

VN指數 1874.85 (1.12%)

835 百萬股 22463.5 十億越盾 (5.51%)

HNX-Index 247.42 (-1.05%)

68 百萬股 1261.4 十億越盾 (-14.27%)

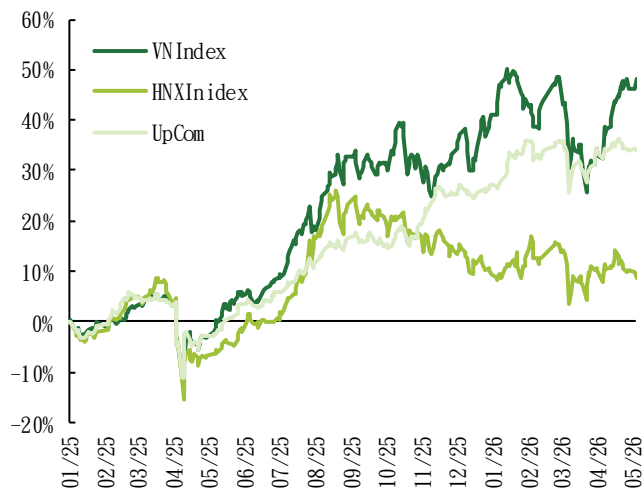
UPCOM-Index 127.26 (-0.35%)

28 百萬股 504.3 十億越盾 (-29.58%)

VN30F1M 2038.80 (1.04%)

251,939 合約 OI: 39,692 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1874.8點，上漲20.8點(+1.12%)。成交量擴增，然市場廣度偏向賣方。VN30指數及HNX指數則下挫。
- 股市雖上揚，但各股走勢明顯分歧。Vingroup族群持續帶動指數上漲，整體來看，下跌檔數佔多。
- 盤中表現較強之類股與个股：房地產股 VIC (+3.5%)、VRE (+4.5%)、VHM (+6.5%)、工業品與服務股 PVT (+6.7%)、GEE (+6.9%)、公用事業股 GAS (+1.6%)、POW (+2.6%)、油氣股 PVD (+3.9%)、BSR (+5.9%)
- 盤中表現較弱之類股與个股：銀行股 SHB (-2.4%)、ACB (-2.2%)、EIB (-1.6%)、金融服務股 VIX (-2.4%)、VCI (-2.1%)、營建與建材股 PCI (-3.3%)、CII (-3.1%)、基礎資源股 NKG (-2.4%)、KSB (-1.2%)。
- 主要推升指數之股票：VIC、VHM、VPB、BSR、VPL；主要拖累指數之股票：VCB、GVR、NVL、ACB、HPG
- 外資維持減碼，淨賣超金額近1兆越盾，連續3個交易日大幅減碼。賣超主要集中在ACB、HPG、FPT。然而，POW、VHM及PVT則獲外資買入。

技術分析

- VN指數持續呈現橫盤震盪。Vingroup族群持續推升指數上漲，然整體來看大部分股票面臨調整壓力。站上20日均線的个股比例維持在40%以下，顯示市場廣度尚未明顯改善。外資持續拋售藍籌股，最近三個交易日日均淨賣超金額約1兆越盾。技術面來看，若指數成功突破1880點，可望上攻至1900-1910點；然若市場廣度未能提升，此上漲趨勢將缺乏持續性，反轉風險依然存在。
- HNX指數雖跌破250點，但量能維持在低水位。指數可能再度測試此支撐。若買盤維持低迷，指數可能回落至244點附近。
- 操作策略：由於指數訊號不明，投資人應專注管理投資部位。多數股票正處於短線支撐區，若未跌破支撐，可續抱；反之，若跌破支撐，應主動減碼。暫時不應急得進場，應等待可靠的反轉型態確認後再行布局。可關注銀行、橡膠、公共投資及房地產等類股。

