

VN指數 1341.87 (0.15%)

1000 百萬股 22487.3 十億越盾 (-10.55%)

HNX-Index 223.56 (0.80%)

93 百萬股 1630.7 十億越盾 (-20.99%)

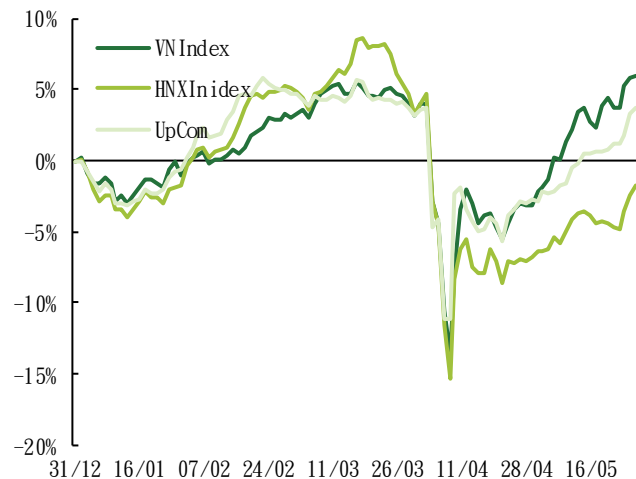
UPCOM-Index 98.59 (0.46%)

94 百萬股 942.6 十億越盾 (-56.08%)

VN30F1M 1421.20 (0.40%)

173,098 合約 OI: 38,388 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 在5月26日盤勢呈現波動時所買入之股票今日已回到帳戶，加上短線漲幅已高，促使獲利了結賣壓湧現，使今日盤勢呈現震盪，VN指數最終以小紅作收。歐美貿易緊張局勢降溫，投資人期望歐美將達成協議。美國總統川普表示，他對歐盟加快貿易談判感到鼓舞。他放棄對歐盟加徵50%關稅的威脅，將實施時間延後到7月9日，以便白宮與歐盟進行談判。
- 下午委賣量擴增，然今日量能萎縮，顯示賣壓並不強勁。大部分類股漲幅收窄，Vingroup族群扮演推升指數上漲之角色。石油、不動產（Vin佔大權重）及化學製品類股為市場之焦點。運輸、港口、科技、銀行及零售類股則下挫。至於影響指數部分，GEE、HVN、HDB及MBB下挫，然 VIC、VHM、VRE及BSR逆勢上揚，為今日VN指數上漲之主要推手。外資呈現減碼，淨賣超金額為1,976億越盾，主要拋售VCI、VNM及HAH。

技術分析

- VN指數在高價位呈現震盪態勢，K線形成“spinning top”型態，顯示盤勢之膠著。惟量能萎縮（VN30成交量也縮減），指數波動幅度也小，以及Vin族群扮演撐盤角色。盤勢並未出現消極訊號，預期盤勢將出現技術性修正。指數可能回測1340點（+/-15點）以積累上漲動能。短線支撐點將調升至1305點。資金流入中小型股，支持指數仍有機會上揚。
- HNX指數雖受獲利了結賣壓湧現，但指數最終仍收紅（漲幅僅略微收窄）。指數可能呈現震盪向上，225-228點為短線指數的壓力區。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位，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

