

VN指數 1925.46 (1.43%)

738 百萬股 22300.2 十億越盾 (-25.64%)

HNX-Index 255.07 (0.18%)

38 百萬股 835.9 十億越盾 (-44.55%)

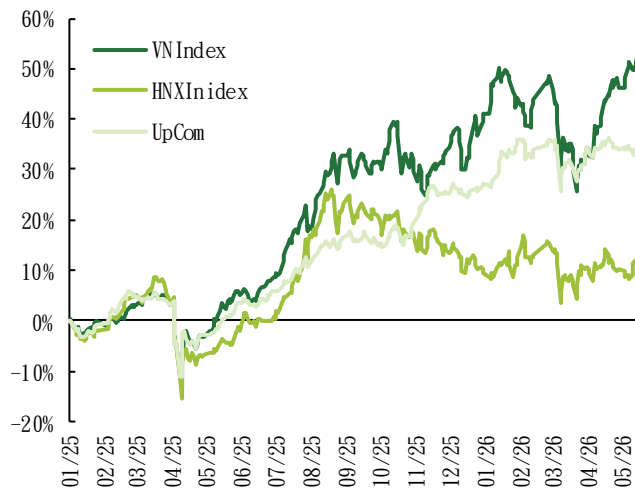
UPCOM-Index 126.35 (0.06%)

33 百萬股 556.0 十億越盾 (-59.16%)

VN30F1M 2065.10 (1.24%)

253,069 合約 0I: 32,872 合約

### % 指標表現 (從2025年至今)



### 股市行情

- VN指數收在1925.5點，上漲27.1點(+1.43%)。成交量萎縮，市場廣度偏向買方。越VN30及HNX指數同步收紅。
- 權值股波動持續影響大盤走勢。然而，部分中小型股已回穩。資金快速持續輪動至各類股。
- 盤中表現較強之類股與股票：房地產股 TAL (+3.4%)、VRE (+3.5%)、VIC (+4.0%)、銀行股 BID (+1.8%)、MSB (+1.8%)、VPB (+3.2%)、公用事業股 GEG (+0.7%)、GAS (+2.2%)、食品飲料股VNM (+1.4%)、KDC (+1.5%)、IDI (+1.5%)
- 盤中表現較弱之類股與股票：油氣股 PVD (-1.9%)、PLX (-1.2%)、化學製品股 GVR (-1.6%)、DPM (-1.5%)、保險股BVH (-1.2%)
- 主要推升指數之股票：VIC、VHM、VCB、VPB、FPT；主要拖累指數之股票：GVR、VCK、GEE、PLX、POW。
- 外資轉賣為買，淨買超近2,600億越盾，主要買入VIC、MSN、SSI。然而，VHM、TCB及FPT遭到外資大幅拋售。

### 技術分析

- VN指數反彈創下新高，惟成交量萎縮（低於20日平均水位）。漲勢持續由大型權值股推動（尤其是Vingroup集團具有最大影響）。技術指標有所改善，尚未確認指數上漲動能強勁。短線壓力位於1950點；若權值股轉弱，盤勢將面臨修正壓力，近期支撐區為1850-1880點。資金持續於各類股間快速輪動。
- HNX指數漲幅收斂，回落至平盤價位附近作收，成交量亦萎縮至低水位，顯示買盤動能暫歇。預期指數將在252-256點區間震盪整理，260點為短線指數之壓力點。
- 儘管指數波動較大，多數股票已回穩，部分股票的整理已告一段落。投資人可考慮短進短出操作（趁著盤勢整理時進場，不應避價買進）。對於尚未破壞趨勢之股票可續抱。可關注銀行、橡膠、港口、鋼鐵等類股。

