

VN指數 1314.46 (0.05%)

748 百萬股 16966.2 十億越盾 (-36.01%)

HNX-Index 216.32 (-0.22%)

57 百萬股 971.7 十億越盾 (-34.40%)

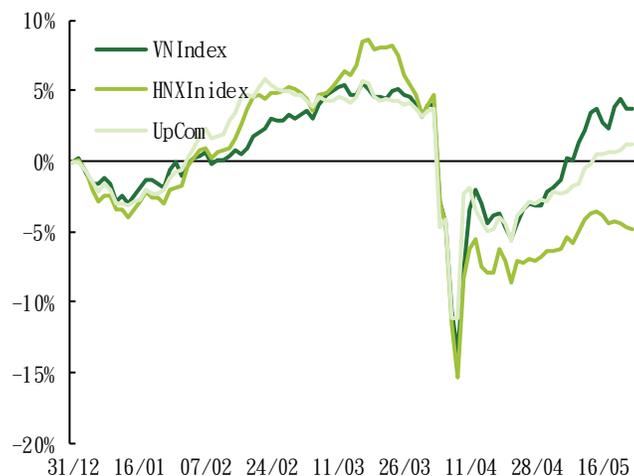
UPCOM-Index 96.22 (0.08%)

64 百萬股 535.9 十億越盾 (-63.82%)

VN30F1M 1406.50 (0.32%)

155,881 合約 OI: 48,669 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

- VN指數呈現膠著，最終僅以小紅作收。缺乏新題材帶動，反而市場受美債市場近期經歷極大的波動之影響。美國30年期公債殖利率大漲至5.05%，為2023年5月以來之最高。由於眾議院通過一項重大稅收和支出法案，加劇了投資者對預算赤字上升的擔憂。公債殖利率漲潮從財政顧慮的美國，蔓延至日本，再擴散至英國和德國，使全球30年期公債殖利率上升。
- 今日越股量能萎縮，顯示市場之膠著。然午盤交易時段，上漲檔數較早盤有所擴增。Vingroup持續扮演推升指數上攻之角色。加上部分藍籌股輪動上漲。資金仍主要流入強勢股或特殊股，弱勢股則持續走弱。運輸、肥料、塑膠及藥品等類股為今日市場之焦點。銀行、證券、消費品族群則下挫。至於影響指數漲幅之股票，相較於，VPL、TCB及VPB 的下挫，GAS、VNM及GEE上揚，為指數上漲之主要推手。外資呈現減碼，淨賣超金額為1,367億越盾，主要拋售FPT、MSN及MWG。

### 技術分析

- VN指數的K線出現“Doji”型態，量能萎縮。這意味著投資人在高價位附近持續進行獲利了結（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，1260-1270點為短線指數的支撐區間。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指數持續呈現膠著。指數多數交易時間均在215-220點區間游走。量能擴增，但指數仍未呈現突破，預期盤勢仍需要時間積累上漲動能。
- 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

MSN (獲利了結)、VCI (減碼)