SAS - 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	1,341.9	0.2%	1.4%	9.4%	22,487.3	-10.5%	-12.1%	59.2%	1,000.0	-13.6%	-7.1%	54.7%
HNX-Index	223.6	0.8%	2.8%	5.7%	1,630.7	-21.0%	50.2%	124.5%	93.2	-25.3%	30.8%	104.9%
UPCOM-Index	98.6	0.5%	2.9%	6.9%	942.6	-56.1%	-3.0%	52.4%	93.9	5.6%	20.0%	79.9%
VN30	1,432.2	0.3%	0.9%	9.1%	8,873.2	-11.9%	-36.0%	18.2%	274.1	-22.8%	-39.5%	2.2%
VNMID	1,925.0	-0.6%	2.9%	9.8%	10,032.4	-14.5%	17.8%	103.9%	478.0	-13.9%	16.2%	93.6%
VNSML	1,452.0	-0.6%	3.0%	8.8%	2,365.5	2.1%	37.1%	114.1%	130.1	-12.8%	23.1%	48.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	520.5	-0.3%	0.2%	6.0%	4,433.6	-26.3%	-31.1%	-15.6%	202.4	-31.3%	-32.2%	-18.5%
不動產	402.7	1.6%	7.3%	23.8%	4,936.1	-7.5%	18.2%	49.4%	219.2	-13.4%	18.5%	54.0%
金融服務	251.9	0.1%	1.7%	7.0%	3,616.3	6.7%	13.5%	68.7%	208.7	5.5%	5.9%	65.3%
工業	220.4	-1.4%	8.2%	22.5%	1,795.4	-16.9%	-1.5%	54.3%	48.0	-26.9%	-11.3%	39.4%
原物料	435.4	0.2%	0.1%	1.7%	715.2	-36.5%	-19.7%	-8.0%	40.9	-31.5%	-11.6%	0.0%
建設及建設材料	164.1	-1.0%	3.4%	10.5%	1,314.7	-23.1%	-20.4%	37.1%	67.5	-22.6%	-20.3%	35.3%
食品	485.8	-0.2%	1.1%	2.4%	1,597.9	11.3%	4.3%	26.8%	48.1	0.7%	5.2%	24.3%
零售	1,204.6	0.0%	-0.3%	6.3%	843.9	13.5%	17.0%	34.9%	14.4	11.5%	16.5%	38.1%
科技	535.3	-0.5%	-0.1%	6.1%	690.3	-10.5%	-23.0%	-22.4%	13.6	12.7%	12.2%	35.1%
化學製品	167.8	0.2%	4.5%	14.8%	756.1	-7.6%	10.0%	36.6%	23.3	-4.1%	16.4%	46.0%
公用事業	644.1	0.2%	2.8%	6.9%	397.5	-20.9%	-3.6%	24.3%	20.6	-18.7%	-8.1%	17.1%
石油	59.3	2.4%	0.8%	6.4%	383.5	81.2%	113.3%	132.7%	18.7	77.0%	106.2%	133.1%
藥品	417.3	-0.5%	0.5%	9.6%	89.4	23.8%	16.0%	75.9%	4.9	33.5%	33.6%	81.9%
保險	84.9	-0.3%	4.7%	10.3%	28.3	-50.0%	-30.4%	-18.8%	0.7	-46.0%	-26.0%	-19.2%

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	1,341.9	0.2%	5.9%	13.6x	1.7x
SET-Index	泰國	1,161	-0.2%	-17.1%	13.5x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,176	-0.3%	1.4%	16.7x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,397	0.0%	-9.4%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,426	0.6%	-1.6%	11.2x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,340	0.0%	-0.4%	14.1x	1.3x
Hang Seng	香港	23,258	-0.5%	15.9%	11.2x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,722	0.0%	-5.4%	18.0x	2.0x
S&P 500	美國	5,922	2.0%	0.7%	25.3x	5.1x
Dow Jones	美國	42,344	1.8%	-0.5%	23.5x	5.3x
FTSE 100	英國	8,768	0.6%	7.3%	13.2x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,406	-0.2%	10.4%	16.2x	2.1x
DXY		100	0.7%	-8.2%		
USDVND		25,953	0.2%	1.8%		

