

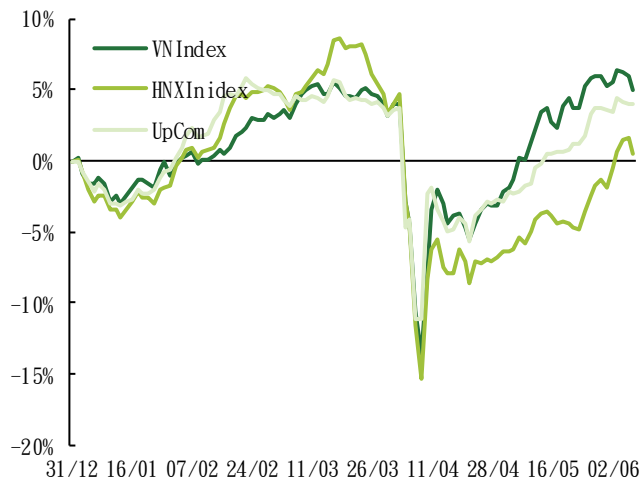
VN指數 1329.89 (-0.91%)
1058 百萬股 24089.7 十億越盾 (25.40%)

HNX-Index 228.61 (-1.12%)
116 百萬股 2061.7 十億越盾 (7.25%)

UPCOM-Index 98.89 (0.02%)
91 百萬股 1054.9 十億越盾 (19.06%)

VN30F1M 1413.60 (-0.94%)
175,511 合約 OI: 47,925 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 今日越股在賣壓湧現下已跌破1330點。在美國總統川普與中國國家主席習近平進行了電話通話後，有關稀土磁體供應的擔憂已有所緩解，雙方同意各自團隊繼續落實日內瓦談判的共識。然而，美國總統川普與特斯拉執行長馬斯克的衝突持續升級，投資人信心再次動搖。對於越南市場，今年前五個月濟數據也開始陸續公布，市場投資氣氛有所偏向謹慎。
- 量能較昨日擴增，賣壓持續出籠。部分指標股出現修正訊號，小型股交易則熱絡（這是需要關注之訊號）。整體來看，大部分類股均下跌，石油類股則逆勢上揚。不動產、銀行、科技與零售等族群都收黑。至於影響指數部分，TCB、VIC、GVR下挫，HPG、PLX、STB則上揚，為今日指數上的支撐。外資持續減碼，淨賣超金額為2.2兆多越盾，主要拋售VHM（1.5兆多越盾）、VCI、FPT及HAH。

技術分析

- VN指數跌破1330點（黑棒），加上上次報告所提及的竭盡缺口，因此確認盤勢已陷入整理。惟量能尚未大幅擴增，這意味著賣壓不大。期望這次盤勢將適度修正，1320 - 1325點為短線指數的支撐。若在此區間附近的委買量提升，指數將回升。反之，若指數跌破此區間，恐將回測1300點。
- HNX指數在委賣量擴增下也回落至228點，逼近225 - 227點的短線支撐區間。預期指數可望在其區間回穩。
- 操作上建議投資人應趁著盤勢反彈時進行調降投資部位（一般比率）。待指數出現反轉訊號後再進行加碼。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