(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
<b>指數系列</b>												
VN-Index	1,314.5	0.0%	1.0%	8.5%	16,966.2	-36.0%	-18.4%	-10.5%	747.9	-38.4%	-17.6%	-6.7%
HNX-Index	216.3	-0.2%	-1.1%	2.3%	971.7	-34.4%	-16.7%	-0.1%	57.3	-38.0%	-29.7%	-13.9%
UPCOM-Index	96.2	0.1%	0.8%	5.2%	535.9	-63.8%	-50.3%	-27.1%	63.8	0.7%	-41.0%	13.2%
VN30	1,409.4	0.0%	1.8%	8.2%	8,211.9	-28.5%	-20.4%	-24.5%	264.7	-31.3%	-23.1%	-32.4%
VNMID	1,867.6	0.3%	0.6%	7.7%	6,652.8	-42.9%	-16.0%	9.4%	325.0	-43.6%	-12.5%	12.7%
VNSML	1,413.3	0.5%	0.7%	7.7%	1,347.2	-30.5%	-19.2%	0.8%	82.5	-22.8%	-21.4%	-0.4%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	508.1	-1.5%	-0.2%	4.4%	4,893.2	-30.3%	-28.6%	-6.3%	220.5	-32.0%	-29.4%	-10.8%
不動產	363.6	2.7%	10.6%	26.7%	2,777.3	-32.8%	-29.2%	-13.5%	120.1	-32.1%	-25.1%	-11.4%
金融服務	243.4	-0.7%	-1.6%	4.9%	2,212.0	-50.6%	-24.8%	9.1%	140.4	-50.7%	-22.1%	18.0%
工業	209.6	1.9%	4.5%	20.1%	1,230.5	-49.5%	-25.5%	12.1%	32.4	-54.9%	-31.7%	0.2%
原物料	433.3	-0.2%	-0.7%	2.0%	462.6	-55.0%	-39.3%	-39.1%	25.4	-51.4%	-35.9%	-36.3%
建設及建設材料	161.4	0.1%	0.4%	9.6%	1,069.0	-33.0%	-25.7%	20.1%	55.7	-30.4%	-26.6%	20.8%
食品	477.8	-0.1%	-0.2%	4.0%	1,230.0	-14.3%	-19.8%	-1.5%	42.4	0.2%	-7.2%	11.6%
零售	1,175.7	-1.3%	-0.4%	6.9%	587.5	-32.2%	-25.3%	-5.7%	10.4	-32.8%	-21.0%	0.6%
科技	524.2	-1.8%	-3.1%	6.2%	818.6	-25.6%	-28.0%	-9.7%	8.4	-27.4%	-35.6%	-14.8%
化學製品	156.4	-1.5%	-2.0%	10.1%	546.5	-24.8%	-5.8%	5.2%	15.4	-25.3%	-6.3%	1.7%
公用事業	633.1	1.4%	0.9%	6.8%	294.5	-44.1%	-22.9%	-3.2%	14.2	-55.6%	-34.4%	-15.9%
石油	57.4	-0.5%	-2.5%	8.4%	100.1	-58.0%	-34.0%	-38.6%	4.7	-62.8%	-38.1%	-41.3%
藥品	406.9	-1.8%	2.2%	9.5%	84.3	37.2%	17.0%	76.5%	3.4	-11.2%	-15.3%	34.2%
保險	79.6	-0.2%	2.0%	9.4%	15.4	-41.8%	-48.5%	-54.3%	0.4	-41.1%	-47.6%	-53.6%

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	1,314.5	0.0%	3.8%	13.1x	1.6x
SET-Index	泰國	1,176	0.3%	-16.0%	13.9x	0.9x
JCI-Index	印尼	7,214	0.7%	1.9%	16.3x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,474	0.5%	-8.8%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,413	1.7%	-1.8%	11.2x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,348	-0.9%	-0.1%	14.1x	1.4x
Hang Seng	香港	23,601	0.2%	17.7%	11.9x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,160	0.5%	-6.9%	17.7x	1.9x
S&P 500	美國	5,842	0.0%	-0.7%	25.0x	5.0x
Dow Jones	美國	41,859	0.0%	-1.6%	23.2x	5.3x
FTSE 100	英國	8,746	0.1%	7.0%	13.2x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,414	-0.2%	10.6%	16.2x	2.1x
DXY		99	-0.2%	-8.4%		
USDVND		25,958	0.0%	1.9%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

