

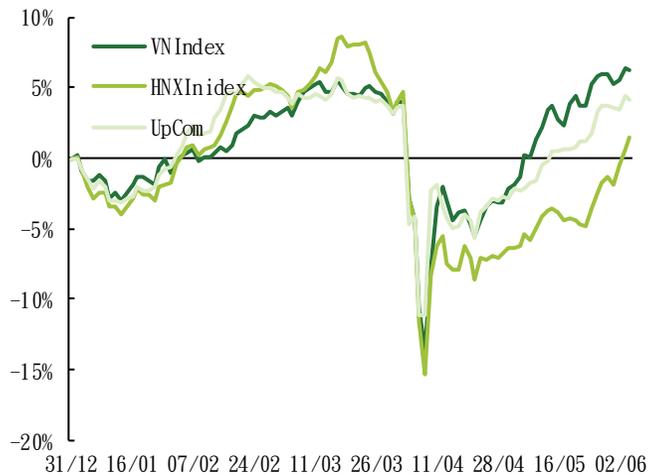
**VN指數** 1345.74 (-0.11%)  
1083 百萬股 23530.5 十億越盾 (-8.69%)

**HNX-Index** 230.83 (0.83%)  
94 百萬股 1563.1 十億越盾 (-40.14%)

**UPCOM-Index** 99.01 (-0.31%)  
62 百萬股 735.5 十億越盾 (-4.98%)

**VN30F1M** 1430.00 (-0.34%)  
129,213 合約 OI: 50,223 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

- 越股呈現膠著。VN指數小幅波動並最終以黑盤作收。投資人持續關注美國總統川普與中國國家主席習近平本週是否進行通話，因為兩國領導人通話或有助協議達成。5月越南經濟數據也開始陸續公布，市場投資氣氛有所趨向觀望。
- 量能較昨日略微萎縮，但仍高出最近二十日平均成交量。資金流向分歧，特殊股吸引資金流入。今日以畜牧類股表現最為搶眼。C.P越南公司遭控出售病豬，引發社會高度關注。農業與環境部因之已要求公安部進行調查。市場預期知名同業可望受惠，帶動今日DBC股價漲停。不動產（不含Vingroup族群的下跌在內）、石油與電信類股亦上揚。銀行族群（尤其國營銀行）、證券、公用事業、鋼鐵、工業不動產等類股則下挫。至於影響指數部分，相較於VNM、EIB、MSN、VJC的上揚，GAS、VHM、TCB、VCB則下挫，使指數受到影響。外資呈現減碼，淨賣超金額近100億越盾，主要拋售VHM、STB、DXG。

### 技術分析

- VN-Index在1,350點附近持續呈現震盪，顯示在高價位的賣壓仍在浮現。強勢股開始遭受獲利了結賣壓湧現，僅有部分特殊股逆勢上揚。然單一族群仍未出現反轉訊號。整體來看，盤勢呈現膠著。指數若仍守穩在1,335-1,340點的缺口之上，仍趨於橫向整理（積累動能）。1,320點為短線指數的支撐。
- HNX指數也上漲，惟成交量大幅萎縮，顯示在230點壓力區的買盤進場意願有所偏向謹慎。預期指數可能將呈現震盪以積累動能。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位。但，若VN指數跌破1,320點應調降投資部位之持股率。觀察類股名單為不動產、公用事業、銀行與公共投資等類股。

