

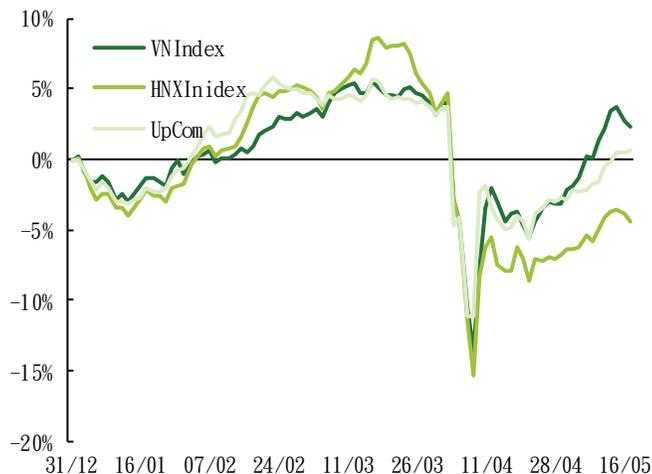
VN指數 1296.29 (-0.39%)
968 百萬股 22542.6 十億越盾 (8.17%)

HNX-Index 217.24 (-0.66%)
62 百萬股 944.7 十億越盾 (-19.06%)

UPCOM-Index 95.71 (0.22%)
52 百萬股 544.6 十億越盾 (-53.34%)

VN30F1M 1380.10 (-0.30%)
191,060 合約 OI: 46,554 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 委賣量擴增，使今日越股以黑盤作收。美中貿易緊張局勢降溫，推升越股上漲。然在短線漲幅已高，加以雖然美中在初始的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7月底後是否會展開更具建設性的經貿合作。尤其是，最近美國總統川普表示，美國政府沒有足夠時間與所有貿易夥伴達成協議。財長與商務部長將會「發出信函，基本上告知人們，在美國做生意需要支付多少稅率」。
- 下跌檔數佔多。量能略微萎縮，但仍維持在最近二十日平均成交量。大部分類股下挫，然Vingroup族群上揚，為今日VN指數的支撐。科技、銀行、電信及食品等類股紛紛下跌，不動產（VIC佔大權重）及藥品族群則逆勢上漲。VIC、VHM、GEE及VPB紛紛上揚，扮演撐盤角色。VPL、VCB、FPT及LPB則下挫，影響了指數上漲動能。外資呈現減碼，淨賣超金額為5,617億越盾，主要買入VHM、GEX、MSN。

技術分析

- VN指數出現“shooting star”型態，顯示在高價位附近的委賣量在出籠。指數在遭到1310-1320點壓力的箝制，預期指數將出現修正，回落至1280-1290點。期望在這區間的委買力道將提升，支持指數回穩並取回上漲動能。若指數無法守住1280-1290點區間，恐將進一步回落至1270點，投資人應考慮調降投資部位的持股率。
- HNX指數也因獲利了結而回落。然賣壓不大，因此預期指數可能將在215-220點區間游走。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，追蹤指數在支撐區間的走勢以採取合理的投資決定。投資標的為銀行、不動產、電水及消費品等類股。