### 建議股名單

VPB-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
<b>指數系列</b>												
VN-Index	1,925.5 ▲	1.4%	0.9%	8.4%	22,300.2 ▼	-25.6%	-25.9%	-5.0%	738.3 ▼	-29.6%	-23.3%	-17.1%
HNX-Index	255.1 ▬	0.2%	3.0%	1.1%	835.9 ▼	-44.6%	-30.9%	-33.5%	38.5 ▼	-53.0%	-38.0%	-44.6%
UPCOM-Index	126.4 ▬	0.1%	-1.4%	-1.3%	556.0 ▼	-59.2%	-8.0%	-48.6%	32.6 ▼	-40.1%	-7.9%	-55.9%
VN30	2,068.6 ▲	1.2%	-0.5%	6.3%	13,596.4 ▼	-18.2%	-19.4%	7.1%	322.8 ▼	-16.0%	-16.7%	-17.5%
VNMID	2,251.3 ▬	0.1%	1.3%	-0.3%	7,290.2 ▼	-36.4%	-37.0%	-18.9%	287.3 ▼	-42.0%	-41.2%	-29.1%
VNSML	1,395.0 ▼	0.0%	-0.9%	-2.3%	742.3 ▼	-29.4%	-30.9%	-34.2%	50.2 ▼	-33.5%	-25.1%	-31.0%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	657.4 ▲	1.24%	1.27%	3.0%	5,867.9 ▼	-19.9%	-13.1%	11.5%	236.9 ▼	-21.5%	-14.3%	8.1%
不動產	1,042.6 ▲	3.3%	0.2%	27.8%	3,935.8 ▼	-41.6%	-33.7%	-15.4%	109.1 ▼	-22.1%	-31.3%	-16.7%
金融服務	315.4 ▬	0.4%	-1.0%	-2.5%	2,211.8 ▼	-42.5%	-29.6%	-11.1%	94.2 ▼	-46.8%	-35.5%	-16.8%
工業	302.6 ▼	-0.69%	7.4%	9.9%	1,801.0 ▼	-16.5%	-13.3%	40.9%	40.7 ▼	-34.8%	-31.8%	9.4%
原物料	540.5 ▼	-0.2%	0.0%	-0.4%	572.6 ▼	-19.6%	-30.4%	-40.3%	24.5 ▼	-25.0%	-33.2%	-38.8%
建設及建設材料	175.7 ▼	-0.3%	-0.9%	-2.8%	909.5 ▼	-36.9%	-49.2%	-28.8%	39.6 ▼	-41.2%	-49.9%	-33.6%
食品	499.0 ▲	1.3%	-9.6%	-29.4%	1,001.0 ▼	-38.8%	-38.5%	-17.8%	20.3 ▼	-41.4%	-39.9%	-26.9%
零售	1,537.0 ▬	0.4%	-3.1%	0.7%	501.7 ▼	-24.9%	-42.6%	-29.8%	6.8 ▼	-17.6%	-42.7%	-27.4%
科技	399.1 ▲	4.2%	-3.3%	-6.7%	1,711.7 ▲	78.1%	74.3%	137.6%	24.2 ▼	-2.4%	41.9%	118.2%
化學製品	190.6 ▼	-0.99%	1.5%	6.4%	434.9 ▼	-51.6%	-48.0%	-26.3%	12.1 ▼	-51.3%	-45.2%	-25.9%
公用事業	773.0 ▬	1.0%	1.2%	0.3%	670.0 ▼	-21.9%	15.2%	59.4%	23.2 ▼	-12.9%	-6.7%	19.5%
石油	118.5 ▼	-0.34%	10.2%	7.0%	848.8 ▼	-52.6%	-14.9%	38.5%	25.7 ▼	-52.9%	-21.8%	24.7%
藥品	419.6 ▼	-0.1%	-0.3%	-2.0%	57.0 ▼	-68.5%	-23.8%	6.8%	1.9 ▼	-80.6%	-46.4%	-11.7%
保險	106.2 ▼	-0.9%	0.2%	-7.5%	40.4 ▼	-60.8%	-55.3%	-26.3%	0.8 ▼	-57.3%	-55.3%	-31.3%