### 建議股名單

HDC - 買入 (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
<b>指數系列</b>												
VN-Index	1,345.7 ▼	-0.1%	0.3%	9.7%	23,530.5 ▼	-8.7%	4.8%	51.8%	1,083.0 ▼	-9.3%	12.1%	69.9%
HNX-Index	230.8 ▬	0.8%	3.3%	8.9%	1,563.1 ▼	-40.1%	-4.6%	102.4%	93.7 ▼	-34.8%	0.4%	94.1%
UPCOM-Index	99.0 ▼	-0.3%	0.4%	7.1%	735.5 ▼	-5.0%	-35.6%	36.9%	61.9 ▼	-1.9%	-39.2%	71.0%
VN30	1,435.3 ▼	-0.2%	0.2%	9.6%	9,045.4 ▼	-10.5%	1.9%	-1.3%	287.9 ▼	-22.3%	5.0%	-3.3%
VNMID	1,960.9 ▬	0.6%	1.9%	11.7%	11,044.0 ▼	-7.3%	10.1%	152.8%	513.2 ▼	-4.1%	7.4%	144.5%
VNSML	1,473.2 ▬	0.7%	1.5%	9.4%	2,599.7 ▲	1.4%	9.9%	80.4%	180.3 ▼	-1.3%	38.5%	99.6%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	519.0 ▼	-0.3%	-0.2%	5.8%	5,524.3 ▲	3.0%	7.3%	-8.7%	256.0 ▼	-2.4%	2.4%	-10.6%
不動產	410.1 ▼	-0.1%	3.7%	29.8%	4,793.8 ▲	7.7%	1.6%	17.2%	254.2 ▲	18.8%	12.7%	40.8%
金融服務	258.3 ▼	-0.7%	3.4%	10.0%	2,934.7 ▼	-54.4%	-18.8%	3.3%	162.0 ▼	-51.9%	-19.5%	-1.8%
工業	217.6 ▬	0.5%	-2.9%	16.3%	1,314.4 ▼	-27.2%	-15.5%	-7.9%	37.9 ▼	-30.0%	-16.9%	-9.5%
原物料	439.6 ▼	-0.2%	1.4%	3.5%	1,033.7 ▼	-12.5%	-10.5%	6.3%	52.8 ▼	-10.6%	-9.7%	4.3%
建設及建設材料	164.0 ▼	-0.4%	-0.6%	8.8%	1,404.0 ▲	18.3%	7.8%	16.7%	76.3 ▲	25.1%	14.1%	22.4%
食品	491.5 ▲	1.5%	-0.5%	2.3%	2,492.2 ▲	80.3%	94.1%	74.8%	78.2 ▲	46.9%	83.1%	76.8%
零售	1,167.5 ▼	-1.3%	-1.8%	3.3%	664.8 ▼	-4.3%	-23.3%	-12.2%	12.6 ▲	3.6%	-15.2%	-1.2%
科技	530.3 ▼	-0.3%	-1.1%	7.6%	940.2 ▲	27.4%	56.8%	-3.3%	10.7 ▼	-20.6%	-1.3%	-10.3%
化學製品	166.5 ▼	-0.9%	0.3%	15.2%	543.9 ▼	-38.0%	-22.3%	-20.1%	16.6 ▼	-33.8%	-19.6%	-15.5%
公用事業	646.5 ▼	-0.7%	1.4%	8.7%	580.3 ▲	87.1%	62.7%	52.7%	33.8 ▲	124.4%	89.6%	65.7%
石油	59.4 ▲	1.3%	1.3%	8.3%	403.1 ▲	49.8%	52.4%	86.2%	19.2 ▲	46.3%	48.3%	82.7%
藥品	420.3 ▬	0.8%	-0.5%	8.3%	95.2 ▲	34.3%	34.6%	49.0%	5.3 ▲	64.0%	36.9%	57.3%
保險	84.2 ▬	0.7%	-1.8%	8.6%	33.1 ▲	8.5%	21.9%	-7.9%	1.1 ▲	56.0%	67.2%	23.8%

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	1,345.7 ▼	-0.1%	6.2%	13.7x	1.7x
SET-Index	泰國	1,132 ▼	-1.5%	-19.2%	13.7x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,069 ▬	0.3%	-0.2%	16.6x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,283 ▬	0.3%	-10.3%	14.3x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,379 ▼	-0.5%	-2.3%	11.2x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,376 ▬	0.4%	0.7%	14.6x	1.4x
Hang Seng	香港	23,654 ▬	0.6%	17.9%	11.3x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,747 ▬	0.8%	-5.4%	17.9x	2.0x
S&P 500	美國	5,970 ▬	0.6%	1.5%	25.3x	5.0x
Dow Jones	美國	42,520 ▬	0.5%	-0.1%	22.6x	5.4x
FTSE 100	英國	8,809 ▬	0.4%	7.8%	13.2x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,407 ▬	0.6%	10.4%	16.2x	2.1x
DXY		99 ▬	0.5%	-8.5%		
USDVND		26,074 ▬	0.2%	2.3%		