備註: S&amp;P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

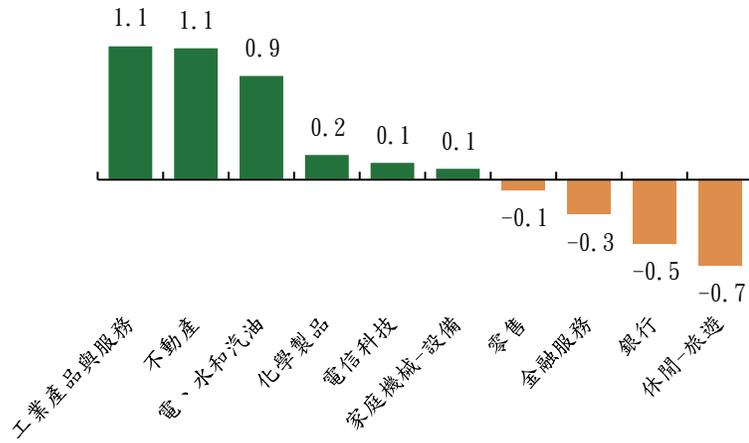
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.2%	-2.4%	-13.5%	-20.6%
WTI 原油	-0.5%	-1.6%	-14.5%	-20.3%
天然氣	-3.2%	7.9%	-10.2%	22.7%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-3.7%	-18.6%	-33.5%
HRC (*)	-0.3%	0.0%	-5.2%	-14.8%
PVC (*)	0.0%	-2.6%	-6.0%	-18.0%
Urea肥料 (*)	0.5%	-0.6%	3.7%	26.3%
天然橡膠	-1.6%	0.4%	-14.1%	-1.4%
棉棉	0.0%	-3.9%	-3.5%	-19.2%
糖類	-2.4%	-3.7%	-10.3%	-5.4%
World Container 指數	1.9%	3.8%	-40.1%	-44.1%
Baltic Dirty tanker 指數	-1.4%	-14.4%	5.1%	-20.9%
黃金	0.4%	1.3%	26.9%	42.9%
白銀	-0.9%	-1.4%	14.5%	9.9%

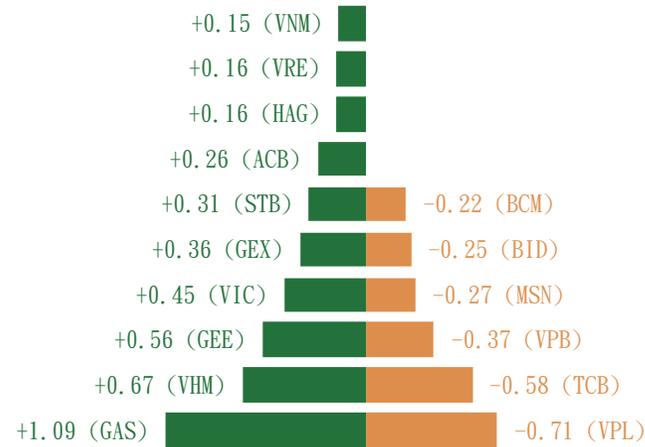
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

