9	0.7%	2.2%	4.0%	1,460.6	-44.8%	-8.8%	19.2%	46.7	-28.0%	-2.5%	23.1%
零售	1,211.9	0.3%	5.4%	13.0%	790.8	-21.1%	-4.9%	33.2%	13.1	-20.7%	-5.9%	32.2%
科技	563.5	-1.0%	14.4%	6.7%	1,114.6	-36.0%	-18.6%	22.4%	10.9	-36.7%	-24.1%	9.3%
化學製品	163.4	0.2%	7.3%	6.6%	601.6	-28.2%	-19.7%	11.3%	17.7	-20.1%	-16.3%	8.7%
公用事業	629.7	-0.3%	1.7%	5.3%	292.6	-24.0%	-16.8%	4.7%	15.9	-10.3%	-13.3%	3.9%
石油	59.0	-0.5%	4.4%	5.7%	203.9	-12.5%	-17.5%	22.2%	9.9	-1.9%	-12.0%	18.3%
藥品	411.6	0.2%	3.0%	6.8%	38.7	-11.6%	-34.8%	-7.5%	2.3	-12.5%	-21.9%	-14.4%
保險	81.5	0.6%	0.0%	7.4%	44.9	72.7%	43.8%	20.8%	1.1	44.7%	33.9%	9.7%

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	1,313.2	0.3%	3.7%	13.1x	1.6x
SET-Index	泰國	1,194	-1.8%	-14.7%	13.9x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,040	0.9%	-0.6%	15.7x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,774	-0.5%	-6.4%	14.9x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,467	-1.3%	-0.9%	11.4x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,381	-0.7%	0.9%	14.0x	1.4x
Hang Seng	香港	23,453	-0.8%	16.9%	11.9x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,756	-1.0%	-5.4%	18.3x	2.0x
S&P 500	美國	5,893	0.1%	0.2%	25.2x	5.1x
Dow Jones	美國	42,051	-0.2%	-1.2%	23.3x	5.5x
FTSE 100	英國	8,590	0.1%	5.1%	12.7x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,378	-0.5%	9.8%	16.2x	2.1x
DX		101	-0.3%	-7.1%		
USDVND		25,934	-0.1%	1.8%		

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

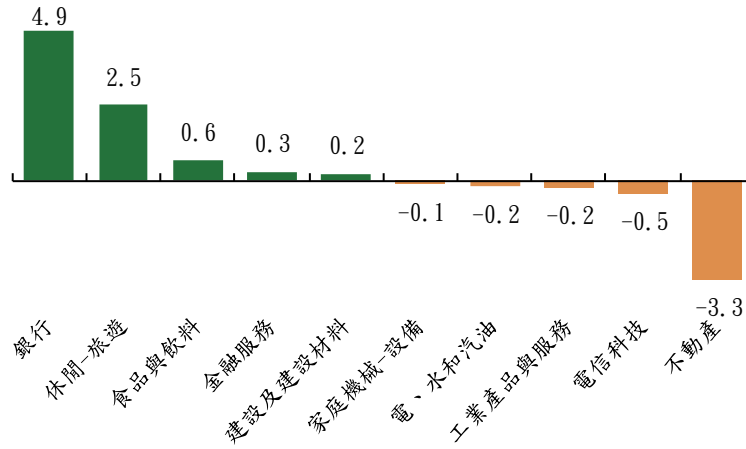
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-3.4%	-1.3%	-14.4%	-22.8%
WTI 原油	▼	-4.3%	-0.7%	-15.1%	-22.5%
天然氣	▼	-4.3%	4.9%	-3.9%	44.5%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	0.0%	-15.5%	-34.3%
HRC (*)	▬	0.6%	0.5%	-4.1%	-12.0%
PVC (*)	▼	-1.5%	-3.5%	-6.0%	-16.5%
Urea肥料 (*)	▲	1.1%	0.0%	2.7%	25.2%
天然橡膠	▼	-0.3%	4.1%	-11.1%	5.6%
棉棉	▼	-1.5%	0.3%	-4.6%	-13.4%
糖類	▼	-1.5%	2.5%	-6.8%	-3.8%
World Container 指數	▲	7.6%	-1.4%	-41.3%	-29.3%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-1.8%	-13.3%	6.5%	-14.4%
黃金	▼	-2.3%	-1.7%	21.0%	33.1%
白銀	▼	-2.7%	-0.9%	10.9%	8.0%