MBB - 賣出（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	
指數系列													
VN-Index	1,329.9 ▼	-0.9%	-0.2%	7.1%	24,089.7 ▲	25.4%	7.7%	34.7%	1,057.6 ▲	23.7%	7.2%	35.3%	
HNX-Index	228.6 ▼	-1.1%	2.4%	7.4%	2,061.7 ▲	7.3%	24.2%	91.7%	116.2 ▲	5.0%	15.4%	69.4%	
UPCOM-Index	98.9 ▬	0.0%	0.4%	6.4%	1,054.9 ▲	19.1%	32.5%	39.5%	91.1 ▲	108.9%	9.1%	61.7%	
VN30	1,419.0 ▼	-0.9%	-0.3%	7.5%	11,225.6 ▲	49.0%	11.6%	30.5%	342.2 ▲	50.2%	-6.1%	13.8%	
VNMID	1,928.0 ▼	-1.2%	0.7%	7.8%	9,710.8 ▲	12.9%	8.0%	42.2%	476.6 ▲	19.8%	13.7%	48.5%	
VNSML	1,453.9 ▼	-1.1%	0.9%	6.6%	2,042.7 ▼	-11.8%	3.1%	29.0%	130.9 ▼	-7.8%	17.2%	30.5%	
各類股 (VNindex)													
銀行	512.5 ▼	-0.8%	-	-	5,330.9 ▲	45.6%	-12.6%	-17.5%	230.4 ▲	47.4%	-21.1%	-24.5%	
不動產	405.1 ▼	-1.0%	-	-	5,481.3 ▲	43.6%	0.5%	22.3%	222.9 ▲	12.1%	-18.1%	10.9%	
金融服務	250.5 ▼	-2.0%	-	-	3,593.1 ▲	22.3%	-11.6%	15.6%	198.6 ▲	23.0%	-11.4%	10.6%	
工業	215.2 ▼	-0.4%	-	-	1,487.6 ▲	11.9%	-13.7%	-3.8%	36.9 ▲	3.3%	-27.3%	-18.4%	
原物料	440.5 ▬	0.8%	-	-	1,518.7 ▲	99.9%	10.8%	44.0%	72.5 ▲	82.1%	5.4%	32.3%	
建設及建設材料	162.2 ▼	-1.6%	-	-	1,506.3 ▲	1.1%	-6.9%	12.9%	84.7 ▲	8.5%	0.6%	22.2%	
食品	486.6 ▼	-1.1%	-	-	1,440.3 ▼	-19.7%	-21.0%	-11.1%	48.3 ▲	2.1%	-16.9%	-3.2%	
零售	1,148.4 ▼	-2.0%	-	-	533.8 ▲	14.4%	-42.3%	-34.0%	9.7 ▲	18.0%	-40.0%	-29.3%	
科技	521.3 ▼	-1.6%	-	-	718.2 ▲	1.7%	-9.2%	-31.4%	8.3 ▼	-10.6%	-31.8%	-35.6%	
化學製品	163.3 ▼	-2.1%	-	-	575.5 ▼	-4.1%	-26.0%	-21.4%	17.5 ▲	3.6%	-22.7%	-17.2%	
公用事業	643.1 ▼	-0.8%	-	-	633.8 ▲	32.4%	29.6%	48.0%	23.5 ▲	25.1%	-3.2%	2.9%	
石油	60.3 ▲	1.5%	-	-	502.4 ▲	124.2%	60.4%	105.1%	22.6 ▲	113.5%	49.2%	90.7%	
藥品	417.4 ▼	-0.5%	-	-	39.2 ▼	-24.2%	-52.4%	-44.5%	3.0 ▼	-19.8%	-36.3%	-20.6%	
保險	81.8 ▼	-1.6%	-	-	30.2 ▼	-50.6%	-25.1%	-24.8%	0.8 ▼	-47.3%	-22.5%	-19.7%	

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	1,329.9 ▼	-0.9%	5.0%	13.7x	1.7x
SET-Index	泰國	1,136 ▼	-0.4%	-18.8%	13.9x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,113	-	0.5%	16.7x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,355 ▼	-0.1%	-9.8%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,377	-	-2.3%	11.1x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,385	0.0%	1.0%	15.0x	1.4x
Hang Seng	香港	23,793 ▼	-0.5%	18.6%	11.5x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,742	0.5%	-5.4%	17.4x	2.0x
S&P 500	美國	5,939 ▼	-0.5%	1.0%	25.2x	5.0x
Dow Jones	美國	42,320 ▼	-0.3%	-0.5%	22.5x	5.3x
FTSE 100	英國	8,814	0.1%	7.8%	13.2x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,408 ▼	0.0%	10.5%	16.2x	2.1x
DXY		99	0.2%	-8.8%		
USDVND		26,061 ▼	-0.1%	2.3%		

