

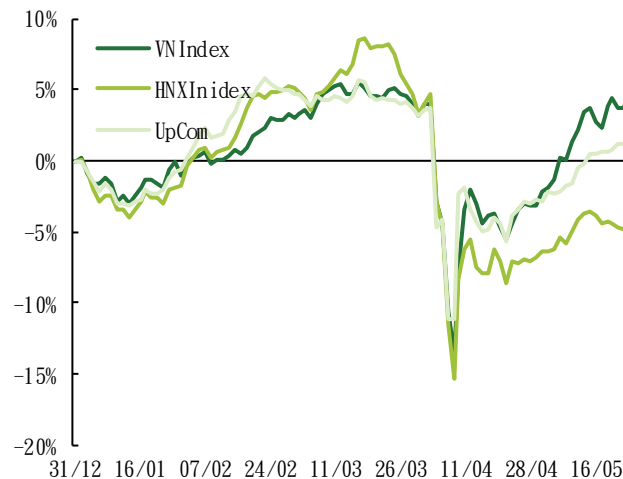
VN指數 1339.81 (0.55%)
1157 百萬股 25138.7 十億越盾 (8.11%)

HNX-Index 221.79 (1.08%)
125 百萬股 2046.4 十億越盾 (64.18%)

UPCOM-Index 98.14 (1.46%)
89 百萬股 2046.1 十億越盾 (139.43%)

VN30F1M 1415.50 (-0.07%)
168,267 合約 OI: 35,610 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 延續昨日之上漲，今日VN指數持續走升並收在1340點附近。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。特別是，歐盟首席貿易談判代表於5月26日表示歐盟「完全致力於」在7月9日的最後期限前達成貿易協議。
- 量能較昨日大幅擴增。流入藍籌股的資金呈現趨緩，然資金明顯湧入中小型股，特別是流入受貿易戰影響而重挫之股票。不僅Vingroup族群，其他不動產股也上漲，為今日市場之焦點。運輸、港口、紡織及水產等類股也紛紛上揚。然而，肥料、零售及藥品類股則下挫。至於影響指數部分，VPL、VCB及LPB下挫，但 HVN、VHM及BID逆勢上揚，為指數上漲之主要推手。外資減碼，淨賣超金額近1.106兆越盾，主要拋售HPG、VIX及VIC。

技術分析

- K線持續出現“Hammer”型態，量能同步擴增。這意味著在高價位附近的委買力道相當充沛。資金也逐步擴散至各類股，這意味著盤勢的上升可望延續。然由於指數價位逼近1340 - 1345點壓力區，指數可能呈現震盪態勢。若指數突破其壓力區，將進一步上攻至1380點。資金流入中小型股，支持指數仍有機會上揚。
- HNX指數突破220點，量能同步擴增。預期指數將進一步上攻至225 - 228。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，對漲幅已高之股票進行獲利了結並觀察指數在高點附近的走勢。觀察類股名單為銀行、不動產、公共投資、電水及運輸等類股。

建議股名單

MSB - 買入 (請參考第7頁)

