

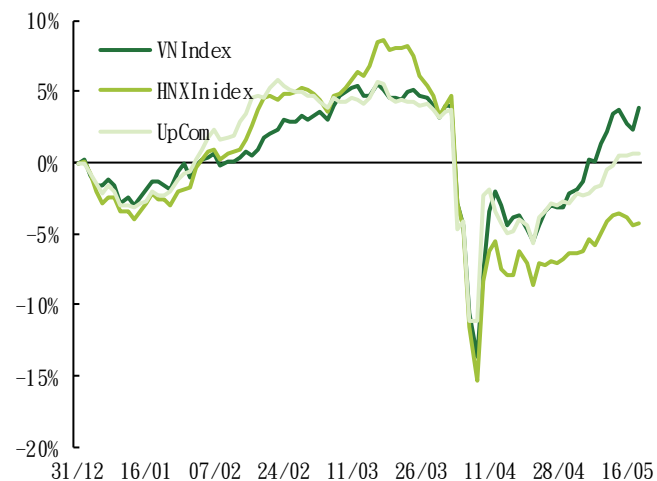
VN指數 1315.15 (1.45%)
1013 百萬股 23198.8 十億越盾 (2.91%)

HNX-Index 217.7 (0.21%)
59 百萬股 899.9 十億越盾 (-6.46%)

UPCOM-Index 95.69 (-0.02%)
52 百萬股 487.0 十億越盾 (-49.38%)

VN30F1M 1408.00 (2.02%)
237,751 合約 OI: 49,088 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 今日指數尚未回測1280-1290點支撐區間，而一度上漲，惟量能尚未同步擴增。貿易緊張局勢降溫，激勵越股持續上漲。美、越第二輪貿易談判華盛頓展開，兩國就如何解決共同關心的基本問題和加快談判進程進行討論。越南和美國還就現行政策進行討論，以此作為下一步工作的基礎。
- Vingroup族群對指數漲幅具有最大貢獻。TCB在受到TCBS的IPO即將來臨的利多消息也上漲。雖然今日上漲檔數佔多，但各股走勢分歧。運輸、礦產、零售等類股為市場之焦點。電信、基數設施、石油族群則下跌。至於影響指數部分，VIC、VHM、TCB及 VRE紛紛上揚，GAS、NVL、PLX及GEE卻下挫。外資呈現減碼，淨賣超金額為5,170億越盾，主要拋售VHM、FPT及SHB。

技術分析

- VN指數出現“Marubozu”型態，惟量能未同步擴大。透過盤面觀察，藍籌股推升指數上攻，中型股則因獲利了結賣壓湧現而回落。這意味著資金尚未同步擴散至各類股。預期指數將持續上漲，然各類股走勢將出現明顯分歧，預期資金將主要流入藍籌股及主流股。指數可能震盪向上測試1340點（高點）。
- HNX指數由短線支撐（MA10均線）回升。然K線出現“Spinning top”型態，顯示盤勢仍呈現膠著。預期指數將在215-220點區間游走。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，追蹤指數在壓力區（1320點）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