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

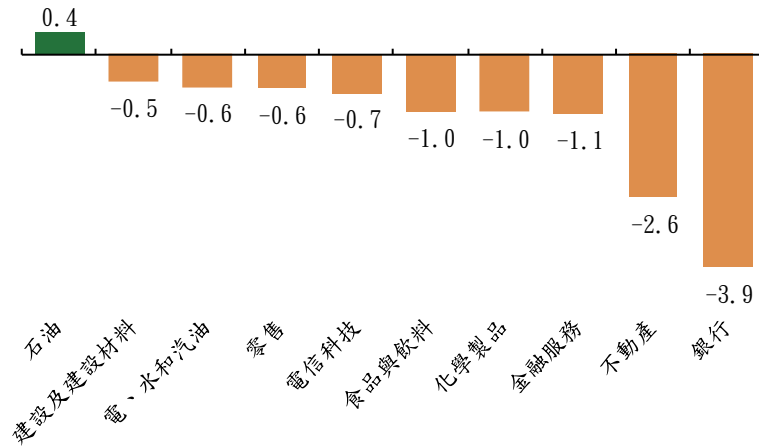
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.1%	5.2%	-12.4%	-18.1%
WTI 原油	0.9%	7.3%	-11.6%	-16.0%
天然氣	0.3%	7.7%	2.6%	32.2%
石墨石油焦 (*)	-5.6%	-12.5%	-26.1%	-39.6%
HRC (*)	0.5%	-2.4%	-7.2%	-14.6%
PVC (*)	-1.0%	-1.1%	-5.6%	-21.7%
Urea肥料 (*)	-0.6%	1.7%	4.3%	16.7%
天然橡膠	0.1%	-6.6%	-18.4%	-10.4%
棉棉	0.5%	-9.2%	-4.5%	-13.4%
糖類	-1.3%	-5.2%	-14.1%	-13.9%
World Container 指數	40.6%	68.6%	-7.3%	-25.2%
Baltic Dirty tanker 指數	3.8%	-9.4%	3.2%	-23.2%
黃金	-0.4%	-2.2%	27.9%	41.3%
白銀	4.9%	8.9%	25.2%	15.5%

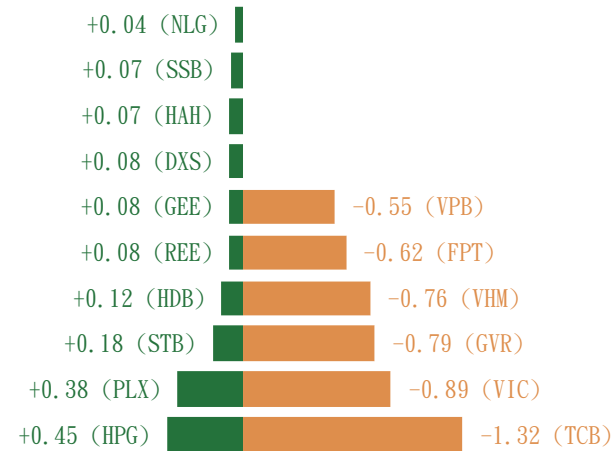
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