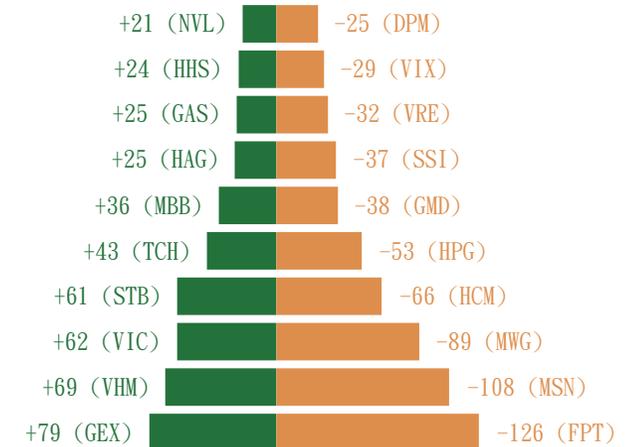
影響VN指數漲跌的類股



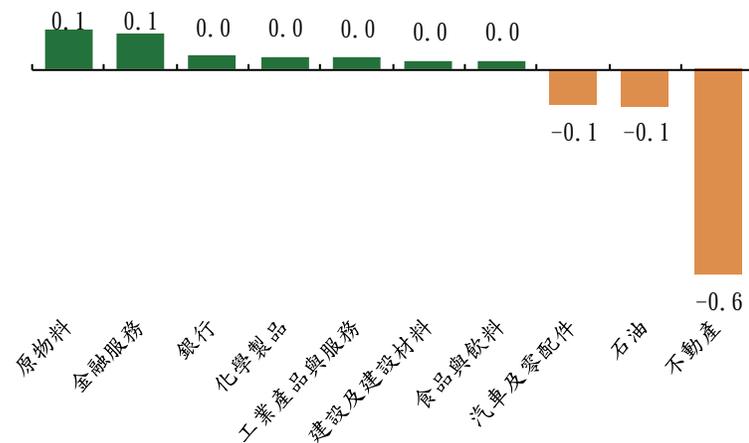
影響VN指數漲跌的股票



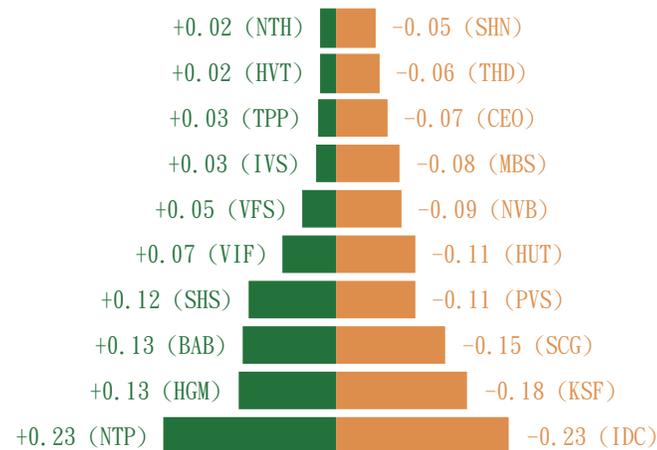
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



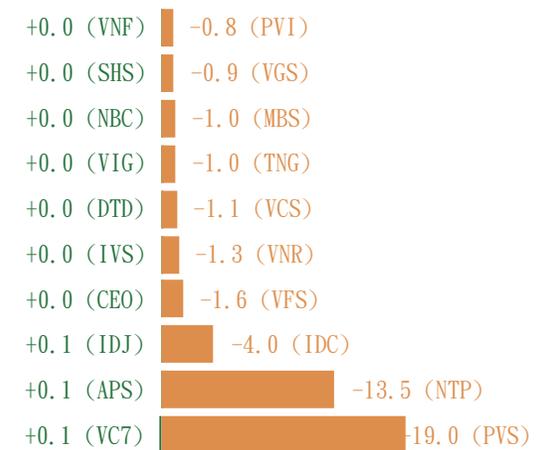
影響HNX指數漲跌的類股



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

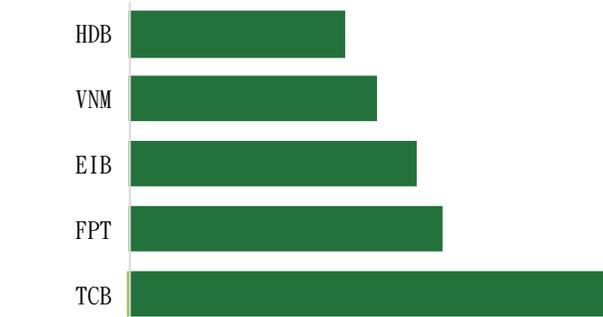


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



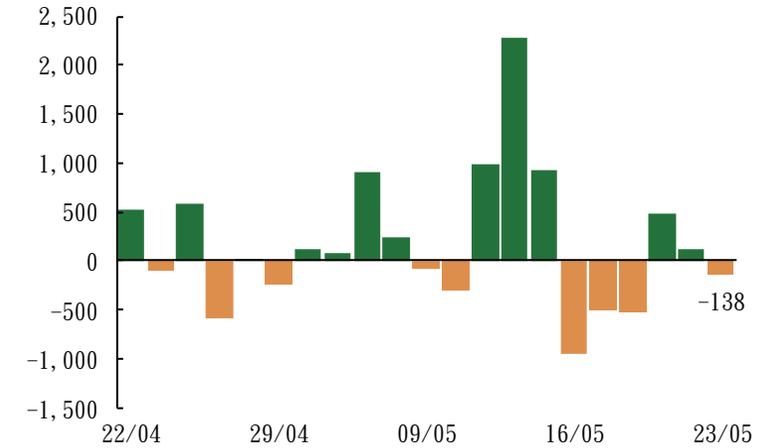
	SHB	VIX	TCB	FPT	VHM
%DoD	0.4%	-1.1%	-1.1%	0.3%	1.0%
成交值	601	575	540	521	502

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	TCB	FPT	EIB	VNM	HDB
%DoD	-1.1%	0.3%	1.4%	0.5%	0.2%
成交值	399	260	238	204	178