自今年初至今的大盤表現

指數	漲跌 (%)				成交值增減(%)				成交量增減 (%)						
	收盤價		1D	1W	1M	成交值 (十億越盾)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月	成交量 (百萬股)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月		
指數系列															
VN-Index	1,339.8	📉	0.5%	1.9%	9.0%	25,138.7	📈	8.1%	8.6%	23.7%	1,157.2	📈	8.7%	20.6%	40.6%
HNX-Index	221.8	📈	1.1%	1.9%	4.8%	2,046.4	📈	64.2%	125.2%	138.2%	124.8	📈	56.4%	111.8%	100.1%
UPCOM-Index	98.1	📈	1.5%	2.6%	6.4%	2,046.1	📈	139.4%	216.8%	179.1%	88.9	📈	35.7%	53.6%	20.0%
VN30	1,427.5	📉	0.3%	1.4%	8.4%	10,067.2	📉	-4.1%	-20.7%	-21.1%	355.2	📉	-1.6%	-13.3%	-17.8%
VNMID	1,935.8	📈	1.6%	3.8%	10.6%	11,736.5	📈	23.1%	56.3%	105.4%	554.8	📈	22.1%	53.0%	109.1%
VNSML	1,460.1	📈	1.3%	3.8%	9.5%	2,316.4	📈	2.0%	26.5%	88.1%	149.3	📉	-0.2%	40.2%	74.8%
各類股 (VNindex)															
銀行	521.8	📉	0.2%	1.0%	5.8%	6,011.8	📈	3.4%	-9.9%	20.7%	294.6	📈	7.1%	-3.9%	25.4%
不動產	396.4	📉	0.8%	11.3%	22.8%	5,338.2	📈	18.8%	35.4%	74.4%	253.2	📈	22.6%	51.1%	93.5%
金融服務	251.8	📉	0.8%	2.1%	6.2%	3,388.3	📈	13.9%	11.5%	70.3%	197.9	📈	7.6%	4.8%	68.8%
工業	223.6	📈	2.9%	5.9%	19.0%	2,161.8	📈	26.0%	24.3%	102.9%	65.6	📈	19.0%	28.0%	108.7%
原物料	434.6	📉	0.1%	0.0%	1.6%	1,125.8	📈	13.1%	37.1%	55.0%	59.7	📈	16.3%	41.7%	56.5%
建設及建設材料	165.8	📈	1.3%	1.8%	9.1%	1,710.2	📈	4.0%	10.9%	94.1%	87.2	📉	0.6%	8.3%	90.0%
食品	486.8	📉	0.2%	1.7%	2.2%	1,435.4	📉	-21.9%	-7.5%	20.1%	47.8	📉	-7.5%	5.4%	30.8%
零售	1,204.9	📉	0.6%	0.6%	5.6%	743.4	📈	16.3%	-3.7%	25.6%	12.9	📈	20.2%	-1.6%	31.2%
科技	537.7	📈	1.4%	-0.7%	4.6%	770.9	📈	24.6%	-21.6%	-9.8%	12.1	📈	19.6%	-0.3%	26.8%
化學製品	167.6	📈	1.3%	4.3%	13.4%	818.2	📉	-5.0%	32.5%	58.5%	24.3	📉	-2.8%	36.5%	63.4%
公用事業	642.5	📉	0.6%	2.4%	6.2%	502.7	📈	42.7%	29.9%	69.4%	25.4	📈	38.4%	18.4%	54.1%
石油	57.9	📉	0.4%	0.1%	6.0%	211.6	📈	9.7%	32.9%	36.4%	10.5	📈	8.4%	32.1%	40.1%
藥品	419.2	📉	-0.8%	2.1%	10.4%	72.2	📉	-36.2%	-10.2%	51.8%	3.6	📉	-10.2%	-14.0%	45.3%
保險	85.2	📈	2.0%	4.8%	8.2%	56.7	📉	-19.0%	45.9%	75.4%	1.3	📉	-14.9%	43.1%	60.5%

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	1,339.8	0.5%	5.8%	13.5x	1.7x
SET-Index	泰國	1,163	-1.3%	-16.9%	13.8x	0.9x
JCI-Index	印尼	7,199	0.1%	1.7%	16.5x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,397	-0.5%	-9.4%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,385	-0.1%	-2.2%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,341	-0.2%	-0.3%	14.0x	1.4x
Hang Seng	香港	23,382	0.4%	16.6%	11.8x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,724	0.5%	-5.4%	17.9x	2.0x
S&P 500	美國	5,803	-	-1.3%	24.8x	5.0x
Dow Jones	美國	41,603	-	-2.2%	23.1x	5.2x
FTSE 100	英國	8,798	0.9%	7.6%	13.1x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,421	0.5%	10.7%	16.1x	2.1x
DXY		99	0.3%	-8.4%		
USDVND		25,917	-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

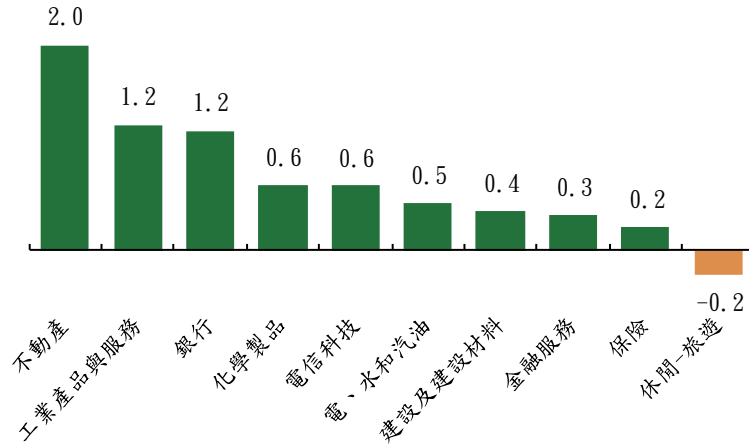
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.3%	-2.9%	-13.0%	-21.9%
WTI 原油	0.3%	-2.1%	-14.0%	-20.6%
天然氣	-2.2%	11.1%	-10.2%	29.4%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-3.7%	-18.6%	-33.5%
HRC (*)	-1.4%	-2.8%	-6.5%	-15.6%
PVC (*)	1.5%	-1.2%	-4.6%	-16.8%
Urea肥料 (*)	0.1%	-1.3%	3.7%	26.5%
天然橡膠	0.6%	1.0%	-13.6%	-2.4%
棉棉	1.0%	-0.2%	-2.4%	-17.1%
糖類	0.8%	-4.1%	-9.5%	-5.3%
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	-1.9%	-0.8%	25.5%	40.1%
白銀	-1.5%	-0.4%	14.1%	4.3%