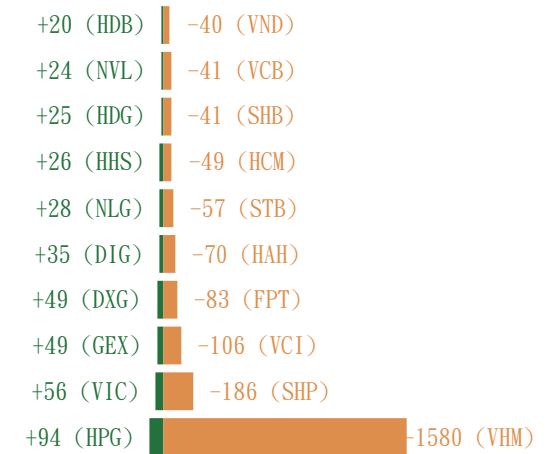
影響VN指數漲跌的類股



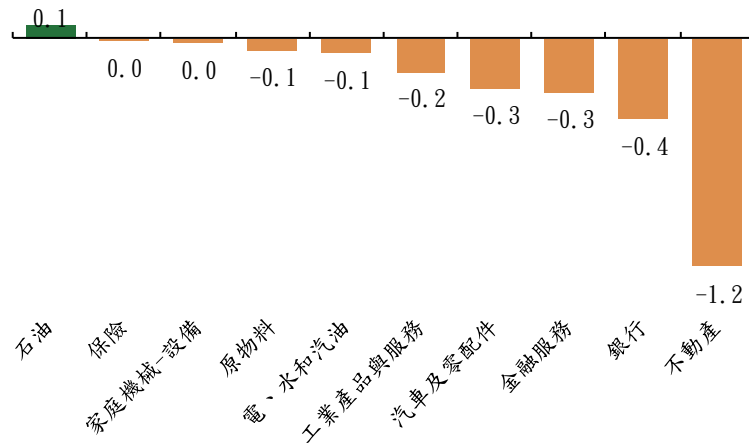
影響VN指數漲跌的股票



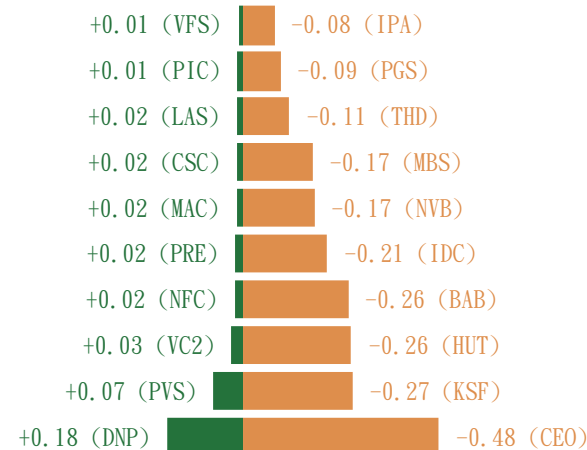
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



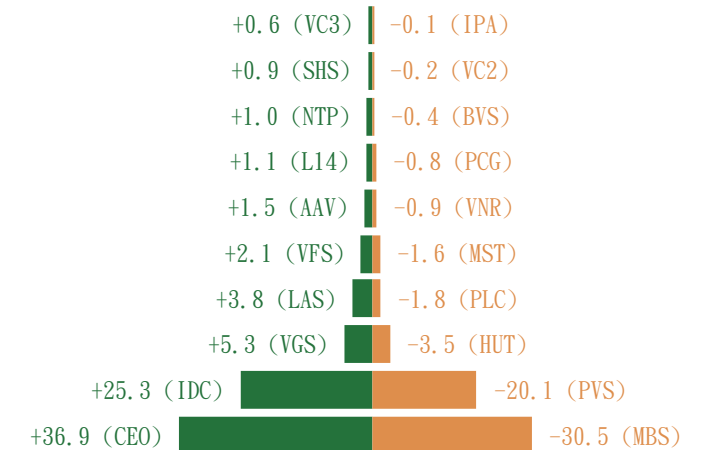
影響HNX指數漲跌的類股



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



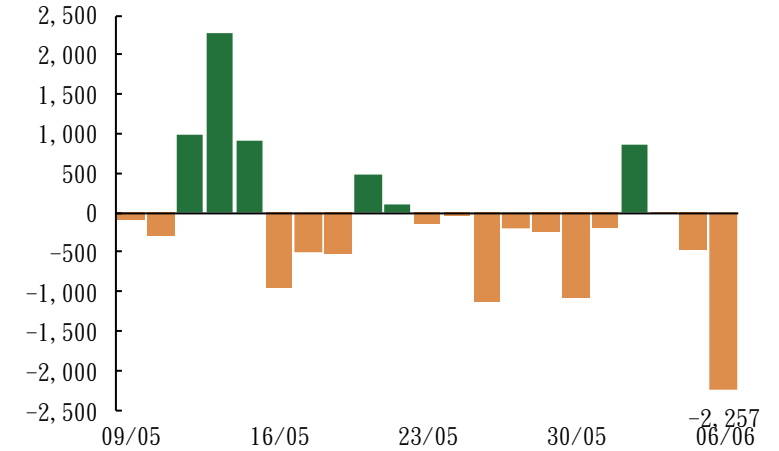
	HPG	TCB	VND	STB	CII
%DoD	1.2%	-2.6%	-3.8%	1.0%	-4.5%
成交值	1,107	868	792	672	670

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VHM	STB	GEE	SHP	EIB
%DoD	-1.0%	1.0%	0.9%	0.0%	-0.8%
成交值	1,634	359	207	186	177

