

VN指數 1323.05 (0.60%)

1130 百萬股 25647.5 十億越盾 (10.56%)

HNX-Index 217.46 (-0.11%)

71 百萬股 1057.6 十億越盾 (16.37%)

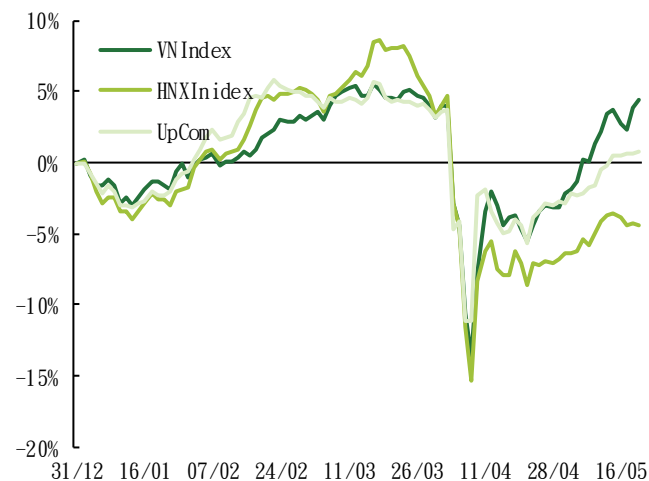
UPCOM-Index 95.83 (0.15%)

75 百萬股 819.9 十億越盾 (-9.79%)

VN30F1M 1414.50 (0.46%)

186,564 合約 OI: 51,997 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 盤初VN指數持續上漲，但獲利了結賣壓湧現，使指數漲幅收窄。VN指數最終收在1320點，已補滿4月2日指數因貿易緊張局勢升溫而出現急跌所形成的缺口。銀行類股為市場之焦點，昨日TCB大漲，今日輪到STB股大幅上揚。Nguyen Duc Thach Diem女士 (CEO Sacombank)已推職，投資人期望新領導人將為STB帶來新成長動能。Vingroup族群上漲動能呈現減弱，最終僅有VIC及VHM收紅。
- 量能較昨日擴增且維持高出最近二十日平均成交量。今日下跌檔數佔多，這意味著資金在流入特殊股，即是強勢股持續上漲，弱勢股則維持走弱。不動產(Vingroup佔大權重)、銀行、公共投資及運輸類股為市場之焦點。工業不動產、橡膠、電信、科技及石油等族群則下挫。至於影響指數部分，相較於VHM、VIC、HVN的上漲，VPL、GVR及FPT則下挫。外資呈現加碼，淨買超金額為4,797億越盾，主要買入STB、FUEVFNVD、VHM及VCG。

技術分析

- VN指數上漲且收在1320點之上，顯示指數仍有機會持續上揚。預期指數將震盪向上至1340點。然須關注的是資金尚未同步擴散至各類股且各股走勢分歧。若未來幾個交易日在指數逼近高點時，資金仍未擴散至各類股，投資人須密切觀察盤勢（偏向謹慎）。
- HNX指數幾乎在平盤價位附近游走，K線出現“Spinning top”型態，顯示盤勢之膠著。惟量能擴增。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，可對短線漲幅已高之中型股進行獲利了結。1290點為目前指數之支撐點。若指數跌破此價位，應調降投資部位之持股率。觀察類股名單為銀行、不動產、公共投資、電水及消費品等類股。

建議股名單

DPG (獲利了結)、VCG (續抱)