建議股名單

DBC - 減碼 (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 (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	1,296.3 ▼	-0.4%	1.0%	6.3%	22,542.6 ▲	8.2%	4.0%	4.7%	968.2 ▲	2.1%	7.1%	-3.7%
HNX-Index	217.2 ▼	-0.7%	0.6%	1.9%	944.7 ▼	-19.1%	0.3%	-47.8%	62.0 ▼	-23.6%	9.3%	-44.8%
UPCOM-Index	95.7 ▬	0.2%	2.3%	4.8%	544.6 ▼	-53.3%	-67.1%	4.1%	51.8 ▼	-32.2%	4.0%	-0.8%
VN30	1,379.8 ▼	-0.3%	0.6%	5.6%	12,313.1 ▲	19.3%	-8.4%	14.5%	395.2 ▲	14.8%	-19.0%	-6.2%
VNMID	1,843.6 ▼	-0.7%	0.7%	5.5%	7,797.7 ▼	-1.5%	26.8%	-10.4%	360.8 ▼	-2.9%	26.2%	-19.0%
VNSML	1,396.0 ▼	-0.5%	0.3%	5.7%	1,547.2 ▼	-7.2%	1.7%	5.3%	103.3 ▼	-1.5%	9.0%	3.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	515.9 ▼	-0.6%	4.1%	4.9%	6,706.9 ▲	15.3%	-15.1%	30.9%	304.3 ▲	16.8%	-17.6%	21.0%
不動產	354.1 ▲	2.8%	0.1%	12.4%	4,412.6 ▲	35.0%	16.4%	27.9%	170.7 ▲	7.8%	10.1%	19.0%
金融服務	245.1 ▼	-1.9%	3.8%	4.5%	2,480.2 ▼	-27.2%	-11.8%	17.2%	141.0 ▼	-32.6%	-12.0%	15.4%
工業	205.7 ▲	1.3%	4.4%	19.9%	1,284.7 ▲	23.4%	16.8%	24.6%	36.6 ▲	21.3%	16.3%	16.6%
原物料	434.1 ▼	-0.7%	1.3%	2.9%	703.5 ▼	-28.4%	-44.8%	-13.3%	38.4 ▼	-30.2%	-39.9%	-10.8%
建設及建設材料	161.2 ▬	0.3%	2.6%	8.3%	1,131.5 ▼	-2.7%	9.4%	40.4%	63.8 ▲	9.1%	20.0%	57.7%
食品	478.4 ▼	-0.9%	0.9%	6.8%	1,755.2 ▲	38.6%	5.4%	42.5%	53.8 ▲	50.1%	13.0%	42.4%
零售	1,191.5 ▼	-0.7%	4.2%	13.3%	710.4 ▲	47.3%	-15.6%	21.6%	11.0 ▲	33.0%	-20.7%	13.0%
科技	533.7 ▼	-2.2%	4.1%	12.1%	1,384.0 ▲	32.0%	7.9%	58.9%	15.2 ▲	42.2%	13.9%	58.4%
化學製品	158.7 ▼	-1.6%	2.3%	12.8%	673.0 ▲	10.8%	-9.2%	29.4%	17.9 ▲	11.8%	-9.9%	14.7%
公用事業	624.1 ▼	-0.9%	1.0%	6.3%	326.4 ▲	1.3%	-8.8%	16.0%	19.2 ▲	6.5%	-0.3%	24.5%
石油	57.7 ▼	-1.7%	0.2%	11.0%	154.2 ▬	0.9%	-23.5%	-5.5%	7.5 ▲	8.2%	-19.7%	-8.1%
藥品	414.1 ▲	1.1%	-0.4%	7.4%	71.3 ▲	74.5%	54.3%	77.3%	3.3 ▲	27.7%	32.2%	41.1%
保險	79.7 ▬	0.1%	-0.1%	6.8%	25.2 ▲	37.0%	-13.4%	-29.9%	0.8 ▲	62.6%	8.5%	-15.9%

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	1,296.3 ▼	-0.4%	2.3%	13.0x	1.6x
SET-Index	泰國	1,187 ▼	-0.7%	-15.2%	14.0x	0.9x
JCI-Index	印尼	7,141 ▬	0.5%	0.9%	16.1x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,593 ▼	-1.3%	-7.9%	14.8x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,455 ▼	-0.2%	-1.1%	11.3x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,368	-	0.5%	13.8x	1.4x
Hang Seng	香港	23,333 ▼	-0.1%	16.3%	11.8x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,499 ▼	-0.7%	-6.0%	18.0x	2.0x
S&P 500	美國	5,958 ▬	0.7%	1.3%	25.5x	5.1x
Dow Jones	美國	42,655 ▬	0.8%	0.3%	23.7x	5.4x
FTSE 100	英國	8,620 ▼	-0.7%	5.5%	12.9x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,386 ▼	-0.8%	10.0%	16.2x	2.1x
DXY		100 ▼	-0.9%	-7.7%		
USDVND		25,947 ▬	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