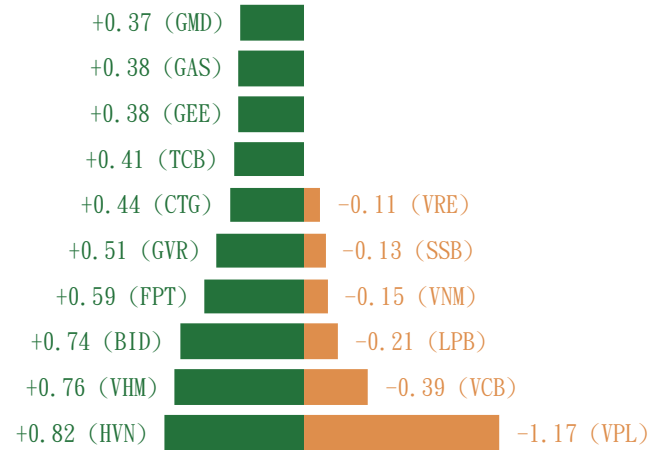
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

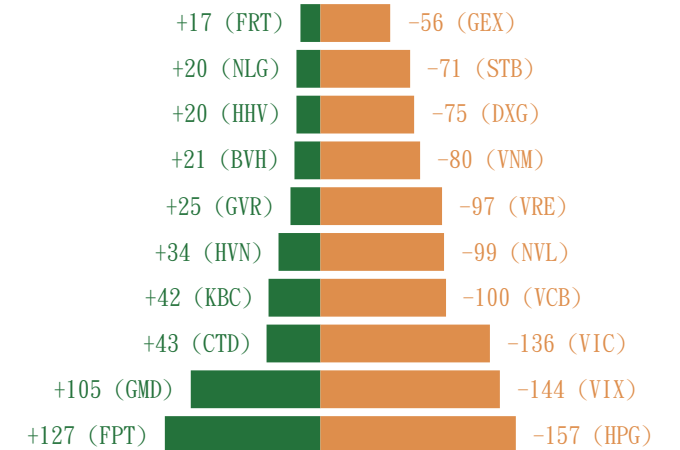
影響VN指數漲跌的類股



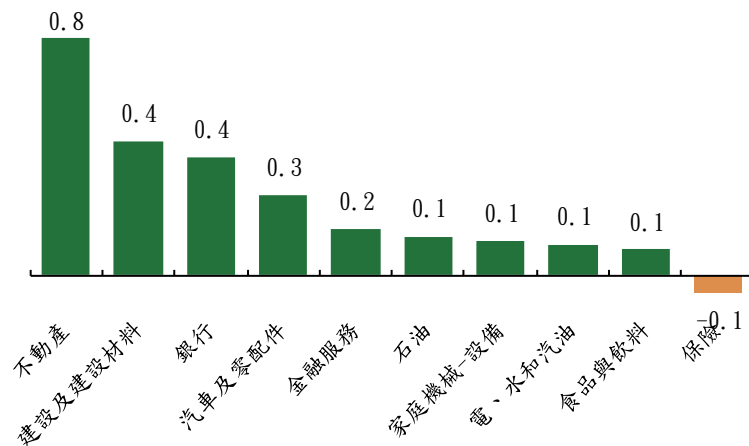
影響VN指數漲跌的股票



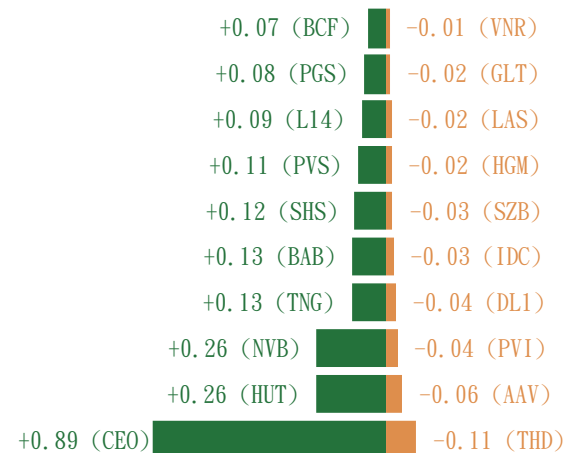
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



