

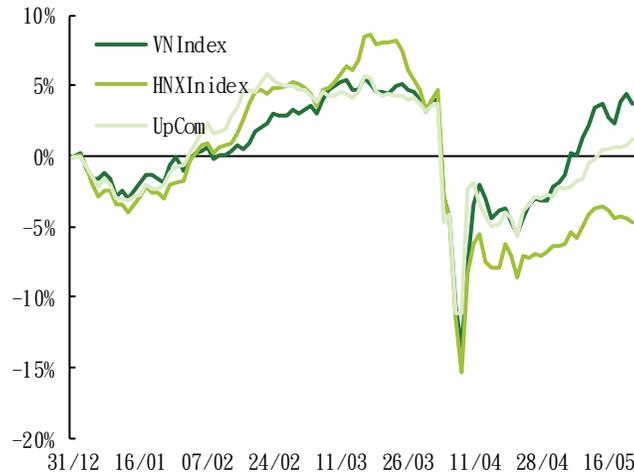
VN指數 1313.84 (-0.70%)
1215 百萬股 26496.1 十億越盾 (3.31%)

HNX-Index 216.79 (-0.31%)
92 百萬股 1473.1 十億越盾 (35.73%)

UPCOM-Index 96.14 (0.32%)
63 百萬股 567.2 十億越盾 (-47.74%)

VN30F1M 1402.00 (-0.88%)
216,019 合約 OI: 47,883 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 雖然昨日美股下跌，但今日盤初VN指數仍以紅盤開出。可惜，其後獲利了結賣壓湧現，使指數回落。美債市場近期經歷極大的波動，美國10年期公債殖利率於星期三衝上4.55%（連續兩天上揚），美國30年期公債殖利率大漲至5.05%。川普的租稅法案又加重市場對美國負債的憂慮。
- 量能較昨日擴增且維持高出最近二十日平均成交量。在Vingroup族群中，今日僅有VHM上漲。資金主要流入強勢股或特殊股，弱勢股則持續整理。整體來看，各股走勢呈現分歧。電力及天然氣類股為市場之焦點。不動產、銀行、零售、電信、科技、橡膠等類股紛紛下挫。至於影響指數漲幅之股票，相較於VPL、VIC、CTG的下跌，HVN、VHM及GAS逆勢上揚，為今日指數的支撐。外資連續兩個交易日加碼，今日淨買超金額為1,143億越盾，主要買入VIX、MWG及VHM。

技術分析

- VN指數收黑，回吐了昨日的漲幅，但價位仍維持在5月20日的K線之二分之一之上。這意味著投資人在高價位附近進行獲利了結（股市尚未出現消極訊號）。若未來幾個交易日，指數持續下跌且跌破1295點，盤勢將陷入整理。反之，指數若守住1300點之上，指數在震盪（積累動能）後，將進一步上攻且突破1340點。惟須關注的是近期資金尚未同步擴散至類股。
- HNX指數呈現膠著。指數多數交易時間在215-220點區間游走，量能擴增。預期指數在突破前可能持續積累動能。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，可對漲幅已高之股票進行獲利了結並對弱勢股進行減碼。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