IMP - 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 (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	1,315.2	▲	1.5%	1.7%	7.9%	23,198.8	▲	2.9%	-3.0%	7.7%	1,013.3	▲	4.7%	6.3%	0.8%	
HNX-Index	217.7	▬	0.2%	-0.1%	2.2%	899.9	▼	-6.5%	-45.8%	-50.3%	58.8	▼	-5.3%	-48.1%	-47.7%	
UPCOM-Index	95.7	▼	0.0%	1.2%	4.8%	487.0	▼	-49.4%	-71.1%	-6.9%	52.5	▲	1.2%	-2.3%	0.3%	
VN30	1,407.5	▲	2.0%	1.8%	7.8%	12,695.5	▲	3.1%	-2.2%	18.1%	409.9	▲	3.7%	-3.3%	-2.7%	
VNMID	1,864.7	▲	1.1%	0.7%	6.7%	7,510.9	▼	-3.7%	-11.9%	-13.7%	362.7	▬	0.5%	-0.8%	-18.6%	
VNSML	1,406.1	▬	0.7%	0.4%	6.4%	1,831.7	▲	18.4%	12.9%	24.6%	106.5	▲	3.0%	7.7%	6.4%	
各類股 (VNindex)																
銀行	521.0	▲	1.0%	1.9%	3.6%	7,180.9	▲	7.1%	-6.6%	45.2%	334.2	▲	9.8%	-6.6%	39.1%	
不動產	370.2	▲	4.5%	1.1%	16.9%	4,159.6	▼	-5.7%	4.0%	32.4%	166.1	▼	-2.7%	2.2%	22.9%	
金融服務	247.6	▲	1.1%	0.8%	1.0%	2,651.5	▲	6.9%	-9.5%	36.4%	156.9	▲	11.2%	-6.4%	39.7%	
工業	207.4	▬	0.8%	5.2%	14.5%	1,744.9	▲	35.8%	49.0%	81.6%	51.6	▲	41.1%	52.4%	77.8%	
原物料	434.2	▬	0.0%	1.4%	2.2%	777.9	▲	10.6%	-24.7%	1.6%	39.2	▲	2.0%	-27.6%	-3.6%	
建設及建設材料	160.8	▼	-0.2%	2.7%	8.7%	1,165.5	▲	3.0%	5.7%	49.1%	66.4	▲	4.1%	15.6%	67.1%	
食品	482.0	▬	0.7%	-0.5%	4.4%	1,530.1	▼	-12.8%	-12.5%	27.2%	45.8	▼	-14.8%	-9.1%	24.2%	
零售	1,209.0	▲	1.5%	2.8%	13.0%	997.5	▲	40.4%	13.6%	72.6%	16.7	▲	52.1%	17.9%	75.7%	
科技	538.3	▬	0.9%	0.0%	5.9%	1,203.8	▼	-13.0%	-9.5%	45.5%	12.0	▼	-20.7%	-11.3%	31.6%	
化學製品	160.5	▲	1.2%	-2.1%	8.0%	469.2	▼	-30.3%	-37.6%	-7.3%	13.2	▼	-26.5%	-33.5%	-11.7%	
公用事業	625.5	▬	0.2%	-1.0%	4.5%	377.2	▲	15.6%	16.1%	36.9%	20.4	▲	6.2%	17.9%	34.8%	
石油	57.5	▼	-0.4%	-2.6%	6.5%	108.6	▼	-29.6%	-43.3%	-31.8%	5.2	▼	-30.4%	-41.5%	-34.1%	
藥品	417.6	▬	0.8%	1.2%	7.8%	88.9	▲	24.6%	67.4%	120.1%	6.6	▲	102.3%	142.9%	196.6%	
保險	81.4	▲	2.1%	-0.8%	5.4%	47.4	▲	88.2%	65.6%	39.2%	1.1	▲	40.0%	45.8%	24.8%	

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	1,315.2 ▲	1.5%	3.8%	12.9x	1.6x
SET-Index	泰國	1,189 ▬	0.2%	-15.1%	13.9x	0.9x
JCI-Index	印尼	7,095 ▼	-0.7%	0.2%	16.2x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,567 ▼	-0.2%	-8.1%	14.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,335 ▼	-1.9%	-3.0%	11.2x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,380 ▬	0.4%	0.9%	13.9x	1.4x
Hang Seng	香港	23,681 ▲	1.5%	18.1%	11.8x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,529 ▬	0.1%	-5.9%	17.9x	2.0x
S&P 500	美國	5,964 ▬	0.1%	1.4%	25.5x	5.1x
Dow Jones	美國	42,792 ▬	0.3%	0.6%	23.7x	5.4x
FTSE 100	英國	8,741 ▬	0.5%	7.0%	13.0x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,450 ▬	0.4%	11.3%	16.2x	2.1x
DXY		100 ▼	-0.8%	-7.5%		
USDVND		25,963 ▬	0.2%	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

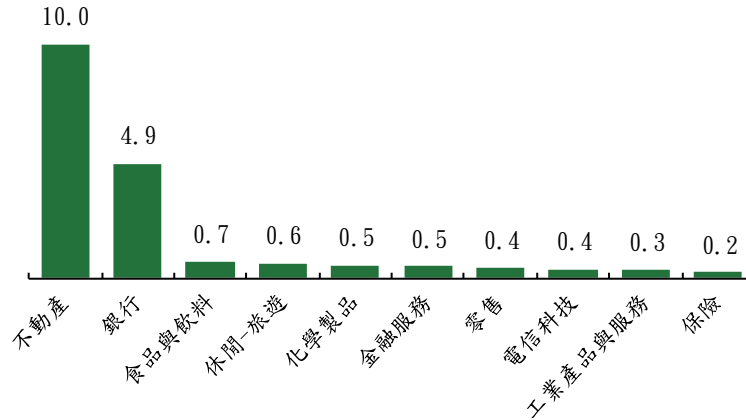
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.2%	-3.8%	-12.4%	-21.9%
WTI 原油	▬	0.1%	-3.3%	-12.8%	-21.6%
天然氣	▼	-4.9%	-2.3%	-12.7%	15.3%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-3.7%	-18.6%	-36.7%
HRC (*)	▼	-0.5%	0.7%	-4.8%	-14.0%
PVC (*)	▬	0.0%	-2.6%	-6.0%	-18.0%
Urea肥料 (*)	▬	0.7%	-0.9%	3.4%	26.0%
天然橡膠	▬	0.1%	3.0%	-12.6%	1.2%
棉棉	▲	1.4%	-0.8%	-3.8%	-13.4%
糖類	▼	-0.2%	-2.5%	-9.2%	-6.4%
World Container 指數	▲	7.6%	1.9%	-41.3%	-36.4%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.4%	-14.1%	6.7%	-17.9%
黃金	▲	1.0%	-2.7%	23.3%	33.5%
白銀	▬	0.7%	-0.1%	12.5%	2.1%

