

VN指數 1332.51 (1.37%)

1065 百萬股 23253.6 十億越盾 (37.06%)

HNX-Index 219.41 (1.43%)

80 百萬股 1240.7 十億越盾 (27.68%)

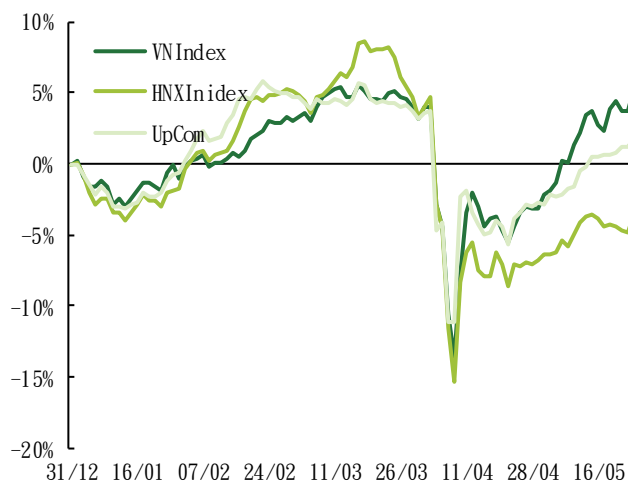
UPCOM-Index 96.73 (0.53%)

66 百萬股 728.6 十億越盾 (35.9%)

VN30F1M 1416.50 (0.71%)

262,615 合約 OI: 48,669 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 盤初受期貨價格下跌之影響，VN指數也下挫。VN30F1M價格重挫（跌停板），所幸其後期貨價格也回穩。股票的買盤進場意願因之在午盤交易時段也提升，推升VN指數以紅盤作收。上週五貿易緊張局勢升溫，美國總統川普擬從6月1日起對歐盟課徵50%的關稅。然兩天後他已同意將對歐盟課徵50%關稅的期限從6月1日延後至7月9日。
- 量能較昨日明顯擴增且今日上漲檔數佔多。較多股票已收復早盤的跌幅。資金開始流入中小型股，特別是湧入過去因受貿易戰影響而重挫之股票。紡織、水產、橡膠、工業不動產等類股價量齊揚。運輸及不動產族群也上漲。午盤後半段，多數股票回升，單一類股的跌幅則不明顯。至於影響指數部分，VPL、ACB及STB下挫，然VHM、GVR及VIC同步上漲，為今日推升指數上攻之主要推手。外資維持減碼，但今日淨賣超金額僅近340億越盾，主要拋售VIX、VCG及GEX。

技術分析

- 今日K線出現“Hammer”型態（長下影線），加上量能同步擴增，顯示在指數回落時，買盤進場意願明顯提升。由於指數在回測1300點關卡後已回升，預期指數有機會向上測試1340點。1295點為短線指數的支撐。資金可能將流入中小型股，輪動推升指數上揚。
- HNX指數在買盤進場回升下也上漲，幾乎收復三個交易前的跌幅。預期指數將在216點游走且其後將進一步上攻至224點。
- 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