(請參考第7、8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	1,323.1	0.6%	1.0%	9.6%	25,647.5	10.6%	-6.3%	37.8%	1,130.3	11.5%	5.2%	35.7%				
HNX-Index	217.5	-0.1%	-0.6%	2.8%	1,057.6	16.4%	-28.5%	-6.9%	71.0	20.9%	-23.9%	-11.3%				
UPCOM-Index	95.8	0.2%	1.0%	5.4%	819.9	-9.8%	-12.0%	28.7%	74.6	42.2%	13.8%	107.6%				
VN30	1,419.4	0.8%	1.5%	9.7%	13,607.2	7.2%	-17.8%	42.6%	447.5	9.2%	-18.0%	29.9%				
VNMID	1,870.7	0.3%	0.1%	8.1%	8,465.0	12.7%	1.7%	21.8%	410.4	13.1%	13.2%	19.3%				
VNSML	1,409.7	0.3%	0.5%	7.3%	1,720.3	-6.1%	-1.1%	21.4%	105.6	-0.8%	-13.8%	8.0%				
各類股 (VNindex)																
銀行	517.5	0.3%	1.8%	4.7%	8,428.2	17.4%	8.9%	59.9%	377.4	12.9%	4.6%	47.8%				
不動產	363.8	2.7%	5.6%	22.3%	4,129.1	-0.7%	3.7%	24.0%	168.1	1.2%	3.1%	17.8%				
金融服務	244.7	-0.2%	0.6%	2.0%	2,879.6	8.6%	0.0%	39.4%	177.4	13.1%	7.8%	48.6%				
工業	208.0	1.1%	4.8%	15.5%	1,560.9	-10.5%	27.2%	50.1%	45.0	-12.9%	24.3%	43.3%				
原物料	435.7	0.4%	-0.1%	2.2%	837.7	7.7%	-17.9%	4.6%	42.5	8.4%	-20.2%	0.1%				
建設及建設材料	162.7	0.9%	0.8%	8.5%	2,232.9	91.6%	92.0%	167.6%	113.6	71.2%	84.2%	165.8%				
食品	479.0	0.1%	0.0%	5.1%	1,717.6	12.3%	-1.5%	35.0%	44.3	-3.3%	-10.8%	13.6%				
零售	1,181.8	-0.8%	0.8%	14.7%	767.1	-23.1%	-5.4%	23.1%	12.1	-27.3%	-8.1%	18.2%				
科技	529.5	-0.8%	-0.2%	6.8%	1,164.2	-3.3%	-11.3%	31.9%	18.2	51.3%	36.5%	87.9%				
化學製品	156.7	-1.3%	-2.3%	9.3%	482.6	2.9%	-26.7%	-8.5%	14.8	12.5%	-16.3%	-4.5%				
公用事業	622.4	-0.3%	-0.4%	4.8%	382.6	1.4%	12.2%	30.7%	22.3	9.4%	22.0%	38.9%				
石油	57.6	-0.2%	-2.9%	6.1%	155.9	43.5%	-8.6%	-5.0%	7.8	49.7%	-1.8%	-4.1%				
藥品	413.0	-0.3%	2.0%	8.7%	53.9	-39.3%	-5.0%	21.4%	3.1	-52.6%	-9.8%	23.8%				
保險	80.5	1.0%	0.8%	7.6%	34.8	-26.6%	7.3%	-4.0%	0.9	-24.3%	-0.4%	-10.6%				

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	1,323.1	0.6%	4.4%	13.1x	1.6x
SET-Index	泰國	1,180	-0.8%	-15.7%	13.9x	0.9x
JCI-Index	印尼	7,142	0.7%	0.9%	16.1x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,526	-0.4%	-8.4%	14.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,375	0.6%	-2.4%	11.0x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,388	0.2%	1.1%	14.0x	1.4x
Hang Seng	香港	23,828	0.6%	18.8%	12.0x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,299	-0.6%	-6.5%	17.9x	2.0x
S&P 500	美國	5,940	-0.4%	1.0%	25.4x	5.1x
Dow Jones	美國	42,677	-0.3%	0.3%	23.7x	5.4x
FTSE 100	英國	8,770	-0.1%	7.3%	13.2x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,424	-0.6%	10.8%	16.3x	2.1x
DXY		100	-0.9%	-8.3%		
USDVND		25,966	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

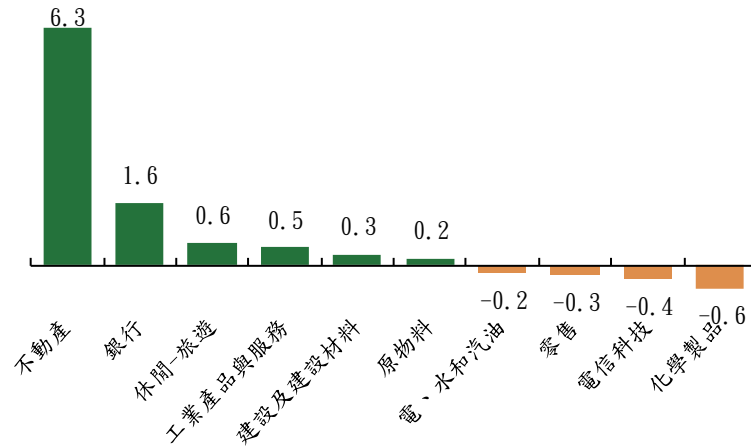
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.8%	-0.5%	-11.7%	-20.5%
WTI 原油	-0.2%	-0.8%	-12.8%	-21.1%
天然氣	10.3%	13.8%	-5.5%	28.5%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-3.7%	-18.6%	-33.5%
HRC (*)	0.0%	0.3%	-4.9%	-14.0%
PVC (*)	0.0%	-2.6%	-6.0%	-18.0%
Urea肥料 (*)	0.8%	-0.8%	3.5%	26.2%
天然橡膠	-0.3%	1.8%	-12.8%	1.3%
棉棉	0.0%	-0.2%	-4.1%	-14.1%
糖類	0.1%	-2.0%	-9.3%	-5.9%
World Container 指數	7.6%	1.9%	-41.3%	-36.4%
Baltic Dirty tanker 指數	0.2%	-14.1%	6.7%	-19.9%
黃金	2.5%	-3.3%	26.1%	36.7%
白銀	2.4%	1.4%	14.7%	3.6%