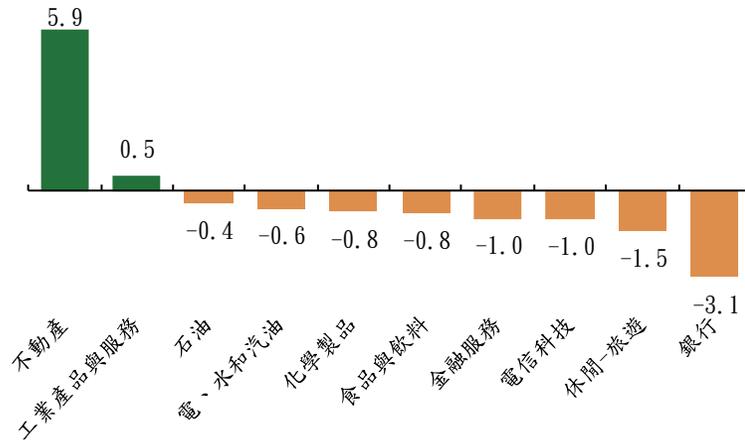
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▼	-1.1%	-4.8%	-13.4%	-23.0%
WTI 原油	▼	-1.1%	-4.4%	-13.8%	-22.8%
天然氣	▼	-2.3%	0.4%	-10.3%	24.0%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-3.7%	-18.6%	-36.7%
HRC (*)	▼	-0.7%	0.6%	-5.0%	-13.8%
PVC (*)	▼	-1.5%	-3.5%	-6.0%	-16.5%
Urea肥料 (*)	▬	0.6%	-1.1%	3.2%	25.8%
天然橡膠	▬	0.4%	3.4%	-12.3%	2.7%
棉棉	▲	1.2%	-1.0%	-4.0%	-13.5%
糖類	▼	-0.5%	-2.8%	-9.5%	-3.9%
World Container 指數	▲	7.6%	1.9%	-41.3%	-36.4%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-0.3%	-14.2%	6.6%	-17.3%
黃金	▲	1.0%	-2.7%	23.3%	34.0%
白銀	▬	0.6%	-0.2%	12.4%	3.1%

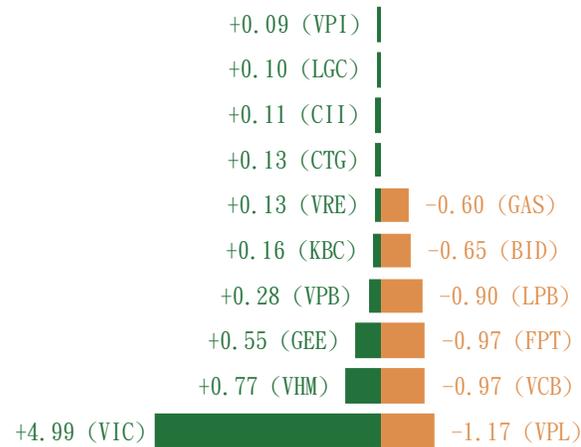
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