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

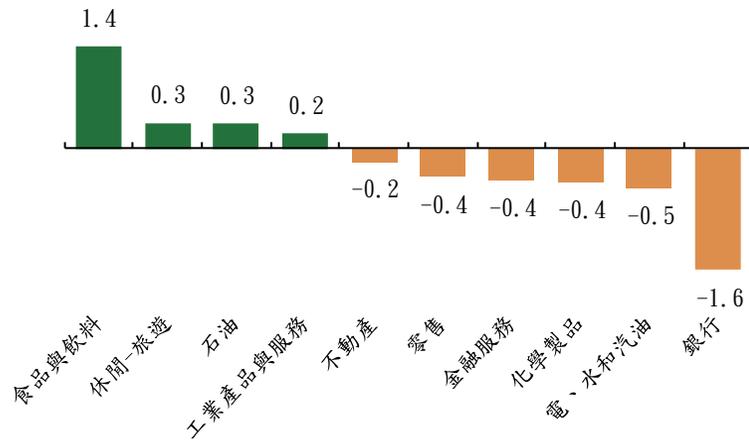
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬ 0.1%	7.2%	-12.0%	-15.2%
WTI 原油	▲ 1.3%	8.6%	-11.7%	-13.5%
天然氣	▼ -0.6%	1.2%	1.1%	42.0%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-7.4%	-21.7%	-36.0%
HRC (*)	▼ -0.6%	-2.7%	-7.6%	-15.3%
PVC (*)	▼ -1.0%	-1.1%	-5.6%	-21.7%
Urea肥料 (*)	▬ 0.7%	1.2%	4.3%	18.5%
天然橡膠	▲ 2.2%	-4.3%	-18.4%	-6.9%
棉棉	▼ -0.8%	-6.5%	-4.0%	-10.7%
糖類	▲ 1.1%	-0.8%	-11.4%	-9.5%
World Container 指數	▲ 10.2%	19.9%	-34.0%	-40.6%
Baltic Dirty tanker 指數	▲ 2.5%	-12.3%	2.7%	-23.1%
黃金	▼ -0.9%	3.4%	27.7%	44.0%
白銀	▼ -1.2%	7.3%	18.8%	16.4%

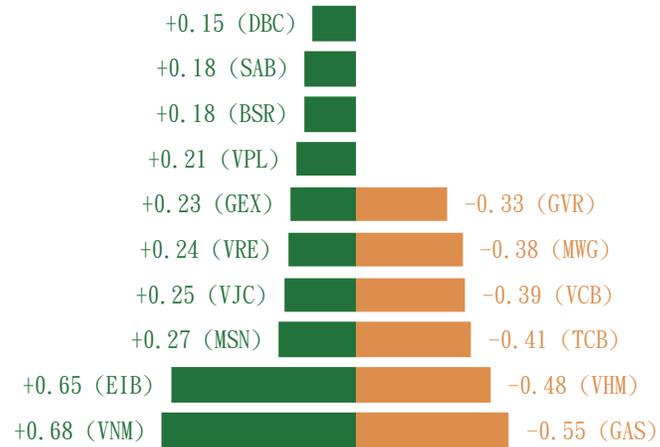
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

