

VN指數 1301.39 (-0.90%)

949 百萬股 20839.3 十億越盾 (-19.83%)

HNX-Index 218.69 (-0.27%)

81 百萬股 1145.6 十億越盾 (-16.56%)

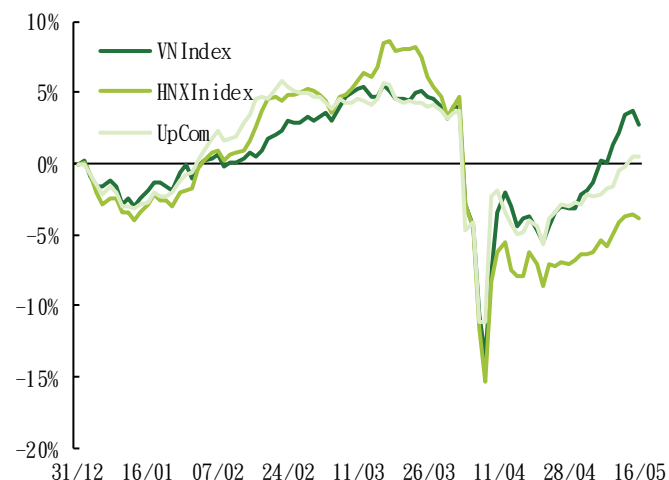
UPCOM-Index 95.5 (-0.04%)

77 百萬股 562.8 十億越盾 (-59.01%)

VN30F1M 1384.20 (-0.84%)

195,891 合約 01: 0,000 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 短線獲利了結賣壓湧現，使今日越股呈現回落。雖然美國與中國在初始的90天暫時大幅降低對彼此進口品的關稅稅率，但市場正關注後續是否會展開更具建設性的經貿合作。美國聯準會 (Fed) 主席Powell最近警告全球經濟可能正進入供應衝擊更頻繁且持續的時期，這將對央行決策帶來挑戰。
- 量能較昨日萎縮，但仍維持高出最近二十日平均成交量。下跌檔數佔多，資金主要流入特殊股。不動產及電力類股上揚，然銀行、科技、石油及食品等族群則下挫。至於影響指數部分，VPL、GEE及GEX紛紛上漲，為今日盤勢的支撐，VCB、FPT及 BID則下挫。外資呈現淨賣超9,568億越盾，主要拋售VCB、FPT及VHM。

技術分析

- VN指數下跌，回吐了昨日漲幅及回吐了5月14日的一半漲幅。這意味著上漲動能減弱且在高價位的賣壓開始湧現。指數在遭到1310-1320點壓力區的箝制，然今日量能尚未大幅擴增，因此短線指數仍未出現反轉訊號。期望盤勢將適度整理，指數將在1300點(+/- 20點) 上下游走。
- HNX指數在220點附近膠著。然賣壓有所擴增。預期指數將回測215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、電水及消費品等類股。