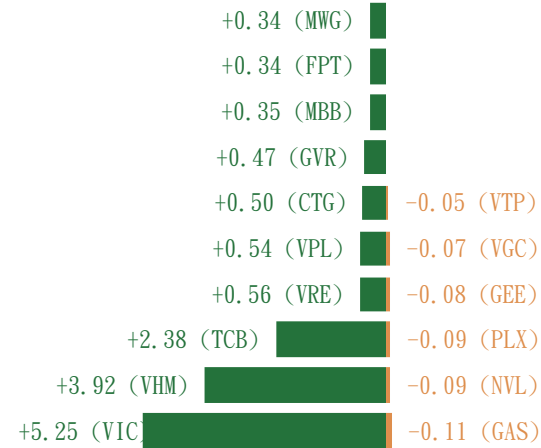
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

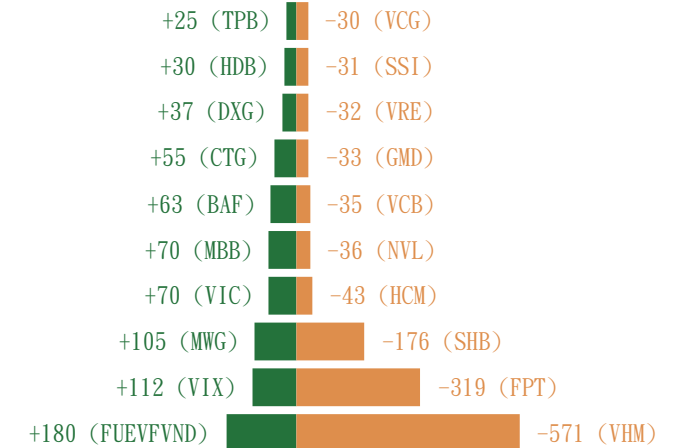
影響VN指數漲跌的類股



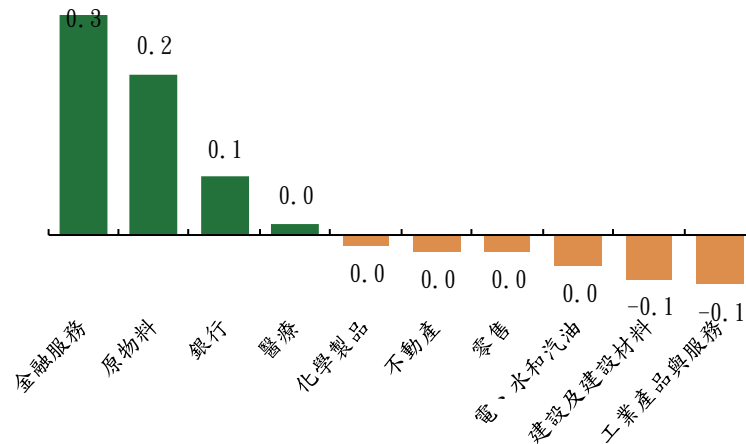
影響VN指數漲跌的股票



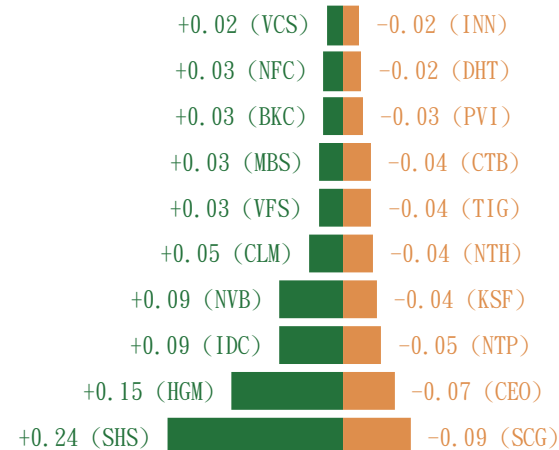
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