建議股名單

GVR-觀察

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	1,874.9 ▲	1.1%	-0.1%	11.3%	22,463.5 ▲	5.5%	15.5%	6.2%	835.2 ▲	11.3%	32.5%	8.0%
HNX-Index	247.4 ▼	-1.0%	-0.8%	-0.5%	1,261.4 ▼	-14.3%	10.3%	11.7%	68.3 ▼	-13.2%	8.5%	8.0%
UPCOM-Index	127.3 ▼	-0.4%	-0.3%	0.6%	504.3 ▼	-29.6%	-34.5%	-41.8%	28.3 ▼	-1.0%	-44.5%	-41.7%
VN30	2,032.3 ▬	0.9%	-0.4%	10.6%	12,897.1 ▬	0.4%	15.0%	15.2%	340.4 ▲	16.2%	27.8%	12.1%
VNMID	2,187.5 ▼	-0.5%	0.2%	2.1%	8,090.7 ▲	18.7%	16.0%	-3.0%	361.3 ▲	17.5%	23.9%	-5.1%
VNSML	1,404.7 ▼	-0.4%	0.2%	-0.1%	1,069.2 ▼	-3.9%	27.2%	15.8%	60.8 ▼	-20.4%	6.7%	-9.2%
各類股 (VNindex)												
銀行	634.8 ▼	-0.24%	-0.20%	5.0%	5,369.9 ▲	3.0%	83.6%	4.7%	238.1 ▲	13.8%	104.3%	10.8%
不動產	1,008.3 ▲	3.5%	0.6%	34.4%	5,543.9 ▼	-0.6%	81.7%	43.6%	154.0 ▼	-7.7%	66.1%	23.7%
金融服務	307.1 ▼	-0.6%	-0.8%	-0.1%	1,633.3 ▲	10.5%	78.9%	-33.9%	79.8 ▲	13.4%	85.0%	-27.8%
工業	275.2 ▲	2.81%	-0.5%	0.3%	1,493.2 ▲	14.9%	123.8%	46.3%	40.7 ▲	6.0%	107.4%	39.6%
原物料	536.3 ▼	-1.0%	-0.8%	3.8%	1,329.1 ▲	113.2%	196.6%	28.8%	49.6 ▲	73.5%	156.5%	17.4%
建設及建設材料	175.5 ▼	-0.4%	-1.1%	0.5%	1,303.2 ▼	-29.6%	49.4%	9.5%	67.0 ▼	-27.1%	56.9%	16.8%
食品	498.7 ▼	-0.4%	-5.7%	-25.7%	969.6 ▼	-10.2%	69.0%	-9.2%	23.3 ▼	-25.1%	56.2%	-6.7%
零售	1,564.5 ▼	0.0%	1.5%	4.6%	600.4 ▼	-15.7%	28.8%	-7.2%	7.3 ▼	-17.9%	24.6%	-14.5%
科技	401.2 ▬	0.7%	0.3%	-0.5%	996.7 ▲	22.1%	113.5%	68.9%	14.1 ▲	24.4%	104.7%	62.3%
化學製品	187.4 ▼	-1.43%	5.6%	6.4%	542.5 ▼	-11.8%	42.1%	3.0%	17.1 ▼	-15.6%	44.1%	16.0%
公用事業	745.3 ▬	1.0%	-0.9%	-2.0%	557.4 ▲	72.6%	120.5%	48.1%	32.6 ▲	142.1%	203.3%	103.5%
石油	108.6 ▲	4.61%	0.1%	-4.0%	965.2 ▲	110.5%	152.0%	100.2%	33.8 ▲	105.6%	152.0%	108.0%
藥品	421.6 ▼	-0.3%	2.1%	-3.9%	43.0 ▲	55.8%	22.3%	-7.5%	2.6 ▲	110.7%	88.6%	62.2%
保險	108.1 ▼	-1.3%	-1.8%	-15.3%	50.1 ▲	31.5%	97.3%	0.4%	0.9 ▲	28.2%	80.8%	-19.9%

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	1,874.9 ▲	1.12%	5.1%	14.4x	2.1x
SET-Index	泰國	1,490 ▼	-0.24%	18.3%	17.0x	1.4x
JCI-Index	印尼	7,057 ▲	1.22%	-18.4%	14.4x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,887 ▬	0.31%	4.7%	16.9x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	5,898 ▼	-0.74%	-2.6%	9.2x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,112	-	3.6%	16.5x	1.6x
Hang Seng	香港	25,899 ▼	-0.76%	1.0%	13.6x	1.4x
Nikkei 225	日本	59,513	-	18.2%	23.2x	2.8x
S&P 500	美國	7,201 ▼	-0.41%	5.2%	28.2x	5.6x
Dow Jones	美國	48,942 ▼	-1.13%	1.8%	25.0x	5.5x
FTSE 100	英國	10,255 ▼	-1.05%	3.3%	16.5x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,841 ▲	1.35%	0.9%	16.8x	2.4x
DXY		98.4 ▬	0.29%	0.1%		
USDVND		26,331 ▼	-0.038%	0.1%		