建議股名單

POW - 加碼 (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				成交值增減(%)				成交量				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		1,301.4 ▼	-0.9%	2.7%	7.5%	20,839.3 ▼		-19.8%	20.0%	7.2%	948.7 ▼		-19.9%	25.0%	23.3%									
HNX-Index		218.7 ▼	-0.3%	2.1%	4.4%	1,145.6 ▼		-16.6%	32.5%	5.4%	81.2 ▼		-11.5%	30.1%	16.6%									
UPCOM-Index		95.5 ▼	0.0%	2.2%	5.7%	562.8 ▼		-59.0%	-3.7%	4.7%	76.5 ▲		19.2%	57.5%	114.3%									
VN30		1,384.4 ▼	-1.2%	2.4%	7.1%	10,319.3 ▼		-34.9%	16.8%	-1.0%	344.4 ▼		-41.1%	14.0%	11.3%									
VNMID		1,855.7 ▼	-0.8%	2.2%	8.7%	7,916.6 ▬		0.4%	29.4%	12.8%	371.4 ▼		-5.3%	24.2%	13.3%									
VNSML		1,402.9 ▬	0.0%	1.2%	7.9%	1,666.7 ▲		15.6%	-0.5%	12.4%	104.9 ▲		10.0%	-1.7%	4.3%									
各類股 (VNindex)																								
銀行		519.1 ▼	-1.9%	6.0%	6.0%	5,819.3 ▼		-42.7%	-24.1%	15.6%	260.6 ▼		-48.1%	-28.2%	4.8%									
不動產		344.6 ▬	0.2%	-1.1%	9.5%	3,269.7 ▼		-21.5%	-14.8%	-6.2%	158.3 ▼		-1.6%	1.6%	10.1%									
金融服務		249.9 ▼	-0.6%	3.8%	3.9%	3,406.5 ▲		37.2%	37.2%	64.3%	209.2 ▲		52.0%	50.2%	76.6%									
工業		203.0 ▲	2.2%	2.2%	15.1%	1,041.3 ▲		4.9%	-0.3%	0.8%	30.2 ▼		-0.4%	1.4%	-4.2%									
原物料		437.0 ▼	-0.9%	2.2%	2.5%	982.8 ▬		0.1%	-16.8%	21.7%	55.1 ▲		7.3%	-7.1%	29.1%									
建設及建設材料		160.7 ▼	-0.1%	2.8%	7.9%	1,163.1 ▼		-20.9%	13.9%	47.3%	58.5 ▼		-27.5%	8.7%	47.9%									
食品		482.7 ▼	-0.7%	1.8%	6.2%	1,266.7 ▼		-13.3%	-24.0%	3.3%	35.8 ▼		-23.3%	-28.0%	-5.4%									
零售		1,199.6 ▼	-1.0%	5.5%	13.3%	482.3 ▼		-39.0%	-42.6%	-18.4%	8.3 ▼		-37.2%	-40.7%	-16.2%									
科技		545.9 ▼	-3.1%	9.0%	8.0%	1,048.8 ▼		-5.9%	-18.5%	14.0%	10.7 ▼		-2.4%	-20.8%	6.3%									
化學製品		161.3 ▼	-1.3%	3.6%	11.3%	607.6 ▬		1.0%	-15.0%	16.0%	16.1 ▼		-9.6%	-19.3%	1.2%									
公用事業		629.6 ▼	0.0%	0.7%	6.1%	322.3 ▲		10.1%	-6.7%	15.5%	18.0 ▲		13.0%	-2.3%	17.6%									
石油		58.7 ▼	-0.6%	0.2%	9.7%	152.9 ▼		-25.0%	-26.7%	-7.2%	6.9 ▼		-30.5%	-28.7%	-16.5%									
藥品		409.8 ▼	-0.4%	0.4%	7.6%	40.9 ▲		5.5%	-25.5%	-0.1%	2.6 ▲		12.1%	-4.2%	3.2%									
保險		79.7 ▼	-2.2%	0.8%	9.4%	18.4 ▼		-59.1%	-43.6%	-49.9%	0.5 ▼		-54.7%	-40.5%	-49.4%									

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	1,301.4 ▼	-0.9%	2.7%	13.1x	1.6x
SET-Index	泰國	1,196 ▬	0.1%	-14.6%	13.9x	0.9x
JCI-Index	印尼	7,107 ▬	0.9%	0.4%	15.9x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,746 ▼	-0.2%	-6.7%	14.8x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,466 ▼	0.0%	-1.0%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,367 ▼	-0.4%	0.5%	14.0x	1.4x
Hang Seng	香港	23,345 ▼	-0.5%	16.4%	11.9x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,754 ▼	0.0%	-5.4%	18.1x	2.0x
S&P 500	美國	5,917 ▬	0.4%	0.6%	25.3x	5.1x
Dow Jones	美國	42,323 ▬	0.6%	-0.5%	23.5x	5.6x
FTSE 100	英國	8,692 ▬	0.7%	6.4%	12.9x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,446 ▬	0.6%	11.2%	16.2x	2.1x
DX		101 ▼	-0.2%	-7.1%		
USDVND		25,925 ▼	0.0%	1.7%		