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	1,925.5 ▲	1.43%	7.9%	15.5x	2.2x
SET-Index	泰國	1,539 ▲	1.44%	22.2%	17.3x	1.4x
JCI-Index	印尼	6,723 -	-	-22.2%	15.6x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,933 ▼	-0.03%	5.1%	17.0x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	6,015 ▲	1.15%	-0.6%	9.2x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,178 ▼	-1.52%	5.3%	19.3x	1.6x
Hang Seng	香港	26,389 -	0.00%	3.0%	13.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	62,654 ▼	-0.98%	24.5%	24.6x	3.0x
S&P 500	美國	7,444 -	0.58%	8.7%	29.1x	5.8x
Dow Jones	美國	49,693 ▼	-0.14%	3.4%	25.4x	5.7x
FTSE 100	英國	10,352 -	0.26%	4.2%	16.6x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,915 -	0.93%	2.1%	16.8x	2.4x
DXY		98.5 -	0.23%	0.2%		
USDVND		26,348 -	0.000%	0.2%		

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

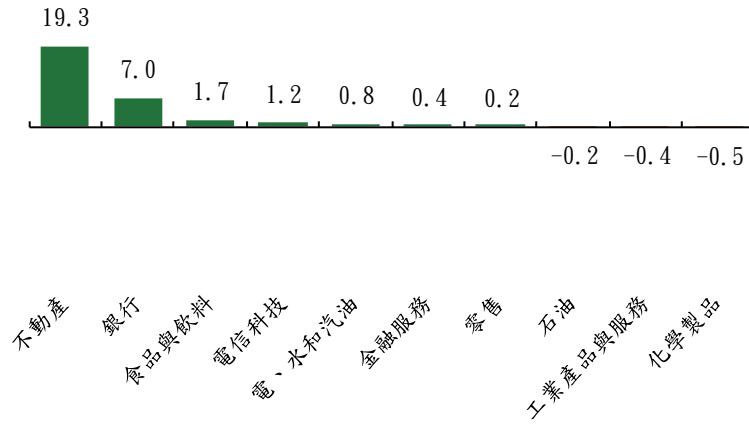
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -0.09%	11.3%	73.4%	59.7%
WTI 原油	▼ -0.43%	10.2%	75.2%	59.3%
天然氣	▼ -0.1%	10.0%	-22.4%	-18.1%
石墨石油焦 (*)	-	6.9%	6.9%	13.2%
HRC (*)	▼ -0.1%	5.6%	6.4%	4.7%
PVC (*)	-	2.3%	11.6%	4.9%
Urea肥料 (*)	-	-3.8%	86.5%	100.5%
天然橡膠	▼ -4.1%	9.7%	23.5%	25.4%
棉棉	▼ -3.32%	12.9%	30.6%	28.2%
糖類	▼ -2.2%	8.4%	0.2%	-16.7%
World Container 指數	▲ 11.7%	10.6%	15.4%	23.0%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -1.4%	-25.8%	84.2%	146.1%
黃金	-	0.18%	-3.0%	8.7%
白銀	▼ -0.63%	9.4%	21.4%	170.0%

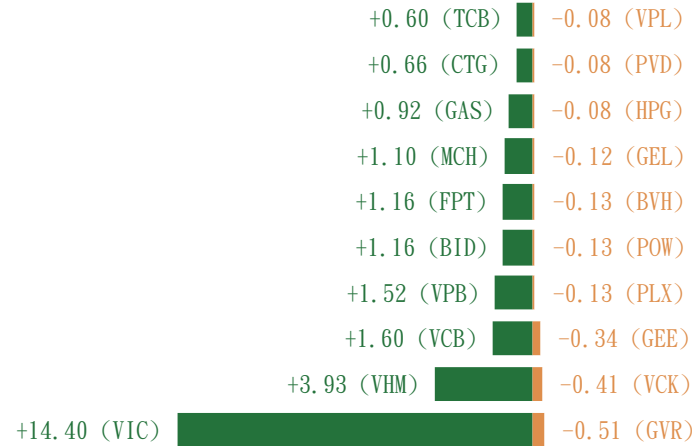
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