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

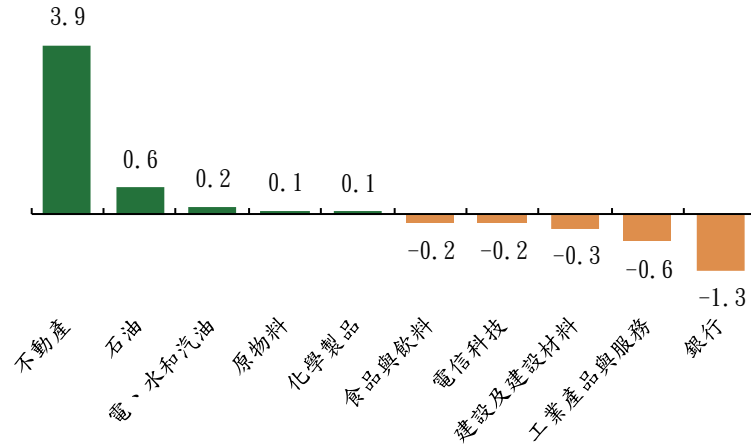
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.9%	-1.8%	-13.4%	-23.2%
WTI 原油	-0.1%	-1.0%	-14.3%	-23.0%
天然氣	1.6%	6.8%	-6.8%	30.8%
石墨石油焦 (*)	-3.8%	-7.4%	-21.7%	-36.0%
HRC (*)	-1.2%	-2.9%	-6.9%	-16.1%
PVC (*)	1.5%	-1.2%	-4.6%	-16.8%
Urea肥料 (*)	0.1%	-2.5%	3.7%	26.5%
天然橡膠	-1.7%	-1.3%	-15.7%	-6.7%
棉棉	-1.5%	-1.9%	-4.8%	-21.0%
糖類	-0.8%	-3.8%	-10.9%	-8.4%
World Container 指數	1.9%	5.5%	-40.1%	-44.1%
Baltic Dirty tanker 指數	-3.4%	-16.6%	2.2%	-23.6%
黃金	-0.9%	-0.9%	26.2%	40.3%
白銀	-0.7%	0.3%	15.1%	3.6%

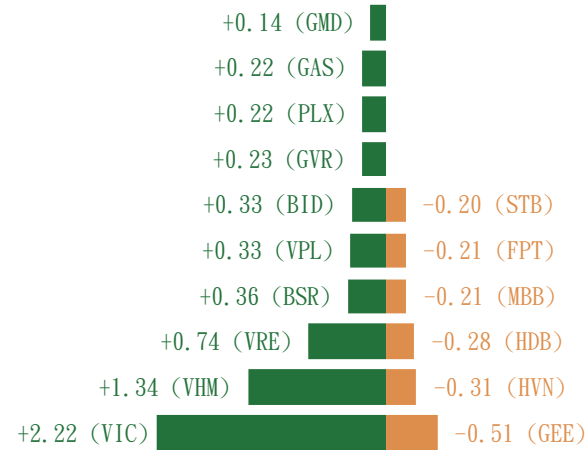
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