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

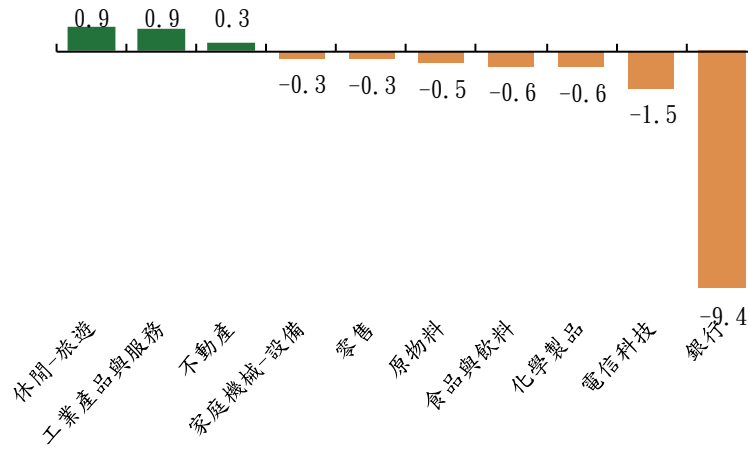
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬ 0.2%	-1.8%	-13.3%	-22.3%
WTI 原油	▼ -2.3%	-1.2%	-13.9%	-22.1%
天然氣	▼ -4.4%	2.8%	-8.1%	33.7%
石墨石油焦 (*)	▼ -3.7%	-3.7%	-18.6%	-36.7%
HRC (*)	▼ 0.0%	0.7%	-4.3%	-12.4%
PVC (*)	▼ -1.5%	-3.5%	-6.0%	-16.5%
Urea肥料 (*)	▬ 0.3%	-0.9%	2.7%	25.2%
天然橡膠	▼ -2.7%	4.5%	-12.6%	1.9%
棉棉	▬ 0.3%	-0.2%	-4.0%	-13.9%
糖類	▼ -2.1%	-1.0%	-8.2%	-3.5%
World Container 指數	▲ 7.6%	-1.4%	-41.3%	-36.4%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -0.7%	-13.2%	6.6%	-16.1%
黃金	▼ -0.2%	-5.1%	20.8%	33.4%
白銀	▼ -0.3%	-1.9%	11.2%	8.6%

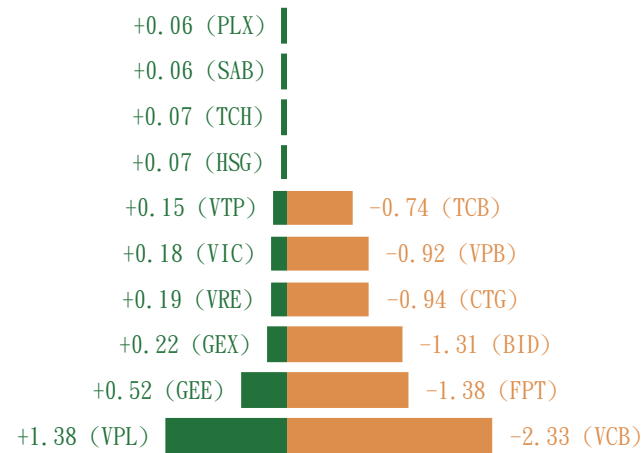
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