REE - 續抱 (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	1,313.8 ▼	-0.7%	0.0%	9.7%	26,496.1 ▲	3.3%	2.2%	-22.3%	1,214.9 ▲	7.5%	8.6%	-25.8%
HNX-Index	216.8 ▼	-0.3%	-1.1%	4.4%	1,473.1 ▲	35.7%	7.3%	-23.7%	92.4 ▲	30.0%	0.5%	-27.2%
UPCOM-Index	96.1 ▬	0.3%	0.6%	7.2%	567.2 ▼	-47.7%	-40.5%	-33.3%	63.4 ▼	-15.0%	-7.4%	-7.7%
VN30	1,409.6 ▼	-0.7%	0.6%	9.2%	11,486.9 ▼	-15.6%	-27.6%	-33.9%	385.1 ▼	-13.9%	-34.1%	-44.2%
VNMID	1,862.3 ▼	-0.4%	-0.4%	9.7%	11,657.6 ▲	37.7%	47.9%	-13.7%	575.9 ▲	40.3%	46.8%	-19.9%
VNSML	1,406.0 ▼	-0.3%	0.2%	9.1%	1,938.6 ▲	12.7%	34.4%	-10.7%	106.9 ▲	1.2%	12.0%	-29.8%
各類股 (VNindex)												
銀行	513.2 ▼	-0.5%	-0.1%	5.6%	7,020.8 ▼	-16.7%	-9.3%	30.2%	324.2 ▼	-14.1%	-9.5%	24.6%
不動產	361.9 ▲	2.2%	9.2%	28.0%	4,131.0 ▬	0.0%	2.2%	23.2%	176.8 ▲	5.2%	7.0%	23.3%
金融服務	244.7 ▼	-0.2%	-1.0%	4.7%	4,473.2 ▲	55.3%	60.6%	118.8%	285.1 ▲	60.7%	73.1%	139.2%
工業	204.1 ▼	-0.8%	5.3%	18.5%	2,436.1 ▲	56.1%	83.2%	129.7%	72.0 ▲	60.0%	84.3%	126.4%
原物料	434.1 ▬	0.0%	-1.0%	4.6%	1,027.7 ▲	22.7%	19.9%	27.4%	52.2 ▲	22.7%	15.0%	22.3%
建設及建設材料	161.5 ▬	0.2%	1.8%	10.7%	1,594.8 ▼	-28.6%	10.4%	78.5%	80.1 ▼	-29.5%	4.5%	75.1%
食品	477.7 ▼	-0.2%	0.1%	5.3%	1,434.7 ▼	-16.5%	-8.0%	9.6%	42.4 ▼	-4.3%	-6.9%	7.1%
零售	1,180.5 ▼	-0.9%	-0.8%	14.1%	866.1 ▲	12.9%	15.4%	35.0%	15.5 ▲	27.4%	26.2%	46.8%
科技	522.7 ▼	-2.1%	-6.1%	6.1%	1,100.9 ▼	-5.4%	-8.0%	20.9%	11.6 ▼	-36.1%	-14.0%	15.8%
化學製品	155.8 ▼	-1.9%	-2.8%	10.0%	726.4 ▲	50.5%	28.0%	36.4%	20.6 ▲	38.6%	28.8%	31.2%
公用事業	625.9 ▬	0.3%	-1.2%	4.4%	527.3 ▲	37.8%	54.9%	75.7%	31.9 ▲	43.3%	66.5%	92.7%
石油	57.4 ▼	-0.5%	-3.3%	7.1%	238.1 ▲	52.8%	53.4%	43.4%	12.5 ▲	60.9%	67.9%	52.7%
藥品	411.5 ▼	-0.6%	1.5%	8.0%	61.4 ▲	13.9%	4.4%	34.9%	3.9 ▲	24.0%	8.6%	49.5%
保險	79.5 ▼	-0.3%	1.6%	10.6%	26.4 ▼	-24.0%	-22.6%	-28.0%	0.7 ▼	-18.9%	-21.0%	-28.1%

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	1,313.8 ▼	-0.7%	3.7%	13.2x	1.6x
SET-Index	泰國	1,173 ▼	-0.5%	-16.2%	13.9x	0.9x
JCI-Index	印尼	7,167 ▬	0.3%	1.2%	16.2x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,420 ▼	-0.9%	-9.3%	14.5x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,305 ▼	-1.1%	-3.4%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,380 ▼	-0.2%	0.8%	14.1x	1.4x
Hang Seng	香港	23,544 ▼	-1.2%	17.4%	12.1x	1.4x
Nikkei 225	日本	36,986 ▼	-0.8%	-7.3%	17.8x	1.9x
S&P 500	美國	5,845 ▼	-1.6%	-0.6%	25.0x	5.0x
Dow Jones	美國	41,860 ▼	-1.9%	-1.6%	23.2x	5.3x
FTSE 100	英國	8,726 ▼	-0.7%	6.8%	13.2x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,395 ▼	-1.1%	10.2%	16.3x	2.1x
DXY		100 ▼	-0.3%	-8.0%		
USDVND		25,976 ▬	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