TCH（續抱）、PC1（買入）

（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	1,332.5 ▲	1.4%	2.8%	8.4%	23,253.6 ▲	37.1%	3.4%	14.4%	1,064.8 ▲	42.4%	16.8%	29.4%
HNX-Index	219.4 ▲	1.4%	1.0%	3.6%	1,240.7 ▲	27.7%	29.0%	44.4%	79.8 ▲	39.4%	28.1%	28.0%
UPCOM-Index	96.7 ▬	0.5%	1.1%	4.8%	728.6 ▲	36.0%	10.3%	-0.6%	65.5 ▲	2.7%	19.8%	-11.5%
VN30	1,423.9 ▲	1.0%	3.2%	8.1%	10,500.5 ▲	27.9%	-14.7%	-17.7%	360.9 ▲	36.4%	-8.7%	-16.5%
VNMID	1,906.1 ▲	2.1%	3.4%	8.9%	9,531.0 ▲	43.3%	22.2%	66.8%	454.3 ▲	39.8%	25.9%	71.2%
VNSML	1,440.8 ▲	1.9%	3.2%	8.0%	2,271.8 ▲	68.6%	46.8%	84.5%	149.6 ▲	81.3%	44.8%	75.2%
各類股 (VNindex)												
銀行	520.6 ▬	0.5%	-0.2%	4.4%	5,814.5 ▲	18.8%	-15.1%	11.3%	275.0 ▲	24.8%	-11.9%	11.2%
不動產	393.1 ▲	3.4%	10.6%	26.7%	4,494.6 ▲	61.8%	14.5%	40.0%	206.6 ▲	72.0%	28.8%	52.5%
金融服務	249.9 ▲	1.7%	-1.6%	4.9%	2,975.6 ▲	34.5%	1.2%	46.8%	183.8 ▲	30.9%	2.0%	54.4%
工業	217.2 ▲	2.8%	4.5%	20.1%	1,716.0 ▲	39.5%	3.8%	56.3%	55.1 ▲	69.9%	15.9%	70.3%
原物料	434.0 ▬	0.1%	-0.7%	2.0%	995.5 ▲	115.2%	30.6%	31.1%	51.3 ▲	102.5%	29.8%	29.0%
建設及建設材料	163.7 ▲	1.7%	0.4%	9.6%	1,644.1 ▲	53.8%	14.2%	84.6%	86.6 ▲	55.4%	14.0%	87.8%
食品	486.0 ▬	1.0%	-0.2%	4.0%	1,838.1 ▲	49.4%	19.8%	47.2%	51.7 ▲	21.8%	12.9%	35.9%
零售	1,197.8 ▬	0.3%	-0.4%	6.9%	639.2 ▲	8.8%	-18.7%	2.6%	10.7 ▲	3.2%	-18.5%	3.8%
科技	530.1 ▬	0.2%	-3.1%	6.2%	618.5 ▼	-24.4%	-45.6%	-31.8%	10.1 ▲	19.4%	-23.1%	1.8%
化學製品	165.4 ▲	4.8%	-2.0%	10.1%	861.7 ▲	57.7%	48.6%	65.8%	25.0 ▲	62.8%	52.6%	65.6%
公用事業	638.6 ▬	0.6%	0.9%	6.8%	352.2 ▲	19.6%	-7.8%	15.7%	18.3 ▲	29.4%	-15.1%	8.8%
石油	57.7 ▬	0.8%	-2.5%	8.4%	192.9 ▲	92.8%	27.4%	18.4%	9.7 ▲	108.8%	29.2%	22.5%
藥品	422.5 ▲	1.0%	2.2%	9.5%	113.2 ▲	34.3%	57.1%	137.1%	4.0 ▲	17.4%	-0.6%	57.6%
保險	83.5 ▲	2.8%	2.0%	9.4%	70.0 ▲	354.6%	134.3%	107.6%	1.6 ▲	283.9%	101.1%	78.3%

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	1,332.5 ▲	1.4%	5.2%	13.3x	1.6x
SET-Index	泰國	1,178 ▬	0.2%	-15.8%	13.8x	0.9x
JCI-Index	印尼	7,188 ▼	-0.4%	1.5%	16.4x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,456 ▼	-0.2%	-9.0%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,390 ▼	-0.4%	-2.1%	11.2x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,347 ▼	0.0%	-0.1%	14.0x	1.4x
Hang Seng	香港	23,282 ▼	-1.4%	16.1%	11.9x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,532 ▬	1.0%	-5.9%	17.8x	1.9x
S&P 500	美國	5,803 ▼	-0.7%	-1.3%	24.8x	5.0x
Dow Jones	美國	41,603 ▼	-0.6%	-2.2%	23.1x	5.2x
FTSE 100	英國	8,718 ▼	-0.2%	6.7%	13.1x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,403 ▲	1.4%	10.4%	15.9x	2.1x
DX		99 ▼	-0.1%	-8.7%		
USDVND		25,918 ▼	-0.2%	1.7%		

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

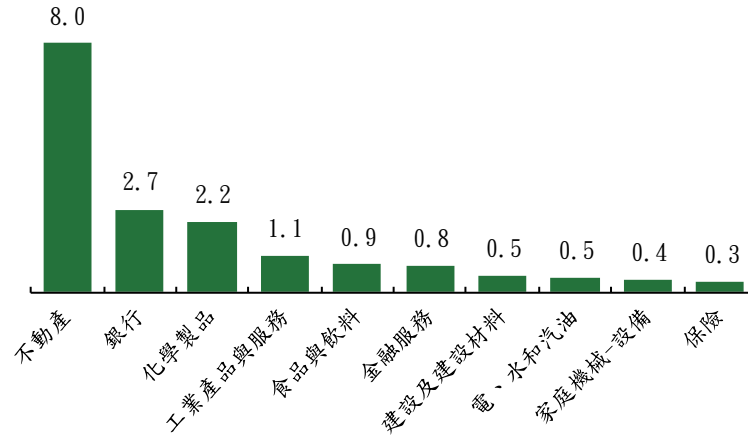
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.2%	-3.3%	-13.4%	-21.3%
WTI 原油	▼	-0.3%	-2.6%	-14.4%	-21.0%
天然氣	▼	-1.5%	11.8%	-9.6%	30.4%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-3.7%	-18.6%	-33.5%
HRC (*)	▼	-0.5%	-0.8%	-5.7%	-15.1%
PVC (*)	▲	1.5%	-1.2%	-4.6%	-16.8%
Urea肥料 (*)	▬	0.3%	-1.3%	3.7%	26.5%
天然橡膠	▼	-0.2%	0.2%	-14.3%	-2.9%
棉棉	▬	0.0%	-1.1%	-3.3%	-17.9%
糖類	▬	0.0%	-4.9%	-10.2%	-6.1%
World Container 指數	▲	1.9%	5.5%	-40.1%	-44.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-2.7%	-15.8%	3.8%	-22.0%
黃金	▼	-0.8%	0.3%	26.9%	42.7%
白銀	▼	-0.4%	0.7%	15.3%	10.1%