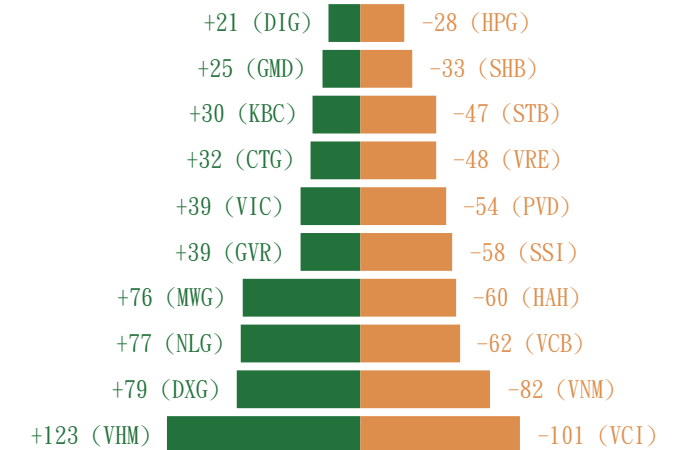
影響VN指數漲跌的類股



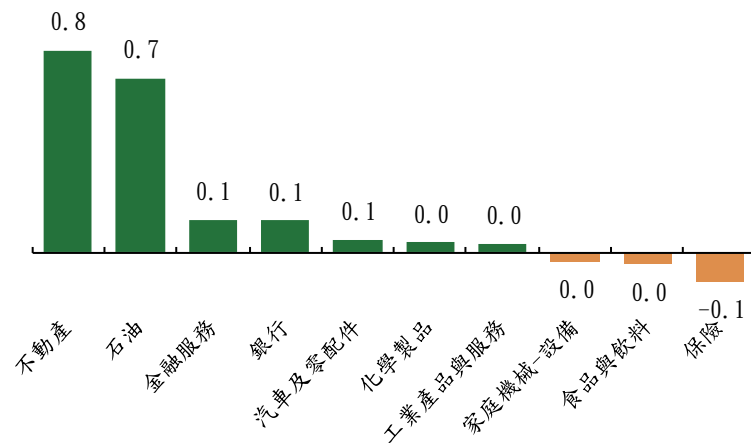
影響VN指數漲跌的股票



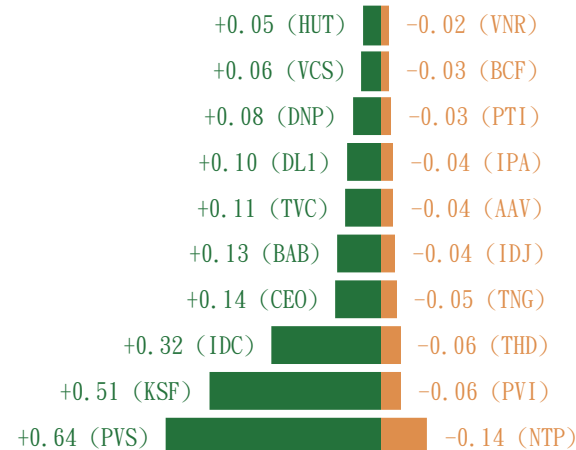
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



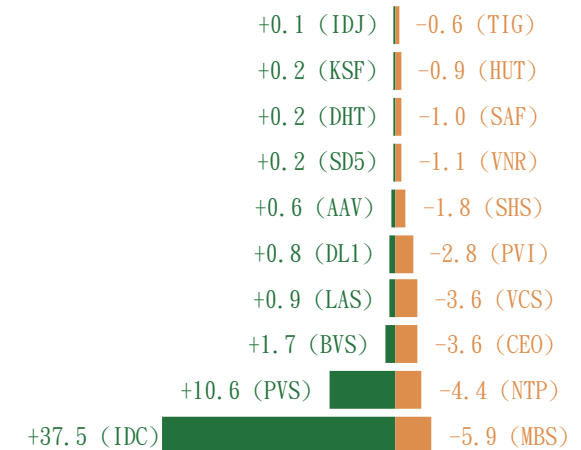
影響HNX指數漲跌的類股



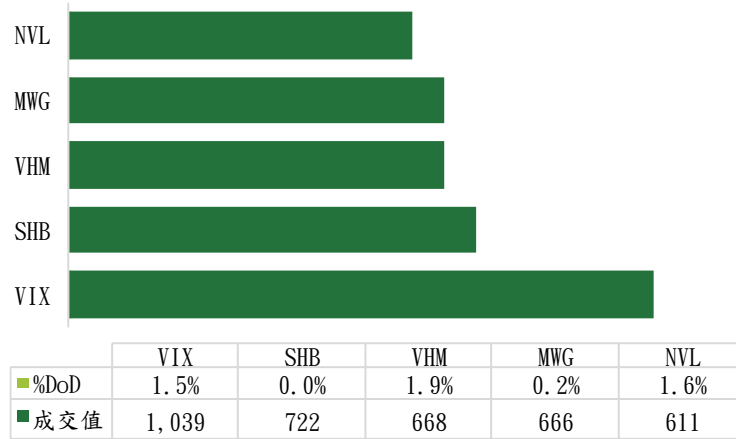
影響HNX指數漲跌的股票



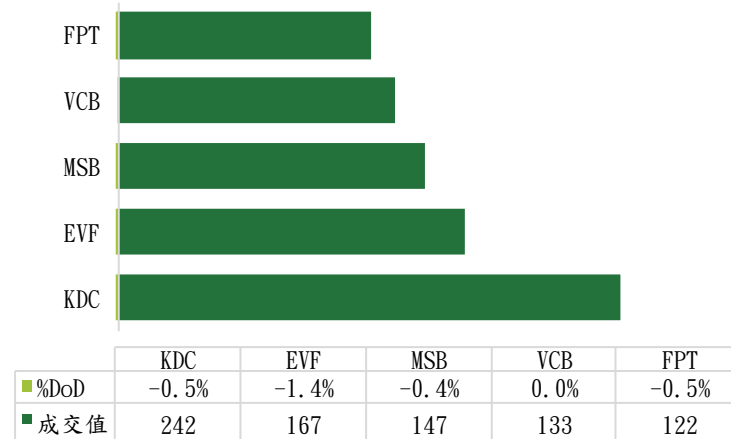
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