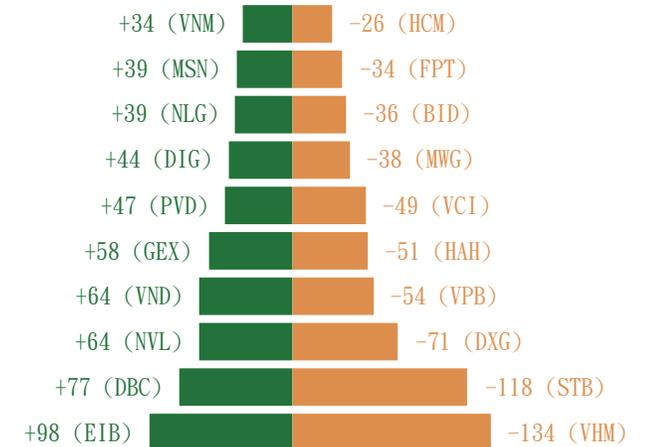
影響VN指數漲跌的類股



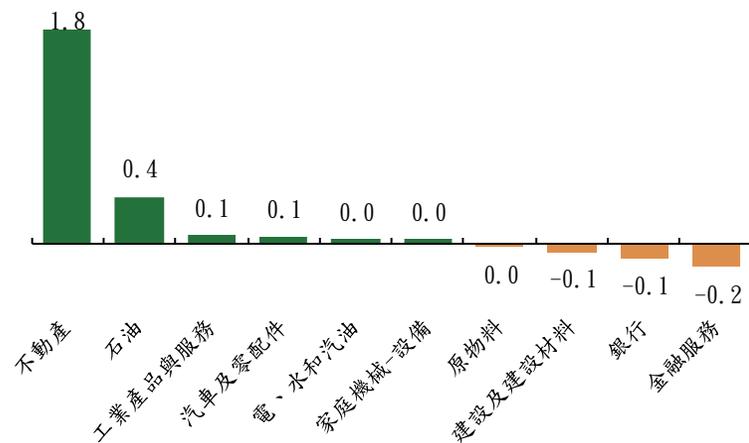
影響VN指數漲跌的股票



外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



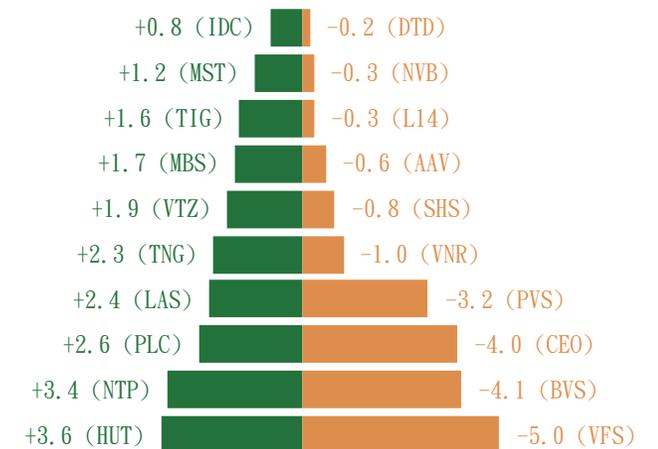
影響HNX指數漲跌的類股



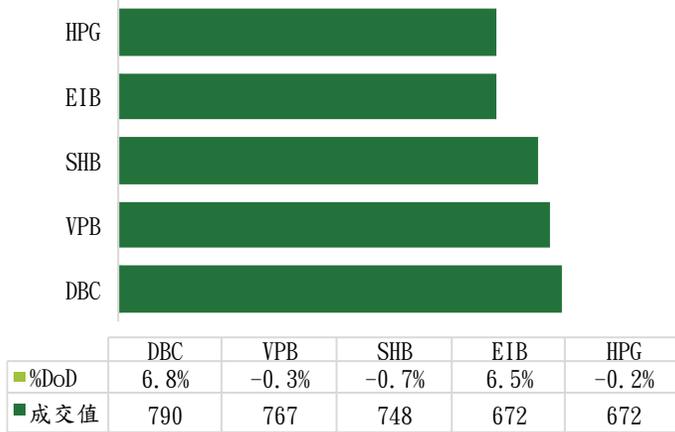
影響HNX指數漲跌的股票



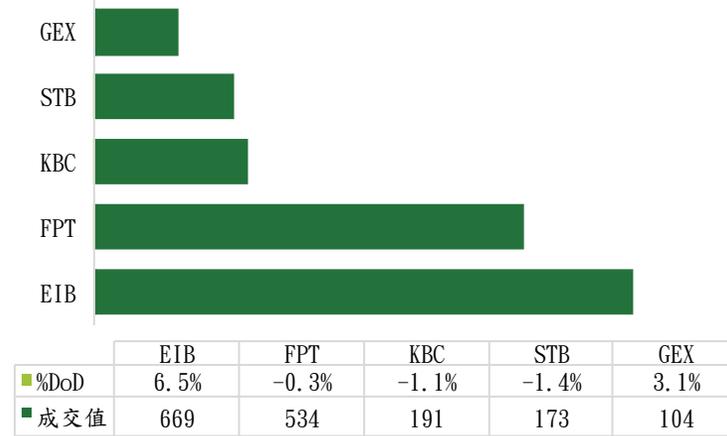
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



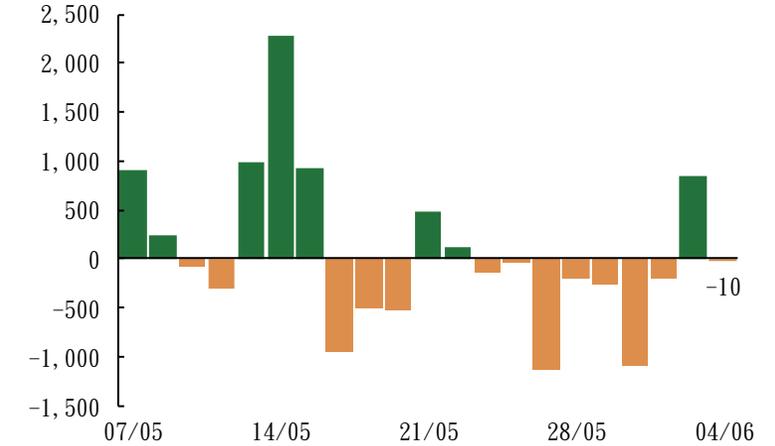
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



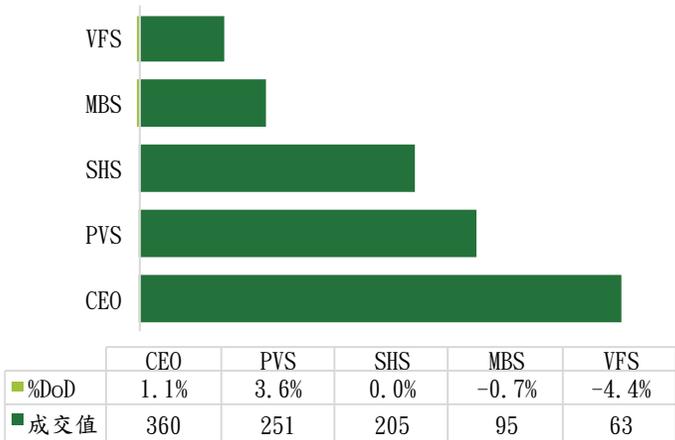
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