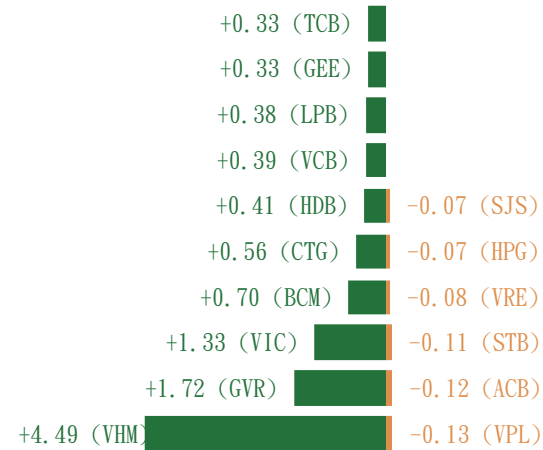
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

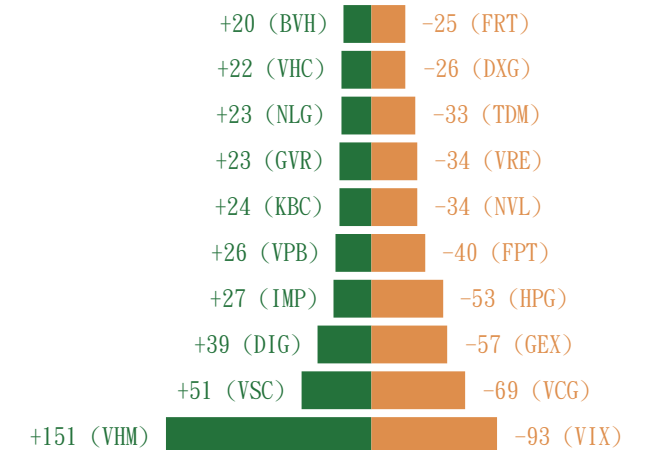
影響VN指數漲跌的類股



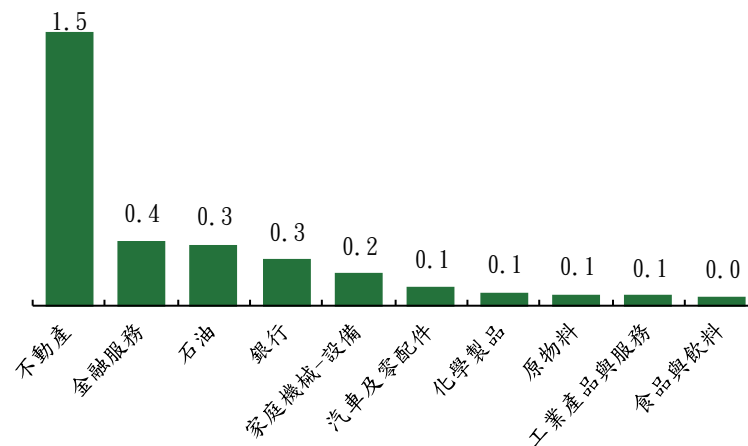
影響VN指數漲跌的股票



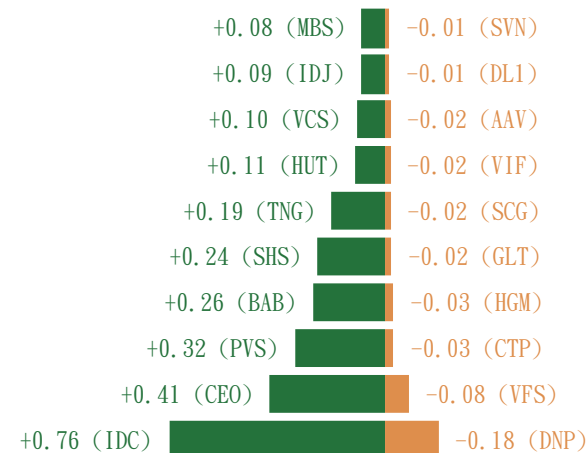
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