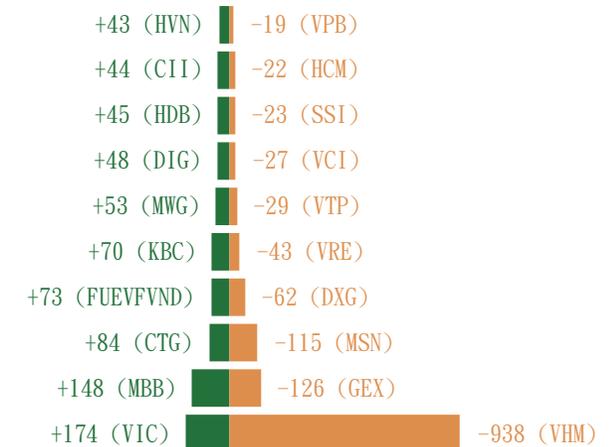
影響VN指數漲跌的類股



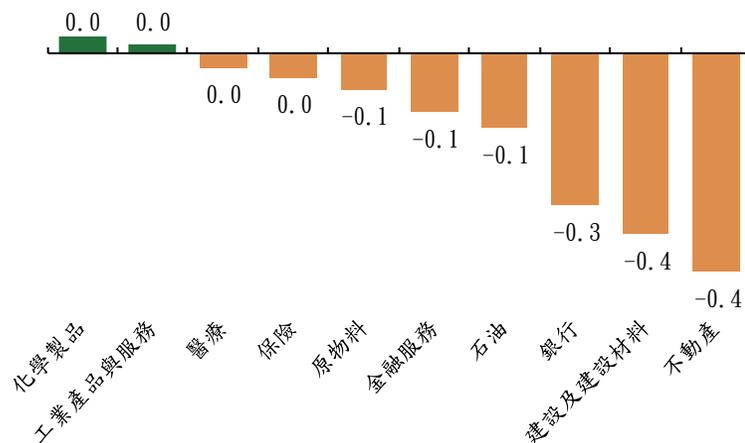
影響VN指數漲跌的股票



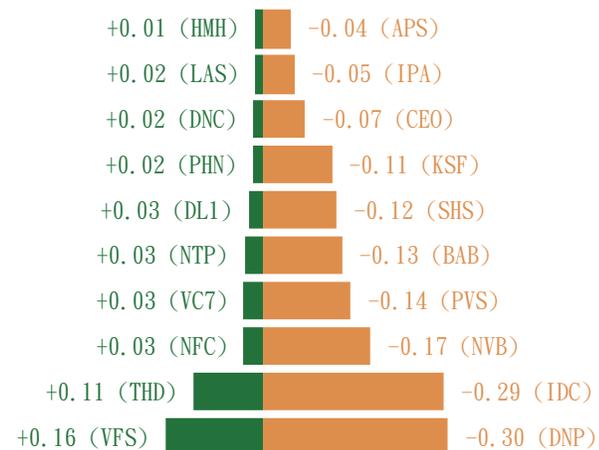
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



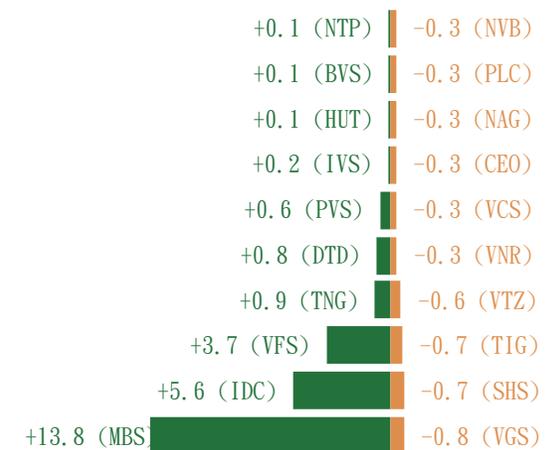
影響HNX指數漲跌的類股



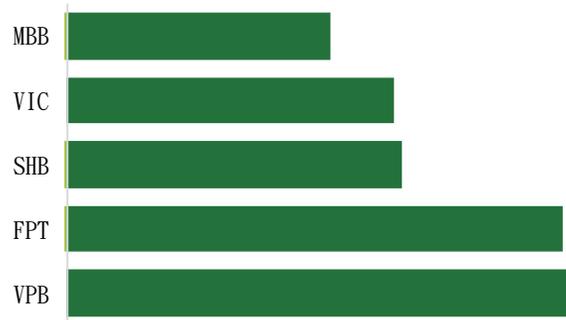
影響HNX指數漲跌的股票



外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

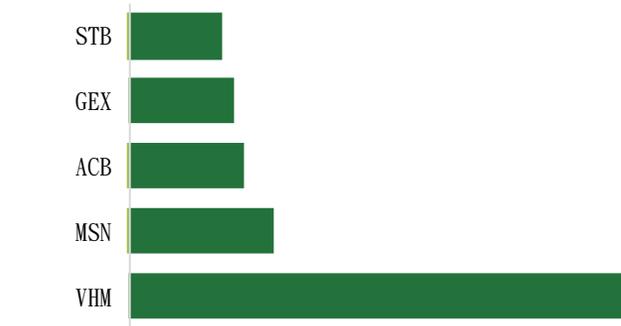


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



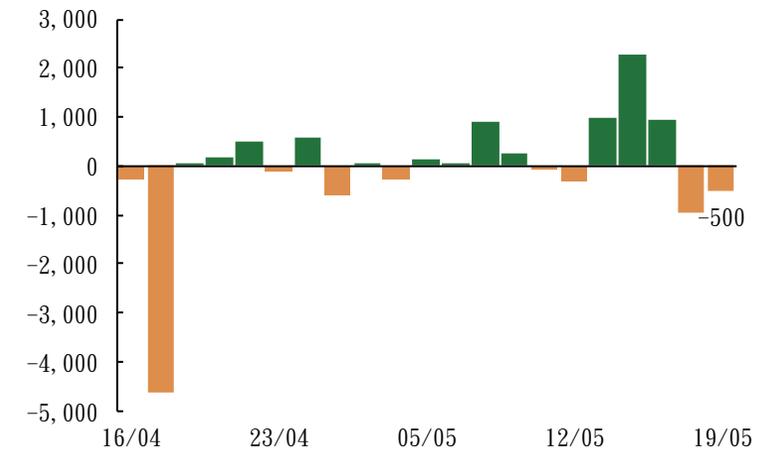
	VPB	FPT	SHB	VIC	MBB
%DoD	0.8%	-2.3%	-0.7%	7.0%	-0.2%
成交值	1,194	1,179	796	776	624