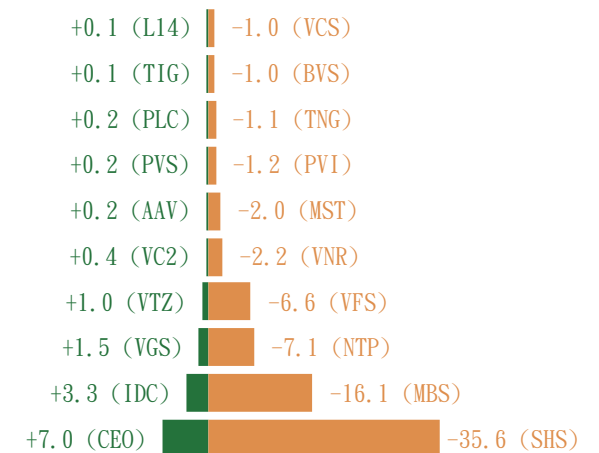
影響HNX指數漲跌的類股



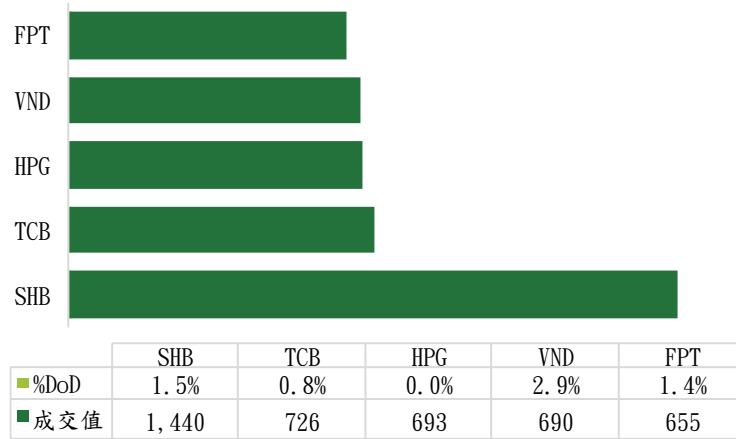
影響HNX指數漲跌的股票



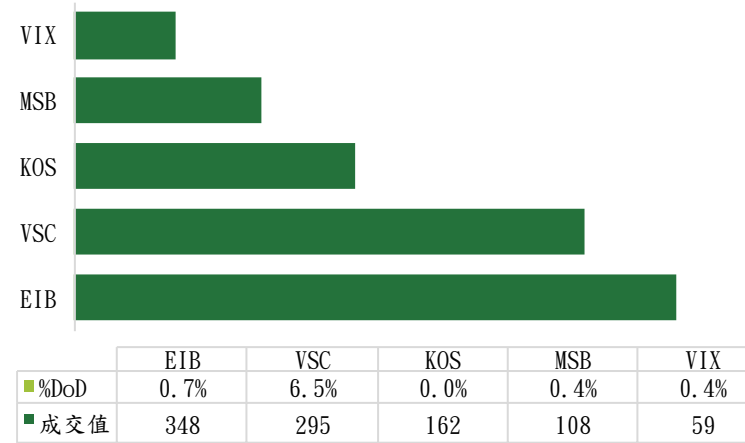
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



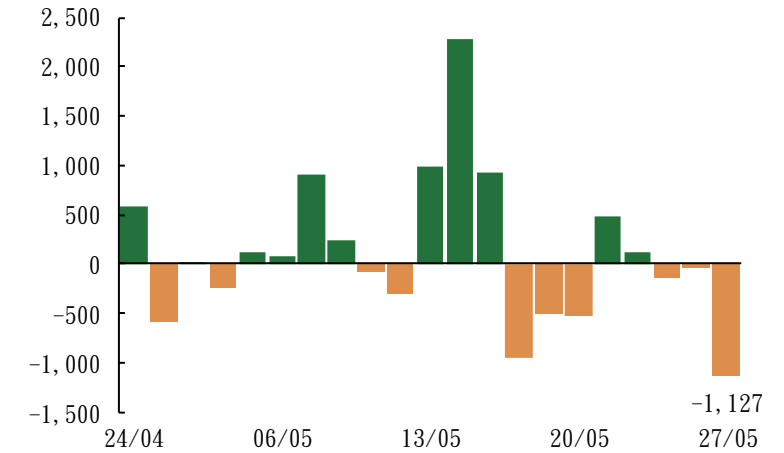
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