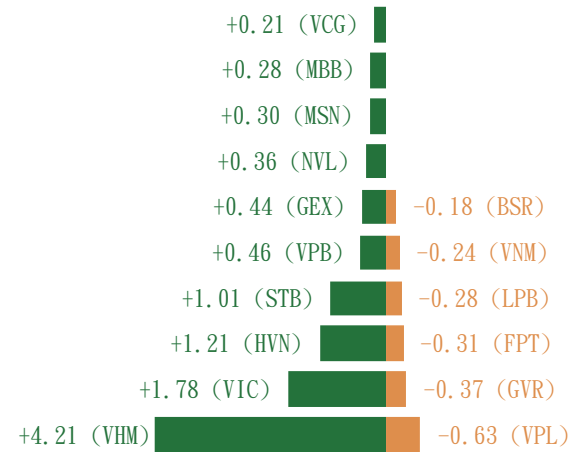
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

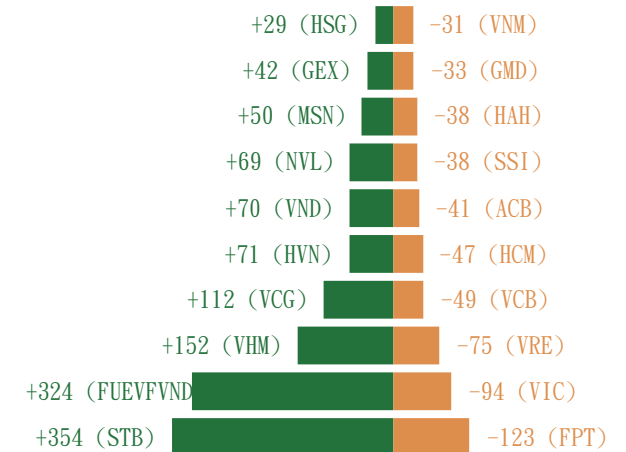
影響VN指數漲跌的類股



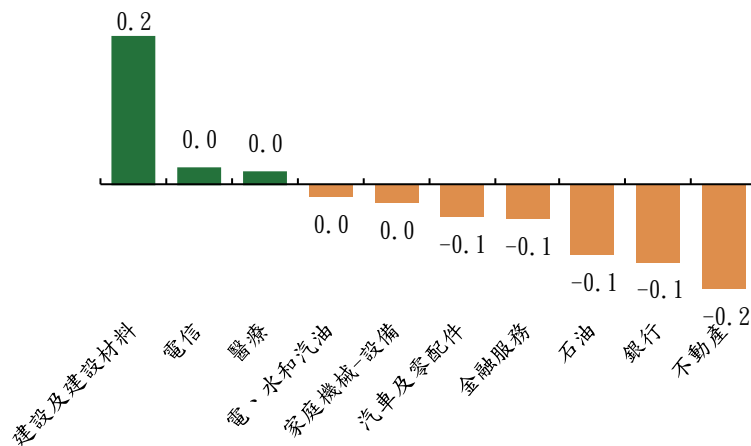
影響VN指數漲跌的股票



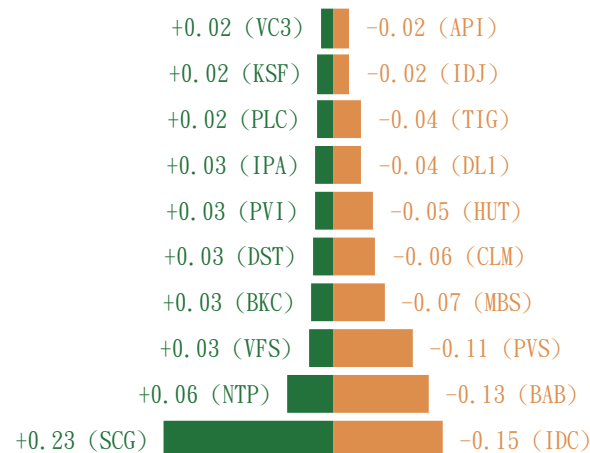
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