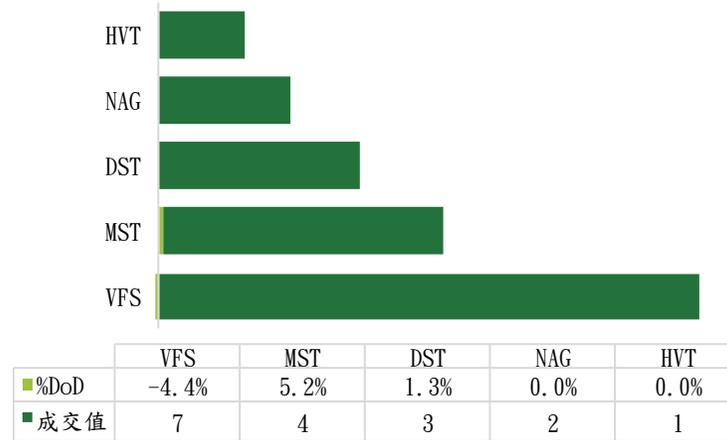
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



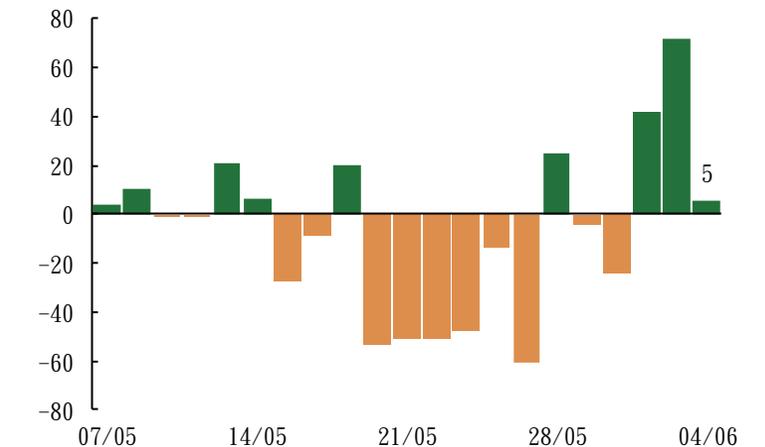
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

- ✓ 黑K線，波動幅度小
- ✓ 支撐區間: 1305 - 1320
- ✓ 壓力區間: 1380
- ✓ 趨勢: 測試1340

盤初指數上漲，但最終以黑盤作收，顯示在高價位的賣壓仍在浮現。VN指數在回測1,340高點時仍未能呈現突破跡象，這意味著上漲動能趨緩。預期指數將在1,340 - 1,350點附盤整(累積動能)。支撐點將調升至1,320點附近。



### VN30技術分析

- ✓ “Hammer” 型態，量能大幅萎縮
- ✓ 支撐區間: 1375 - 1400
- ✓ 壓力區間: 1460
- ✓ 趨勢: 測試1430高點

指數再度測試1430點（附近高點），惟量能尚未明顯擴增，因此仍未能確認指數呈現突破。近期藍籌股的交易降溫，僅輪動上漲以扮演撐盤角色。預期指數將呈現高檔震盪或盤整。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	<b>HDC</b>	<b>BUY</b>	Current price	<b>26</b>	P/E (x)	59.6	
Exchange	HOSE		Action price (5/6)	<b>26</b>	P/B (x)	1.8	
Sector	Real Estate		Target price	<b>30</b>	15.4%	EPS	435.9
			Cut loss	<b>24</b>	-7.7%	ROE	3.4%
					Stock Rating	B	
					Scale Market Cap	Medium	



### 技術訊號

- HDC股價在5月29日大漲後維持穩定在MA200均線之上。
  - 上漲動能在4月3日所形成的缺口附近 (26) 有所呈現趨緩，符合技術訊號。
  - MA20向上與MA50交叉，支持中期該股趨勢的恢復。
  - RSI與MACD提升
- 投資人可以目前價格或趁著價格震盪時進行買入