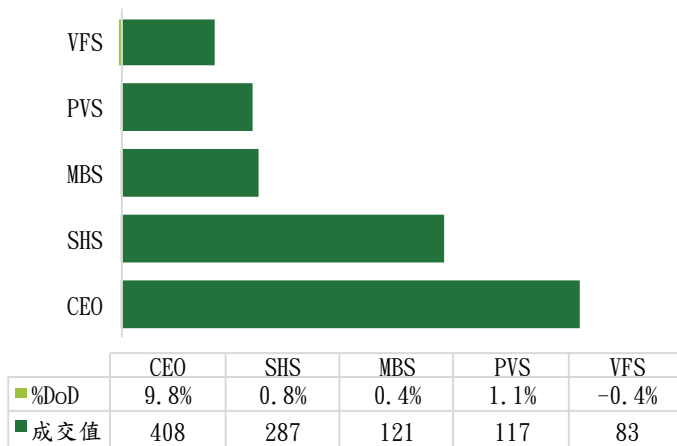
前五名議價（十億越盾）- VN指數



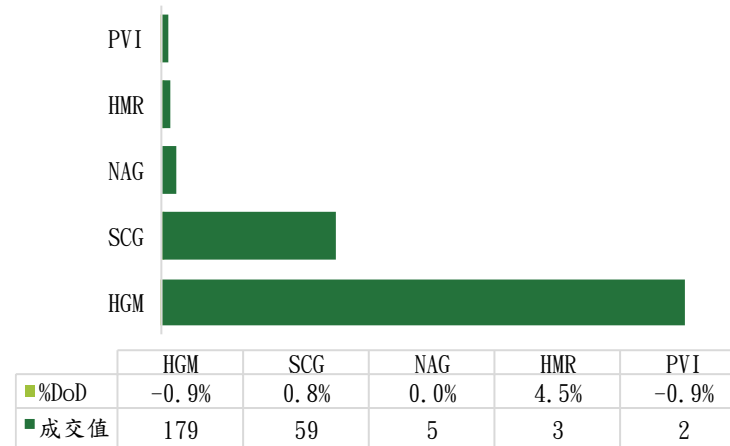
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



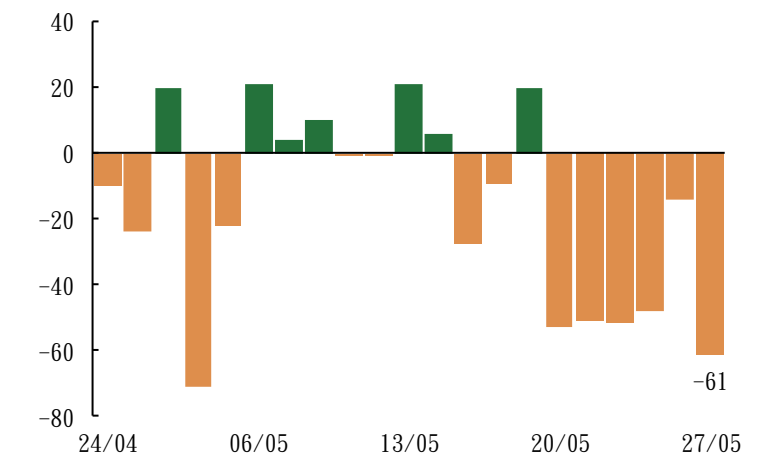
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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：1290 - 1300

✓壓力區間：1340 - 1350

✓趨勢：挑戰1340（原高點）

上漲動能相當充沛，量能同步擴增，這顯示指數有機會突破1340點（高點）。值得注意的是今日資金逐漸擴散至各類股。未來幾個交易日若資金持續湧入各類股，盤勢上升可望延續。短線指數的支撐點調升至1300點。



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

量能較昨日僅略微提升，指數漲幅也不如VN指數。這意味著資金由藍籌股逐漸轉至湧入中小型股。指數在1430點（區間上緣）附近可能呈現震盪態勢。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	MSB	BUY	Current price	11.7		P/E (x)	5.4	
			Action price	(28/5)	11.7		P/B (x)	0.8
Exchange	HOSE						EPS	2150.4
			Target price	13.5	15.4%		ROE	15.5%
Sector	Bank		Cut loss	11	-6.0%		Stock Rating	BBB
							Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股在MA200均線 (11.5) 游走
 - RSI及MACD有所降溫，但仍趨於上升
 - MA20向上與MA50交叉，支持中期該股趨勢的恢復
 - 在該股整理時，量能萎縮，這顯示賣壓減弱
- 該股可能在積累上漲動能後，將呈現回升至高點
- 投資人可以目前價格或趁其價格震盪時進行買入。