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

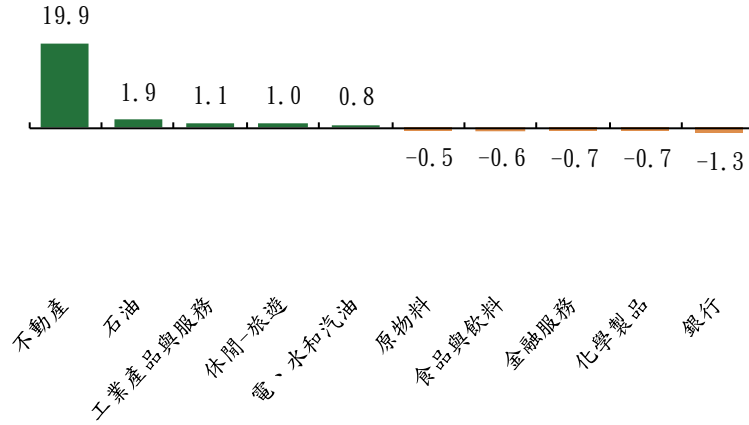
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -1.29%	3.6%	85.6%	87.5%
WTI 原油	▼ -2.08%	-6.6%	81.5%	82.4%
天然氣	▼ -0.8%	1.6%	-22.8%	-19.9%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	3.5%	3.5%	9.6%
HRC (*)	▬ 0.0%	3.1%	3.9%	3.1%
PVC (*)	▬ 0.0%	-5.2%	14.2%	6.7%
Urea肥料 (*)	▼ -0.6%	4.7%	92.6%	106.6%
天然橡膠	▬ 0.1%	8.5%	20.8%	28.1%
棉棉	▬ 0.00%	13.6%	25.4%	14.5%
糖類	▬ 0.2%	2.1%	2.1%	-12.3%
World Container 指數	▬ 0.0%	-3.1%	0.2%	6.0%
Baltic Dirty tanker 指數	▬ 0.0%	-24.4%	108.6%	153.6%
黃金	▬ 0.67%	-2.7%	5.4%	36.5%
白銀	▲ 1.29%	0.9%	2.9%	126.9%

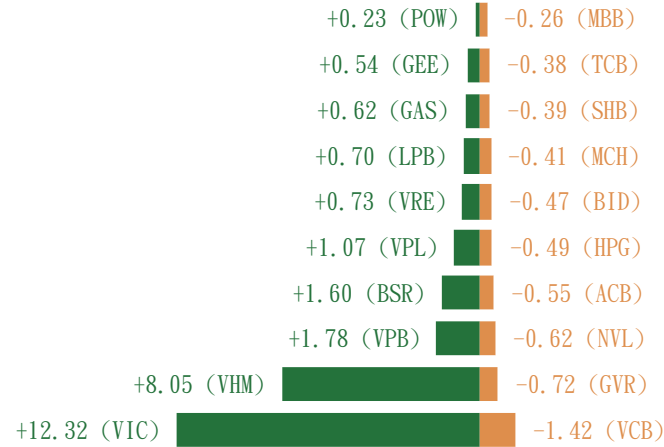
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