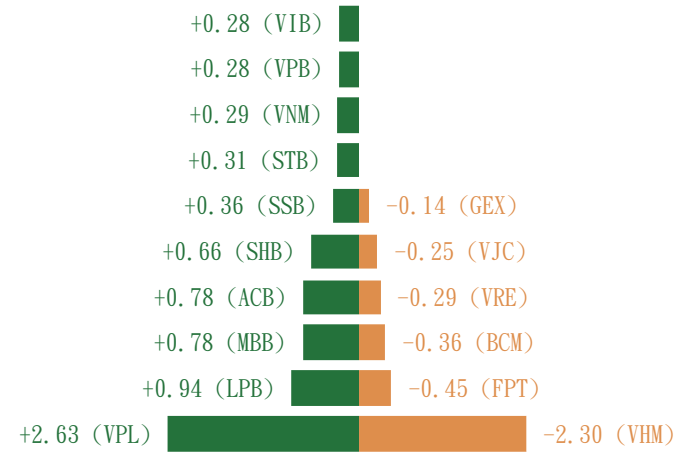
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

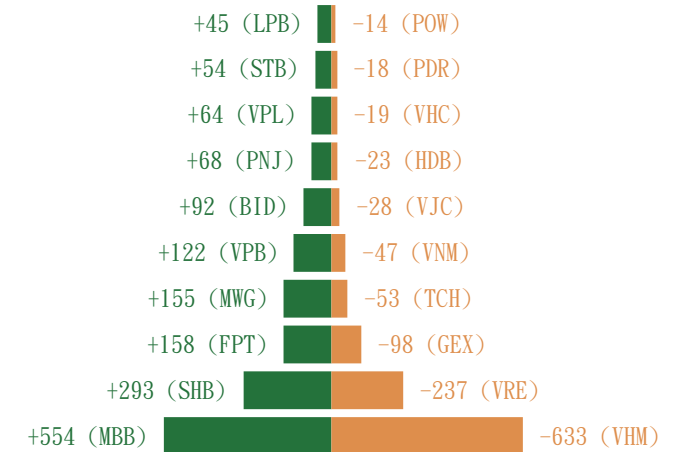
影響VN指數漲跌的類股



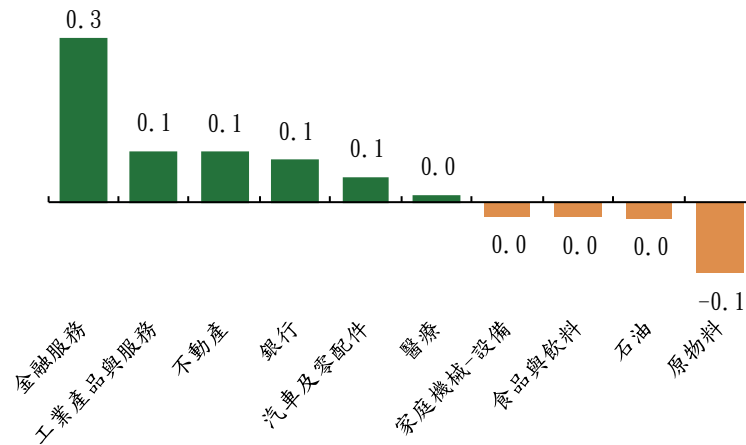
影響VN指數漲跌的股票



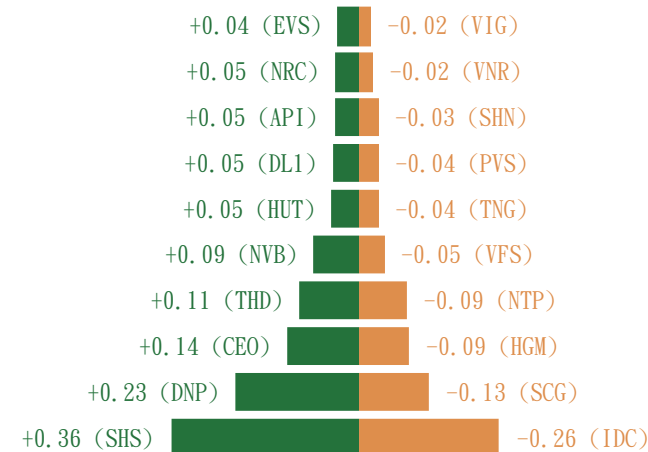