投資焦點

- ✓ 2025年第一季MSB的授信成長率 (近9%) 高出銀行業的平均比率。
- ✓ 轉讓TNEX Finance公司 (一部分或全部) 之計畫將讓MSB聚焦核心業務及補充資金給策略專案。
- ✓ 增資計畫及擴大投資證券領域。
- ✓ 不良貸款率維持在低比率，公司債餘額縮減。
- ✓ 第一季稅前盈餘略微擴增6.6%至近1.6兆越盾。

風險：貿易緊張局勢升級，市產風險上升。

準備金提存可能上升，淨利差可能下降。

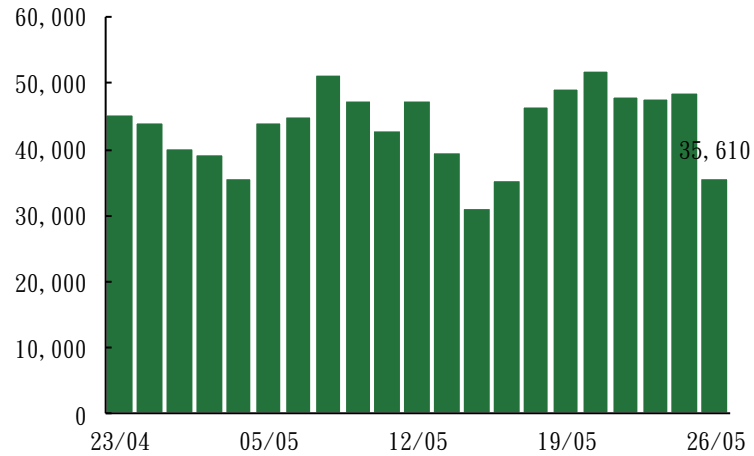
當日調整股票名單

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	MSB	買入	28/05/2025	11.70	11.70	0.0%	13.5	15.4%	11	-6.0%	股價回穩

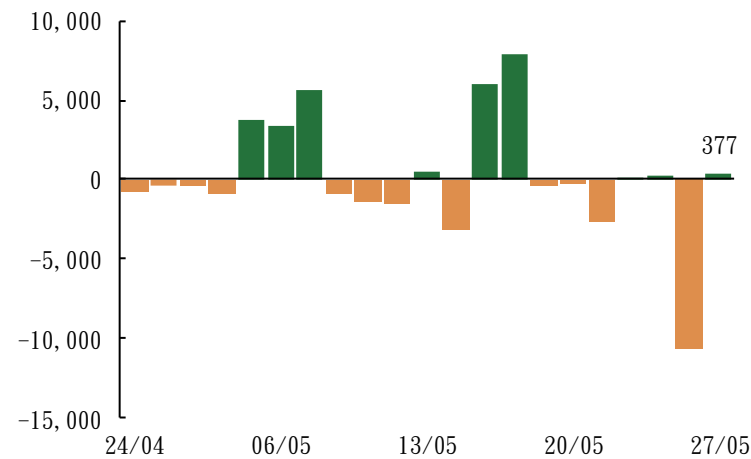
投資組合部位

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	VCG	續抱	22/05/2025	22.35	20.85	7.2%	23.7	13.7%	20.9	0.2%	
2	REE	續抱	23/05/2025	72.80	69.70	4.4%	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	24.75	23.5	5.3%	26	10.6%	22.5	-4%	
5	TCH	續抱	27/05/2025	19.80	18	10.0%	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	52.80	49.5	6.7%	56	13.1%	46	-7%	
8	PC1	加碼	27/05/2025	23.10	22.75	1.5%	25.5	12%	21.4	-6%	

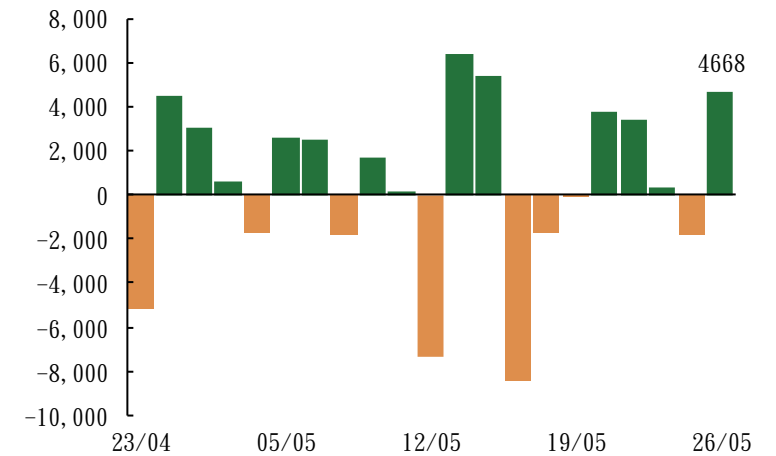
(未平倉量)