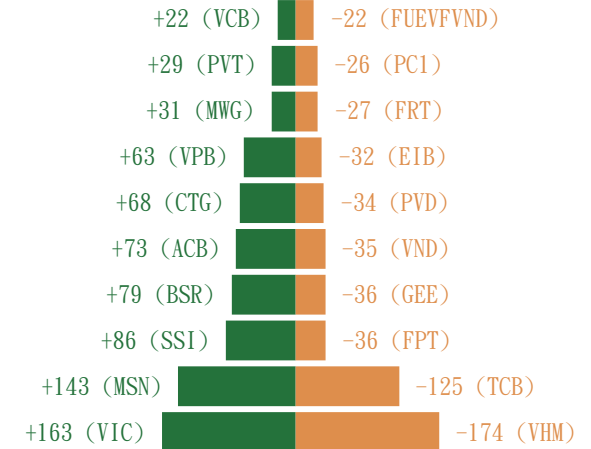
影響VN指數漲跌的類股



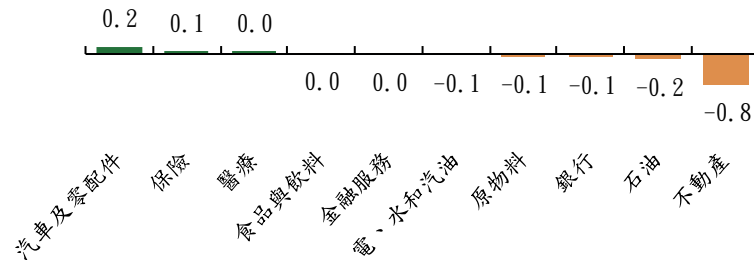
影響VN指數漲跌的股票



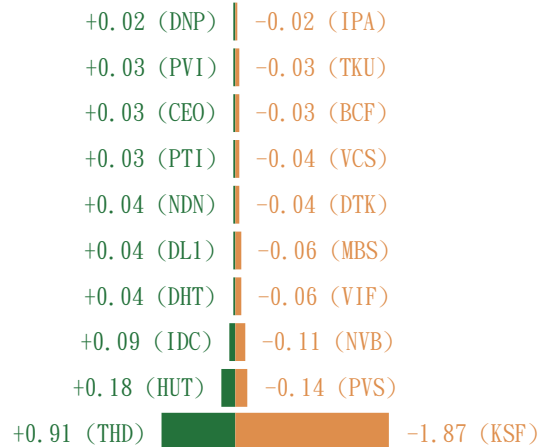
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