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



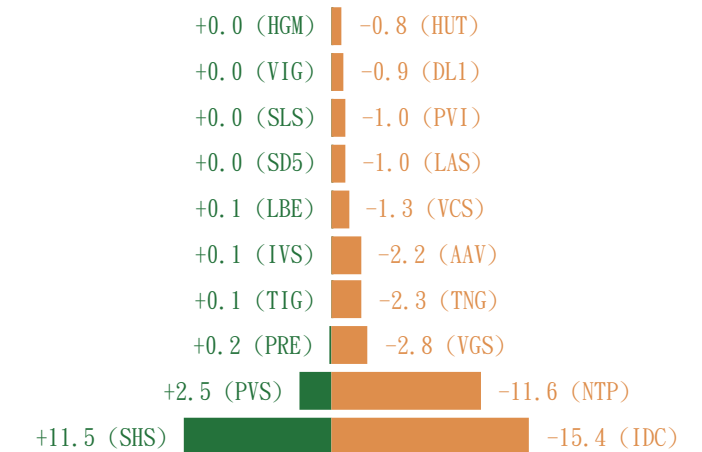
影響HNX指數漲跌的類股



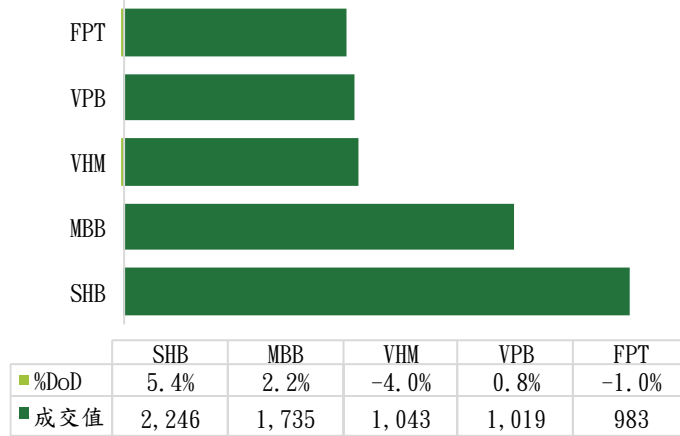
影響HNX指數漲跌的股票



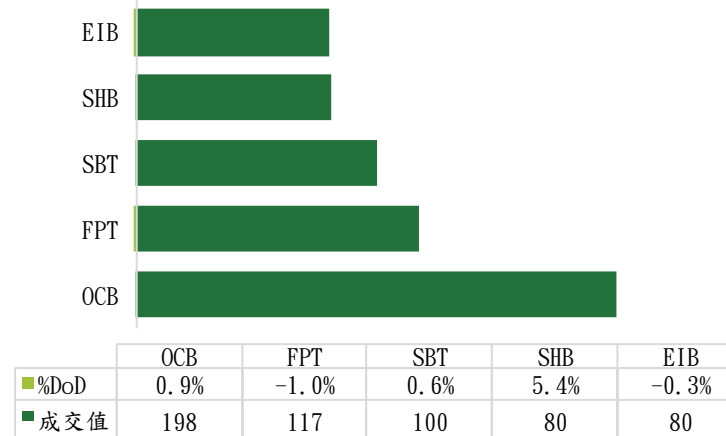
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