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VHM	MSN	ACB	GEX	STB
%DoD	1.4%	-0.8%	-0.2%	1.0%	-2.0%
成交值	827	241	191	174	154

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



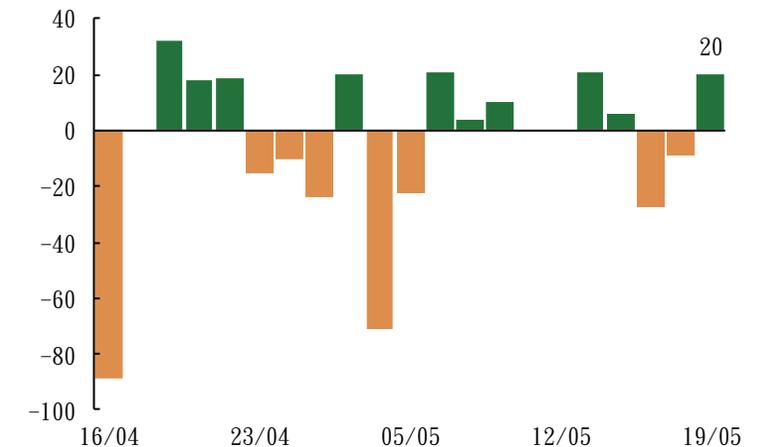
	SHS	MBS	CEO	PVS	NTP
%DoD	-0.8%	-0.7%	-0.8%	-1.5%	0.7%
成交值	149	90	81	69	59

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	NAG	TMC	DDG	AAV
%DoD	0.0%	-0.7%	1.2%	0.0%	-2.2%
成交值	11	3	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“Shooting star”型態，量能低
- ✓ 支撐區間：1255 - 1280
- ✓ 壓力區間：1310 - 1325
- ✓ 趨勢：積累動能

如預期，VN指數在壓力區附近呈現震盪。今日K線出現“Shooting star”型態，顯示指數在遭到賣壓。預期指數將出現修正，回落至1280-1290點。期望持指數將在此區間回穩並取回上漲動能。中期指數的支撐點為1255點。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“Shooting star”型態
- ✓ 支撐區間：1325 - 1350
- ✓ 壓力區間：1400
- ✓ 趨勢：積累動能

→ 目前指數難以突破1400點（最近高點）。由於短線指數漲幅已高，預期指數在進一步上攻前將出現修正。指數可能將在1365點附近整理，下一個支撐區間將為1325-1350點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	DBC	SELL	Current price	27.30	P/E (x)	6.9	
Exchange	HOSE		Action price	28.1	-2.8%	P/B (x)	1.3
Sector	Food industry		Selling price (20/5)	27.30	EPS	3930.2	
					ROE	19.0%	
					Stock Rating	BBB	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 量增下挫且跌破MA20及MA50。
 - 最近的下挫已回吐5月12日的上漲，顯示該股的反彈走勢不如預期。
 - RSI回落至低於50點，MACD下跌，且其與訊號線-signal之距離收窄。
- 27點為該股最近上下游走的價位，預期DBC在此價位可能將出現反彈。然，若跌破此價位，恐將持續下挫。
- 投資人可以目前價格或趁著該股反彈時進行賣出以避免面臨後續該股重挫之風險。