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



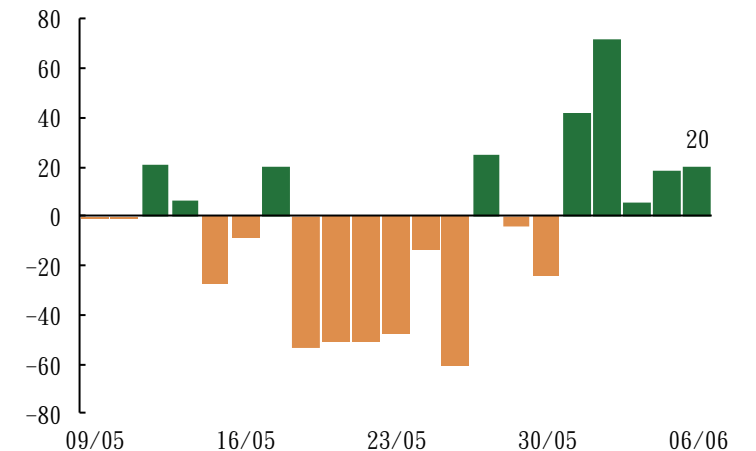
	CEO	PVS	MBS	SHS	IDC
%DoD	-3.7%	0.6%	-3.6%	0.0%	-1.7%
成交值	646	344	213	176	98

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	MST	PVS	AAV	HVT	SHS
%DoD	0.0%	0.6%	-5.5%	-1.0%	0.0%
成交值	4	2	2	1	1

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，量能擴增但接近二十日平均成交量。
- ✓ 支撐區間：1310 - 1320
- ✓ 壓力區間：1350
- ✓ MACD與RSI轉弱
- ✓ 趨勢：短線修正

技術訊號確認VN指數已陷入整理。在樂觀情況下，指數將橫向整理且守住1320點。若指數跌破1320點，恐將持續下跌且回測1290 - 1300點。



VN30技術分析

- ✓ 黑K線，量能擴增但低於二十日平均成交量。
- ✓ 支撐區間：1375 - 1400
- ✓ 壓力區間：1440
- ✓ MACD與RSI轉弱
- ✓ 趨勢：短線修正

指數在連續三個交易日後已包覆了6月3日的明顯漲勢，表示多方的力量竭盡。預期指數將持續下跌，並回測1400高點。成交量維持在低水位，顯示賣壓不大。期望指數適度整理。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	MBB	SELL	Current price	24.15		P/E (x)	6.0	
Exchange			HOSE	Action price	23.5	2.8%	P/B (x)	1.2
Sector			Bank	Selling price	(9/6)	24.15	EPS	4049.0
							ROE	22.6%
						Stock Rating	BBB	
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 跌破MA20
 - 連續三個交易日下挫，包覆了6月2日的上漲，該股仍在面臨賣壓湧現。
 - RSI回落至低於50，加上MACD向下與訊號線-signal交叉且其距離持續擴大，這意味著動能減弱。
- 動能減弱，MBB可能持續整理
- 投資人可以目前價格或趁著該股反彈時進行賣出（避免面臨該股跌深之風險）。

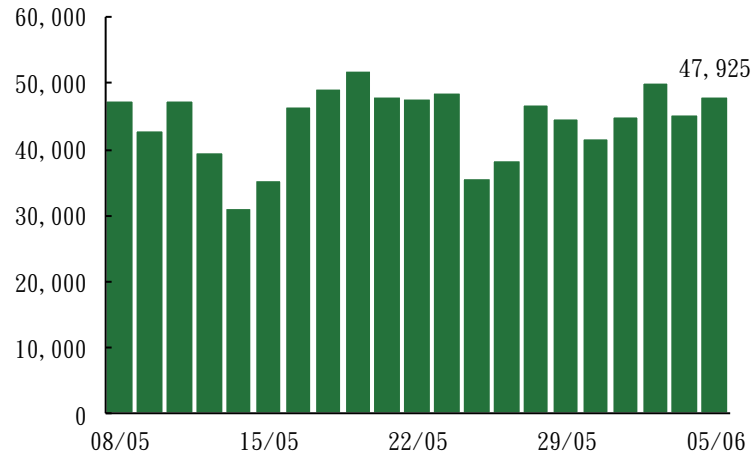
當日調整股票名單

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	MBB	賣出	09/06/2025	24.15	23.50	2.8%	26.0	10.6%	24	2.1%	上漲動能減弱