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



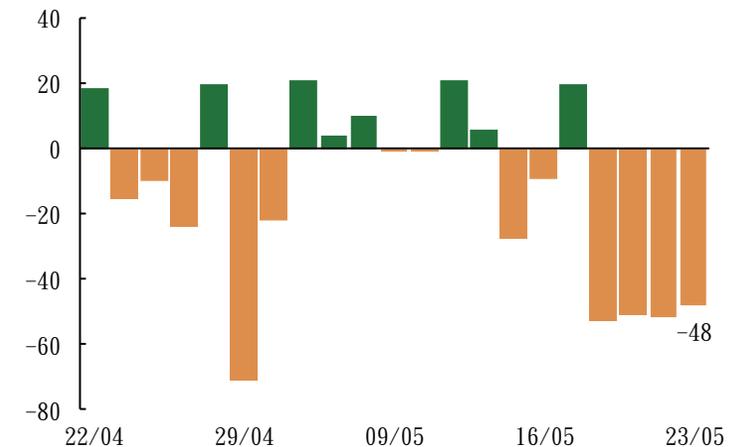
	SHS	MBS	IDC	NTP	PVS
%DoD	0.8%	-1.9%	-2.0%	5.1%	-1.1%
成交值	146	99	90	89	89

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HGM	VC7	NAG	NTP	SEB
%DoD	5.6%	1.1%	3.3%	5.1%	2.1%
成交值	185	4	4	3	1

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“Doji”型態，量能低

✓支撐區間：1250 - 1275

✓壓力區間：1320 - 1340

✓趨勢：在1300點積累動能

盤勢呈現膠著。指數可能在1300點上下游走。期望資金將擴散至各類股。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“Doji”型態，量能低

✓支撐區間：1375 - 1400

✓壓力區間：1430 - 1450

✓趨勢：回測1400點（原高點）

量能萎縮，顯示盤勢的膠著。Vingroup族群在影響VN30指數走勢。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	<b>MSN</b>	<b>TAKE PROFIT</b>	Current price	<b>63.2</b>	P/E (x)	41.6	
Exchange	HOSE		Action price	<b>53.8</b>	<b>17.5%</b>	P/B (x)	2.9
Sector	Consumer		Take profit price (26/5)	<b>63.2</b>	<b>17.5%</b>	EPS	1518.4
					ROE	7.4%	
					Stock Rating	BB	
					Scale Market Cap	Medium	



### 技術訊號

- 遭到64-65點壓力區
  - 最近量能擴增，該股意圖上攻，但最終仍未能突破（K線出現上影線）
  - RSI及MACD回落，這意味著上漲動能減弱
- 委賣量在壓力區上升，顯示該股需要時間積累動能
- 投資人可以目前價格或趁著該股上漲時進行獲利了結

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	<b>VCI</b>	<b>SELL</b>	Current price	<b>36.25</b>	P/E (x)	22.6	
Exchange	HOSE		Action price	<b>37.9</b>	-4.4%	P/B (x)	2.1
Sector	Securities		Selling price (26/5)	<b>36.25</b>		EPS	1602.2
					ROE	9.4%	
					Stock Rating	BBB	
					Scale Market Cap	Medium	



### 技術訊號

- 該股已回吐5月14日的上漲
  - 回落至MA20均線之
  - RSI回落至低於50，MACD向下與訊號線-signal交叉，顯示動能已減弱
- 雖然該股可能受到區間下緣（36）的支撐，但若無法守住該價位，VCI可能進一步下挫
- 投資人可以目前價格或趁著該股反彈時進行賣出