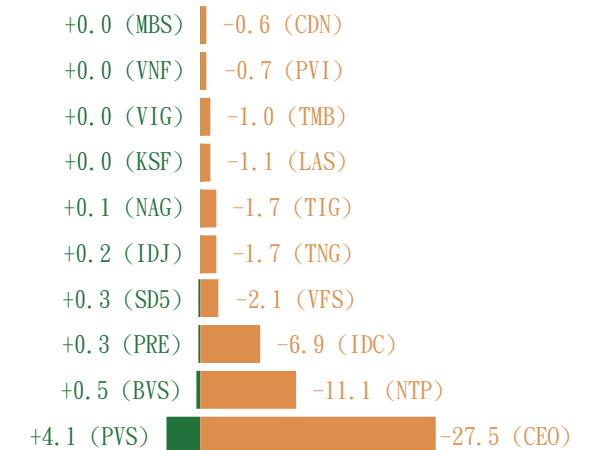
影響HNX指數漲跌的類股



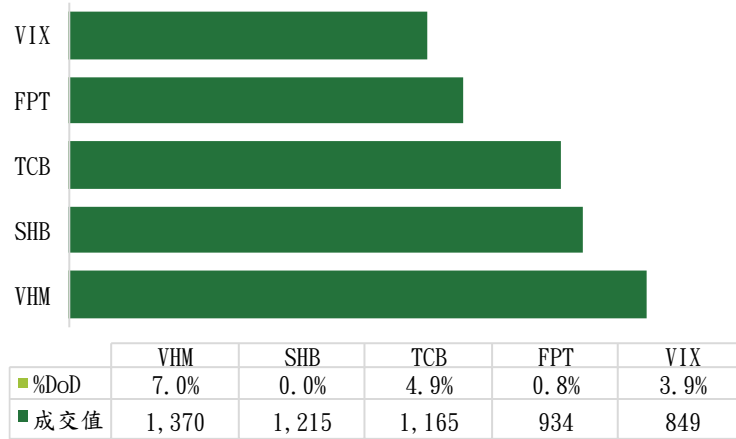
影響HNX指數漲跌的股票



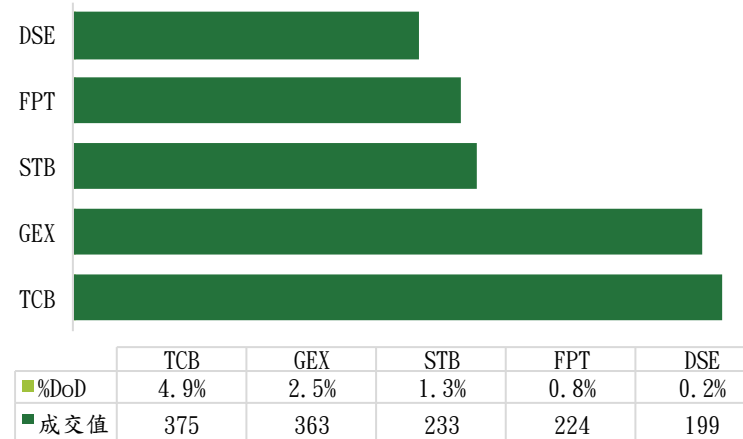
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



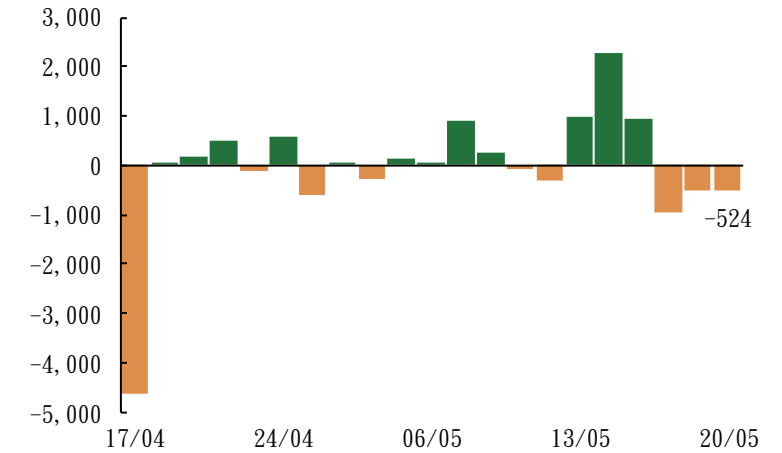
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