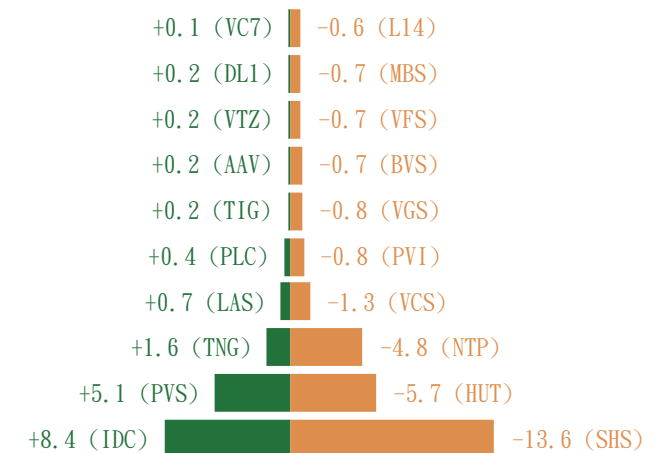
影響HNX指數漲跌的類股



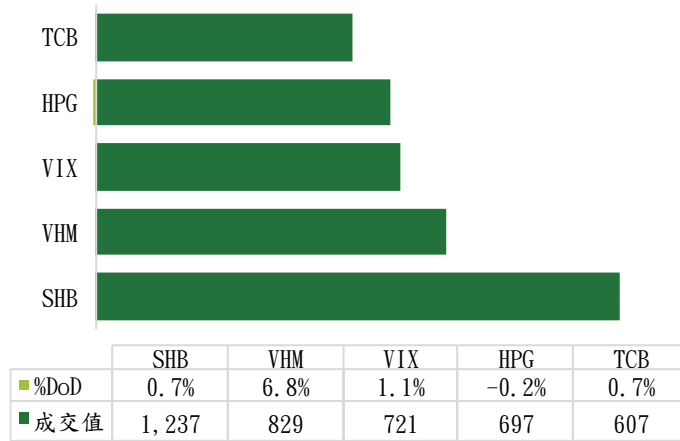
影響HNX指數漲跌的股票



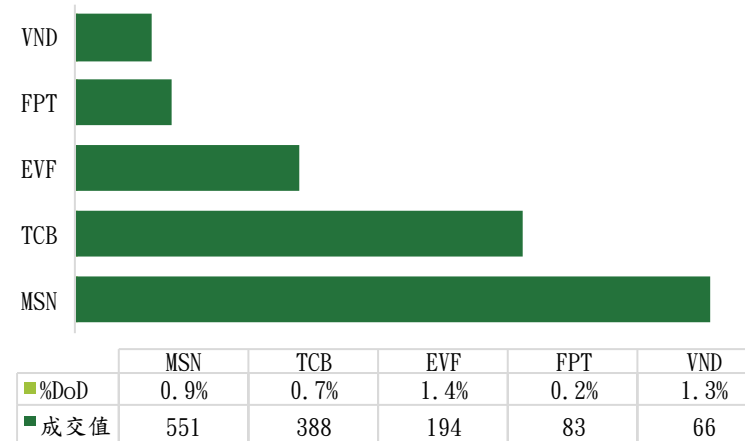
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



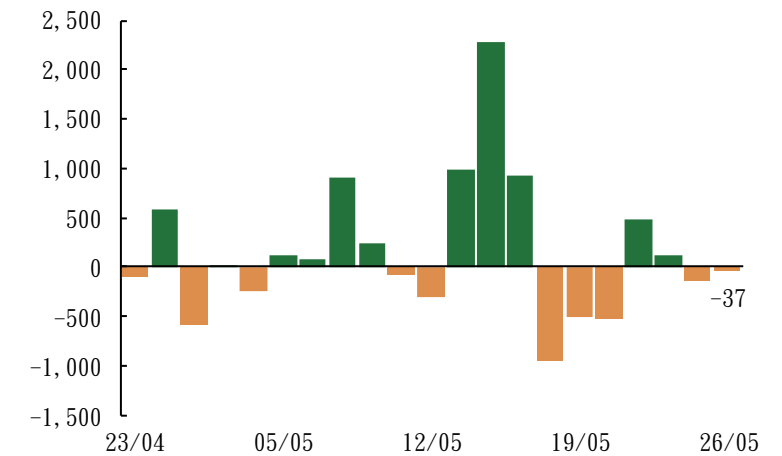
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