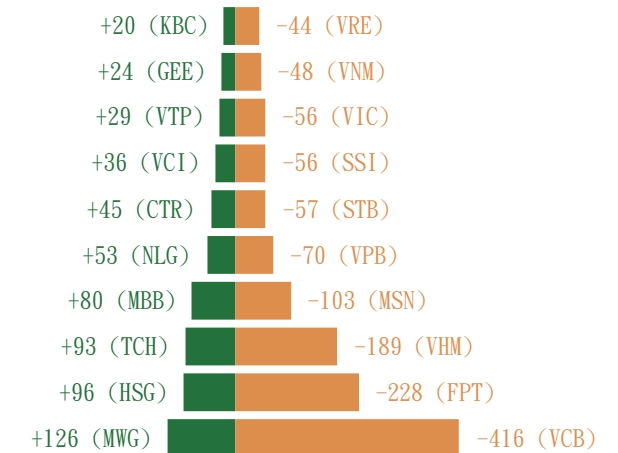
影響VN指數漲跌的類股



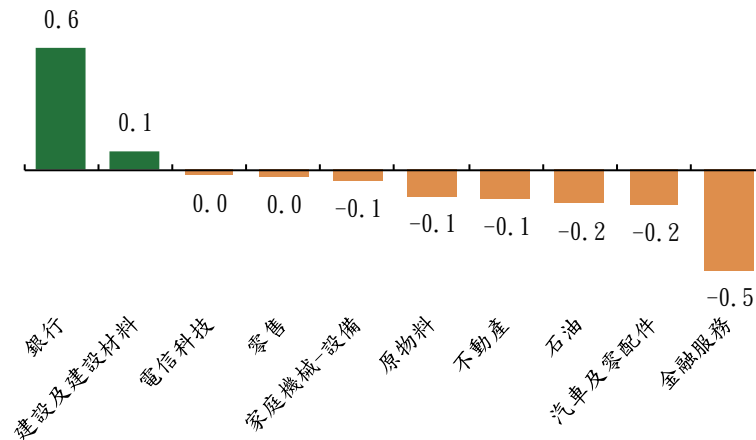
影響VN指數漲跌的股票



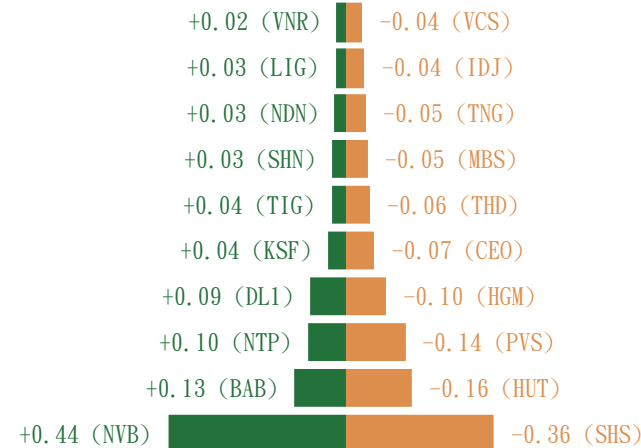
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



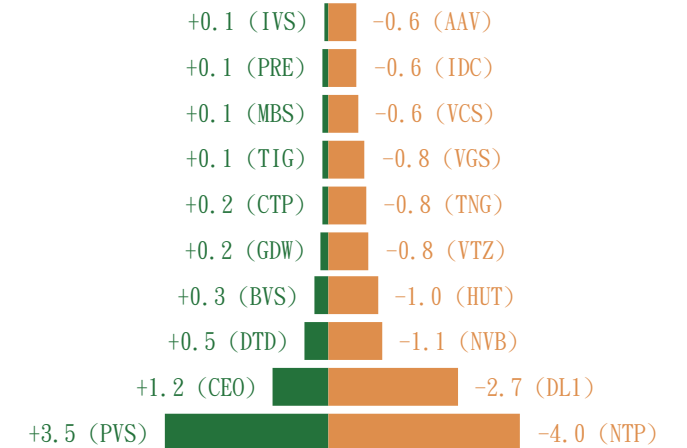
影響HNX指數漲跌的類股



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



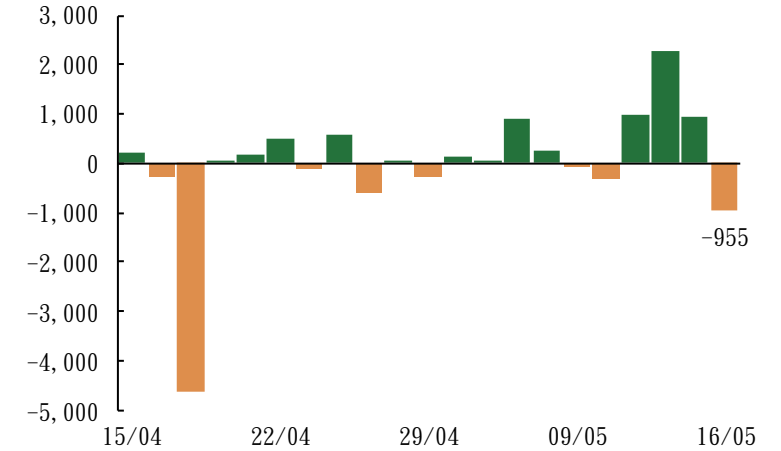
	FPT	VIX	SSI	MBB	VPB
%DoD	-3.2%	-0.4%	-0.8%	-1.6%	-2.7%
成交值	982	898	726	719	695