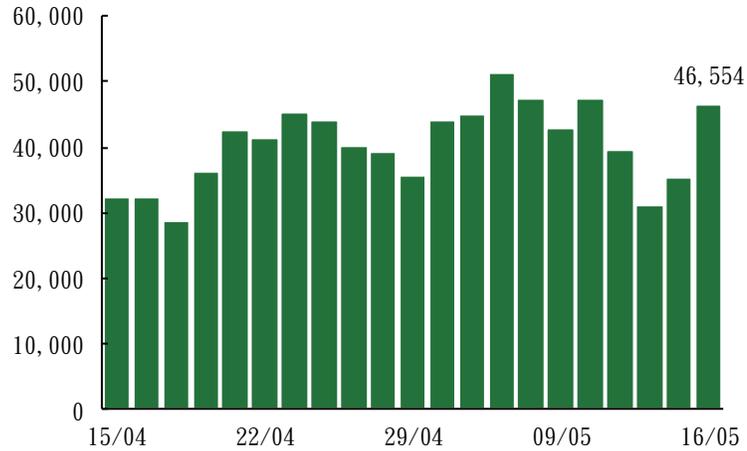
當日調整股票名單

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	DBC	減碼	20/05/2025	27.30	28.10	-2.8%	31.0	10.3%	26.5	-5.7%	反彈走勢不如預期

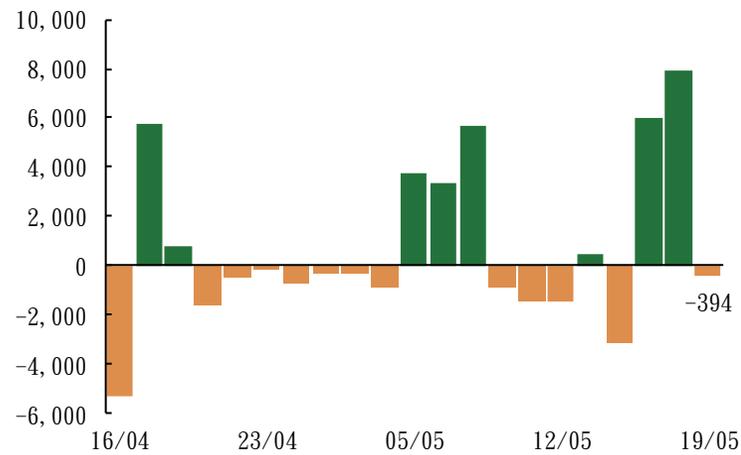
投資組合部位

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	21.90	21.65	1.2%	24.5	13.2%	20	-7.6%	
3	DPG	續抱	15/05/2025	55.80	50.80	9.8%	60	18.1%	47	-7%	
4	REE	加碼	07/05/2025	70.60	69.7	1.3%	77	10.5%	66	-5%	
5	PLC	加碼	08/05/2025	26.20	25.8	1.6%	30	16.3%	24	-7%	
6	MBB	加碼	12/05/2025	24.60	23.5	4.7%	26	11%	22.5	-4%	
7	TCH	加碼	14/05/2025	18.00	18	0.0%	20.5	13.9%	16.8	-7%	
8	VCI	加碼	16/05/2025	36.70	37.9	-3.2%	41.5	9%	36	-5%	
9	POW	加碼	19/05/2025	12.90	12.9	0.0%	14.5	12.4%	12	-7%	

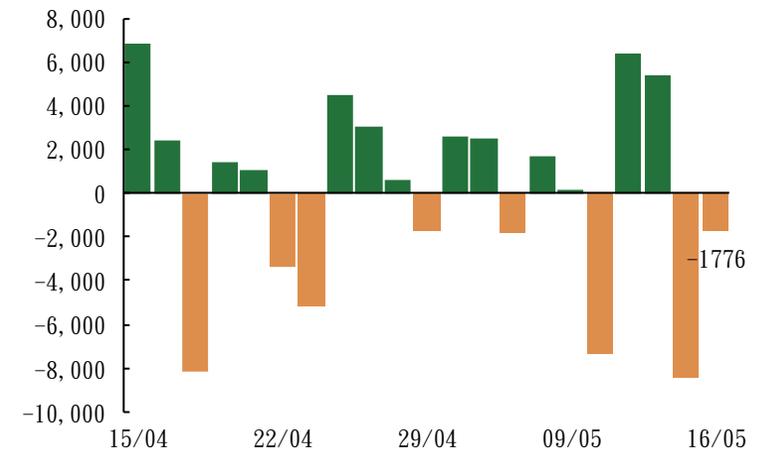
(未平倉量)