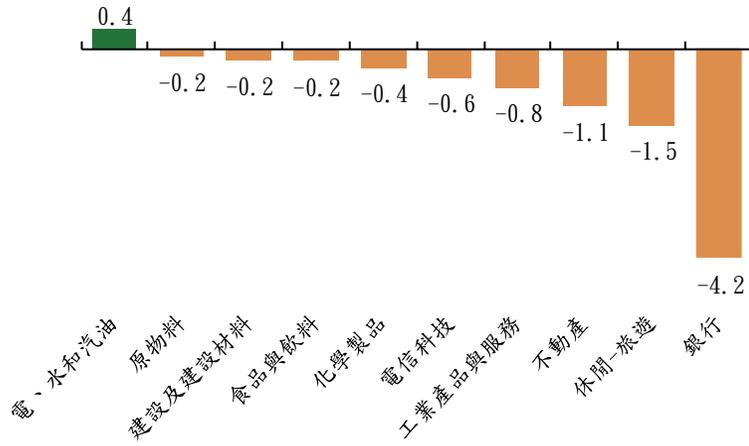
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -1.6%	-5.3%	-14.4%	-22.0%
WTI 原油	▼ -3.1%	-5.8%	-15.5%	-21.9%
天然氣	▼ -2.6%	11.0%	-8.1%	17.4%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-3.7%	-18.6%	-33.5%
HRC (*)	▼ -0.1%	0.3%	-4.9%	-14.5%
PVC (*)	▬ 0.0%	-2.6%	-6.0%	-18.0%
Urea肥料 (*)	▬ 0.9%	-0.7%	3.6%	26.3%
天然橡膠	▼ -0.7%	2.6%	-13.2%	0.8%
棉棉	▼ -0.9%	-2.2%	-4.2%	-17.4%
糖類	▬ 0.7%	-2.9%	-9.3%	-4.2%
World Container 指數	▲ 1.9%	3.8%	-40.1%	-35.2%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -0.8%	-13.9%	5.7%	-20.7%
黃金	▬ 0.4%	-2.3%	25.8%	38.8%
白銀	▬ 0.2%	2.0%	14.7%	7.7%

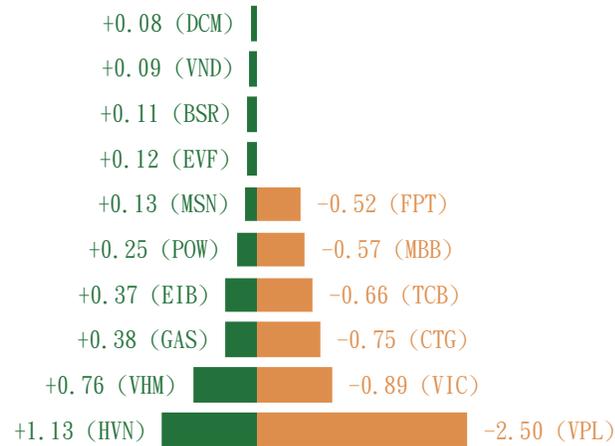
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