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VPB	VCB	ACB	KDC	TCB
%DoD	-2.7%	-2.0%	-0.4%	-0.7%	-1.5%
成交值	382	183	120	107	99

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



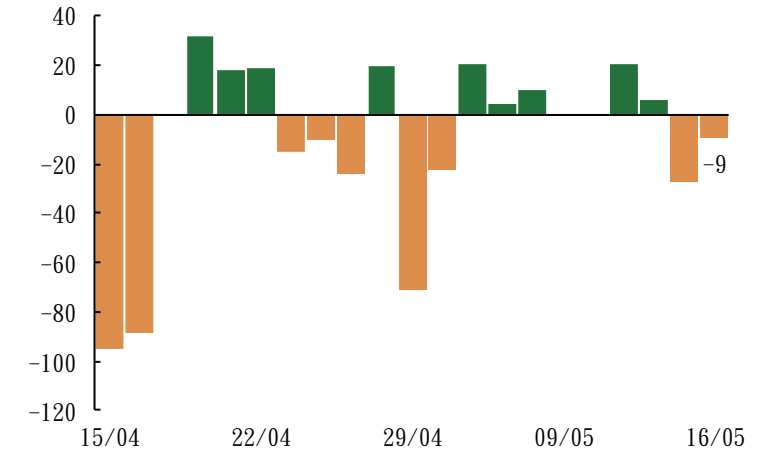
	SHS	MBS	IDC	CEO	PVS
%DoD	-2.3%	-1.1%	0.0%	-0.8%	-1.4%
成交值	197	135	116	90	77

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	IDC	NAG	AAV	AAV	AAV
%DoD	0.0%	-1.9%	-2.2%	-2.2%	-2.2%
成交值	4	3	0	0	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 黑K線，回吐了昨日漲幅
- ✓ 支撐區間：1250 - 1275
- ✓ 壓力區間：1310 - 1325
- ✓ 趨勢：在1300點價位附近積累動能

如預期，VN指數在壓力區附近呈現震盪。指數回吐了昨日漲幅及回吐了5月14日的一半漲幅。這意味著上漲動能減弱。預期指數將回測1300點關卡，1290點為短線指數的支撐。若指數無法守住此價位，將持續下挫。



VN30技術分析

- ✓ 黑K線，回吐了昨日漲幅
- ✓ 支撐區間：1325 - 1350
- ✓ 壓力區間：1400
- ✓ 趨勢：測試壓力區

→ 目前指數難以突破1400點。短線指數漲幅已高，預期指數將進一步上攻前將出現修正。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	POW	BUY	Current price	12.9		P/E (x)	21.3
Exchange	HOSE		Action price (19/5)	12.9		P/B (x)	0.9
Sector	Utilities		Target price	14.5	12.4%	EPS	606.1
			Cut loss	12	-7.0%	ROE	4.4%
						Stock Rating	B
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 短線POW回穩，週K線圖顯示該守穩在MA200之上
 - RSI提升至50之上，加上 MACD大於0且向上
 - MA20向上與MA50交叉，中期趨勢可望回升
- 預期該股將持續上漲且有機會突破最近高點
- 投資人可以目前價格或趁著價格波動時再買入

投資焦點

- ✓ 在受經濟持續復甦下，電力消費需求仍維持在一般水位。
- ✓ Nhon Trach3及4電廠將於2025年開始投產。
- ✓ POW在投資電動車充電站，預期將帶動營收增長
- ✓ 第一季經營結果表象搶眼：營收增長26%至8.104兆越盾及稅前盈餘成長38%至逾3,850億越盾。