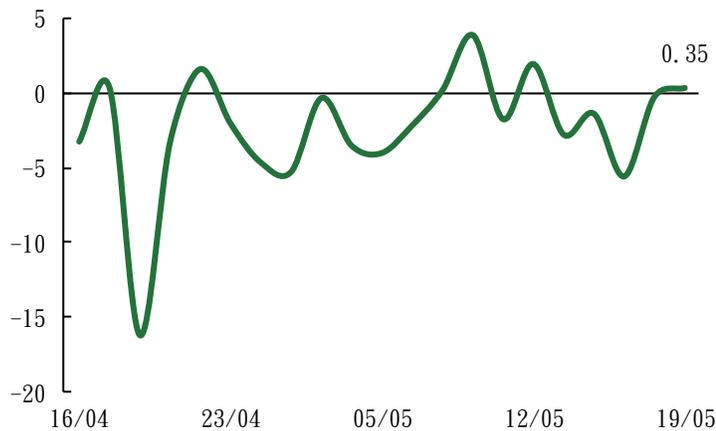
外資淨買/賣超口數 (合約)



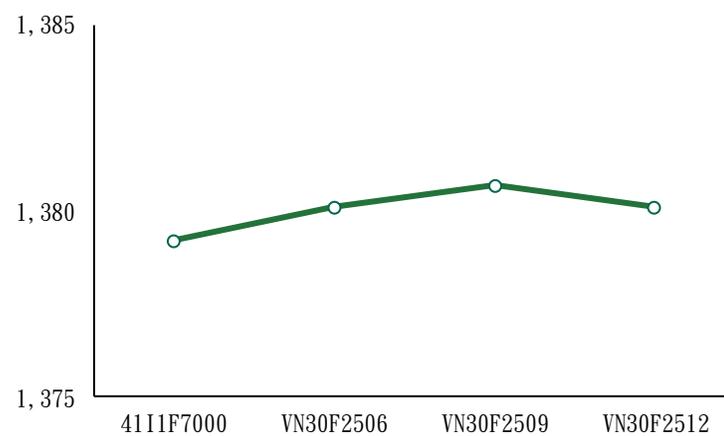
自營淨買/賣超口數 (合約)



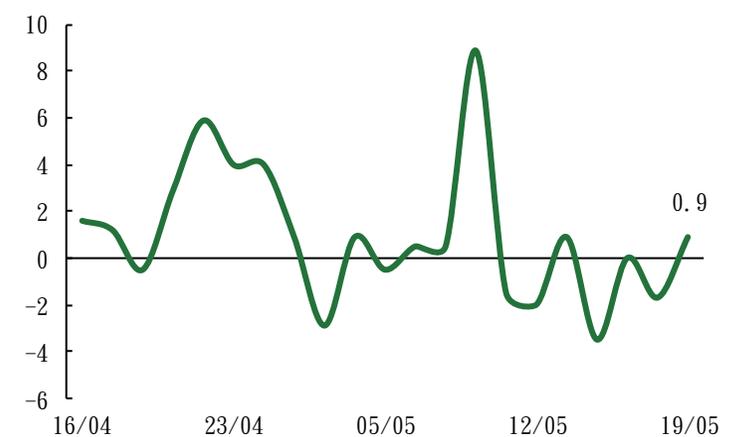
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線圖，盤初 VN30F2506期貨價格下跌（形成缺口）。其後，VN30F2506持續呈現震盪。
- 透過觀察，在壓力區附近的委買力道弱勢，加上RSI與MACD也轉弱。預期期貨價格可能回測支撐區間下緣。
- 對於“Long”，觀察期貨價格在回測1372 - 1375點支撐區間時，若顯示回穩並可望反彈，投資人可考慮“Long”；對於“Short”，若期貨走弱且價格跌破1370點支撐點時，投資人可考慮“Short”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	1375	1385	1371	10 : 4
Short	<1370	1362	1374	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	1,379.8	-4.7						
4111F7000	1,379.2	-6.7	1,352	347	1,381.7	-2.5	17/07/2025	59
VN30F2506	1,380.1	-4.1	191,060	46,554	1,380.8	-0.7	19/06/2025	31
VN30F2509	1,380.7	-3.6	131	556	1,383.7	-3.0	18/09/2025	122
VN30F2512	1,380.1	-5.0	47	309	1,386.7	-6.6	18/12/2025	213