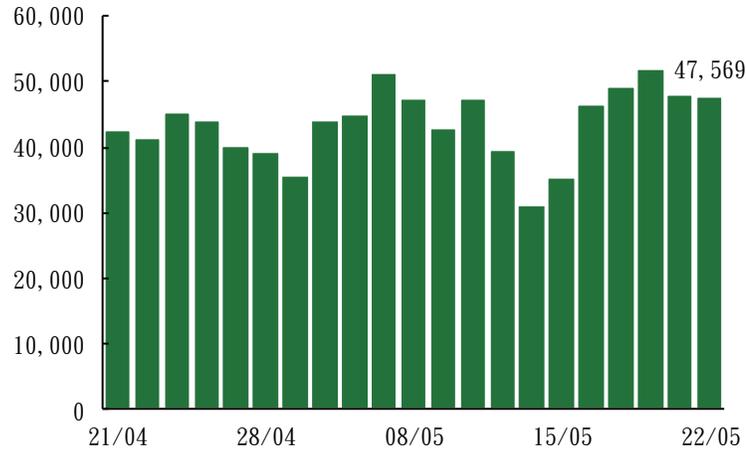
## 當日調整股票名單

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	MSN	獲利了結	26/05/2025	63.20	53.80	17.5%	66.0	22.7%	59	9.7%	上漲動減弱
2	VCI	減碼	26/05/2025	36.25	37.90	-4.4%	41.5	9.5%	36	-5.0%	回吐漲幅

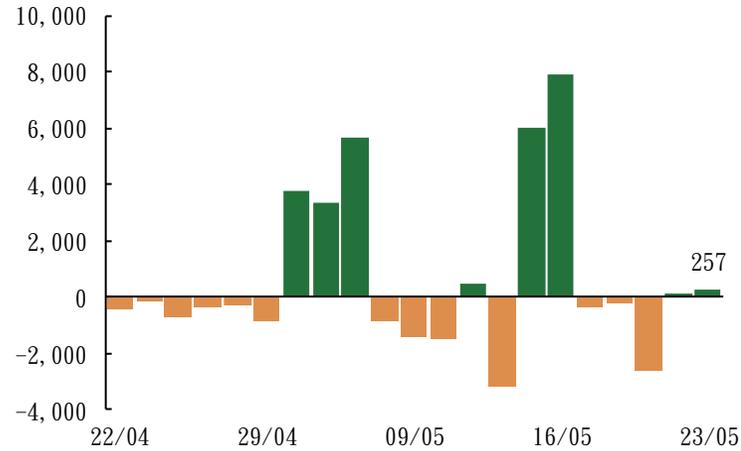
## 投資組合部位

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	VCG	續抱	22/05/2025	23.05	21.65	6.5%	24.5	13.2%	21.7	0.2%	
2	REE	續抱	23/05/2025	70.40	69.70	1.0%	77	10.5%	68	-2.4%	
3	PLC	加碼	08/05/2025	26.60	25.80	3.1%	30	16.3%	24	-7%	
4	MBB	加碼	12/05/2025	24.65	23.5	4.9%	26	10.6%	22.5	-4%	
5	TCH	加碼	14/05/2025	18.85	18	4.7%	20.5	13.9%	16.8	-7%	
6	POW	加碼	19/05/2025	13.35	12.9	3.5%	14.5	12%	12	-7%	
7	IMP	加碼	21/05/2025	52.00	49.5	5.1%	56	13.1%	46	-7%	

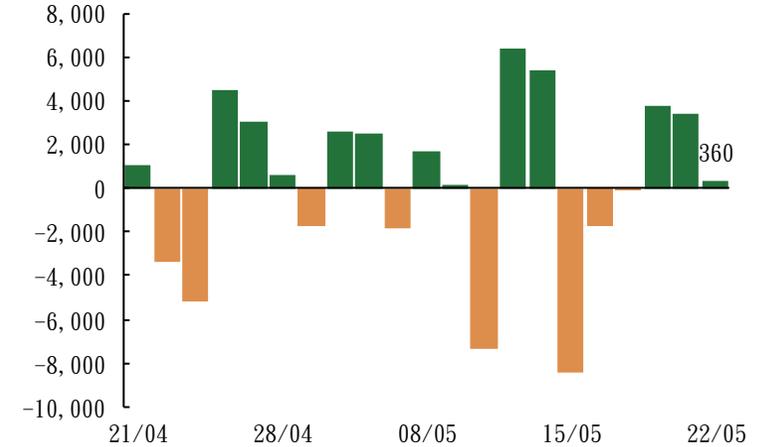
(未平倉量)