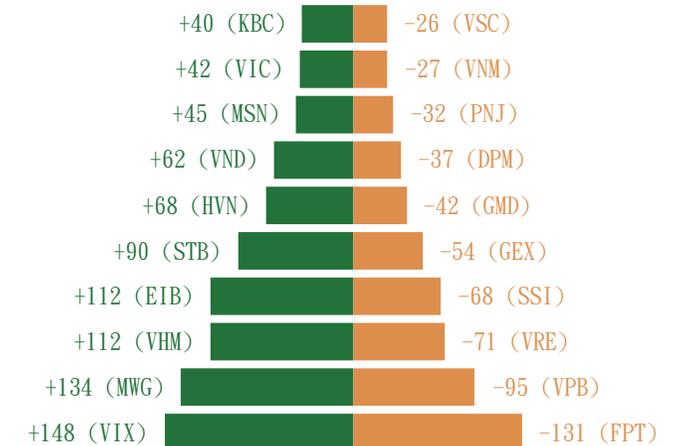
影響VN指數漲跌的類股



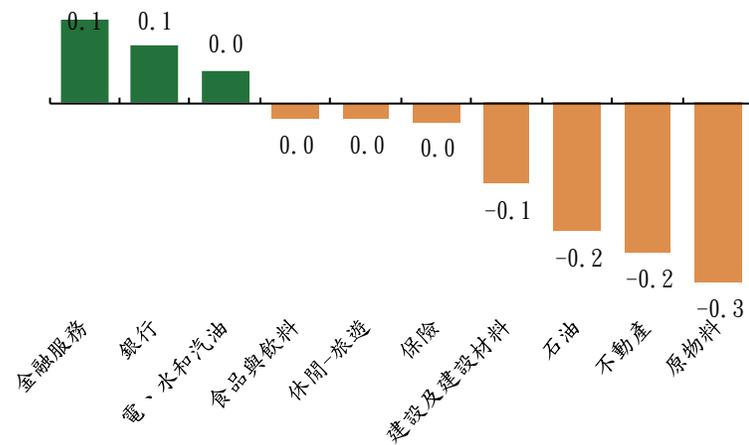
影響VN指數漲跌的股票



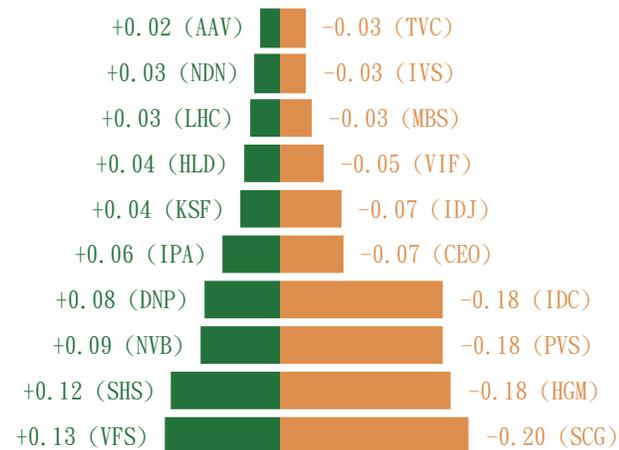
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



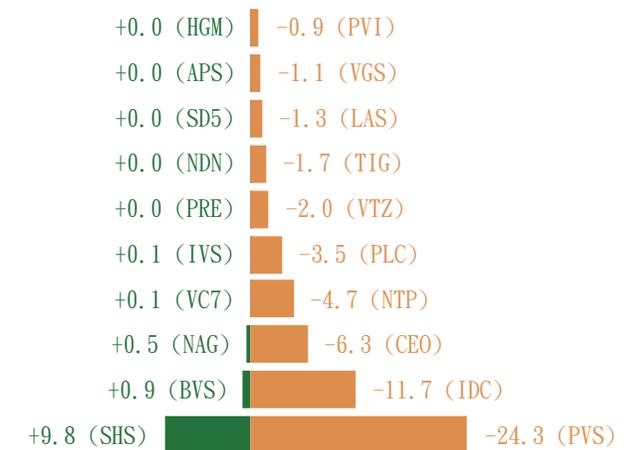
影響HNX指數漲跌的類股



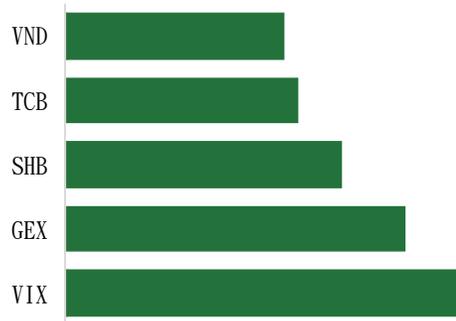
影響HNX指數漲跌的股票



外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

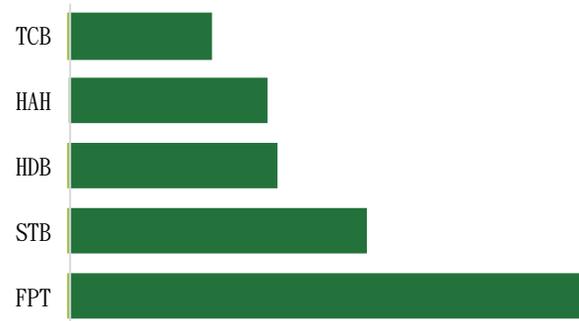


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



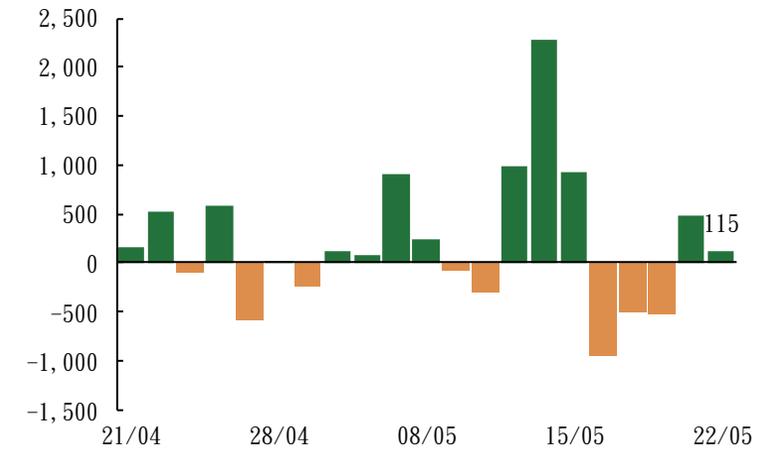
	VIX	GEX	SHB	TCB	VND
%DoD	1.1%	-1.5%	-0.4%	-1.3%	1.6%
成交值	1,465	1,265	1,027	863	811