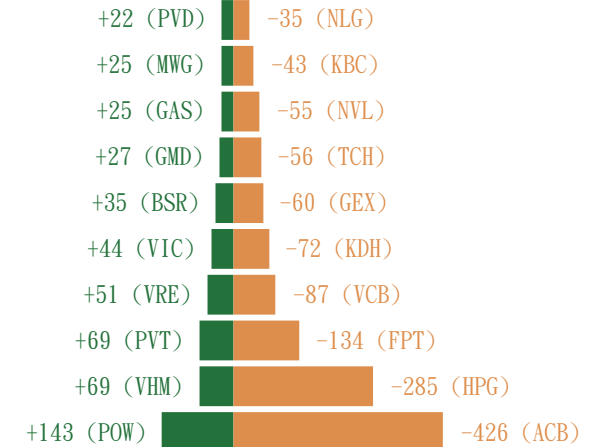
影響VN指數漲跌的類股



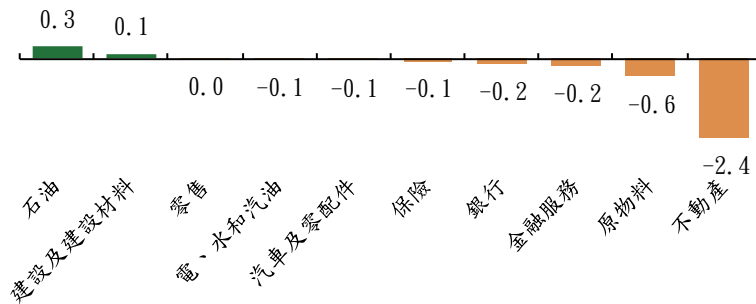
影響VN指數漲跌的股票



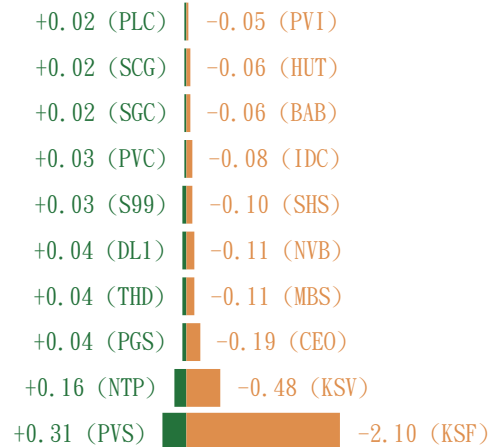
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



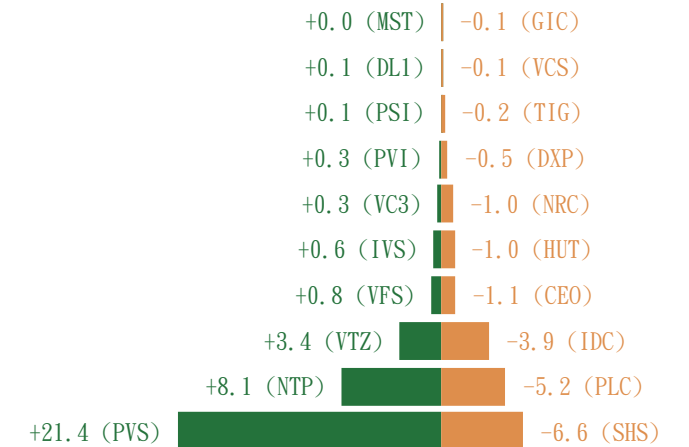
影響HNX指數漲跌的類股



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



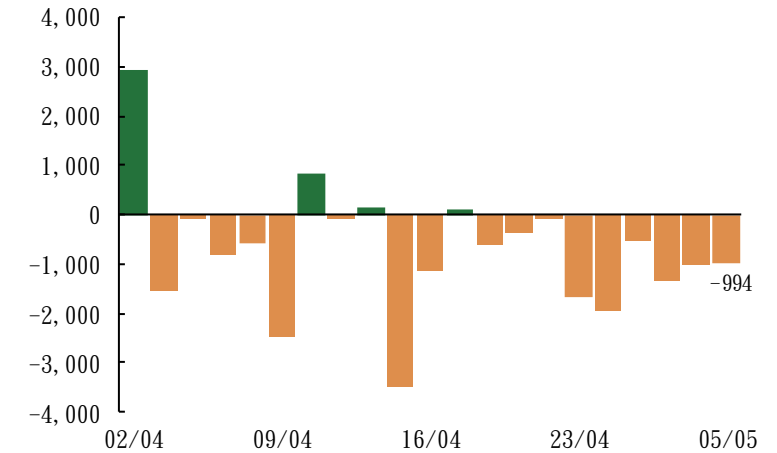
	SHB	VHM	HPG	ACB	BSR
%DoD	-2.4%	6.5%	-1.1%	-2.2%	5.9%
成交值	1,117	1,005	840	654	645

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	FPT	VJC	PTB	GMD
%DoD	3.5%	0.8%	0.6%	-0.2%	3.3%
成交值	890	475	333	197	185

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



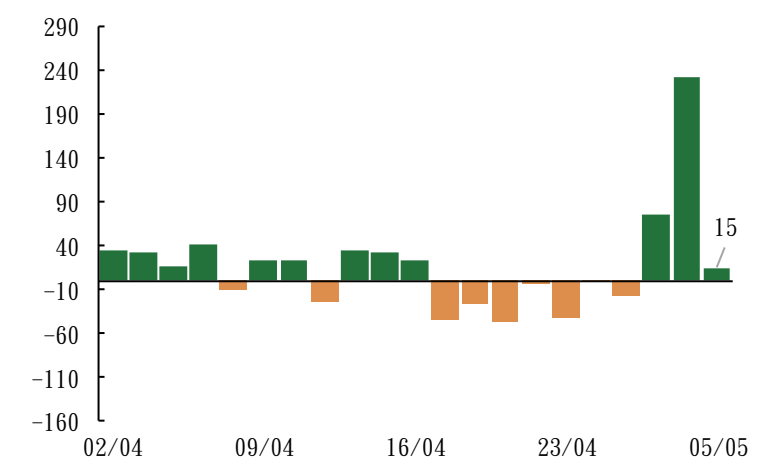
	PVS	CEO	SHS	IDC	MBS
%DoD	2.8%	-3.4%	-1.2%	-0.9%	-1.0%
成交值	232	227	92	60	58