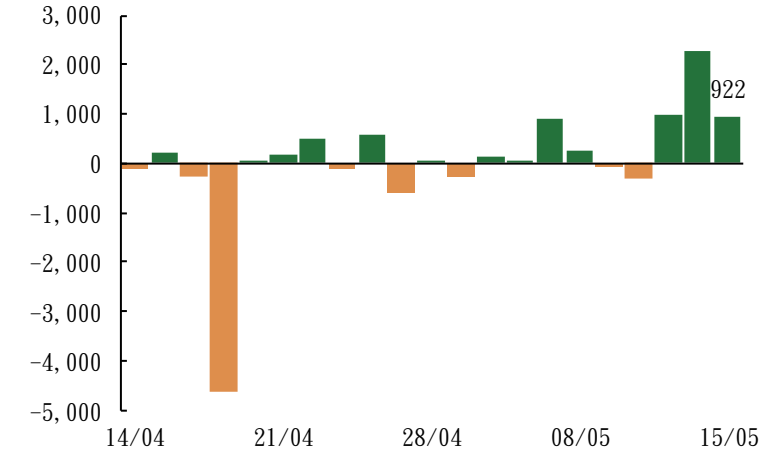
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



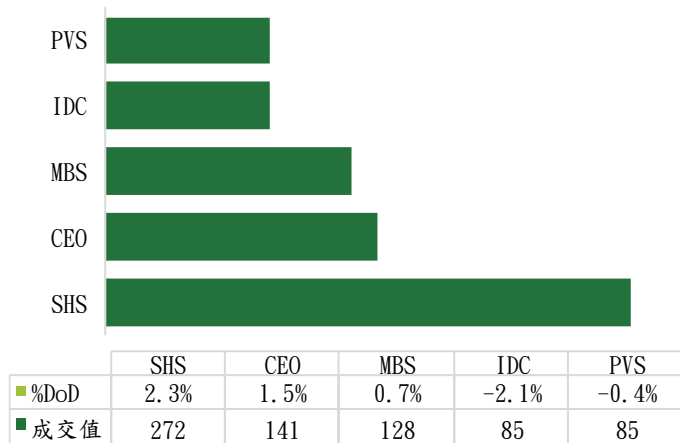
前五名議價（十億越盾）- VN指數



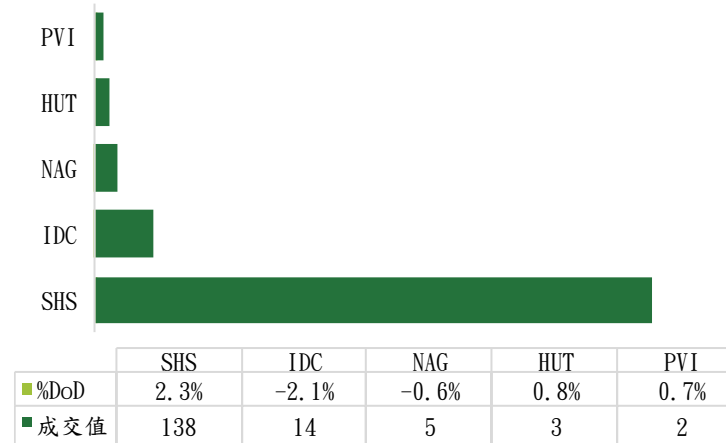
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