### 投資焦點

- ✓ 預期獲利在受Dai Duong Vung Tau項目轉讓之支持下大幅成長，其合約轉讓金額約2兆多越盾。
- ✓ 胡志明市、平陽及巴地-頭頓區域的整合，將為The Light City項目帶來新機遇。
- ✓ Ecotown Phu My平價住宅項目的基礎設施在完成後將開始認銷。

### 風險：

- 貿易緊張局勢升級，不動產風險上升。
- 不動場的復甦不如預期。

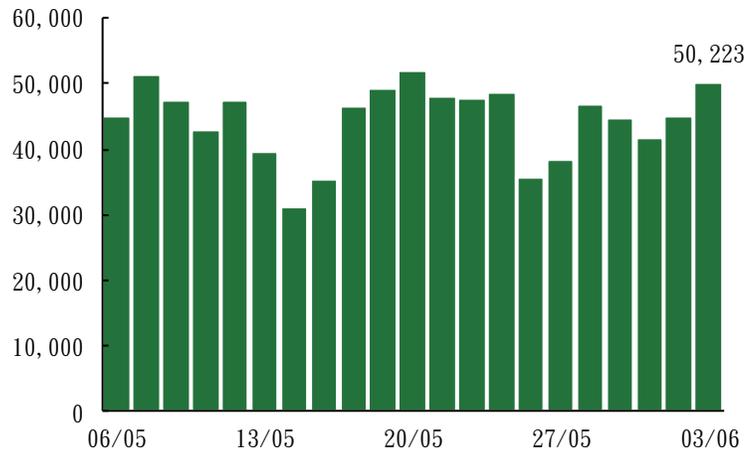
## 當日調整股票名單

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	HDC	買入	05/06/2025	26.00	26.00	0.0%	30.0	15.4%	24	-7.7%	上漲動能提升

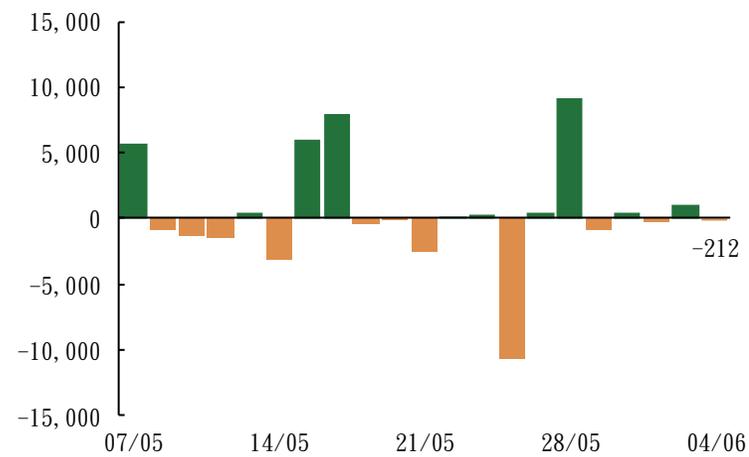
## 投資組合部位

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	22.40	20.85	7.4%	23.7	13.7%	20.9	0.2%	
2	REE	續抱	23/05/2025	72.30	69.70	3.7%	77	10.5%	68	-2.4%	
3	PLC	續抱	30/05/2025	26.00	25.30	2.8%	29.5	16.6%	25	-1%	
4	MBB	續抱	04/06/2025	24.55	23.5	4.5%	26	10.6%	24	2%	
5	POW	加碼	19/05/2025	13.55	12.9	5.0%	14.5	12.4%	12	-7%	
6	PC1	加碼	27/05/2025	23.40	22.75	2.9%	25.5	12%	21.4	-6%	
7	MSB	加碼	28/05/2025	11.75	11.7	0.4%	13.5	15.4%	11	-6%	
8	SAS	加碼	29/05/2025	43.58	43.3	0.6%	50	15%	40	-8%	

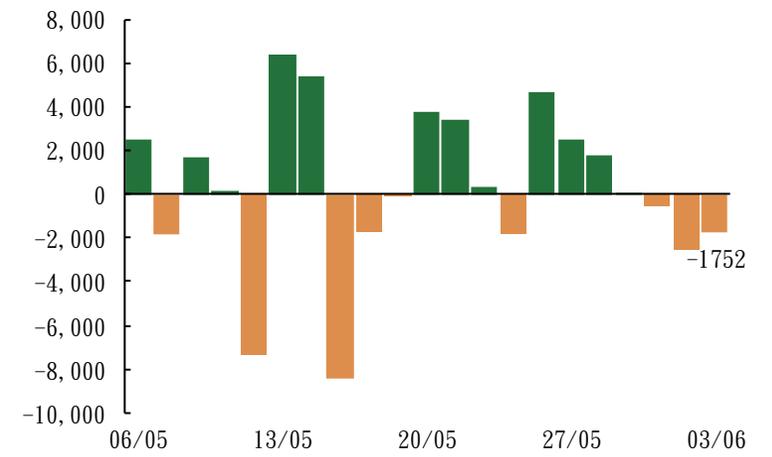
(未平倉量)