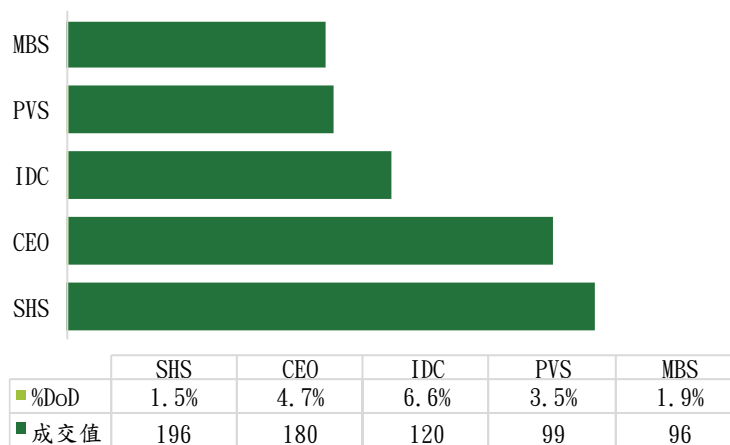
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



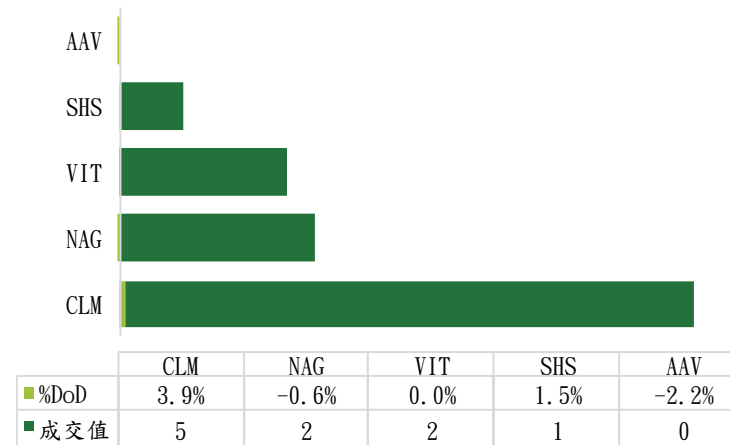
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



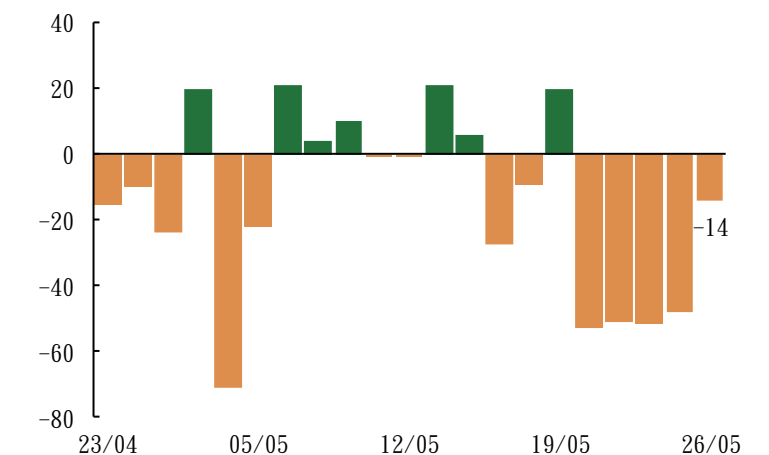
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

- ✓ 紅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：挑戰1340（原高點）

指數回測1295 - 1300點區間後已回升，量能同步擴增。預期指數有機會向上測試1340點。然資金須持續擴散至各類股以讓指數能持續上揚。



VN30技術分析

- ✓ 紅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：再度測試1430點壓力點

量能較昨日擴增，但僅維持在最近二十日平均成交量，且低於VN指數量能的擴增。這意味著資金在由藍籌股流入中小型股。預期指數在1430點附近時將呈現震盪。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	TCH	HOLD	Current price	19.9		P/E (x)	15.6
Exchange	HOSE		Action price (27/5)	18	10.6%	P/B (x)	1.2
Sector	Real estate		Cut loss	18.5	2.8%	EPS	1279.5
			Target price	20.5		ROE	9.1%
						Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 依周線圖，價格突破 19 - 19.5點
 - RSI 逼近超買區，MACD持續上漲且其距離與訊號線-signal擴大
 - MA20向上與MA50交叉，支持中期趨勢的回升
 - 該股可出現修正，但需適度修正（否則會影響動能），將停損價調升
- TCH可望上漲且有機會回升至原高點。
- 投資人可續抱，待進行獲利了結，將價格下緣調升至18.5