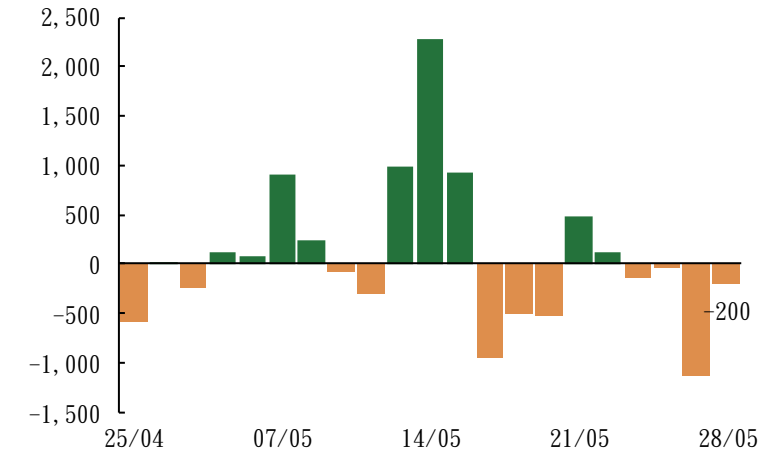
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



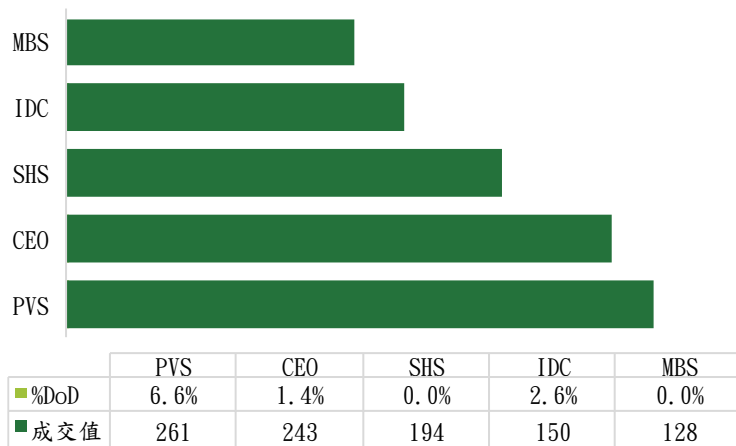
前五名議價（十億越盾）- VN指數



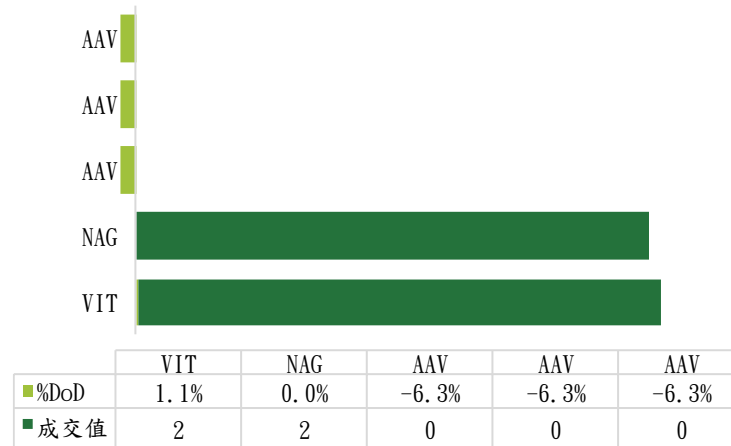
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