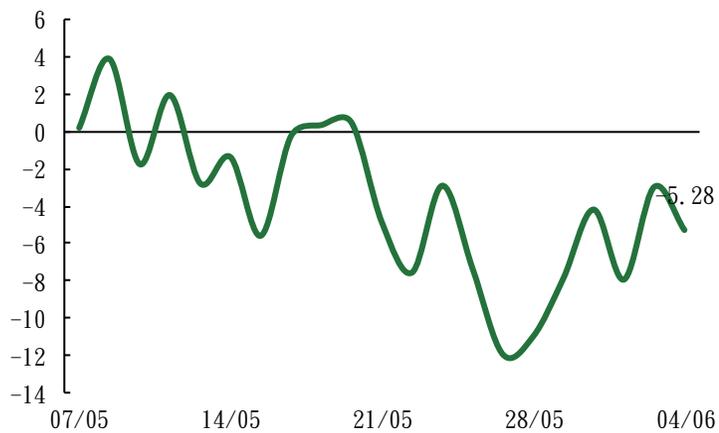
外資淨買/賣超口數 (合約)



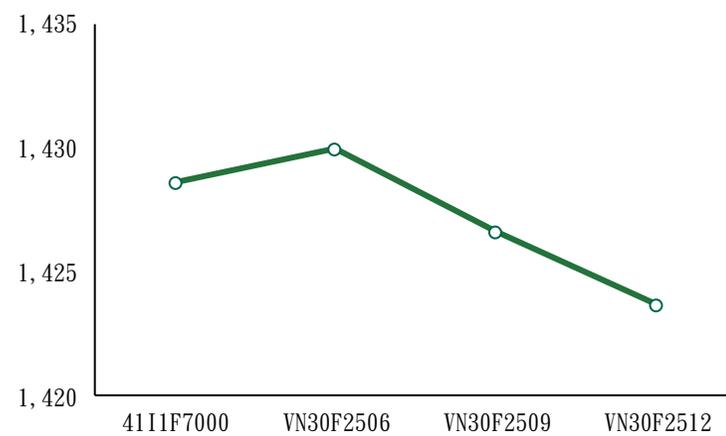
自營淨買/賣超口數 (合約)



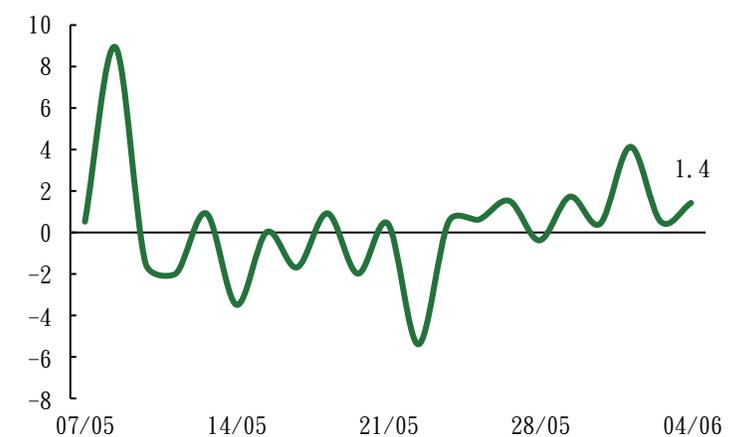
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





## 技術訊號

- 依15分K線，VN30F2506期貨在早盤交易時段幾乎走平。然午盤，期貨價格回落。
- 期貨回測1430點（高點），但尚未出現反轉訊號。因此，預期期貨將持續在此價位附近震盪。然而，若期貨在1433 - 1436點壓力區轉弱，可能將持續下跌。
- 至於“Long”：若期貨價格突破壓力區上緣，投資人可考慮“Long”；  
 至於“Short”：若期貨價格在壓力區轉弱，並跌破1428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	>1436	1445	1432	9 : 4
Short	<1427	1418	1431	9 : 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	1,435.3	-2.6						
4111F7000	1,428.6	-5.8	380	2,245	1,436.7	-8.1	17/07/2025	43
VN30F2506	1,430.0	-4.9	129,213	50,223	1,435.8	-5.8	19/06/2025	15
VN30F2509	1,426.6	-7.0	40	623	1,438.9	-12.3	18/09/2025	106
VN30F2512	1,423.7	-4.9	46	546	1,442.0	-18.3	18/12/2025	197