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	PC1	BUY	Current price	22.75		P/E (x)	18.7
			Action price	(27/5)	22.75	P/B (x)	1.4
Exchange	HOSE					EPS	1216.5
			Target price	25.5	12.1%	ROE	8.0%
Sector	Industrials		Cut loss	21.4	-5.9%	Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 依日K線，PC1價量同步擴增，顯示該股成功測試22
 - 22為該股中長期的底部，PC1已多次測試中期底部
 - MA20向上與MA50交叉，支持中期趨勢的恢復
 - RSI及MACD維持上升
- 該股在22點附近游走，有機會回升至原高點
- 投資人以目前價格或待該股價格震盪時再買進。

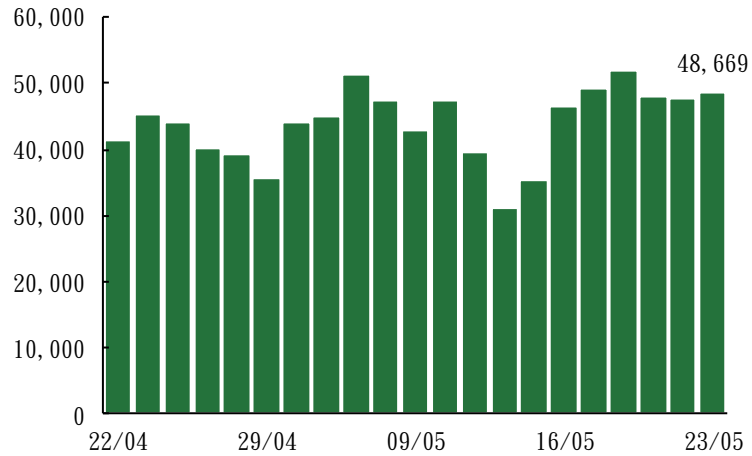
當日調整股票名單

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	TCH	續抱	27/05/2025	19.90	18.00	10.6%	20.5	13.9%	18.5	2.8%	將價格下緣調升至18.5
2	PC1	加碼	27/05/2025	22.75	22.75	0.0%	25.5	12.1%	21.4	-5.9%	打底訊號

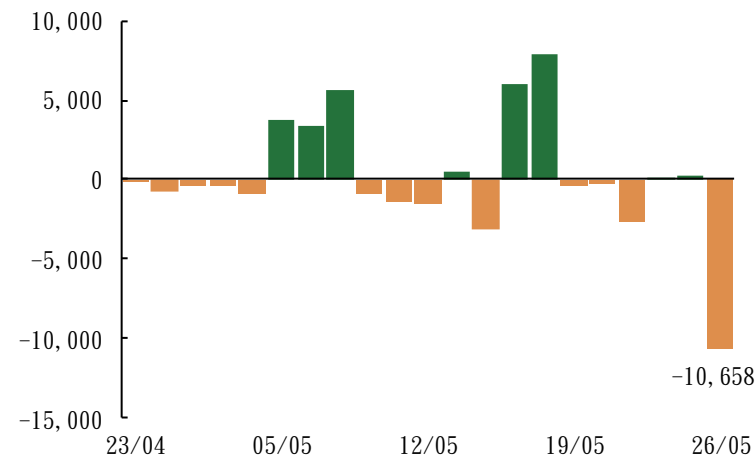
投資組合部位

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	22.95	21.65	6.0%	24.5	13.2%	21.7	0.2%	
2	REE	續抱	23/05/2025	71.90	69.70	3.2%	77	10.5%	68	-2.4%	
3	PLC	加碼	08/05/2025	26.70	25.80	3.5%	30	16.3%	24	-7%	
4	MBB	加碼	12/05/2025	24.80	23.5	5.5%	26	10.6%	22.5	-4%	
5	TCH	續抱	27/05/2025	19.90	18	10.6%	20.5	13.9%	18.5	3%	
6	POW	加碼	19/05/2025	13.50	12.9	4.7%	14.5	12%	12	-7%	
7	IMP	加碼	21/05/2025	54.70	49.5	10.5%	56	13.1%	46	-7%	

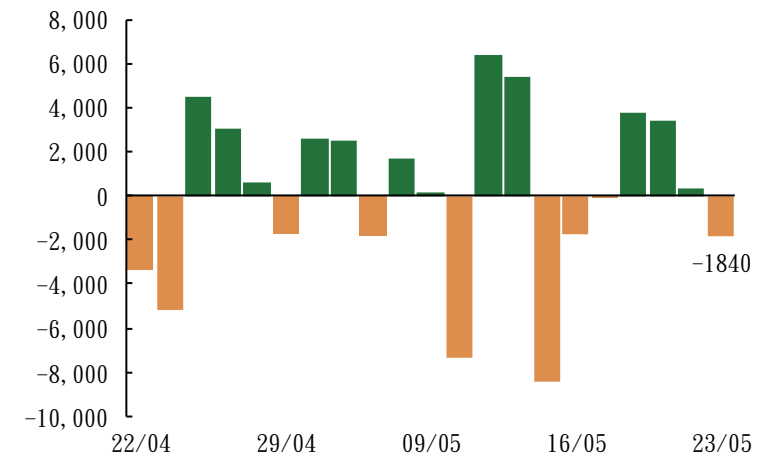
(未平倉量)