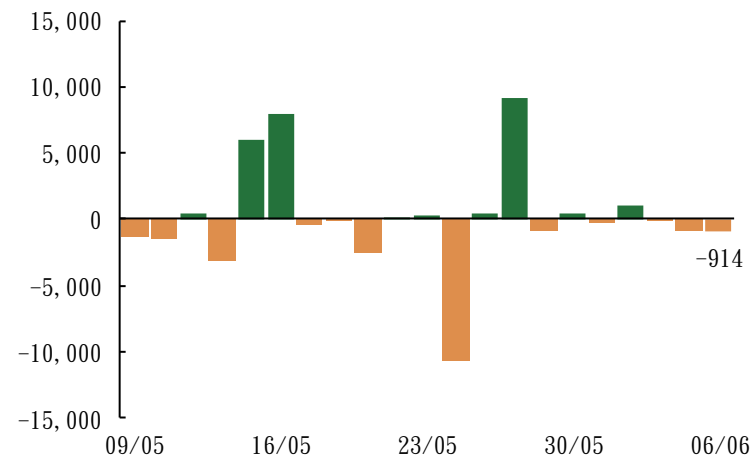
投資組合部位

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	21.95	20.85	5.3%	23.7	13.7%	20.9	0.2%	
2	REE	續抱	06/06/2025	78.00	69.70	11.9%	82	17.6%	72	3.3%	
3	PLC	續抱	30/05/2025	26.80	25.30	5.9%	29.5	16.6%	25	-1%	
4	POW	加碼	19/05/2025	13.40	12.9	3.9%	14.5	12.4%	12	-7%	
5	PC1	加碼	27/05/2025	22.90	22.75	0.7%	25.5	12.1%	21.4	-6%	
6	MSB	加碼	28/05/2025	11.60	11.7	-0.9%	13.5	15%	11	-6%	
7	SAS	加碼	29/05/2025	42.61	43.3	-1.6%	50	15.5%	40	-8%	
8	HDC	加碼	05/06/2025	25.15	26	-3.3%	30	15%	24	-8%	

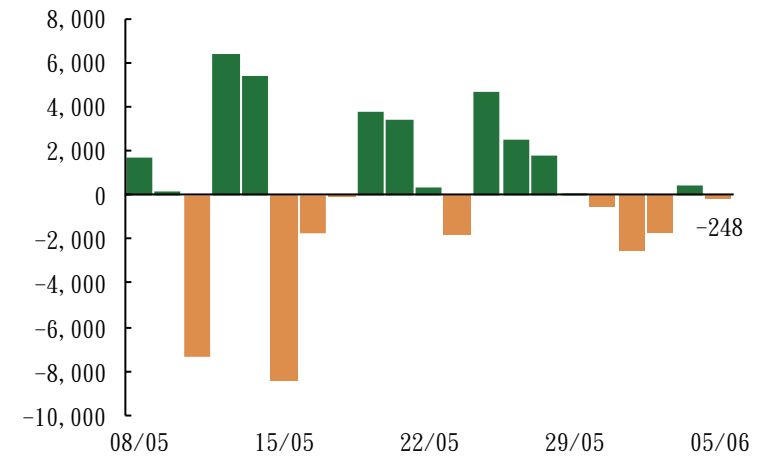
(未平倉量)



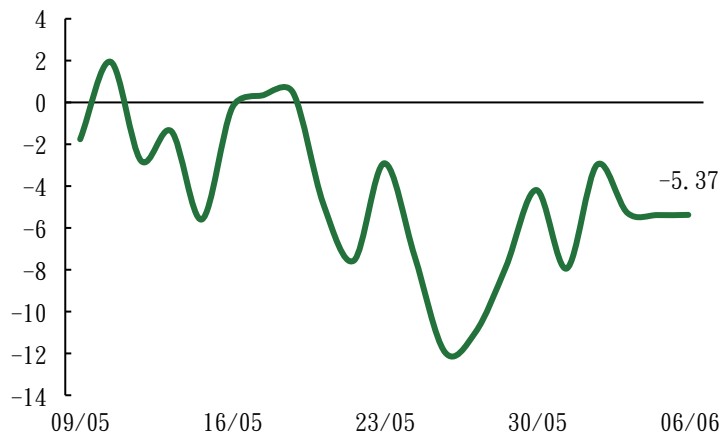
外資淨買/賣超口數 (合約)