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SHS	HUT	SGH	IDC	TIG
%DoD	-1.2%	-0.6%	0.0%	-0.9%	1.5%
成交值	281	24	4	3	2

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ **K線型態**：陽線位於橫盤區間內，成交量接近20日平均成交量
- ✓ **支撐區間**：1760 - 1800點
- ✓ **壓力區間**：1880 - 1910點
- ✓ **技術指標**：MACD、RSI降溫
- ✓ **趨勢**：上漲，但資金流向分歧

指數持續呈現橫向震盪。若指數成功突破1880點，可望上攻至1900-1910點。惟市場廣度縮小，這是需留意的訊號。目前指數主要由部分大型權值股推升。若指數上揚，但資金流向持續分歧，上漲趨勢將缺乏持續性，並盤勢可能出現反轉風險。



VN30技術分析

- ✓ **K線型態**：陽線位於橫盤區間內，成交量接近20日均量
- ✓ **支撐區間**：1880 - 1920點
- ✓ **壓力區間**：2050 - 2100點
- ✓ **技術指標**：MACD、RSI降溫
- ✓ **趨勢**：上漲，但資金流向分歧

指數持續在2000-2040點區間整理，走勢仍受Vingroup族群影像。若指數突破2050點，可望上攻至前高2100點。若買盤動能持續偏弱，指數可能拉回1960-1980點（積累上漲動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	GVR	WATCH	Current price	35.20	P/E (x)	25.0
Exchange	HOSE		Watch zone	33.5 - 34	P/B (x)	2.5
Sector	Commodity Chemicals		Target price	38	EPS	1406.3
			Cut loss price	31.6	ROE	10.3%
				Stock Rating	BBB	
				Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- 該股突破32-34之橫盤整理區間
- MACD向上與訊號線交叉，確認上漲動能恢復
- RSI回升至50附近
- 成交量擴增，顯示資金回流該股

→此波回調屬於適度修正，該股在測試50日均線

→操作建議：保持關注，觀察後續價格拉回測試33.5-34支撐區時的反應。

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	上漲潛力	停損價	下跌風險	備註
1	GVR	觀察	06/05/2026	35.2	33.5 - 34	-	38	12.43%	31.6	-6.51%	

投資組合部位

次號	股票代碼	評等	評等日	更新日	現時價格	買入區間	持股表現	目標價	上漲潛力	停損價	下跌風險	備註
1	NLG	買入	01/04/2026	-	27.0	28.5 - 29	-6.1%	32	11.30%	26.8	-6.78%	
2	SIP	買入	09/04/2026	-	60.0	60.5 - 61	-1.2%	68	11.93%	57	-6.17%	
3	VIB	買入	09/04/2026	-	16.0	16.2 - 16.4	-2.1%	17.7	8.59%	15.5	-4.91%	
4	HPG	買入	14/04/2026	-	27.3	27.6 - 27.8	-1.4%	31	11.91%	26	-6.14%	
5	MBB	買入	06/05/2026	-	26.0	25.9 - 26.1	-0.2%	29	11.54%	24.4	-6.15%	



技術訊號

- VN30F1M收在 2038.8點，上漲20.9點 (+1.0%)。成交口數較昨日萎縮，但仍高於20日平均水位。 早雖期貨面臨修正壓力，但午盤買盤回升，推升期貨終場收紅。
- 依1小時圖顯示，MACD與信號線差距收斂，RSI回升至50，顯示上漲動能正在恢復。多方策略： 可等待價格回調至2030點支撐區，或站穩2046點之上後再行布局。空方策略： 宜觀察價格是否回落至2018點支撐之下，確認後再行考慮。
- VN100F1M收在1942.7點，上漲11.7點 (+0.6%)。相對現貨，指數呈 1.8點逆價差。成交口數萎縮至44口。近期支撐點為1925點附近，壓力點為1960點。