前五名議價 (十億越盾) - VN指數

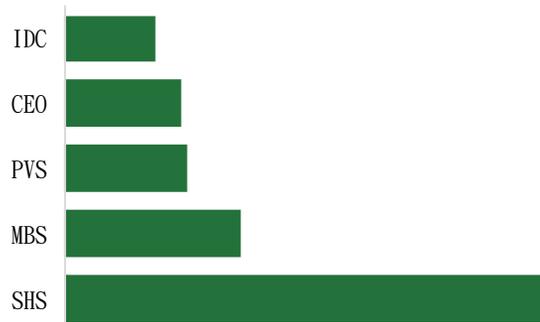


	FPT	STB	HDB	HAH	TCB
%DoD	-1.3%	-1.7%	-1.6%	0.9%	-1.3%
成交值	286	164	115	110	79

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



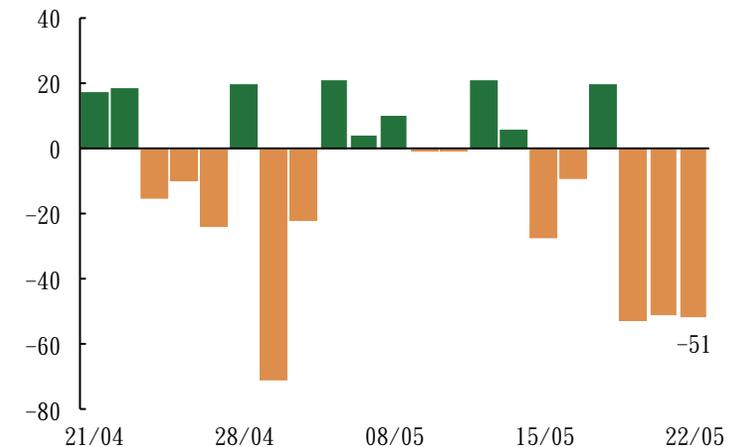
	SHS	MBS	PVS	CEO	IDC
%DoD	0.8%	-0.7%	-1.9%	-0.8%	-1.5%
成交值	426	157	108	104	80

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	IDC	HUT	NAG	VIT	AAV
%DoD	-1.5%	0.0%	4.2%	-0.5%	3.4%
成交值	35	26	5	2	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“Shootingstar”型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1250 - 1275
- ✓ 壓力區間：1320 - 1340
- ✓ 趨勢：在1300點積累動能

在高價位附近的賣壓持續湧現，加上資金主要流入強勢股，因此預期指數可能將回測1300點。期望資金將逐漸擴散至各類股。然須注意的是若指數跌破1295點，將陷入整理，可能將持續回測下一個支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“Shooting star”型態，量能低
- ✓ 支撐區間：1375 - 1400
- ✓ 壓力區間：1430 - 1450
- ✓ 趨勢：回測原高點

在高點附近的委賣量在擴增。Vingroup族群在影響VN30指數，該族群的獲利了結可能使指數漲幅減弱。期望資金將流入其他藍籌股以讓指數能在1400點價位之上游走。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	REE	HOLD	Current price		70.6	P/E (x)	15.7	
Exchange	HOSE		Action price (23/5)		69.7	1.3%	P/B (x)	1.7
Sector	Utilities		Cut loss		68	-2.4%	EPS	4511.1
			Target price		77		ROE	11.4%
						Stock Rating	BB	
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- REE在5月20日上漲後已呈現下挫，顯示該股仍需持續積累動能
 - 69 - 70點為該股的支撐，預期REE將在此區間回穩
 - MA20向上與MA50交叉，支持中期走勢的回升
 - RSI及MACD有所下降
- 受市場影響，該股今日也因獲利了結而下挫（將該股的停損價調升至68）。若該股持續回吐5月14日的上漲，可能確認REE走勢已出現反轉。
- 投資人可續抱REE，將該股的停損價調升至68。