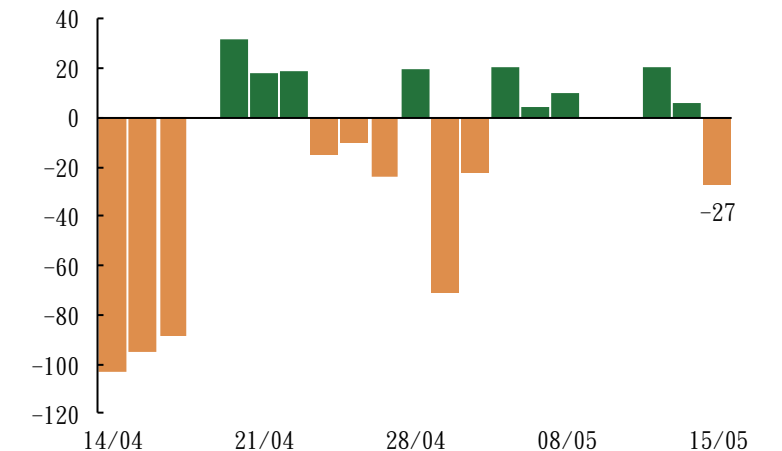
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



前五名議價（十億越盾）- HNX指數



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“蜻蜓十字星”型，量能同步擴增
- ✓ 支撐區間：1250 - 1275
- ✓ 壓力區間：1310 - 1325
- ✓ 趨勢：在壓力區呈現膠著

K線出現“Doji型”（長下影線），加上量能擴增，顯示在高價位的買盤進場意願提升。由於指數價位已逼近這波反彈的1310-1320點壓力區，加上RSI提升至逼近超買區，因此可能將促使短線獲利了結賣壓湧現。預期指數可能呈現震盪（技術性修正以積累動能）。若指數突破1320點，將有機會進一步上攻至1340點。



VN30技術分析

- ✓ 紅K線（長下影線），量能擴增
- ✓ 支撐區間：1325 - 1350
- ✓ 壓力區間：1400
- ✓ 趨勢：測試原高點

→ 相較於VN指數，VN30指數已逼近原高點，顯示資金輪動湧入各股以推升指數上漲。然指數漲幅可能呈現趨緩，指數在進一步上攻前，可能將需要積累動能。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VCI	BUY	Current price	37.9		P/E (x)	23.7
Exchange	HOSE		Action price (16/5)	37.9		P/B (x)	2.1
Sector	Securities		Target price	41.5	9.5%	EPS	1602.2
			Cut loss	36	-5.0%	ROE	9.4%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 價格突破36.5 - 37.5點區間且維持在MA50均線之上
 - RSI提升至高出50，MACD轉正
 - MA均線會合，支持中期該股走勢可望回升
 - 價格守穩在 MA100及MA200均線之上，整體走勢仍趨於恢復
- 期望該股將回升至最近高點，在樂觀情況下可望突破高點。
- 投資人可以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

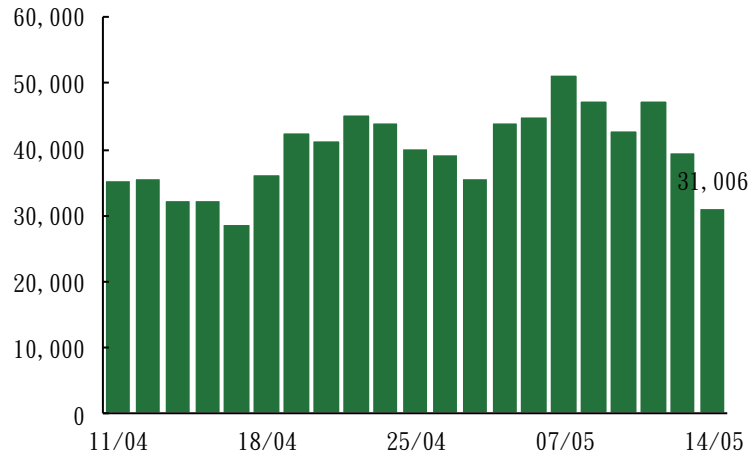
當日調整股票名單

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	VCI	加碼	16/05/2025	37.90	37.90	0.0%	41.5	9.5%	36	-5.0%	回測支撐時，顯示積極訊號