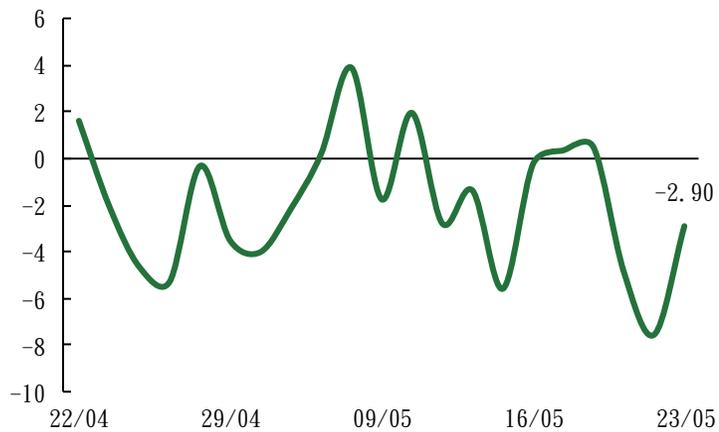
外資淨買/賣超口數 (合約)



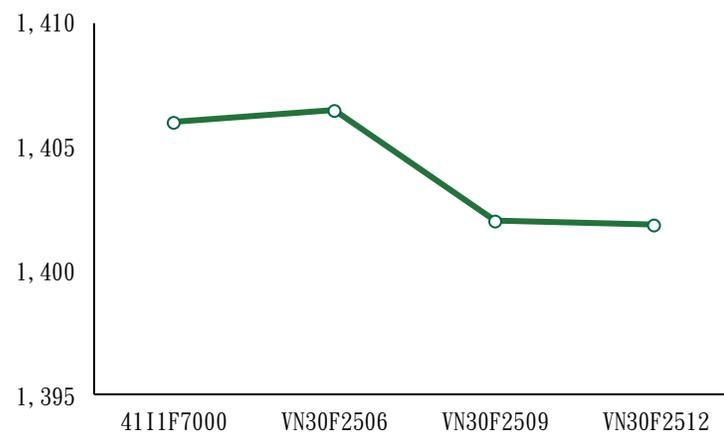
自營淨買/賣超口數 (合約)



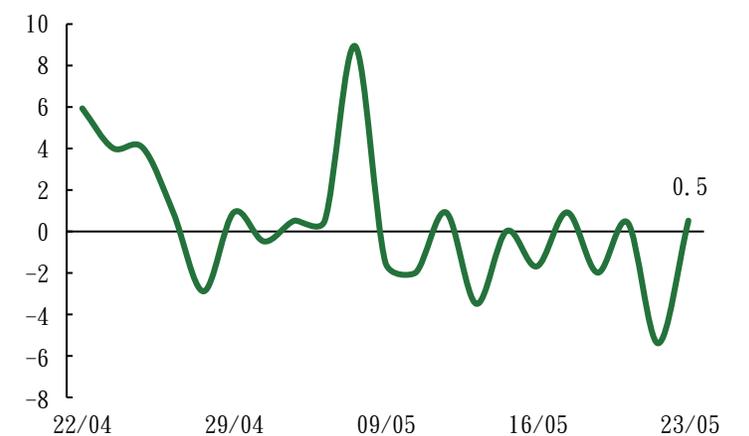
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





## 技術訊號

- 依15分K線，VN30F2506期貨價格幾乎在1400-1409點游走，顯示投資人之膠著。
- 技術訊號趨於中性。然在1240點形成雙頂型，顯示委賣量在擴增。因此，預期期貨價格在突破前，可能將持續積累動能。
- 投資人可考慮在區間上下緣（壓力點為1410，支撐點為1400）進行短進短出。期貨可能呈現震盪，但若期貨價格跌破區間下緣或突破區間上緣，將出現明確趨勢。

## 日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	>1412	1420	1408	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	1,409.4	-0.2						
4111F7000	1,406.0	-1.4	307	787	1,411.2	-5.2	17/07/2025	55
VN30F2506	1,406.5	4.5	155,881	48,669	1,410.3	-3.8	19/06/2025	27
VN30F2509	1,402.0	1.9	51	607	1,413.3	-11.3	18/09/2025	118
VN30F2512	1,401.9	0.9	377	419	1,416.4	-14.5	18/12/2025	209

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:

**越南建設部加速推動公共投資進度:** 越南建設部部長Tran Hong Minh近日頒布第18/CD-BXD號公文，指示加快2025年公共投資的執行進度。根據最新統計，截至2025年4月底，建設部的公共投資執行率僅達15.88%，不僅落後於政府年度計畫進度，亦低於2024年同期的20.97%執行率。