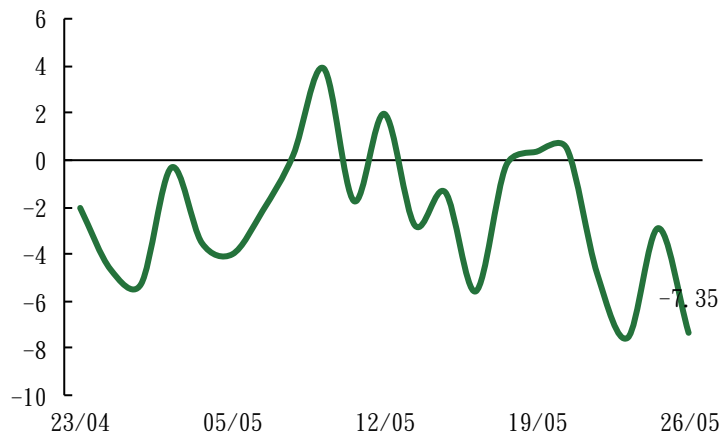
外資淨買/賣超口數 (合約)



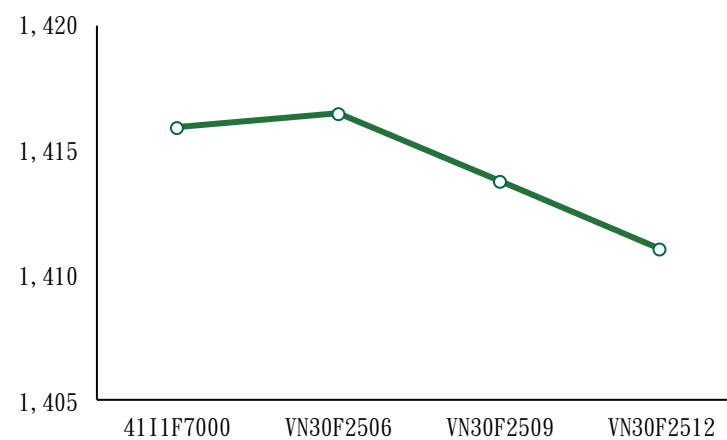
自營淨買/賣超口數 (合約)



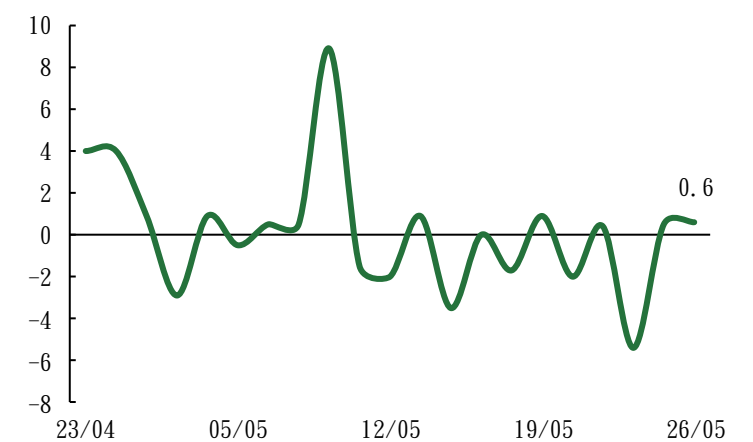
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，盤初VN30F2506期貨呈現大波動，有時候跌停。然午盤交易時段，其出現大幅反彈。
- 隨著期貨價格上揚，技術指標顯示VN30F2506已逼近超買區及壓力區，因此期貨價格可能將出現技術性修正。然在修正後將回升。
- 至於“Long”：待期貨價格降溫或確認期貨價格突破1422點時，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：應限制進行“Short”或待期貨價格跌破1410點，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	>1412	1422	1408	8 : 4
Long	>1422	1430	1418	8 : 4
Short	<1409	1399	1414	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	1,423.9	14.5						
4111F7000	1,415.9	9.9	1,507	787	1,425.6	-9.7	17/07/2025	52
VN30F2506	1,416.5	10.0	262,615	48,669	1,424.7	-8.2	19/06/2025	24
VN30F2509	1,413.8	11.8	195	607	1,427.7	-13.9	18/09/2025	115
VN30F2512	1,411.1	9.2	210	419	1,430.8	-19.7	18/12/2025	206