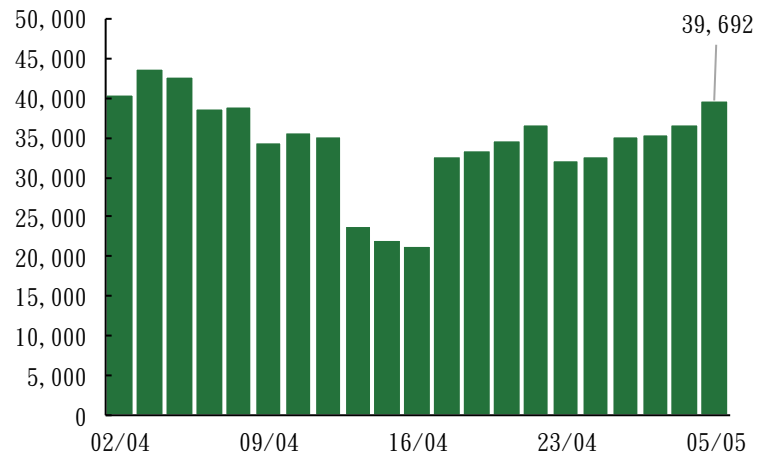
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2030	2045	2020	15 : 10
Long	> 2046	2060	2036	14 : 10
Short	< 2018	2004	2028	14 : 10

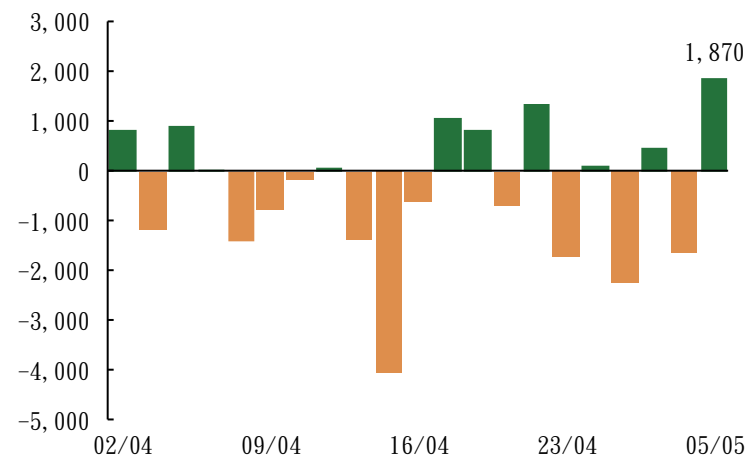
期貨統計

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)
41I1G000	2,034.3	16.9	21	33	2,051.4	-17.1	17/12/2026	226
41I1G9000	2,036.5	17.2	85	316	2,043.7	-7.2	17/09/2026	135
41I1G6000	2,036.0	13.5	327	2,067	2,036.0	0.0	18/06/2026	44
41I1G5000	2,038.8	20.9	251,939	39,692	2,033.6	5.2	21/05/2026	16
41I2G5000	1,942.7	11.7	44	24	1,945.8	-3.1	21/05/2026	16

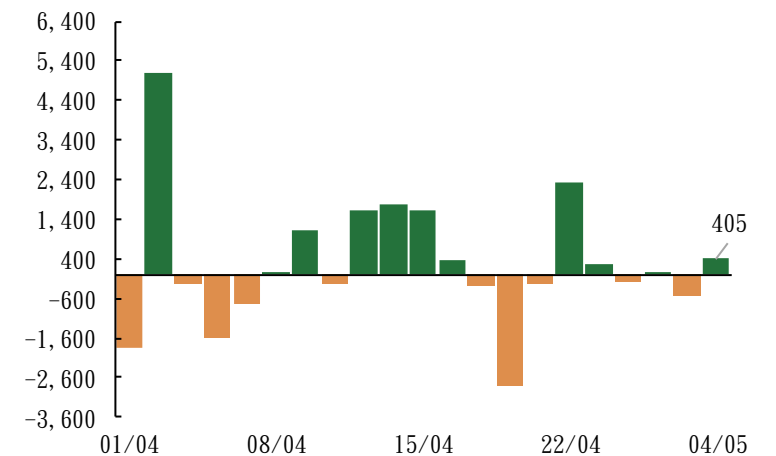
(未平倉量)



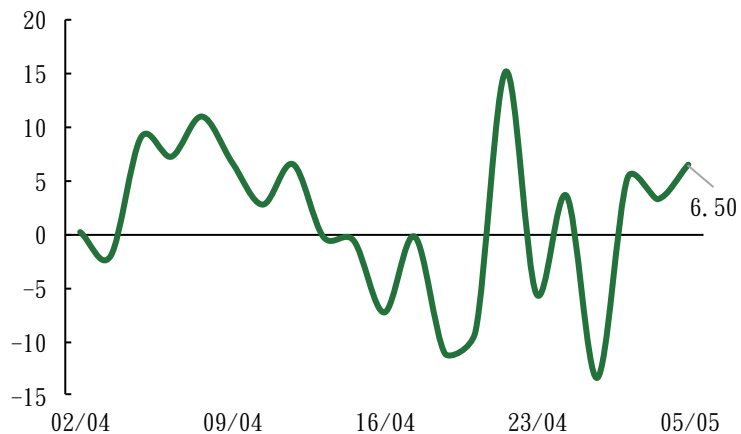
外資淨買/賣超口數 (合約)