風險：

- 貿易緊張局勢升級，市產風險上升。
- 工廠維修，產量低於預期。

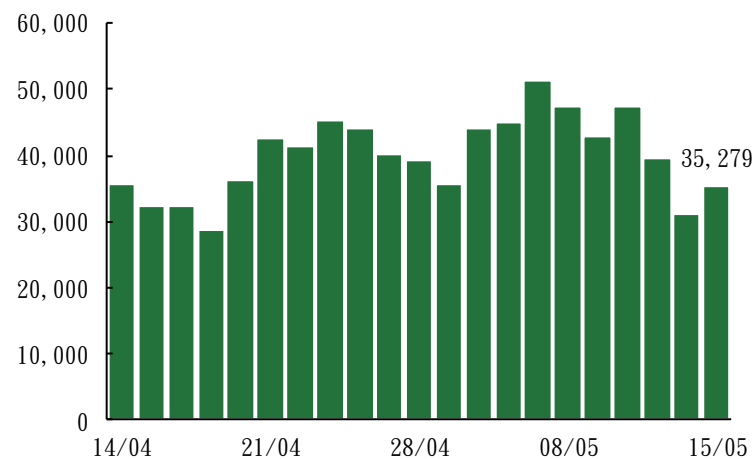
當日調整股票名單

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	POW	加碼	19/05/2025	12.90	12.90	0.0%	14.5	12.4%	12	-7.0%	價格回穩

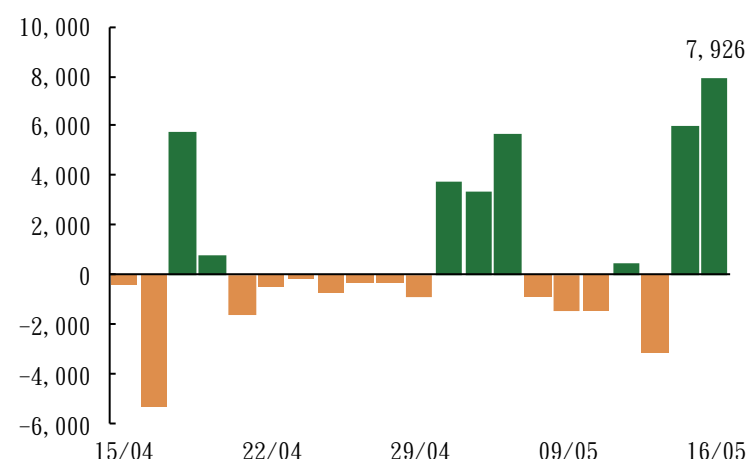
投資組合部位

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	62.50	53.80	16.2%	66	22.7%	59	9.7%	
2	VCG	續抱	13/05/2025	21.85	21.65	0.9%	24.5	13.2%	20	-7.6%	
3	DPG	續抱	15/05/2025	54.90	50.80	8.1%	60	18.1%	47	-7%	
4	DBC	加碼	06/05/2025	28.50	28.1	1.4%	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	24.65	23.5	4.9%	26	10.6%	22.5	-4%	
8	TCH	加碼	14/05/2025	18.15	18	0.8%	20.5	14%	16.8	-7%	
9	VCI	加碼	16/05/2025	37.55	37.9	-0.9%	41.5	9.5%	36	-5%	

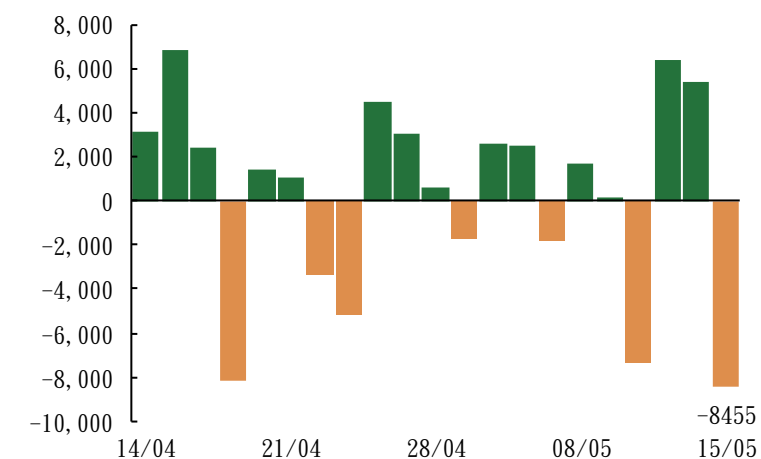
(未平倉量)