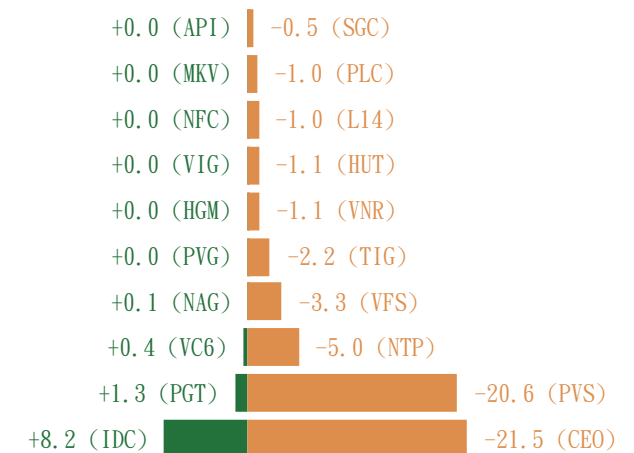
影響HNX指數漲跌的類股



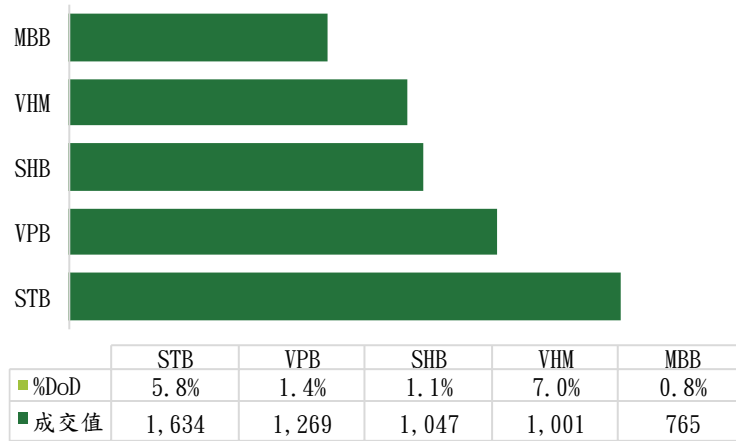
影響HNX指數漲跌的股票



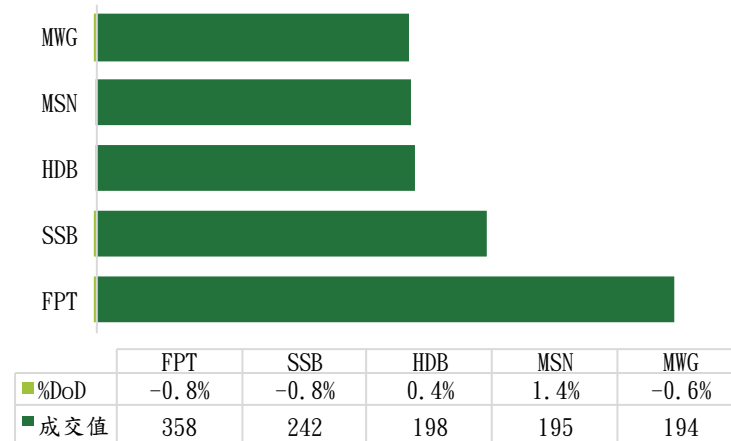
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



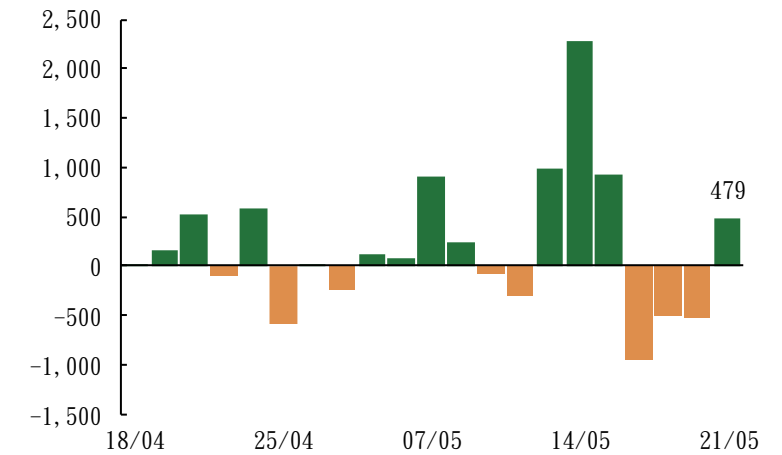
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