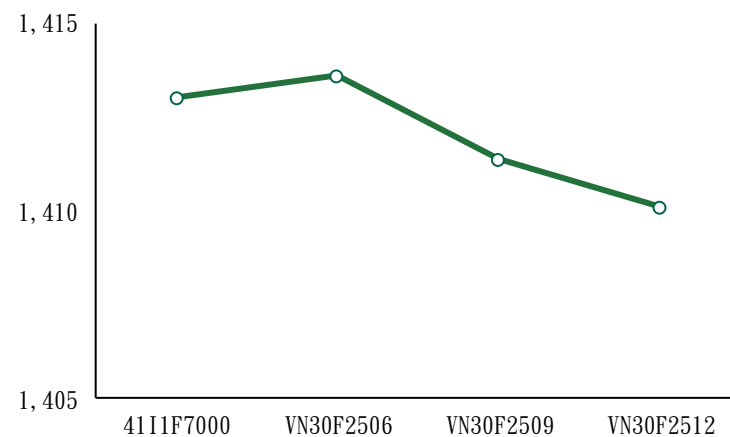
自營淨買/賣超口數 (合約)



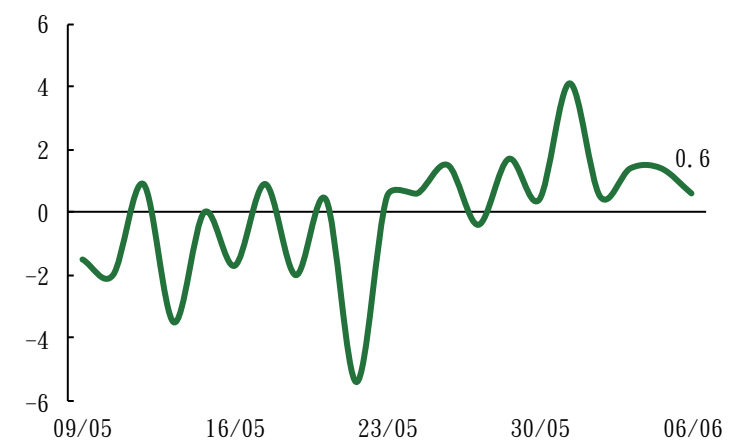
Basis



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跳空下跌，其後持續下挫並回落至1400點附近。雖然期貨走勢在此價位附近回穩，但呈現往下。
- 期貨在1412 - 1417點整理，但技術訊號顯示期貨下挫之機率已提升。
- 至於“Short”：可考慮在期貨價格接近1420點壓力區，或期貨走弱並跌破1410點時，投資人可考慮“Short”。至於“Long”：待期貨價格突破1426點時，投資人可考慮“Long”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	1420	1412	1424	8 : 4
Short	<1410	1400	1415	10 : 5
Long	>1426	1435	1422	8 : 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	1,419.0	-13.4						
4111F7000	1,413.0	-12.6	531	2,678	1,420.3	-7.3	17/07/2025	41
VN30F2506	1,413.6	-13.4	175,511	47,925	1,419.4	-5.8	19/06/2025	13
VN30F2509	1,411.4	-12.1	85	611	1,422.5	-11.1	18/09/2025	104
VN30F2512	1,410.1	-10.1	91	576	1,425.5	-15.4	18/12/2025	195

02/06	越南和美國 - PMI指數 MSCI成分股宣佈
05/06	歐盟 - 歐洲央行 (ECB)公布利率
06/06	越南 - 2025年前5個月及5月總體經濟 FTSE成分股宣佈 美國 - 非農就業人口
11/06	美國 - 5月CPI指數
12/06	美國 - 5月PPI指數
13/06	越南 - VanEck公布ETF成分股 日本- 日本央行(BoJ)公布利率
19/06	美國 - 美國聯準會(Fed)公布行政利率 越南 - 期貨商品到期日
20/06	越南 - 與 VanEck、FTSE 相關的ETF 基金進行調整成分股
26/06	美國 - GDP調整之公佈
27/6	美國 - Core PCE指數調整之公佈

越南訊息：

美國確認越南並非貨幣操縱國：美國財政部發布總統川普重返白宮後首份匯率報告，認為2024年沒有主要貿易夥伴操縱匯率。至於需要密切關注的「觀察名單」國家則增列愛爾蘭和瑞士，達到九國。