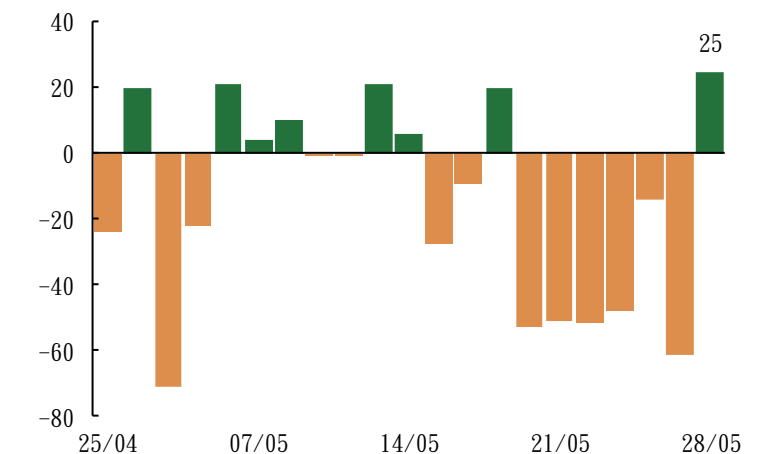
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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“spinning top”型態，量能萎縮，但仍高出最近二十日平均成交量

✓支撐區間：1305 - 1315

✓壓力區間：1380

✓趨勢：回測1340

依技術訊號，指數在高點附近將呈現震盪。指數將在1340點附近積累上漲動能。未來幾個交易日，量能須持續擴增至各類股，才能確認盤勢的上揚將延續。短線支撐點調升至1305點。



VN30技術分析

✓ K線出現“spinning top”型態，量能萎縮，低於最近二十日平均成交量

✓支撐區間：1375 - 1400

✓壓力區間：1460

✓趨勢：測試1430

今日量能低於最近二十日平均成交量（且萎縮幅度大於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	SAS	BUY	Current price	43.283		P/E (x)	11.6	
			Action price	(29/5)	43.3		P/B (x)	3.0
Exchange	UPCoM						EPS	3721.1
			Target price		50	15.5%	ROE	31.0%
Sector	Industry		Cut loss		40	-7.6%	Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- SAS在43 - 44點區間游走。在前波上漲時，量能擴增。但在該股修正時，量能萎縮，顯示賣壓減弱。
- MA20向上與MA50交叉，顯示中期趨勢的恢復
- 該股在積累上漲動能後可望回升至高點
- 投資人以目前價格或趁著股價震盪時進行買入

投資焦點

- ✓國內外遊客回升。
- ✓在Tan Son Nhat機場提供地接服務。4月底Sasco (SAS) 在Tan Son Nhat機場 T3 站提供第二貴賓休息室。
- ✓從2017年起，Johnathan Hanh Nguyen為該公司董事長。
- ✓最近幾季業績維持成長，利潤率高。

風險：

- 貿易緊張局勢升級，市產風險上升。
- 需求不如預期。

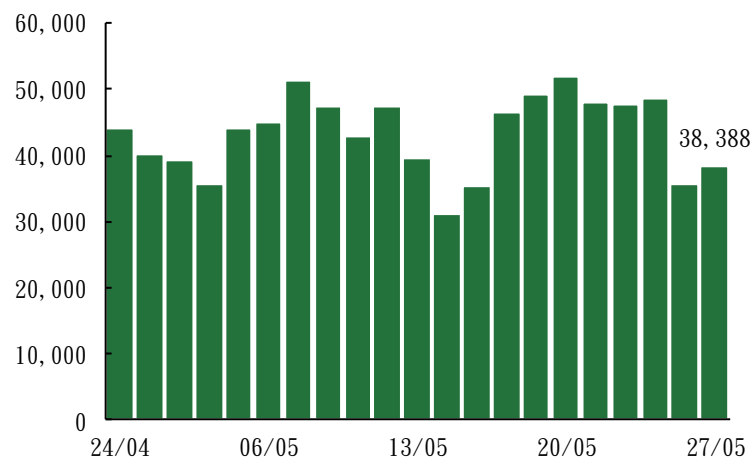
當日調整股票名單

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	SAS	買入	29/05/2025	43.28	43.30	0.0%	50.0	15.5%	40	-7.6%	股價回穩