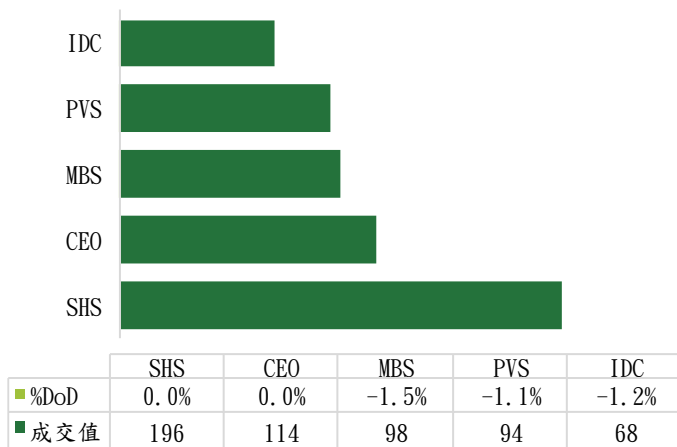
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



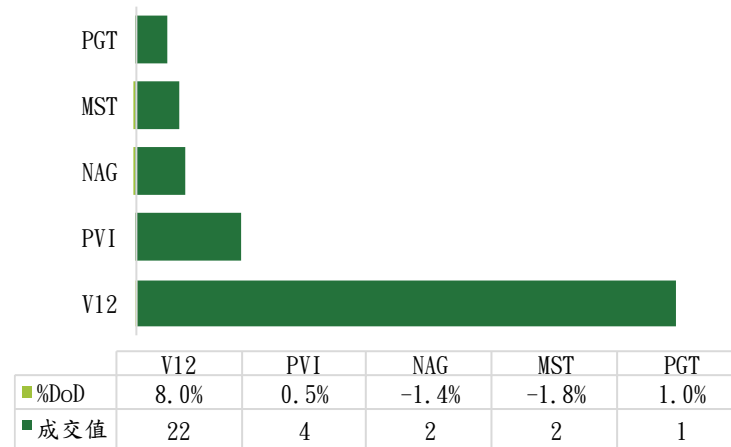
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



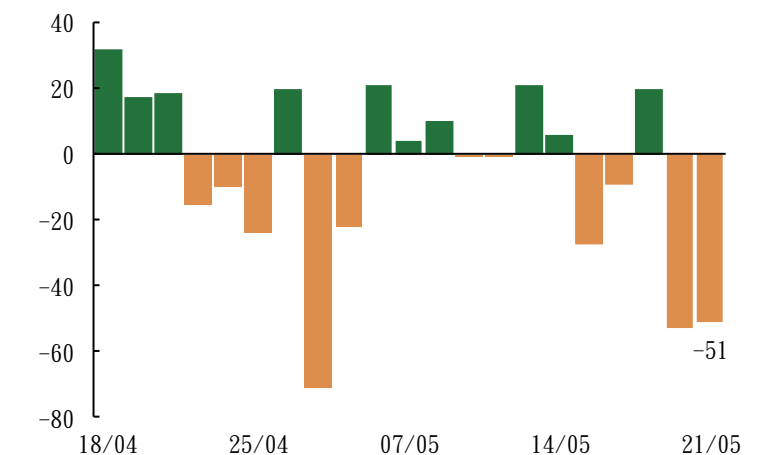
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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“Hammer”型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1250 - 1275
- ✓ 壓力區間：1320 - 1340
- ✓ 趨勢：向上至1340點（高點）

VN指數在1320點之上游走，量能擴增。指數測試並補滿4月2日的缺口。若指數持續守穩在1310 - 1320點區間之上，將有機會向上測試1340點（高點）。1285點將為短線指數的支撐點。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“Hammer”型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1375 - 1400
- ✓ 壓力區間：1430 - 1450
- ✓ 趨勢：積累上漲動能

→ Vingroup族群持續扮演推升指數上漲之角色，其他藍籌股的貢獻則有限。預期指數將呈現震盪以持續積累動能。然由於指數守在1400點（原高點）之上，這是積極訊號。期望指數將進一步上漲。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	DPG	TAKE PROFIT	Current price	58		P/E (x)	15.5
Exchange	HOSE		Action price	50.8	14.2%	P/B (x)	1.6
Sector	Industrials		Take profit price (22/5)	58	14.2%	EPS	3737.7
						ROE	12.2%
						Stock Rating	BB
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 該股上漲動能在58 - 60點壓力區可能呈現趨緩，或在進一步上攻前DPG將需要積累動能。
 - RSI逼近超買區（大於70）。
 - 在6月16日呈現突破後，該股動能在呈現減緩。
- 已到目標價，後續可能面臨修正壓力。
- 投資人可以目前價格或趁著其價格上漲時進行賣出。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VCG	HOLD	Current price	23.35		P/E (x)	23.6
			Action price (22/5)	21.65	7.9%	P/B (x)	1.6
Exchange	HOSE		Cut loss	21.7	0.2%	EPS	987.9
			Target price (new)	24.5		ROE	7.4%
Sector	Construction & Engineering		Target price (old)			Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- K線出現“Marubozu”型態，量能同步擴增。
- 在突破23點後，其價位將為該股的支撐點。
- RSI逼近超買區，但仍不接近歷史高點，因此仍有機會持續上揚。