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：

政治部要求鄉級與省級的調整須於7月15日及8月15日前完成：越共中央政治局於2025年5月25日發布第157-KL/TW號結論，由政治局委員Tran Cam Tu簽署。依中央委員會及政治局對機構與行政單位整併重整的決議提出具體時程要求。政治部要求鄉級與省級的調整須於7月及8月前完成。

鬆綁排除投資“障礙”，有利於吸引國際資金湧入：越南國家銀行剛頒發第03/2025/TT-NHNN號通知，就外資開立及使用越盾帳戶的相關規定。這項新規將鬆綁排除一項投資“障礙”，有利於吸引國際資金湧入。

歐洲主要港口壅塞加劇，恐蔓延到亞洲和美國：北歐和其他樞紐地區的主要港口擁堵情況正在惡化。根據倫敦海事諮詢公司Drewry週五發布的報告，3月下旬至5月中旬，德國不來梅港等候泊位的時間增加77%。這暗示貿易戰可能會將海上運輸中斷蔓延到亞洲和美國，並使運輸費上升。

川普延後歐盟50%關稅至7月9日：美國總統川普上週五表示，歐盟「太難搞、佔美國便宜」，擬從6月1日起對歐盟課徵50%的關稅。但兩天後他已同意將對歐盟課徵50%關稅的期限從6月1日延後至7月9日。

上市公司訊息：

今年前四個月TCM獲利近1,100億越盾，已接到第三季訂單的近80%：2025年前四個月成功紡織-投資-貿易股份公司(TCM) 母公司營收增長8%至逾1.298兆越盾及稅後盈餘成長30%至1,095億越盾，分別達年度計劃的29%及39%。其中4月母公司營收及稅後盈餘分別增長9%及50%至3,053億越盾及320億越盾。服裝、布料與紗線營收分別佔整體營收的77%、15%及7%。亞洲為TCM的主要出口市場（佔60.7%），其中韓國佔27.24%。美洲佔TCM 外銷額的27.3%，其中美國佔20.82%。TCM消息指出，公司已接到2025年第三季訂單的80%左右。然公司也提及美國關稅可能對紡織造成影響。

MWG即將完成今年開立400家店綠色百貨店之目標：今年公司提出開立400 家綠色百貨店店之計畫，但在短短 4 個月公司已設立359 家店。據4月經營報告顯示，百貨部門營收增長22%至3.9兆越盾，推升今年前四個月營收成長逾20%至14.9兆越盾，為MWG成長率達最高之部門。至於IPO計劃，Vu Dang Linh先生表示，未來5年計畫IPO，但目前未計畫再尋找策略夥伴。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	90,000	102,300	13.7%	加碼
MWG	64,500	66,700	3.4%	續抱
HHV	12,200	13,500	10.7%	加碼
TCM	32,350	48,200	49.0%	買入
AST	59,800	64,300	7.5%	續抱
DGW	32,500	48,000	47.7%	買入
DBD	51,800	68,000	31.3%	買入
HAH	78,900	61,200	-22.4%	賣出
PNJ	80,500	111,700	38.8%	買入
HPG	25,550	32,400	26.8%	買入
DRI	11,724	15,100	28.8%	買入
DPR	39,250	43,500	10.8%	加碼
VNM	55,700	70,500	26.6%	買入
STB	41,550	38,800	-6.6%	減碼
ACB	21,500	26,650	24.0%	買入
MBB	24,800	31,100	25.4%	買入
MSB	11,650	13,600	16.7%	加碼
SHB	13,600	12,400	-8.8%	減碼
TCB	30,350	30,700	1.2%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,350	19,700	47.6%	買入
VIB	18,250	22,900	25.5%	買入
VPB	18,150	24,600	35.5%	買入
CTG	39,250	42,500	8.3%	續抱
HDB	22,600	28,000	23.9%	買入
VCB	57,000	69,900	22.6%	買入
BID	35,850	41,300	15.2%	加碼
LPB	32,500	28,700	-11.7%	賣出
MSH	57,000	58,500	2.6%	續抱
IDC	42,000	72,000	71.4%	買入
SZC	35,300	49,500	40.2%	買入
BCM	61,700	80,000	29.7%	買入
SIP	69,000	88,000	27.5%	買入
IMP	54,700	41,800	-23.6%	賣出
VHC	56,200	83,900	49.3%	買入
ANV	15,850	17,200	8.5%	續抱
FMC	37,600	50,300	33.8%	買入
SAB	49,450	64,000	29.4%	買入
VSC	23,150	18,200	-21.4%	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