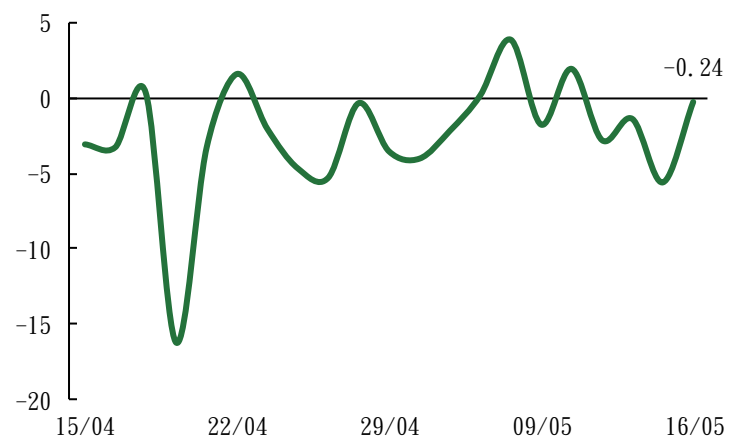
外資淨買/賣超口數 (合約)



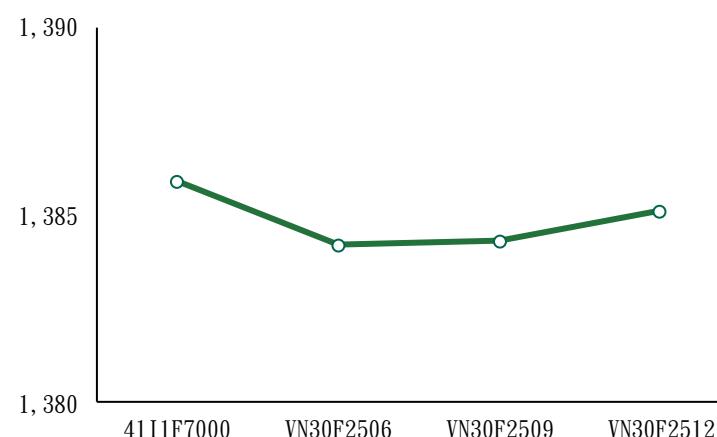
自營淨買/賣超口數 (合約)



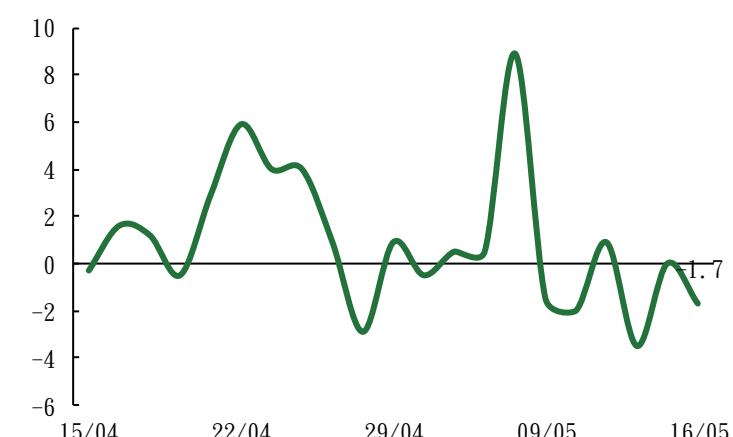
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初VN30F2506期貨價格下跌。其後雖意圖上漲，但最終仍收黑。
- RSI及MACD有所回落，顯示期貨價格可能出現技術性反彈。然依1小時K線圖，期貨價格已跌破1390點支撐，預期期貨價格走勢可能偏空。
- 對於“Short”，待期貨價格反彈或跌破支撐區間下緣時，投資人可考慮“Short”；對於“Long”，投資人應限制進行“Long”，待期貨價格突破1396點，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	1390	1382	1394	8 : 4
Short	<1380	1372	1385	8 : 5
Long	> 1396	1404	1392	8 : 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	1,384.4	-17.0						
4111F7000	1,385.9	-15.6	2,446	0	1,386.5	-0.6	17/07/2025	62
VN30F2506	1,384.2	-11.7	195,891	35,279	1,385.6	-1.4	19/06/2025	34
VN30F2509	1,384.3	-10.4	93	599	1,388.5	-4.2	18/09/2025	125
VN30F2512	1,385.1	-8.3	86	313	1,391.5	-6.4	18/12/2025	216