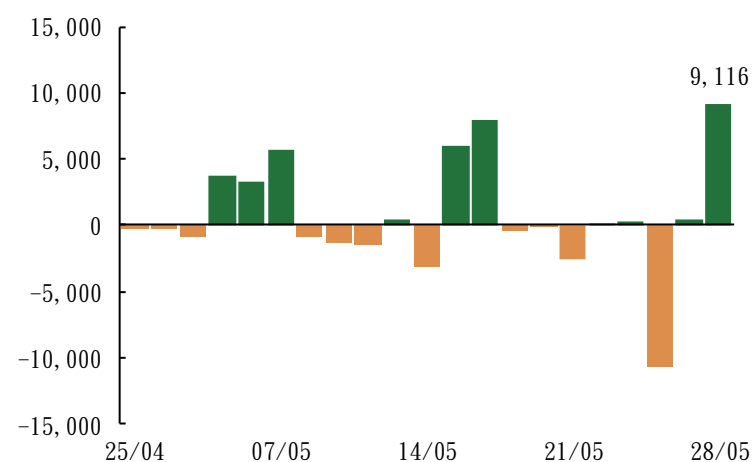
投資組合部位

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	22.20	20.85	6.5%	23.7	13.7%	20.9	0.2%	
2	REE	續抱	23/05/2025	72.40	69.70	3.9%	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	24.60	23.5	4.7%	26	10.6%	22.5	-4%	
5	TCH	續抱	27/05/2025	19.50	18	8.3%	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	51.20	49.5	3.4%	56	13.1%	46	-7%	
8	PC1	加碼	27/05/2025	22.80	22.75	0.2%	25.5	12%	21.4	-6%	
9	MSB	加碼	28/05/2025	11.65	11.7	-0.4%	13.5	15.4%	11	-6%	

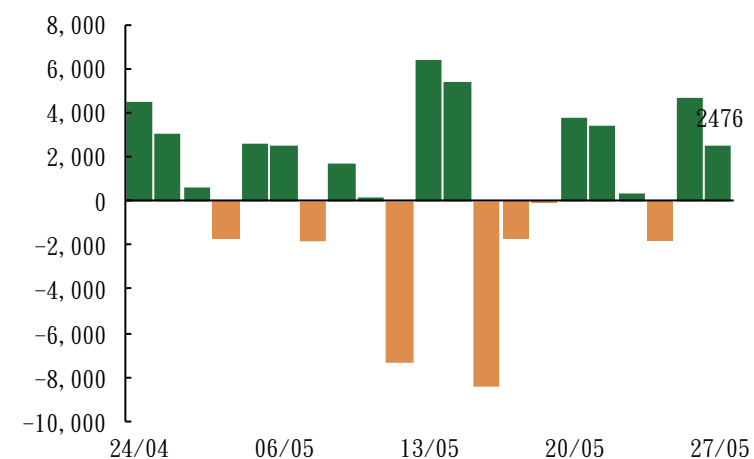
(未平倉量)



外資淨買/賣超口數 (合約)



自營淨買/賣超口數 (合約)





技術訊號

- 依15分K線，盤初VN30F2506期貨價格跳空上漲，但其後期貨開始震盪，使漲幅也收窄。
- 期貨於盤中已回測缺口（1416 - 1420點）。惟須注意的是VN30指數及VN30F2506期貨價格之差異較大（近11點），因此今日VN30F1M的回測並不消極，期貨仍有望持續上漲。
- 至於“Long”：若期貨價格回測或守穩在1418點之上，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若期貨走勢弱勢或跌破1412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	1414	10 : 4
Short	<1412	1402	1417	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	1,432.2	4.7						
4111F7000	1,421.6	7.6	782	1,029	1,433.9	-12.3	17/07/2025	50
VN30F2506	1,421.2	5.7	173,098	38,388	1,432.9	-11.7	19/06/2025	22
VN30F2509	1,418.7	7.8	92	583	1,436.0	-17.3	18/09/2025	113
VN30F2512	1,415.5	3.8	102	475	1,439.1	-23.6	18/12/2025	204

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：

國會討論有關調降增值稅以激勵消費：依第九次會議的開會內容，5月28日國會討論有關將一些產品與服務的增值稅調降2%，以激勵消費、協助企業以及穩定經濟。

今年前四個月越南電線和電纜的出口大幅成長：據越南海關總局初步統計之數據顯示，今年前四個月越南電線和電纜的出口金額成長25.2%至逾13億美元。美國為越南電線和電纜的最大出口市場，其出口金額大幅成長65%至4.38億多美元。其次為中國和韓國。