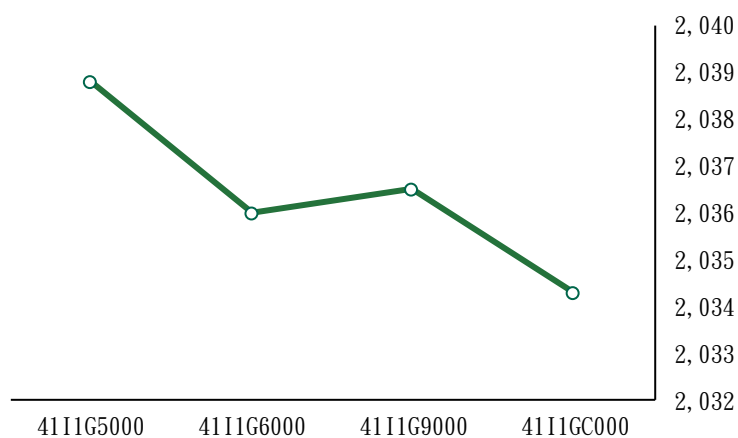
自營淨買/賣超口數 (合約)



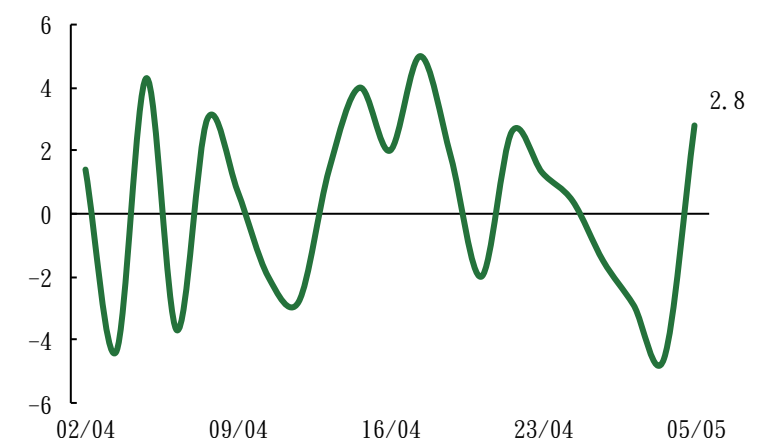
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



- 01/04 越南及美國-PMI指數
- 03/04 美國-非農就業、失業率
- 05/04 貨物-OPEC-JMMC會議
- 06/04 越南-宏觀經濟
美國-與伊朗談判期限
- 07/04 越南-FTSE期中評估
- 09/04 美國-FOMC會議記錄
中國-CPI及PPI指數
- 10/04 美國-CPI指數、Michigan消費者信心指數
- 14/04 美國-PPI指數
- 16/04 越南-期貨到期
中國-第一季GDP
- 28/04 日本-BOJ開會和公佈利率政策
- 29 - 美國-FED開會和公佈利率政策
- 30/04 歐洲-ECB開會和公佈利率政策
加拿大-BOC開會和公佈利率政策

越南訊息:

穆迪將越南信評展望調升至「正向」：5月4日穆迪將越南的信評展望從「穩定」上調至「正向」，同時維持Ba2的信用評級，反映其對越南制度改革、總體經濟穩定及中期成長潛力的正面評價。

伊朗自稱擊中美軍艦 美國打臉反駁：伊朗半官方媒體5月4日稍早報導宣稱，伊朗軍方發射了2枚飛彈，擊中了一艘行駛在荷姆茲海峽的美國軍艦，但這一消息隨即遭美國官員否認。美軍中央司令部也駁斥這一說法，澄清軍艦並未被伊朗飛彈擊中，提到美軍正在執行自由計畫並封鎖伊朗海港。

上市公司訊息:

MSR - Masan High-Tech Materials 第一季獲利創歷史新高：Masan High-Tech Materials在2026年迎來明顯轉折，同時受惠於有利的鎢價週期及營運效率持續改善。第一季淨利（少數股東前）達5,370億越盾（較去年同期虧損2,220億越盾），創下單季歷史最高獲利。

NKG - 鍍鋅鋼業面臨困難，第一季獲利萎縮66%：第一季NKG淨營收近3.3兆越盾，淨利逾220億越盾，分別較去年同期萎縮20%及66%。需求疲弱及毛利率下降為影響公司業績之主因。亮點在於財務收入倍增至近1,000億越盾，而財務費用及銷售費用均大幅縮減。