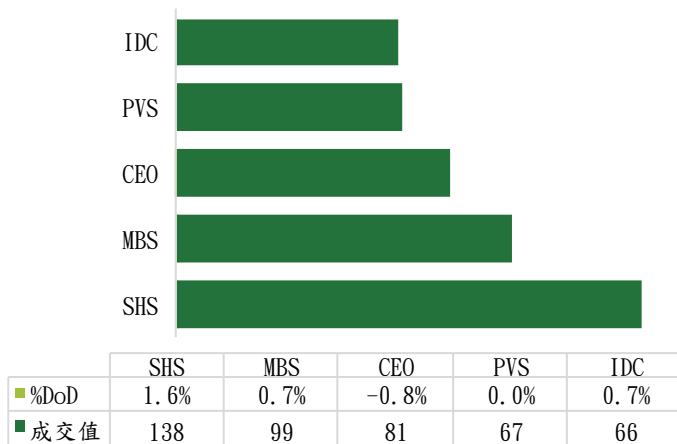
前五名議價（十億越盾）- VN指數



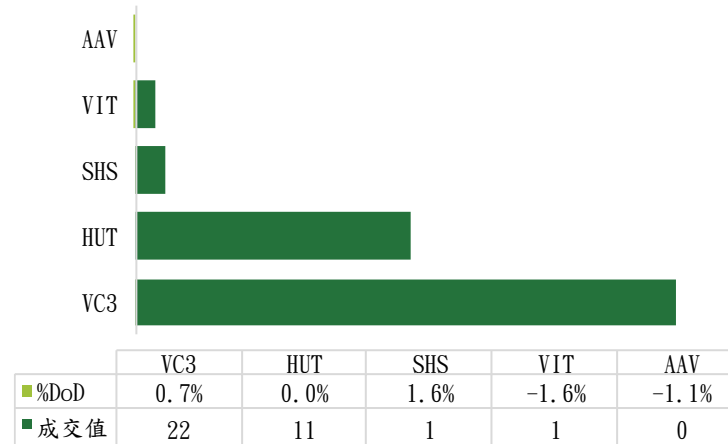
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



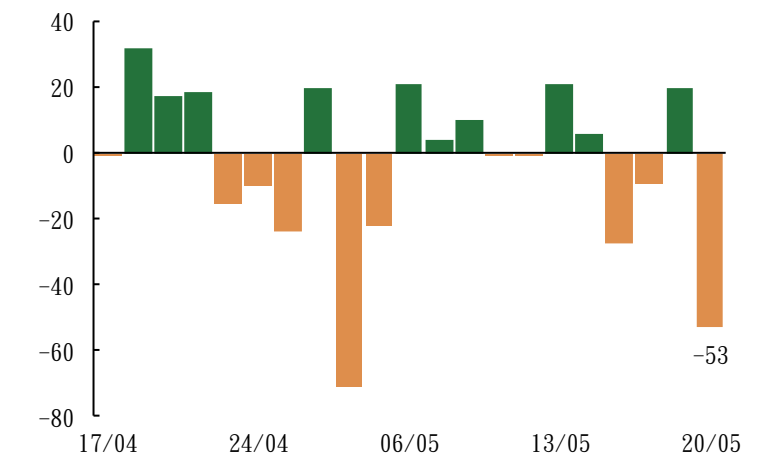
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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“Marubozu”型態，量能尚未同步擴增
- ✓ 支撐區間：1255-1275
- ✓ 壓力區間：1310-1325
- ✓ 趨勢：測試壓力區

雖然今日K線出現大紅棒，但量能尚未同步擴增。指數可能將遭到1310-1325點箝制。指數若能守穩在1300點價位之上，將有機會向上測試1340點。目前指數的支撐點為1285點。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“Marubozu”型態，量能尚未同步擴增（未能確認指數突破高點）
- ✓ 支撐區間：1375-1400
- ✓ 壓力區間：1430
- ✓ 趨勢：測試高點

→ 指數雖然已突破1400點（高點），但量能尚未同步擴增。因此仍未能確認指數完全突破高點。Vingroup族群為指數上攻之主要推手，而資金未同步擴散至各類股。預期指數可能將呈現震盪或回測1400點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	IMP	BUY	Current price	49.5	P/E (x)	22.9
Exchange	HOSE		Action price (21/5)	49.5	P/B (x)	3.0
Sector	Pharmaceuticals		Target price	56	EPS	2164.8
			Cut loss	46	ROE	15.4%
					Stock Rating	BBB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- IMP價格在49 - 50區間回穩。
 - MA20向上與MA50交叉，支持中期上升走勢將延續。RSI與MACD同步提升。
 - 最近量能擴增。
- 該股可望回升至高點。
- 投資人可以目前價格或趁著該股價格震盪時加碼。