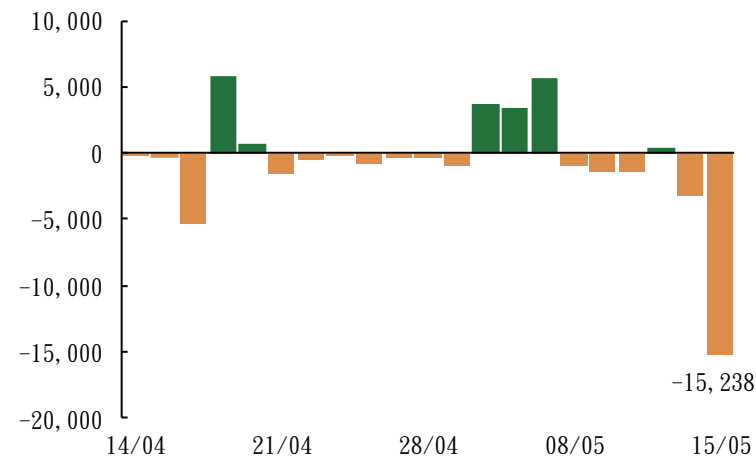
投資組合部位

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	62.80	53.80	16.7%	66	22.7%	59	9.7%	
2	VCG	續抱	13/05/2025	22.05	21.65	1.8%	24.5	13.2%	20	-7.6%	
3	DPG	續抱	15/05/2025	51.40	50.80	1.2%	60	18.1%	47	-7%	
4	DBC	加碼	06/05/2025	29.05	28.1	3.4%	31	10.3%	26.5	-6%	
5	REE	加碼	07/05/2025	71.00	69.7	1.9%	77	10.5%	66	-5%	
6	PLC	加碼	08/05/2025	26.30	25.8	1.9%	30	16%	24	-7%	
7	MBB	加碼	12/05/2025	25.05	23.5	6.6%	26	10.6%	22.5	-4%	
8	TCH	加碼	14/05/2025	17.70	18	-1.7%	20.5	14%	16.8	-7%	

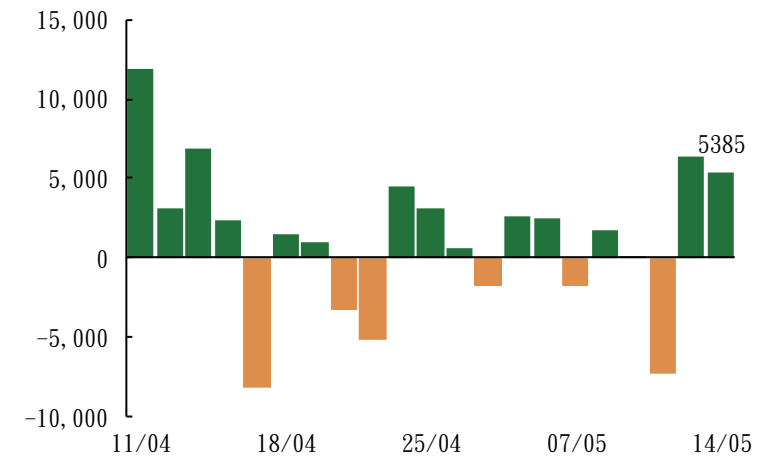
(未平倉量)



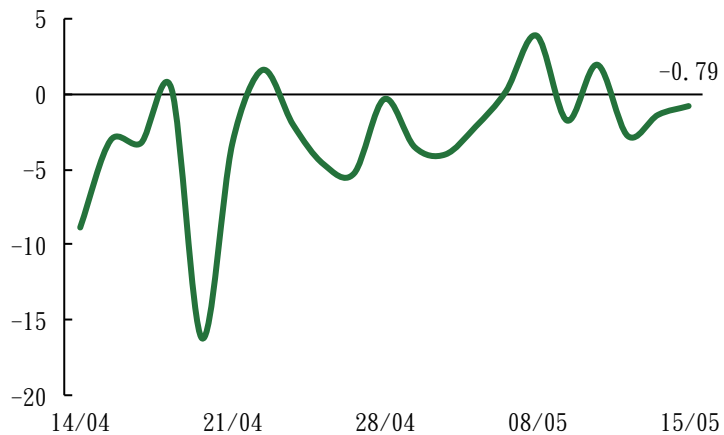
外資淨買/賣超口數 (合約)