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:**

**今年前五個月FDI註冊資金成長51%:** 據外國投資局之報告顯示,截至2025年5月為止,FDI 新批、增資及合資的註冊資金加總近184億美元 (較去年同期成長51.1%)。FDI執行資金亦增長7.9%至89億美元左右。

**總理要求2025年不得出現任何缺電情況:** 越南政府總理范明政近日簽署第81/CD-TT號指示,要求各部門須確保2025年高峰用電時期及未來階段之電力供應「不得出現任何缺電情況」且要求有關單位加快Nhon Trach 3與Nhon Trach 4等重點火力發電廠之建設與投產進度。

**胡志明市建議為芹耶國際中轉港提供特別機制:** 胡志明市人民委員會近日提案,建議市黨常務委會原則上同意依既有規定持續推動芹耶國際中轉港項目,並針對交通基礎設施、物流與倉儲系統提出一系列優惠政策與特別機制,以加速項目落地與吸引戰略投資者。具體建議包括:簡化行政審批流程與縮短投資準備時間,制定激勵方案以吸引物流相關配套企業進駐。

**上市公司訊息:**

**VPG股價在受高層管理人被起訴之影響而跌停:** 公安部已對多名涉嫌違反國有資產管理與使用規定之人員提起公訴,相關行為造成Viet Trung礦產冶金有限公司重大損失與資源浪費,並涉及收賄等刑事罪名。消息公布後,VPG (Viet Phat進出口貿易投資股份公司) 股價隨即跌停。本案中,原擔任Viet Phat集團董事長Nguyen Van Binh先生與現任總經理Nguyen Van Duc先生因涉嫌收受賄賂而被正式起訴。

**HAG (黃英嘉萊股份公司) 擬將2.52兆越盾債券轉換為2.1億股票:** 據2025年股東大會決議顯示,公司計劃最多將發行2.1億股給B類債主,以轉換2.52兆越盾之債券。轉價格為每股12,000 越盾。其股將受一年轉讓限制。債主 (個人與法人) 的持股率可能近19%。

**趁著美國對等關稅暫緩90天,FMC促進銷售,帶動4月及5月FMC銷售額成長:** 4月和5月Sao Ta 食品股份公司 (FMC) 銷售額增長41%至近4,500萬美元。蝦類銷售量成長31%至3,742噸。雖然農產品銷售大幅縮減,今年前五個月蝦類銷售量增長近38%至逾9,860噸,營收亦成長41%至1.15億多美元。在美方宣布暫緩46%關稅90天後,越南水產出口企業積極加快對美出貨,以避免7月9日後可能實施的高關稅。然自5月20日交貨進度趨緩,因考量政策、費用及市場波動等因素。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	90,100	102,300	13.5%	加碼
MWG	61,300	66,700	8.8%	續抱
HHV	12,550	13,500	7.6%	續抱
TCM	33,400	48,200	44.3%	買入
AST	62,500	64,300	2.9%	續抱
DGW	35,250	48,000	36.2%	買入
DBD	56,000	68,000	21.4%	買入
HAH	76,100	61,200	-19.6%	賣出
PNJ	78,900	111,700	41.6%	買入
HPG	25,950	32,400	24.9%	買入
DRI	12,183	15,100	23.9%	買入
DPR	38,600	43,500	12.7%	加碼
VNM	56,900	70,500	23.9%	買入
STB	41,000	38,800	-5.4%	減碼
ACB	21,100	26,650	26.3%	買入
MBB	24,550	31,100	26.7%	買入
MSB	11,750	13,600	15.7%	加碼
SHB	13,800	12,400	-10.1%	賣出
TCB	31,350	30,700	-2.1%	減碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,100	19,700	50.4%	買入
VIB	18,100	22,900	26.5%	買入
VPB	18,250	24,600	34.8%	買入
CTG	38,500	42,500	10.4%	加碼
HDB	21,850	28,000	28.1%	買入
VCB	56,600	69,900	23.5%	買入
BID	35,750	41,300	15.5%	加碼
LPB	31,750	28,700	-9.6%	減碼
MSH	36,000	58,500	62.5%	買入
IDC	42,400	72,000	69.8%	買入
SZC	35,200	49,500	40.6%	買入
BCM	60,800	80,000	31.6%	買入
SIP	68,900	88,000	27.7%	買入
IMP	51,700	41,800	-19.1%	賣出
VHC	55,900	83,900	50.1%	買入
ANV	16,200	17,200	6.2%	續抱
FMC	37,700	50,300	33.4%	買入
SAB	50,100	64,000	27.7%	買入
VSC	18,000	18,200	1.1%	續抱

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