投資焦點

- ✓ 抗生素的市佔率為全國最高，持有12條達到EU-GMP水準的生產線。
- ✓ 設於同塔省 的IMP5 工廠綜為中期公司成長之新動能（於2025 年 3 月付款的土地租金計畫已獲通過）。
- ✓ 毛利率維持在高水位。財務健強，負債少。
- ✓ 藥品產業前景看好。
- ✓ 2025 年第一季業績表現搶眼，營收增長23.3% 至 6,710 億越盾、稅前盈餘成長22.5% 至 950 億越盾。處方藥及未處方藥同步成長。

風險：貿易緊張局勢升級，市產風險上升。

原料成本價格波動及折舊費用。

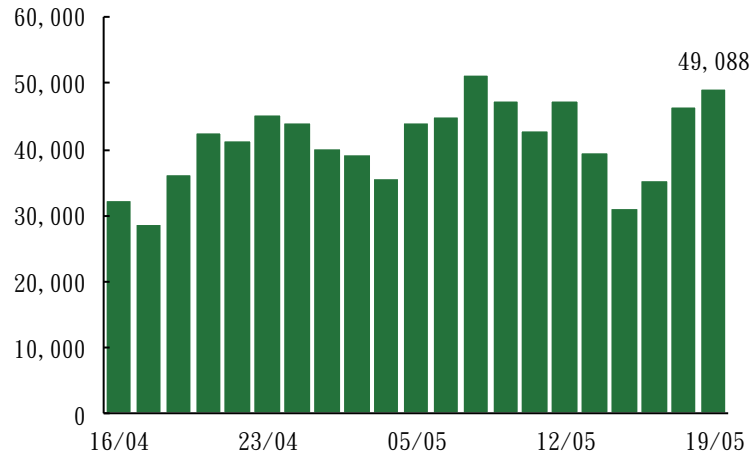
當日調整股票名單

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	IMP	加碼	21/05/2025	49.50	49.50	0.0%	56.0	13.1%	46	-7.1%	在新價位顯示回穩

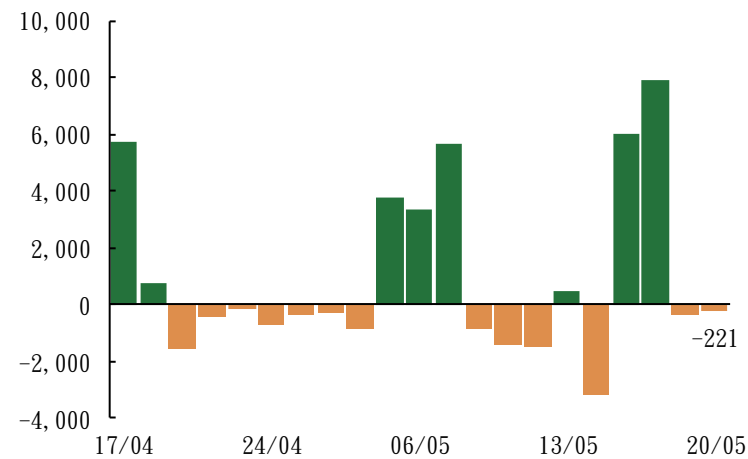
投資組合部位

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	62.70	53.80	16.5%	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	56.00	50.80	10.2%	60	18.1%	47	-7%	
4	REE	加碼	07/05/2025	72.50	69.7	4.0%	77	10.5%	66	-5%	
5	PLC	加碼	08/05/2025	25.80	25.8	0.0%	30	16.3%	24	-7%	
6	MBB	加碼	12/05/2025	24.85	23.5	5.7%	26	11%	22.5	-4%	
7	TCH	加碼	14/05/2025	18.20	18	1.1%	20.5	13.9%	16.8	-7%	
8	VCI	加碼	16/05/2025	36.95	37.9	-2.5%	41.5	9%	36	-5%	
9	POW	加碼	19/05/2025	13.05	12.9	1.2%	14.5	12.4%	12	-7%	

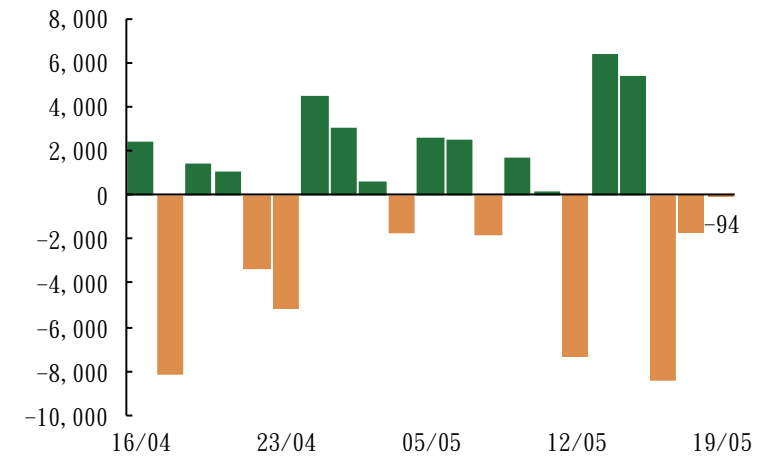
(未平倉量)