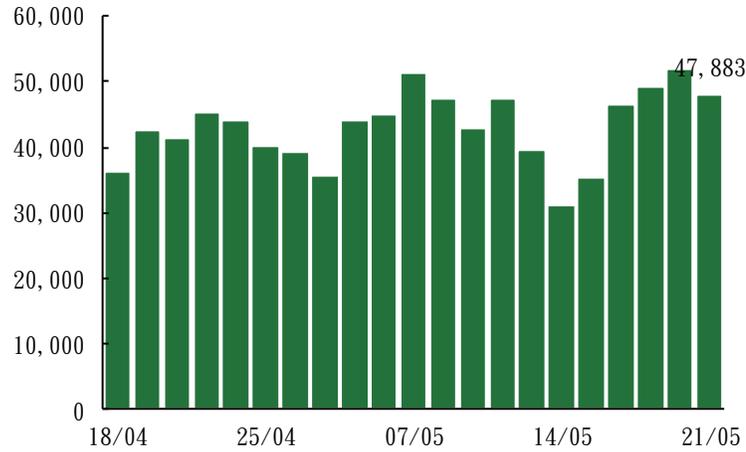
當日調整股票名單

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	REE	續抱	23/05/2025	70.60	69.70	1.3%	77.0	10.5%	68	-2.4%	停損價調升至68

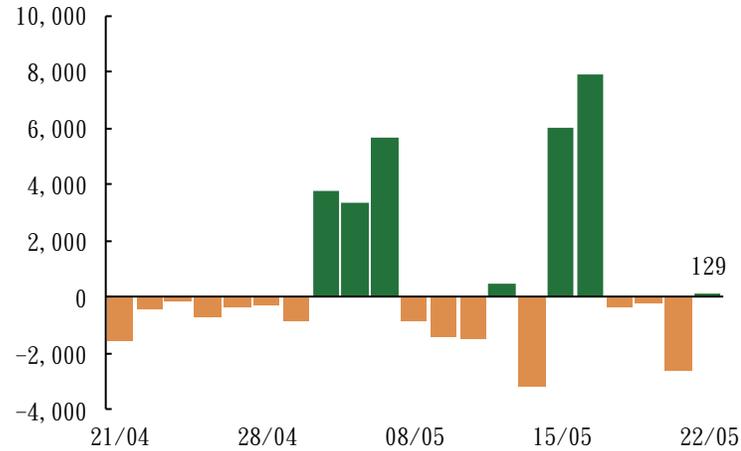
投資組合部位

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	64.00	53.80	19.0%	66	22.7%	59	9.7%	
2	VCG	續抱	22/05/2025	22.95	21.65	6.0%	24.5	13.2%	21.7	0.2%	
3	REE	續抱	23/05/2025	70.60	69.70	1.3%	77	10.5%	68	-2%	
4	PLC	加碼	08/05/2025	26.50	25.8	2.7%	30	16.3%	24	-7%	
5	MBB	加碼	12/05/2025	24.65	23.5	4.9%	26	10.6%	22.5	-4%	
6	TCH	加碼	14/05/2025	18.25	18	1.4%	20.5	14%	16.8	-7%	
7	VCI	加碼	16/05/2025	36.50	37.9	-3.7%	41.5	9.5%	36	-5%	
8	POW	加碼	19/05/2025	13.60	12.9	5.4%	14.5	12%	12	-7%	
9	IMP	加碼	21/05/2025	50.60	49.5	2.2%	56	13.1%	46	-7%	

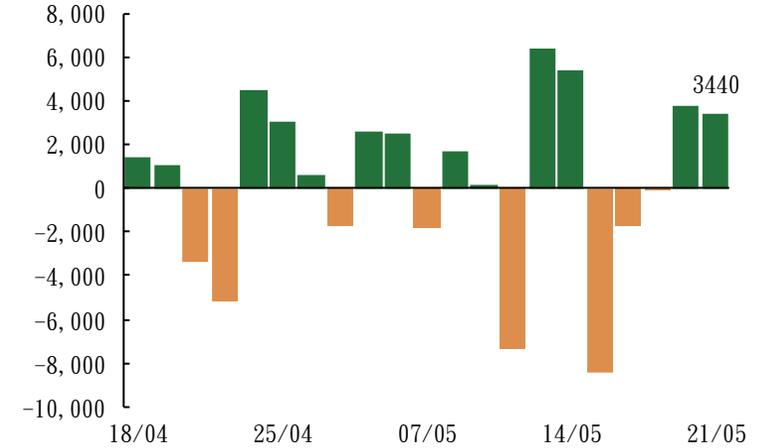
(未平倉量)