**海防市Thuy Nguyen縣地價飆升，最高達每平方米2.1億越盾:** 隨著Thuy Nguyen縣於2025年1月1日正式調為海防市轄下的一個城市，當地不動產市場明顯升溫。根據海防市政府規劃，從今至2045年將投入逾285兆越盾資金用於Thuy Nguyen市區發展。此外，海陽省併入海防市，以及海防市新行政中心預計遷至Thuy Nguyen，也為當地房地產價格上漲之新動能。

**東協與中國完成自貿協定升級的談判:** 中國與東協完成「中國—東協自由貿易區」(CAFTA) 3.0版談判，新版本涵蓋數位經濟、綠色經濟與供應鏈等領域，雙方力拚今年簽署。此舉顯示中國與其第一大貿易夥伴經貿關係日益深化。

**OPEC+擬增產，油價受下跌壓力:** 石油輸出國組織與盟國(OPEC+)的代表說，成員國可能在6月1日的會議上，決議於7月時大幅增產，每日增產41.1萬桶原油。

### 上市公司訊息:

**SK Group將IMP股 (Imexpharm藥品公司) 轉讓給中國藥品集團:** 5月22日Livzon Pharmaceutical Group (中國藥品集團) 已簽署有關向SK集團和其他兩位股東受Imexpharm的64.81%股權之轉讓 (受轉讓金額逾5.73兆越盾)。以Livzon的買回之金額，IMP 的估價為8.8 兆越盾左右 (約每股為57,400 越盾)。

**Vingroup (VIC) - 世界前十大專案獲總理訂定於8月舉行落成典禮:** 越南總理近日指示，位於河內、由Vingroup (VIC) 主導開發的國家展覽中心，應於2025年7月前基本完工，並訂於8月19日舉行落成典禮。該項目為全球前十大超級建設專案之一，亦為越南國家與首都河內的典型工程，象徵越南社會主義共和國建國80週年的重要里程碑 (1945年9月2日~2025年9月2日)。

**受稅局處分，SDU股價連續跌停:** 依Song Da都市開發建設股份公司(SDU) 剛收到稅局之處分決定，由於逾期稅金超過90天，使其公司不可持續使用第一區稅務局的發票。被追收的稅金逾70億越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	87,800	102,300	16.5%	加碼
MWG	64,200	66,700	3.9%	續抱
HHV	12,150	13,500	11.1%	加碼
TCM	30,250	48,200	59.3%	買入
AST	60,400	64,300	6.5%	續抱
DGW	32,000	48,000	50.0%	買入
DBD	51,500	68,000	32.0%	買入
HAH	79,000	61,200	-22.5%	賣出
PNJ	79,000	111,700	41.4%	買入
HPG	25,600	32,400	26.6%	買入
DRI	11,392	15,100	32.5%	買入
DPR	36,700	43,500	18.5%	加碼
VNM	55,300	70,500	27.5%	買入
STB	41,800	38,800	-7.2%	減碼
ACB	21,600	26,650	23.4%	買入
MBB	24,650	31,100	26.2%	買入
MSB	11,600	13,600	17.2%	加碼
SHB	13,500	12,400	-8.1%	減碼
TCB	30,150	30,700	1.8%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,250	19,700	48.7%	買入
VIB	18,200	22,900	25.8%	買入
VPB	18,100	24,600	35.9%	買入
CTG	38,800	42,500	9.5%	續抱
HDB	22,100	28,000	26.7%	買入
VCB	56,800	69,900	23.1%	買入
BID	35,850	41,300	15.2%	加碼
LPB	31,950	28,700	-10.2%	賣出
MSH	53,300	58,500	9.8%	續抱
IDC	39,400	72,000	82.7%	買入
SZC	33,000	49,500	50.0%	買入
BCM	58,800	80,000	36.1%	買入
SIP	65,100	88,000	35.2%	買入
IMP	52,000	41,800	-19.6%	賣出
VHC	52,600	83,900	59.5%	買入
ANV	14,850	17,200	15.8%	加碼
FMC	35,150	50,300	43.1%	買入
SAB	49,450	64,000	29.4%	買入
VSC	22,000	18,200	-17.3%	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