越南鼓勵海灣合作委員會成員國投資者和企業增加對越南的投資：越南政府總理範明政在馬來西亞會見海灣合作委員會秘書長Jasem Mohamed AlBudaiwi時，建議海合會秘書長支持並加快完成相關程序，以便早日發表聲明，儘早啟動海合會與越南自由貿易協定（FTA）談判，同時鼓勵投資者和企業加大對越經濟投資。

上市公司訊息：

在註冊費優惠結束後，第一季獲利為最近五季以來之最低：在50%汽車註冊費減免政策於2024年底結束後，2025年第一季汽車市場降溫。銷售與獲利雙雙縮減。雖然營收較去年同期增加，但大部分企業的獲利受影響，僅有一些公司獲利在重整後出現明顯變化。據VietstockFinance的統計數據顯示，2025年第一季VEA、HAX、CTF、GMA、SVC、TMT等六家大型汽車公司的營收加總逾10.3兆越南盾（較去年同期成長28%），但淨利縮減10%至1.3兆越盾，為最近5季以來之最低。

Viettel與法國John Cockerill Defense公司簽署國防合作協議：法國總統Emmanuel Macron訪越期間，法國駐越南大使館於5月27日舉行多項法越企業與機構合作協議簽署儀式。值得關注的是，當日唯一的國防領域協議由越南電信高科技公司（Viettel High Tech）與法國John Cockerill Defense正式簽署。Viettel High Tech為Viettel集團旗下公司。Viettel High Tech 專責軍民兩用科技研發與製造的核心單位。

GVR計劃將現金股息調升至1.6兆越盾：2024年越南橡膠工業集團（GVR）營收及合併稅前盈餘分別為28.739兆越盾及5.606兆越盾，分別達成年度計劃的115%及137%。依去年業績表現，GVR董事會建議將2024年股息比率由原計劃的3%調升至4%（支付的股息金額將由1.2兆越盾擴大至1.6兆越盾）。另外，董事會也計劃提撥7,040億越盾給發展投資基金。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	90,700	102,300	12.8%	加碼
MWG	64,400	66,700	3.6%	續抱
HHV	12,400	13,500	8.9%	續抱
TCM	34,600	48,200	39.3%	買入
AST	60,000	64,300	7.2%	續抱
DGW	33,400	48,000	43.7%	買入
DBD	52,000	68,000	30.8%	買入
HAH	80,500	61,200	-24.0%	賣出
PNJ	79,300	111,700	40.9%	買入
HPG	25,600	32,400	26.6%	買入
DRI	12,007	15,100	25.8%	買入
DPR	39,000	43,500	11.5%	加碼
VNM	55,200	70,500	27.7%	買入
STB	41,050	38,800	-5.5%	減碼
ACB	21,400	26,650	24.5%	買入
MBB	24,600	31,100	26.4%	買入
MSB	11,650	13,600	16.7%	加碼
SHB	13,800	12,400	-10.1%	賣出
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	13,350	19,700	47.6%	買入
VIB	18,450	22,900	24.1%	買入
VPB	18,000	24,600	36.7%	買入
CTG	39,550	42,500	7.5%	續抱
HDB	22,250	28,000	25.8%	買入
VCB	56,800	69,900	23.1%	買入
BID	36,500	41,300	13.2%	加碼
LPB	31,950	28,700	-10.2%	賣出
MSH	56,900	58,500	2.8%	續抱
IDC	43,000	72,000	67.4%	買入
SZC	34,950	49,500	41.6%	買入
BCM	61,500	80,000	30.1%	買入
SIP	68,500	88,000	28.5%	買入
IMP	51,200	41,800	-18.4%	賣出
VHC	56,900	83,900	47.5%	買入
ANV	15,750	17,200	9.2%	續抱
FMC	38,000	50,300	32.4%	買入
SAB	49,450	64,000	29.4%	買入
VSC	23,600	18,200	-22.9%	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