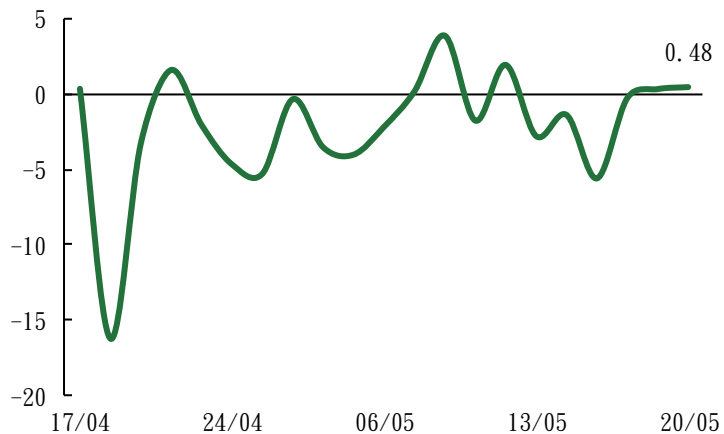
外資淨買/賣超口數 (合約)



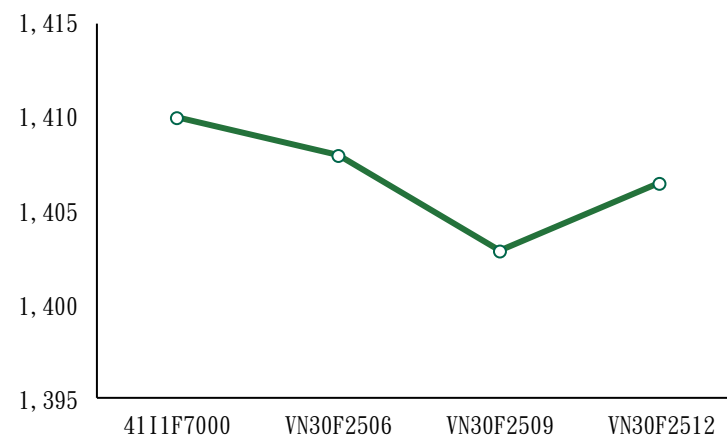
自營淨買/賣超口數 (合約)



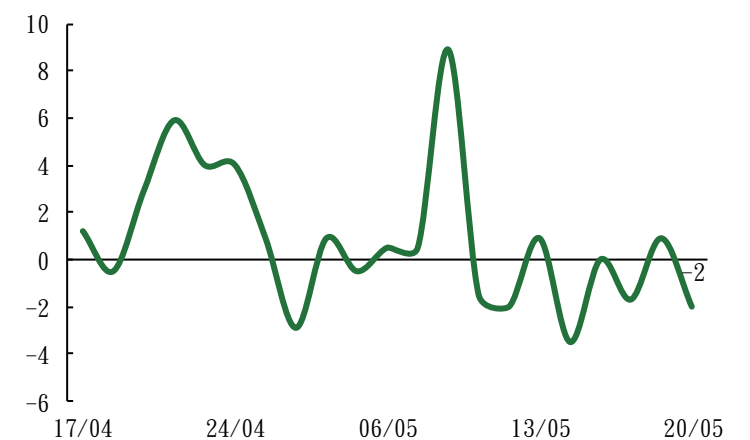
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，VN30F2506期貨一路走升，確認其價格已突破1400點高點。
- 然技術指標顯示VN30F2506期貨價格處於超買區且在1400點價位之波動較為明顯。預期期貨可能將回測1400點。
- 對於“Short”：盤初若期貨價格持續上漲，可考慮“Short”，但若期貨價格突破1415點，不應再“Short”；對於“Long”，若期貨回測1400時，顯示回穩並回升之訊號，投資人可考慮“Long”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	1410	1400	1414	8 : 4
Long	1399	1408	1395	9 : 4
Long	>1415	1425	1410	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	1,407.5	27.8						
4111F7000	1,410.0	30.8	926	562	1,409.5	0.5	17/07/2025	58
VN30F2506	1,408.0	27.9	237,751	49,088	1,408.5	-0.5	19/06/2025	30
VN30F2509	1,402.9	21.4	117	562	1,411.6	-8.7	18/09/2025	121
VN30F2512	1,406.5	26.4	183	315	1,414.6	-8.1	18/12/2025	212