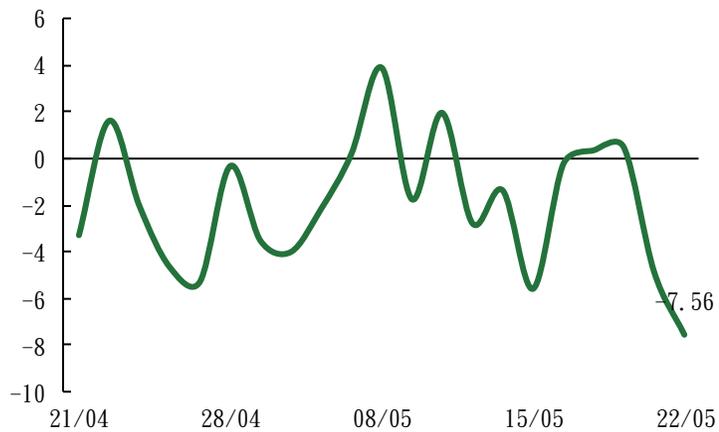
外資淨買/賣超口數 (合約)



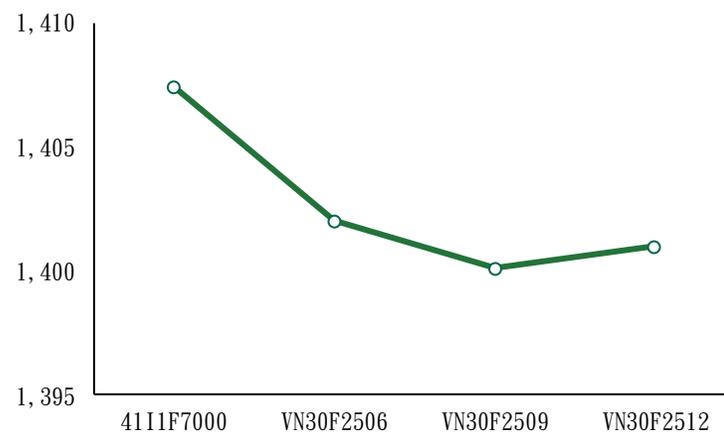
自營淨買/賣超口數 (合約)



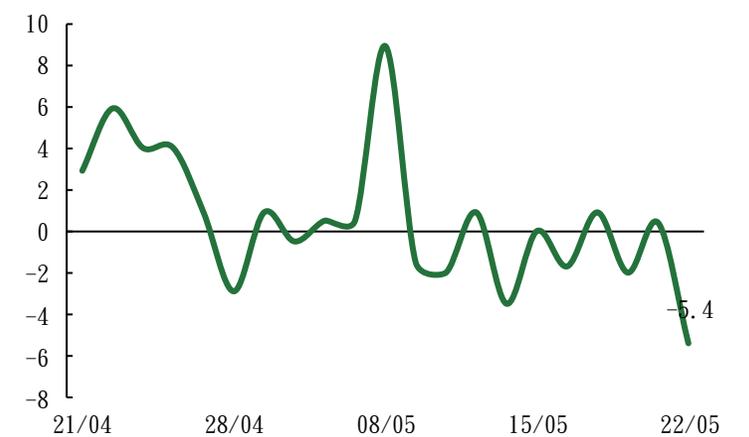
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，盤初VN30F2506期貨價格上漲，但其後委賣量擴增，使期貨價格下跌。
- 預期在1400點（原高點）附近的委買量將提升，加上技術訊號顯示在期貨在此價位附近可望回升。然VN30F2506仍可能遭到1410 - 1412點的壓力區。
- 至於“Long”：若期貨測試1400點且出現積極訊號時，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：待在1410點壓力區或是期貨價格走弱並跌破1398點，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
Long	>1400	1408	1396	8 : 4
Short	1410	1402	1414	8 : 4
Short	<1398	1390	1402	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	1,409.6	-9.8						
4111F7000	1,407.4	-6.7	590	811	1,411.4	-4.0	17/07/2025	56
VN30F2506	1,402.0	-12.5	216,019	47,883	1,410.5	-8.5	19/06/2025	28
VN30F2509	1,400.1	-9.5	241	585	1,413.5	-13.4	18/09/2025	119
VN30F2512	1,401.0	-10.5	72	392	1,416.6	-15.6	18/12/2025	210