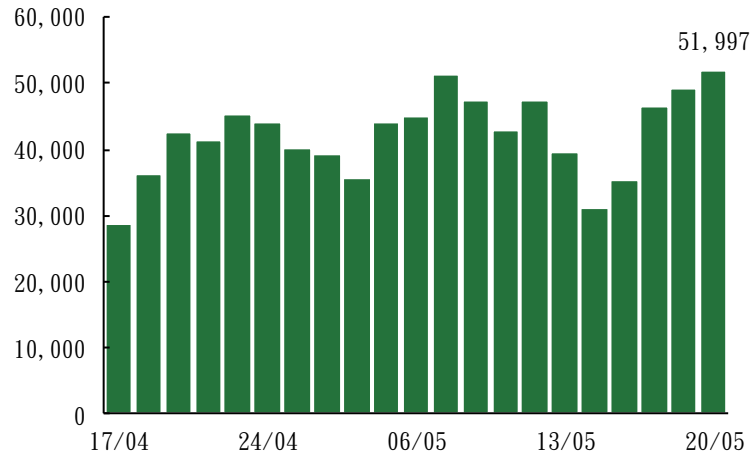
當日調整股票名單

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	DPG	獲利了結	22/05/2025	58.00	50.80	14.2%	60.0	18.1%	47	-7.5%	到目標價
2	VCG	續抱	22/05/2025	23.35	21.65	7.9%	24.5	13.2%	21.7	0.2%	將區間下緣調升至21.65（買入價）

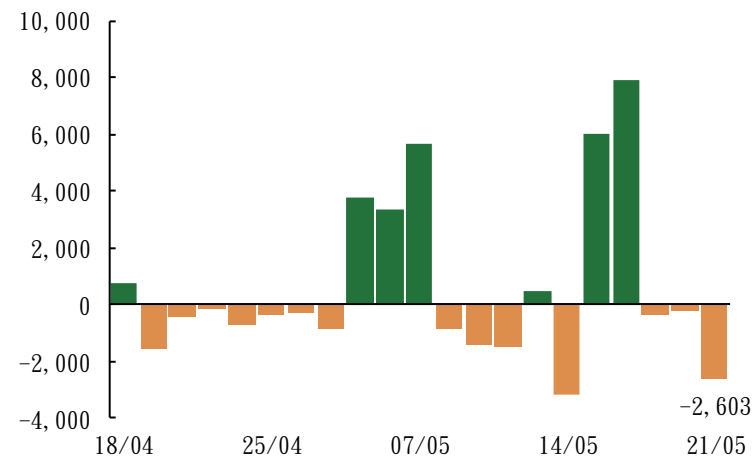
投資組合部位

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	63.60	53.80	18.2%	66	22.7%	59	9.7%	
2	VCG	續抱	22/05/2025	23.35	21.65	7.9%	24.5	13.2%	21.7	0.2%	
3	REE	加碼	07/05/2025	71.80	69.70	3.0%	77	10.5%	66	-5%	
4	PLC	加碼	08/05/2025	26.60	25.8	3.1%	30	16.3%	24	-7%	
5	MBB	加碼	12/05/2025	25.05	23.5	6.6%	26	10.6%	22.5	-4%	
6	TCH	加碼	14/05/2025	18.20	18	1.1%	20.5	14%	16.8	-7%	
7	VCI	加碼	16/05/2025	37.00	37.9	-2.4%	41.5	9.5%	36	-5%	
8	POW	加碼	19/05/2025	13.15	12.9	1.9%	14.5	12%	12	-7%	
9	IMP	加碼	21/05/2025	50.20	49.5	1.4%	56	13.1%	46	-7%	