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：

越南正在實施多項強化監管措施以確保公平貿易：在美國進行工作訪問的越南財政部副部長高英俊與美國財政部負責亞洲事務的助理部長Robert Kaproth舉行工作會議，商討加強越美雙邊經濟金融合作的措施。越南財政部副部長強調越南正在實施多項強化監管措施以確保公平貿易。

同奈省研究在隆城機場附近建置自由貿易區：同奈省在研究以提出有關在機場市區及週邊地區（Phuoc An港、工業區）設立自由貿易區（8000公頃）之提案。

馬來西亞電力集團建議與越南電力集團（EVN）合作建置區域電網：最近馬來西亞電力集團總經理在河內市與越南電力集團（EVN）總經理建議有關合作建置區域電網。EVN期望在其會議結束後，雙方持續討論技術方面以便於提出合作內容與簽署備忘錄。

上市公司訊息：

Hoa Phat (HPG) 鋼管不被美國徵收反傾銷稅：自2025年5月5日HPG可對美國出口LWRPT鋼鐵（須提供原產地認證），其將不被徵收反傾銷稅。這是美國商務部對進口自中國的LWRPT鋼鐵進行反傾銷和反補貼得複審調查結果。

2025 年第一季SSB獲利大幅成長：據東南亞商業銀行（SeABank, SSB）公佈第一季合併財報之數據顯示，稅前盈餘增長近189%至4.35兆越盾，較季度計劃高出269%。其中，淨收入額成長逾115%至5.82兆越盾。值得注意的是，非利息收入大增378%至3.369兆越盾。非授信服務擴增、費用管控得宜及加強風險管理能力為推升獲利成長之因素。

VSC - Viconship 持續買進HAH股：綠色物流中心有限公司於5月13日和14日買入254,000股HAH股，持股率因之由0.62%提升至0.82%；Viconship買入1,001,000HAH股，持股率由9.31%提升至10.08%。總計，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11.61%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	91,900	102,300	11.3%	加碼
MWG	63,800	66,700	4.5%	續抱
HHV	12,200	13,500	10.7%	加碼
TCM	30,600	48,200	57.5%	買入
AST	60,000	64,300	7.2%	續抱
DGW	33,700	48,500	43.9%	買入
DBD	50,400	68,000	34.9%	買入
HAH	66,100	61,200	-7.4%	減碼
PNJ	81,000	111,700	37.9%	買入
HPG	25,800	32,400	25.6%	買入
DRI	11,772	15,100	28.3%	買入
DPR	38,600	43,500	12.7%	加碼
VNM	56,200	70,500	25.4%	買入
STB	39,800	38,800	-2.5%	減碼
ACB	25,450	31,900	25.3%	買入
MBB	24,650	31,100	26.2%	買入
MSB	11,750	13,600	15.7%	加碼
SHB	13,450	12,400	-7.8%	減碼
TCB	29,450	30,700	4.2%	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	18,300	22,900	25.1%	買入
VPB	18,050	24,600	36.3%	買入
CTG	39,000	42,500	9.0%	續抱
HDB	21,950	28,000	27.6%	買入
VCB	57,500	69,900	21.6%	買入
BID	36,600	41,300	12.8%	加碼
LPB	36,500	28,700	-21.4%	賣出
MSH	51,100	58,500	14.5%	加碼
IDC	42,000	72,000	71.4%	買入
SZC	33,600	49,500	47.3%	買入
BCM	61,000	80,000	31.1%	買入
SIP	67,900	88,000	29.6%	買入
IMP	48,400	41,800	-13.6%	賣出
VHC	52,800	83,900	58.9%	買入
ANV	15,100	17,200	13.9%	加碼
FMC	34,300	50,300	46.6%	買入
SAB	50,500	64,000	26.7%	買入
VSC	21,500	18,200	-15.3%	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