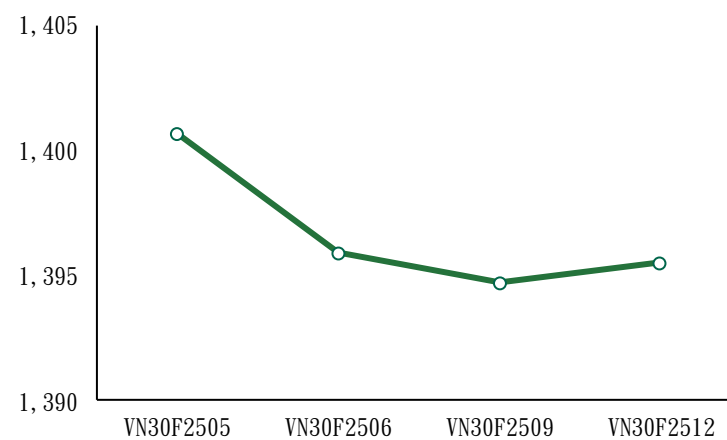
自營淨買/賣超口數 (合約)



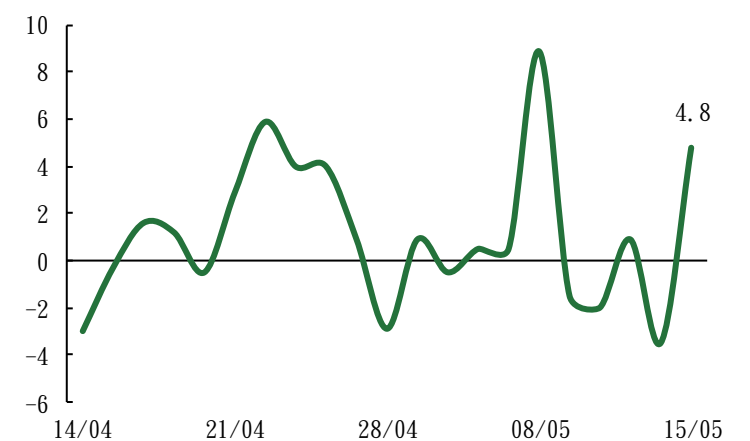
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初VN30F2505期貨價格下跌，但其後旋即回升且最終收在1400點（原高點）。今日也是VN30F2505期貨之到期日。
- VN30F2M期貨則收在1396點附近。明天VN30F2M期貨可能出現缺口，預期其價格將在1395點（+/- 2點）積累動能。
- 對於“Short”在期貨價格走勢轉弱且跌破支撐，可考慮“Short”。對於“Long”，若期貨價格突破區間上緣，可考慮“Long”或在支撐區間（如圖）再考慮“Long”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	<1389	1379	1394	10 : 5
Long	>1400	1410	1395	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	1,401.5	3.6						
VN30F2505	1,400.7	4.2	163,958	31,006	1,401.5	-0.8	15/05/2025	0
VN30F2506	1,395.9	-4.1	44,986	16,122	1,402.7	-6.8	19/06/2025	35
VN30F2509	1,394.7	-0.6	124	578	1,405.7	-11.0	18/09/2025	126
VN30F2512	1,395.5	-1.1	73	296	1,408.7	-13.2	18/12/2025	217

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：

越南與美國討論避免雙重課稅協定：在對美國進行訪問期間，稅務局副局長Dang Ngoc Minh領財政部工作代表團多名成員與美國財政部副助理部長Rebecca Burch女士及多名成員，就越南與美國避免雙重徵稅協定等多項議題進行會談。