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:

第二輪越南和美國的貿易談判取得了積極的進展：越南與美國的第二輪談判於5月19日至22日在華盛頓舉行，越南貿易部長Nguyen Hong Dien和美國貿易代表Jamieson Greer出席了會談。在本輪談判結束時，越南和美國取得了積極的進展，確定了已接近達成共識的問題組，及需要進一步討論以在未來達成共識的問題組。

越南大米出口價格大幅下跌：今年前四個月大米出口量較去年同期增長8.1%至343萬多噸，但出口金額縮減13.3%至近17.7億美元。平均出口價格為每噸515美元，較去年同期下跌19.8%。5月21日越南大部分大米出口價格低於泰國大米。

比特幣創下歷史新高，站上10.95萬美元：近期多項有利宏觀經濟因素共同推升比特幣走勢，包括通膨數據轉趨溫和與美中貿易戰降溫，促使投資人將資金轉向比特幣等替代儲值資產。另外，預期後續仍有利多推動，包括政府政策及監管進展，皆有望進一步推升比特幣表現。

美中科技緊張局勢升級：美國近期對中國晶片實施全球示範，北京宣布反制，將制裁任何執行或協助執行美方相關措施的組織和個人。

上市公司訊息:

DPG計劃將發放現金股息及紅利股（比率共為70%）：據Dat Phuong集團（DPG）之公佈，6月11日為除權交易日。公司計劃將發放2024年現金股息（比率為10%）及發行近3,780萬新股（比率為60%）來增資。預期在發行紅利後，公司註冊資本將由6,300億越盾增加至1.007兆多越盾。

Kinh Bac 都市區發展總公司（KBC）正式啟動Trump專案：Trump International Hung Yen專案為Trump Organization與Hung Yen 公司（Kinh Bac 都市區發展總公司（KBC）之會員公司）的戰略合作專案。公司已在2025年5月21日舉辦動工典禮，其專案包括高爾夫球場、高級別墅及度假區等項目。

F88在上市前向國際金融機構募集3,000萬美元：F88股份公司（F88）與國際金融機構Lendable（總部在英國倫敦）達成3,000萬美元（約7,800億越盾）之融資協議。F88的貸款期限為3年。前段時間，Lendable曾在2022年及2023年多次給予F88融資，金額為500-1,000萬美元。

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	12,250	13,500	10.2%	加碼
TCM	30,150	48,200	59.9%	買入
AST	60,000	64,300	7.2%	續抱
DGW	33,150	48,500	46.3%	買入
DBD	50,800	68,000	33.9%	買入
HAH	76,100	61,200	-19.6%	賣出
PNJ	78,900	111,700	41.6%	買入
HPG	25,650	32,400	26.3%	買入
DRI	11,494	15,100	31.4%	買入
DPR	37,000	43,500	17.6%	加碼
VNM	55,000	70,500	28.2%	買入
STB	41,100	38,800	-5.6%	減碼
ACB	25,550	31,900	24.9%	買入
MBB	24,650	31,100	26.2%	買入
MSB	11,650	13,600	16.7%	加碼
SHB	13,450	12,400	-7.8%	減碼
TCB	30,500	30,700	0.7%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,300	19,700	48.1%	買入
VIB	18,150	22,900	26.2%	買入
VPB	18,300	24,600	34.4%	買入
CTG	38,850	42,500	9.4%	續抱
HDB	22,050	28,000	27.0%	買入
VCB	56,900	69,900	22.8%	買入
BID	36,000	41,300	14.7%	加碼
LPB	31,900	28,700	-10.0%	賣出
MSH	50,600	58,500	15.6%	加碼
IDC	40,200	72,000	79.1%	買入
SZC	33,150	49,500	49.3%	買入
BCM	59,700	80,000	34.0%	買入
SIP	65,000	88,000	35.4%	買入
IMP	50,600	41,800	-17.4%	賣出
VHC	53,100	83,900	58.0%	買入
ANV	14,800	17,200	16.2%	加碼
FMC	34,900	50,300	44.1%	買入
SAB	49,650	64,000	28.9%	買入
VSC	21,950	18,200	-17.1%	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