HAH - 第一季海安航運毛利率提升：2026年第一季度海安航運淨營收達1.26兆越盾（年增8%）。公司淨利達3,000億越盾（年增29%）。此獲利表現主要來自營運效率之改善。合併毛利率由去年同期的32.9%提升至第一季的39.1%。其中，船舶營運業務為主要動能，毛利率由24.1%提升至31%。

VGI - Viettel Global 第一季營收成長30%：第一季銷售及服務營收達12.568兆越盾（年增30%）。過去17季（自2022年第一季起），Viettel Global營收保持雙位數成長，增速為全球電信業平均水準的4-6倍。稅前利潤達3.484兆越盾（年增166%）。合併稅後淨利達2.329兆越盾（年增471%）。此結果受惠於多數子公司及附屬公司之同步成長，以及國際電信投資之數位轉型策略。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BCM	53,300	73,400	37.7%	買入
CTG	35,300	45,200	28.0%	買入
CTD	86,500	82,900	-4.2%	減碼
DBD	49,950	68,000	36.1%	買入
DDV	25,971	35,900	38.2%	買入
DGW	43,500	48,500	11.5%	加碼
DPG	44,100	42,900	-2.7%	減碼
DPR	42,000	46,500	10.7%	加碼
DRI	14,120	17,200	21.8%	買入
EVF	12,900	14,400	11.6%	加碼
FRT	148,900	157,600	5.8%	續抱
GMD	77,600	77,000	-0.8%	減碼
HAH	56,700	60,300	6.3%	續抱
HDG	25,600	34,000	32.8%	買入
HHV	12,600	12,300	-2.4%	減碼
HPG	27,300	34,300	25.6%	買入
IMP	49,900	55,000	10.2%	加碼
KDH	24,400	38,800	59.0%	買入
MCH	135,000	177,200	31.3%	買入
MWG	84,800	99,600	17.5%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MBB	25,950	34,000	31.0%	買入
NLG	27,000	39,900	47.8%	買入
NT2	24,400	27,700	13.5%	加碼
PHR	63,800	72,800	14.1%	加碼
PNJ	67,400	75,500	12.0%	加碼
PVS	40,400	39,900	-1.2%	減碼
PVT	23,750	18,900	-20.4%	賣出
POW	13,650	15,000	9.9%	續抱
SAB	47,050	57,900	23.1%	買入
SSI	27,300	32,100	17.6%	加碼
TLG	49,950	50,900	1.9%	續抱
TCB	33,300	42,400	27.3%	買入
TCM	22,900	37,900	65.5%	買入
TRC	74,500	94,800	27.2%	買入
VCB	59,900	84,200	40.6%	買入
VPB	28,000	37,000	32.1%	買入
VCG	22,850	26,200	14.7%	加碼
VHC	62,400	60,000	-3.8%	減碼

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。

評等指標定義

買入= 預估其未來之潛在上漲空間大於20%。

續抱= 預估其未來之潛在漲跌空間將在下上10%之間。

賣出= 預估其未來之潛在下跌空間大於10%。

績效表現根據12個月的總回報(包含股息)所評定。

加碼= 預估其未來之潛在上漲空間由10%至 20%。

減碼 = 預估其未來之潛在下跌空間由0%至 -10%。

未評等= 本股票並不在富鑫證券之評等涵蓋範圍，或者尚未上市。

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 Tower, 8 Hoang Van Thai Street, Tan My Ward, 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, Sai Gon Ward, HCMC

電話號碼：(84-28) 3 535 6060

傳真號碼：(84-28) 3 535 2912

第三郡分行

地址：4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai, Ban Co Ward, HCMC

電話號碼：(84-28) 382 08068

傳真號碼：(84-28) 3820 8206

Tan Binh分行

地址：Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu Street, Tan Son Hoa Ward, HCMC

電話號碼：(84-28) 3813 2401

傳真號碼：(84-28) 3813 2415

Thanh Xuan分行

地址：5th Floor, UDIC Complex Building, N04 Hoang Dao Thuy, Thanh Xuan Ward, Ha Noi

電話號碼：(84-24) 6 250 9999

傳真號碼：(84-24) 6 250 6666

海防分行

地址：2nd Floor, Eliteco Building No.18 Tran Hung Dao, Hoang Van Thu Ward, Hong Bang Ward, Hai Phong

電話號碼：(84-225) 384 1810

傳真號碼：(84-225) 384 1801