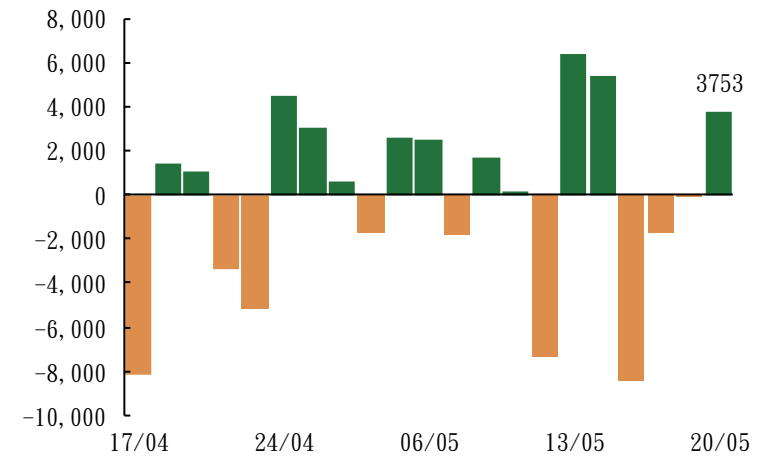
(未平倉量)



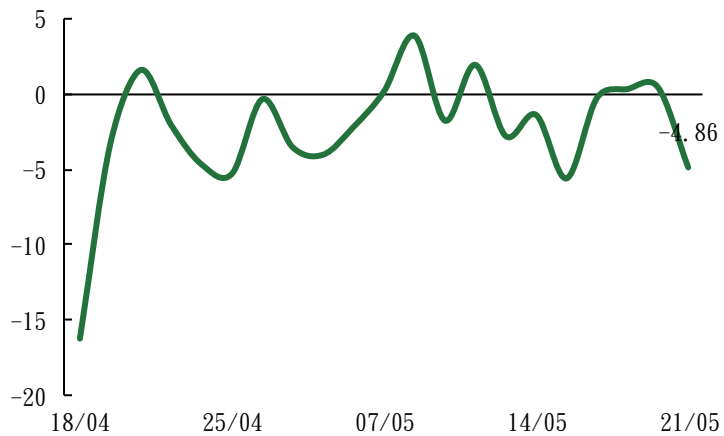
外資淨買/賣超口數 (合約)



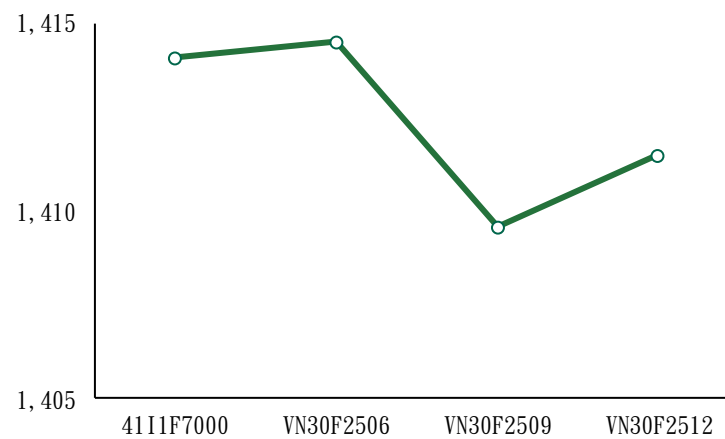
自營淨買/賣超口數 (合約)



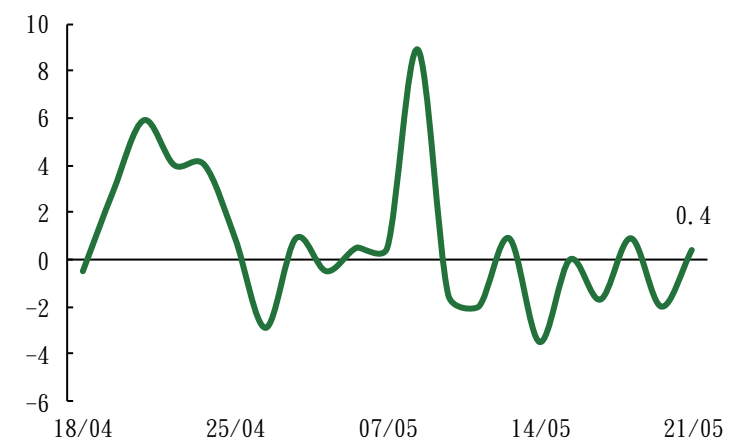
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，延續昨日的上漲，盤初VN30F2506期貨價格維持走升。然委賣量有所擴增，使其後期貨價格幾乎在1410-1415點區間游走。
- 期貨價格呈現膠著，仍未能確認偏向買方或賣方。技術指標也偏向中性。因此，需密切觀察走勢。
- 至於“Short”：若期貨轉弱且跌破1410點（測試原高點），投資人可考慮“Short”；至於“Long”，若期貨價格突破區間上緣，投資人可考慮“Long”或待在支撐區間，進行“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	1415	10 : 5
Long	>1416	1425	1411	9 : 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	1,419.4	11.8						
4111F7000	1,414.1	4.1	956	728	1,421.3	-7.2	17/07/2025	57
VN30F2506	1,414.5	6.5	186,564	51,997	1,420.3	-5.8	19/06/2025	29
VN30F2509	1,409.6	6.7	197	583	1,423.4	-13.8	18/09/2025	120
VN30F2512	1,411.5	5.0	220	356	1,426.5	-15.0	18/12/2025	211