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：

美、越第二輪貿易談判華盛頓展開：越南貿易部表示，與美國的第二輪貿易談判已在華盛頓開始。越南貿易部在週二發布聲明，第二輪雙邊貿易協議正式談判將從5月19日至5月22日。兩國就如何解決共同關心的基本問題和加快談判進程進行討論。越南和美國還就現行政策進行討論，以此作為下一步工作的基礎。同日，工貿部長阮鴻延會見了全球領先的核能技術企業－Westinghouse副總裁。

越南與美國啟動第二輪關稅談判：這次談判會議於5月19日至22日在美國華盛頓特區舉行。越南談判代表團由工商部長、政府談判代表團團長Nguyen Hong Dien與談判代表團成員及各部會、產業代表。首日，越美談判雙方已討論有關全面解決共同關心的根本問題、加快談判進程的方針。同日，Nguyen Hong Dien部長與Westinghouse集團（世界核電技術領先企業之一）進行會談。

越南國家銀行(SBV)呈上國會有關收回資產規定及特殊貸款機制（利率為0%）之草案：依其草案，SBV可望其將支援徹底處理壞帳並提升信用機構體系的穩定性。

河內開工建立Tu Lien大橋：5月19日上午，越南政府總理范明政出席了河內市四蓮大橋及兩端引道投資建設項目開工儀式。四蓮大橋連接至河內一太原高速公路的線路全長約11.5公里。其投資資金近20兆越盾。總理要求其專案進度須提前，建設時間由三年縮短為兩年。

摩根大通對新興市場股票之評估由觀望調升為加碼：摩根大通已將新興市場股票評級上調至增持，理由是宏觀條件改善、政策發展支持以及估值具有吸引力的綜合因素。美元(USD)走軟也被視為新興市場股票的關鍵利多因素。

上市公司訊息：

天龍集團 (TLG) 計劃將收購南方書店：Tan Luc Mien Nam子公司計劃將受近830萬PNC股（Phuong Nam文化股份公司－PNC）的轉讓，成為PNC母公司（持股率逾75%）。預期轉讓時間為自2025 年第二季。

Novaland不動產股份公司 (Novaland, NVL) 計劃發行股票來轉換債務：NVL計劃將發行股票來轉換債務給一些已出售擔保品來為 Novaland償還貸款和債券之股東。其中，兩大股東為 NovaGroup股份公司及Diamond Properties股份公司。公司準備向股東詢問意見，但仍未確認發行之股票數量。

Vingroup股份公司 (VIC) 將受VinIT科技資訊公司的79%股權轉讓：依VIC之公佈，VIC將受VinIT 科技資訊公司的79%股權轉讓，轉讓者為Vinhomes股份公司。預期在轉讓後，VIC對VinIT公司持股率為79%。Vinhomes將不是VinIT的母公司。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	89,900	102,300	13.8%	加碼
MWG	64,700	66,700	3.1%	續抱
HHV	12,100	13,500	11.6%	加碼
TCM	30,450	48,200	58.3%	買入
AST	59,500	64,300	8.1%	續抱
DGW	33,350	48,500	45.4%	買入
DBD	51,400	68,000	32.3%	買入
HAH	70,500	61,200	-13.2%	賣出
PNJ	82,300	111,700	35.7%	買入
HPG	25,650	32,400	26.3%	買入
DRI	11,778	15,100	28.2%	買入
DPR	38,250	43,500	13.7%	加碼
VNM	55,900	70,500	26.1%	買入
STB	39,500	38,800	-1.8%	減碼
ACB	25,600	31,900	24.6%	買入
MBB	24,850	31,100	25.2%	買入
MSB	11,850	13,600	14.8%	加碼
SHB	13,350	12,400	-7.1%	減碼
TCB	30,950	30,700	-0.8%	減碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,500	19,700	45.9%	買入
VIB	18,200	22,900	25.8%	買入
VPB	18,200	24,600	35.2%	買入
CTG	39,500	42,500	7.6%	續抱
HDB	22,300	28,000	25.6%	買入
VCB	57,100	69,900	22.4%	買入
BID	36,200	41,300	14.1%	加碼
LPB	32,950	28,700	-12.9%	賣出
MSH	50,200	58,500	16.5%	加碼
IDC	41,300	72,000	74.3%	買入
SZC	33,400	49,500	48.2%	買入
BCM	60,700	80,000	31.8%	買入
SIP	67,600	88,000	30.2%	買入
IMP	49,500	41,800	-15.6%	賣出
VHC	54,400	83,900	54.2%	買入
ANV	15,300	17,200	12.4%	加碼
FMC	35,650	50,300	41.1%	買入
SAB	49,800	64,000	28.5%	買入
VSC	22,600	18,200	-19.5%	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