提交推動私營經濟特殊發展機制與政策（包含土地及利率在內）的決議草案：5月14日下午國會常務委員會召開會議，收集有關私營經濟發展機制之意見並提及越共中央第68號決議將私營經濟視為國家經濟最重要的驅動力之一。依草案，高科技企業及創新企業在五年內的土地租金至少可削減30%且可享有兩年的免稅及低貸款利率等政策。

黃金價格大幅下跌：黃金價格在5月14日下跌50萬越盾後，5月15日上午再度下跌140-110萬越盾至每兩1.166-1.189億越盾。隨著中美貿易談判進展，金價呈現下跌。

韓美將持續談判貿易關稅：APEC貿易部長會議（APEC）成員國的貿易部長在5月15日至16日在韓國濟州島開會，預期韓美將持續進行談判貿易關稅。

上市公司訊息：

第一季大米公司獲利呈現縮減：大米出口產量成長，但其出售價格下跌，使較多企業虧損或獲利呈現萎縮。印度解除14個月大米出口限制，使國際大米大幅下挫。2025年第一季大米公司業績表現不佳，預期下半年可能持續受影響。

HVN召開臨時股東大會：5月15日下午越南航空股份公司（Vietnam Airlines, HVN）在河內召開臨時股東大會。開會摘要為增資及購買飛機計畫。依計畫，公司將購買50架Airbus A320NEO或Boeing B737 MAX飛機及10台備用機器，其投資總額約92.8兆越盾（37億美元左右）。這計畫須獲股東通過。

第一季BSG獲利大幅縮減，大股東對公司進行撤資：西貢客運股份公司（BSG）營收縮減24.8%至1,113億越盾、營業淨利大幅縮減近87.5%至12.3億越盾，稅前盈餘因之萎縮84.5%至15億越盾，為2022年第二季以來之最低獲利。自5月16日至6月13日，三大股東已對BSG進行撤資。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	93,500	102,300	9.4%	續抱
MWG	64,300	66,700	3.7%	續抱
HHV	12,400	13,500	8.9%	續抱
TCM	31,200	48,200	54.5%	買入
AST	61,800	65,800	6.5%	續抱
DGW	34,400	48,500	41.0%	買入
DBD	49,750	68,000	36.7%	買入
HAH	65,100	61,200	-6.0%	減碼
PNJ	84,400	111,700	32.3%	買入
HPG	26,150	32,400	23.9%	買入
DRI	11,840	15,100	27.5%	買入
DPR	38,350	43,500	13.4%	加碼
VNM	56,800	70,500	24.1%	買入
STB	40,700	38,800	-4.7%	減碼
ACB	25,550	31,900	24.9%	買入
MBB	25,050	31,100	24.2%	買入
MSB	12,000	13,600	13.3%	加碼
SHB	13,700	12,400	-9.5%	減碼
TCB	29,900	30,700	2.7%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,750	19,700	43.3%	買入
VIB	18,750	22,900	22.1%	買入
VPB	18,550	24,600	32.6%	買入
CTG	39,750	42,500	6.9%	續抱
HDB	22,250	28,000	25.8%	買入
VCB	58,700	69,900	19.1%	加碼
BID	37,400	41,300	10.4%	加碼
LPB	37,050	28,700	-22.5%	賣出
MSH	50,300	58,500	16.3%	加碼
IDC	42,000	72,000	71.4%	買入
SZC	33,750	49,500	46.7%	買入
BCM	61,000	80,000	31.1%	買入
SIP	69,100	88,000	27.4%	買入
IMP	49,200	41,800	-15.0%	賣出
VHC	53,900	83,900	55.7%	買入
ANV	14,700	17,200	17.0%	加碼
FMC	34,600	50,300	45.4%	買入
SAB	50,300	64,000	27.2%	買入
VSC	22,200	18,200	-18.0%	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