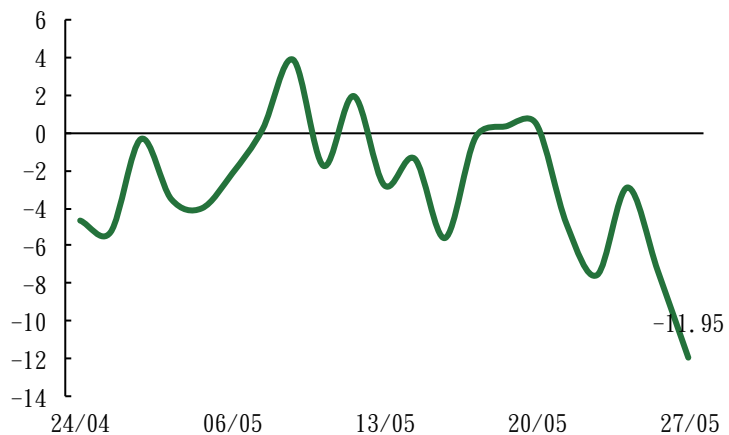
外資淨買/賣超口數 (合約)



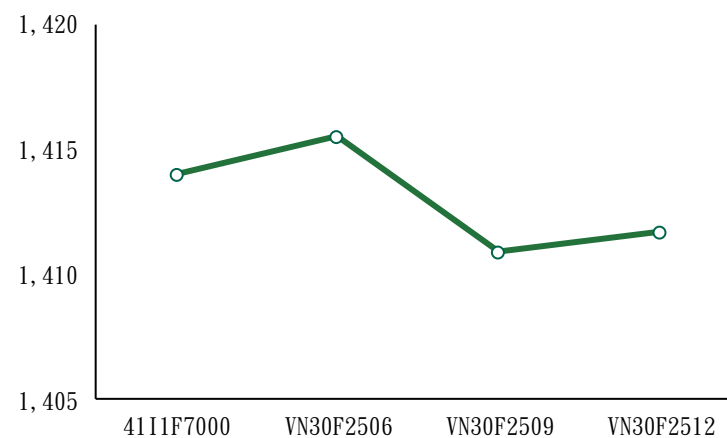
自營淨買/賣超口數 (合約)



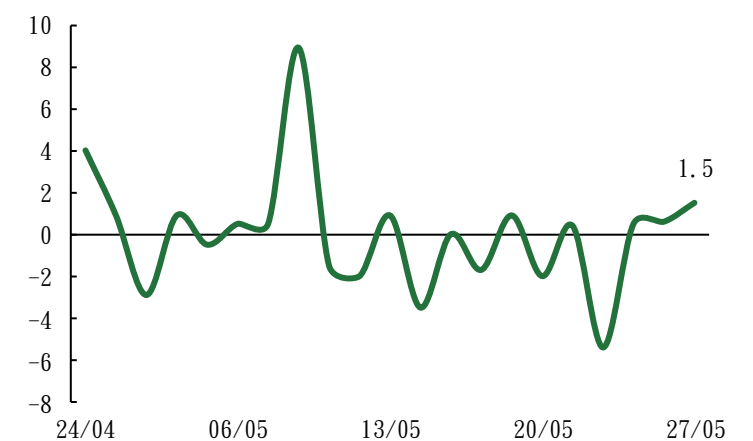
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- ✓ 依15分K線，盤初VN30F2506期貨下挫，但其後在受到委買量擴增之支持下已回穩並幾乎走平。
- ✓ 期貨已回測並守住1410 - 1414點區間。因此，若期貨價格在此區間呈現突破，將能確認期貨價格將突破1420點並持續上漲(不須待突破高點)。反之，若跌破此區間下緣，期貨價格將面臨下挫壓力，可能回測 1400點。
- ✓ 至於“Long”：若期貨價格呈現突破訊號或在1418點之上時，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨價格跌破1408點時，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	>1418	1428	1413	10 : 5
Short	<1408	1398	1412	10 : 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	1,427.5	3.6						
4111F7000	1,414.0	-1.9	541	859	1,429.2	-15.2	17/07/2025	51
VN30F2506	1,415.5	-1.0	168,267	35,610	1,428.2	-12.7	19/06/2025	23
VN30F2509	1,410.9	-2.9	51	601	1,431.3	-20.4	18/09/2025	114
VN30F2512	1,411.7	0.6	49	465	1,434.4	-22.7	18/12/2025	205