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」促進私營經濟的發展: 越南中央政治局剛發布的《發展私營經濟的第68-NQ/TW號決議》(簡稱「第68號決議」)的重要內容之一是促進私營企業之資金來源多元化。另外,國會亦剛核准私營企業可參與投資高速鐵路、鐵路、能源基礎設施、數位基礎設施等國家重點專案之相關機制。

美國總統川普表態想見習近平: 川普在Fox News的專訪中表示,願意親自前往中國與中國主席習近平會面,討論外交與經濟議題。川普同時也積極鞏固美國在中東的影響力。近期訪問沙烏地阿拉伯、卡達與阿拉伯聯合大公國,目的就是為了防止這些國家倒向中國。

川普集團前往胡志明市: 依5月19日至25日胡志明市人民委員會辦事處之工作表顯示,胡志明市領導人將與川普集團會見。工作小組將前往Thu Thiem地區以考察有關川普大樓的建設地點以。川普集團期望能與胡志明市領導人討論有關其投資專案。

上市公司訊息:

今年第一季藥品公司經營結果樂觀: 較多家大型藥品公司業績在受產品結構調整及促銷下表現搶眼。然,小型藥品公司獲利呈現萎縮。

Hau Giang藥品公司 (DHG) 營收雖然略微縮減,但淨利逆勢成長20%至2,660億越盾。公司進行調整產品結構,即是縮減低利潤率的產品,由公司生產的高利潤率之產品則擴大8%,支援推升整體淨利成長。

平定藥品醫療設備股份公司 (Bidiphar, DBD) 淨利增長21%至810億越盾。公司進行調整產品結構,即是聚焦出售由公司生產之藥品,帶動DBD營收大幅成長。另外,第一季行銷費用僅達年度計劃的5.9%。預期未來公司將依長期發展策略,聚焦開發新產品以及提升競爭優勢。

Imexpharm藥品股份公司 (IMP) 連續三年維持成長且獲利逐年創下新高。第一季獲利成長20%至740億越盾。產品結構調整、開發新市場以及費用管控得宜,均為今年公司業績成長之主因。

值得注意的公司是FPTRetail (FRT) 在受到Long Chau藥店增加之支持下,第一季其藥品營收較去年同期成長46%至近8.1兆越盾,佔合併營收的69%。EBITDA亦成長88%至4,110億越盾。公司消息指出,新設立的藥店為435家。

然而,第一季An Khang Pharma藥品股份公司持續虧損 312 億越盾,使累計虧損為1.033兆越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	89,500	102,300	14.3%	加碼
MWG	63,700	66,700	4.7%	續抱
HHV	12,150	13,500	11.1%	加碼
TCM	29,950	48,200	60.9%	買入
AST	58,900	64,300	9.2%	續抱
DGW	33,050	48,500	46.7%	買入
DBD	50,800	68,000	33.9%	買入
HAH	65,900	61,200	-7.1%	減碼
PNJ	81,600	111,700	36.9%	買入
HPG	25,650	32,400	26.3%	買入
DRI	11,767	15,100	28.3%	買入
DPR	37,900	43,500	14.8%	加碼
VNM	56,000	70,500	25.9%	買入
STB	39,000	38,800	-0.5%	減碼
ACB	25,400	31,900	25.6%	買入
MBB	24,600	31,100	26.4%	買入
MSB	11,650	13,600	16.7%	加碼
SHB	13,350	12,400	-7.1%	減碼
TCB	29,500	30,700	4.1%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,450	19,700	46.5%	買入
VIB	18,000	22,900	27.2%	買入
VPB	18,200	24,600	35.2%	買入
CTG	39,100	42,500	8.7%	續抱
HDB	22,000	28,000	27.3%	買入
VCB	57,000	69,900	22.6%	買入
BID	36,200	41,300	14.1%	加碼
LPB	32,700	28,700	-12.2%	賣出
MSH	49,600	58,500	17.9%	加碼
IDC	41,000	72,000	75.6%	買入
SZC	32,950	49,500	50.2%	買入
BCM	60,700	80,000	31.8%	買入
SIP	65,700	88,000	33.9%	買入
IMP	49,950	41,800	-16.3%	賣出
VHC	52,200	83,900	60.7%	買入
ANV	14,700	17,200	17.0%	加碼
FMC	33,400	50,300	50.6%	買入
SAB	49,700	64,000	28.8%	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