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:

力拼2025年公共投資執行率達100%：在2025年促進公共投資行動能的專題會議中，政府總理範明政強調，必須全力完成2025年公共投資執行率100%的新目標（原定為95%）。他指出，公共投資的執行成果將納入各單位任務完成情況報告考核的重要依據，若未能達到目標，相關單位將面臨檢討和核處處理。

SpaceX承諾在越投資15億美元：越南工商部部長暨政府談判代表團團長陳紅延（Tran Hong Dien）近日與SpaceX等美國企業代表舉行會談。會中，SpaceX副總裁Tim Hughes所率領的代表團明確表示，該公司計劃在越南投資約15億美元，目標為擴展全國寬頻網路覆蓋，特別聚焦於偏遠、邊境及島嶼地區，提升當地數位連結能力。

新冠肺炎疫情正默默在部分亞洲地區捲土重來：泰國的新冠疫情則在4月潑水節後再度升溫。自5月11日至17日新冠病例數為33,000例，週增率為兩倍。而在新加坡，新冠病例數暴增了28%，達到約14,200例。這兩國衛生部敦促民眾盡速接種疫苗，尤其是高風險族群。

原油價格在以色列計劃打擊伊朗核設施的消息後呈現上漲：以色列的攻擊可能會擾亂來自伊朗的石油流動。隨著供應商恐慌加劇，如果伊朗可能報復並封鎖霍爾木茲海峽的水道，將增加對海灣國家、伊拉克和伊拉克等主要海灣國家原油出口的擔憂。

上市公司訊息:

Coteccons 營建股份公司 (CTD) 須支付近1,700億越盾（包過本金及逾期利息）給Ricons：越南營建股份公司 (CTD) 與Ricons之間，因海防與興安Regina專案工程款項產生合約糾紛。經仲裁機構裁定並正式生效，Coteccons須向Ricons支付近1,700億越盾，涵蓋應付工程款本金及逾期利息。

FECON與其他兩家公司成立一家公司以推出規模為1,000 億越盾的港口專案：FECON 消息支出，FECON股份公司、Linh Ha 貿易服務公司及My Thuy國際港口公司合作成立一家公司。其公司剛簽署價值近 1,000 億越盾的 XL3.2港口專案。其投資金額為15兆越盾左右，規模為10個碼頭。

BCG股票被限制交易：據胡志明市證券交易所 (HOSE) 之決定，自2025 年 5 月 27 日將BCG (Bamboo Capital 集團股份公司)列為受交易限制之股票。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	88,800	102,300	15.2%	加碼
MWG	64,300	66,700	3.7%	續抱
HHV	12,450	13,500	8.4%	續抱
TCM	30,450	48,200	58.3%	買入
AST	59,500	64,300	8.1%	續抱
DGW	33,100	48,500	46.5%	買入
DBD	51,300	68,000	32.6%	買入
HAH	75,400	61,200	-18.8%	賣出
PNJ	80,700	111,700	38.4%	買入
HPG	25,750	32,400	25.8%	買入
DRI	11,589	15,100	30.3%	買入
DPR	37,600	43,500	15.7%	加碼
VNM	55,400	70,500	27.3%	買入
STB	41,800	38,800	-7.2%	減碼
ACB	25,650	31,900	24.4%	買入
MBB	25,050	31,100	24.2%	買入
MSB	11,850	13,600	14.8%	加碼
SHB	13,500	12,400	-8.1%	減碼
TCB	30,900	30,700	-0.6%	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	18,450	24,600	33.3%	買入
CTG	39,450	42,500	7.7%	續抱
HDB	22,400	28,000	25.0%	買入
VCB	57,100	69,900	22.4%	買入
BID	36,200	41,300	14.1%	加碼
LPB	32,550	28,700	-11.8%	賣出
MSH	50,000	58,500	17.0%	加碼
IDC	40,800	72,000	76.5%	買入
SZC	32,800	49,500	50.9%	買入
BCM	60,900	80,000	31.4%	買入
SIP	66,100	88,000	33.1%	買入
IMP	50,200	41,800	-16.7%	賣出
VHC	53,800	83,900	55.9%	買入
ANV	15,150	17,200	13.5%	加碼
FMC	35,250	50,300	42.7%	買入
SAB	49,600	64,000	29.0%	買入
VSC	23,000	18,200	-20.9%	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