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：

新加坡、越南與馬來西亞簽約準備連接電網：在東南亞國協（ASEAN）峰會於馬來西亞召開之際，馬來西亞、越南與新加坡簽署合作協議，準備跨海連結三國電網，互通有無。這個三國產業聯盟將著眼於把綠色能源，特別是海上風力發電的電力，從越南出口到馬來西亞與新加坡。

今年前四個月越南蝦類對中國的出口金額成長2倍：越南水產加工及出口協會(VASEP)消息指出，今年前四個月中國及香港為越南鯰魚之最大出口市場，其出口金額擴增103%至3.89 億美元（佔越南蝦類出口總額的近 30%），主要受到越南龍蝦銷售額大幅成長之推動。

國會論平價住宅機制以及重要法規修正：越南國會於第九屆會議第4個工作週中，將針對多項關鍵法案進行審議，包括《刑法》、國家預算、國土規劃與信貸機構相關法規的修正案。會期重點之一，是國會將進行表決，通過一項關於試行一系列促進平價住宅發展機制與政策決議案。

中國與歐盟再次會晤：中國商務部長王文濤與歐盟貿易專員Maros Sefcovic將於6月初在巴黎舉行的世界貿易組織（WTO）部長級會議期間，舉行會晤。這顯示雙方在抵禦川普關稅壓力之際加強接觸。

上市公司訊息：

4月VHC國際市場的外銷額呈現縮減：據Vinh Hoan 股份公司（VHC）之經營報告顯示，4月營收總額縮減7%至1.019兆越盾。其中，鯰魚營收萎縮8%至5,830億越盾。其他產品營收也有所縮減，但副產品營收卻成長34%至1,300億越盾。VHC對美國的外銷額縮減10%至3,710億越盾（佔營收結構的36%）、對歐盟和中國的外銷額則縮減。然國內銷售額略微擴增1%至2,850億越盾。

越南航空股份公司-Vietnam Airlines (HVN) 在隆機機場啟動之第一個專案：公司剛在隆城國際機場舉行了其航空服務生態系統的第一個專案之奠基儀式。投資者為越南機場地面服務有限公司（VIAGS）- HVN之會員公司。其專案之規模為1,250萬名乘客及60萬噸貨物。

Thuduc House (TDH) 被追收逾889 億越盾的稅金：TDH剛收到稅局之處分決定，由於逾期稅金超過90天，使其公司暫時不可發行發票。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	91,800	102,300	11.4%	加碼
MWG	64,300	66,700	3.7%	續抱
HHV	12,600	13,500	7.1%	續抱
TCM	34,600	48,200	39.3%	買入
AST	60,000	64,300	7.2%	續抱
DGW	33,700	48,000	42.4%	買入
DBD	52,000	68,000	30.8%	買入
HAH	84,400	61,200	-27.5%	賣出
PNJ	80,300	111,700	39.1%	買入
HPG	25,550	32,400	26.8%	買入
DRI	11,960	15,100	26.3%	買入
DPR	39,350	43,500	10.5%	加碼
VNM	55,400	70,500	27.3%	買入
STB	41,500	38,800	-6.5%	減碼
ACB	21,450	26,650	24.2%	買入
MBB	24,750	31,100	25.7%	買入
MSB	11,700	13,600	16.2%	加碼
SHB	13,800	12,400	-10.1%	賣出
TCB	30,600	30,700	0.3%	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	18,650	22,900	22.8%	買入
VPB	18,100	24,600	35.9%	買入
CTG	39,600	42,500	7.3%	續抱
HDB	22,600	28,000	23.9%	買入
VCB	56,800	69,900	23.1%	買入
BID	36,300	41,300	13.8%	加碼
LPB	32,200	28,700	-10.9%	賣出
MSH	57,600	58,500	1.6%	續抱
IDC	41,900	72,000	71.8%	買入
SZC	35,400	49,500	39.8%	買入
BCM	61,600	80,000	29.9%	買入
SIP	69,100	88,000	27.4%	買入
IMP	52,800	41,800	-20.8%	賣出
VHC	58,400	83,900	43.7%	買入
ANV	16,050	17,200	7.2%	續抱
FMC	38,900	50,300	29.3%	買入
SAB	49,450	64,000	29.4%	買入
VSC	24,650	18,200	-26.2%	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