今年前五個月停止營運之企業家數與新成立之企業家數接近：據財政部統計總局公布之經濟社會報告顯示，2025年前五個月新成立之企業家數為111,800家，**停止營運之企業家數為111,600家**，月均停止營運之企業家數逾22,300家。

今年前五個月美國為越南最大出口市場：2025年前五個月越南進出口總額增長15.7%至3,557.9億美元，其中出口及進口金額分別增長14%及17.5%。貿易順差46.7億美元。美國為越南最大出口市場，其出口總額達572億美元。

2025年前五個月工業生產指數 (IIP) 持續上漲：2025年5月IIP指數較4月上漲4.3%及較去年同期上漲9.4%。今年前五個月IIP指數較去年同期上漲8.8%。其中，汽車生產明顯成長。

上市公司訊息：

今年前五個月PVS獲利約6,000億越盾，公司對於“大量”工作量之回復：PetroTimes消息指出，今年前五個月越南石油技術服務公司 (PVS) 合併營收加總逾10兆越盾 (達成年度計劃的45%)、稅前盈餘為6,000億多越盾(達成年度計劃的61%)，相當於去年上半年水位 (6,500億越盾)。**對於大量工作量之回復，公司僅能預估，無法提出正確數字。**

VEA計劃生產火車頭、車廂和警報器：據越南發動機與農業機械股份公司 (VEAM, VEA) 即將召開2025年股東大會所公告之資料顯示，公司擬擴展經營範圍，新增多項鐵路運輸相關業務，包括電力機車、其他型號機車、客車車廂與電動車車廂之生產，以及專用零部件與警報裝置之製造等項目。此業務方向之調整，乃應越南工商部於2025年3月提出之指示，要求VEAM總公司參與開發具備服務鐵路產業潛力之相關產品。

GMD計劃將支出1兆越盾以買回GMD股：據Gemadept股份公司(GMD) 即將召開2025年股東大會之相關文件顯示，董事會提出在GMD市價較淨值低1.5倍時將進行買入2,100萬GMD股 (佔流通股數的5%) 以支撐股價的計劃。預期買入金額約1兆越盾。在買入後，註冊資本將由4.202兆越盾縮減至3.992兆越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	89,800	102,300	13.9%	加碼
MWG	60,500	66,700	10.2%	加碼
HHV	12,350	13,500	9.3%	續抱
TCM	33,000	48,200	46.1%	買入
AST	61,300	64,300	4.9%	續抱
DGW	33,700	48,000	42.4%	買入
DBD	53,700	68,000	26.6%	買入
HAH	76,000	61,200	-19.5%	賣出
PNJ	75,700	111,700	47.6%	買入
HPG	26,050	32,400	24.4%	買入
DRI	13,004	15,100	16.1%	加碼
DPR	38,600	43,500	12.7%	加碼
VNM	55,300	70,500	27.5%	買入
STB	41,750	38,800	-7.1%	減碼
ACB	21,000	26,650	26.9%	買入
MBB	24,150	31,100	28.8%	買入
MSB	11,600	13,600	17.2%	加碼
SHB	13,700	12,400	-9.5%	減碼
TCB	30,300	30,700	1.3%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,100	19,700	50.4%	買入
VIB	17,850	22,900	28.3%	買入
VPB	17,800	24,600	38.2%	買入
CTG	38,200	42,500	11.3%	加碼
HDB	21,800	28,000	28.4%	買入
VCB	56,100	69,900	24.6%	買入
BID	35,250	41,300	17.2%	加碼
LPB	31,200	28,700	-8.0%	減碼
MSH	37,000	58,500	58.1%	買入
IDC	41,500	72,000	73.5%	買入
SZC	34,250	49,500	44.5%	買入
BCM	60,900	80,000	31.4%	買入
SIP	67,700	88,000	30.0%	買入
IMP	52,200	41,800	-19.9%	賣出
VHC	55,800	83,900	50.4%	買入
ANV	16,050	17,200	7.2%	續抱
FMC	37,700	50,300	33.4%	買入
SAB	49,050	64,000	30.5%	買入
VSC	17,650	18,200	3.1%	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