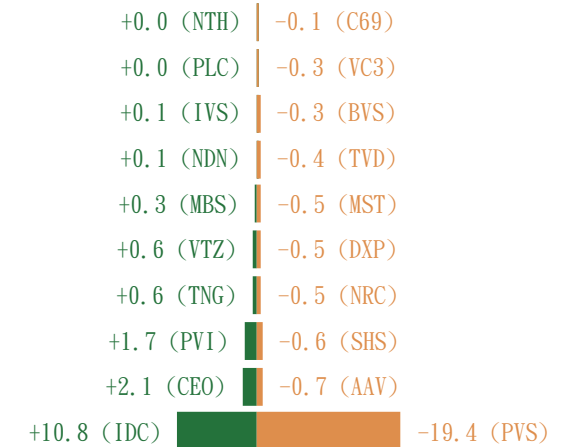
影響HNX指數漲跌的類股



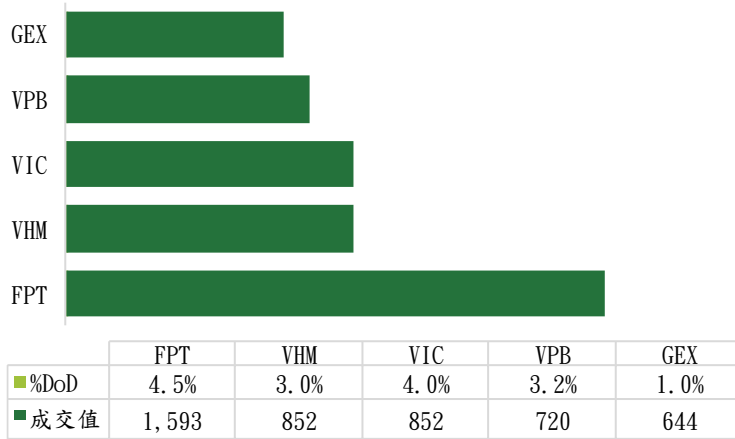
影響HNX指數漲跌的股票



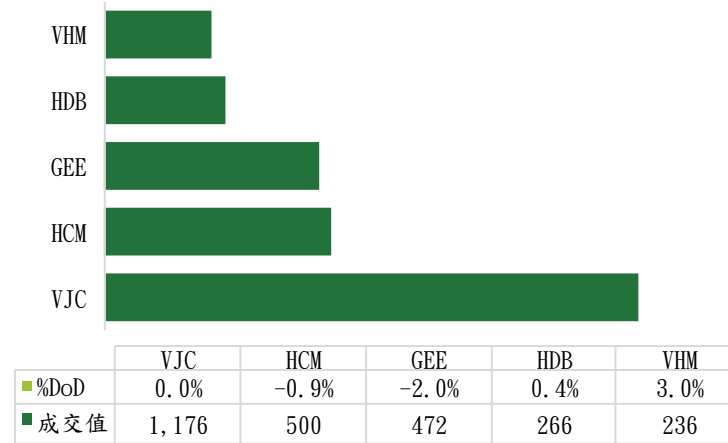
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



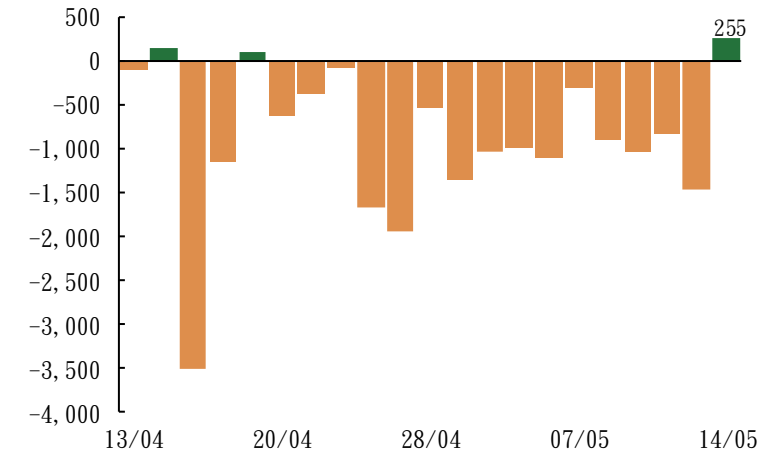
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



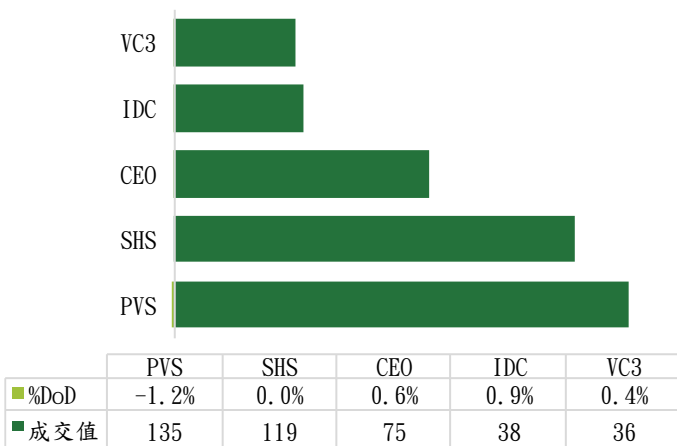
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



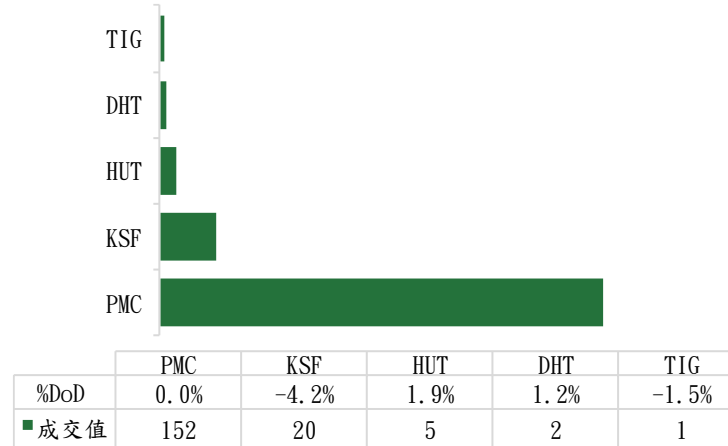
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數



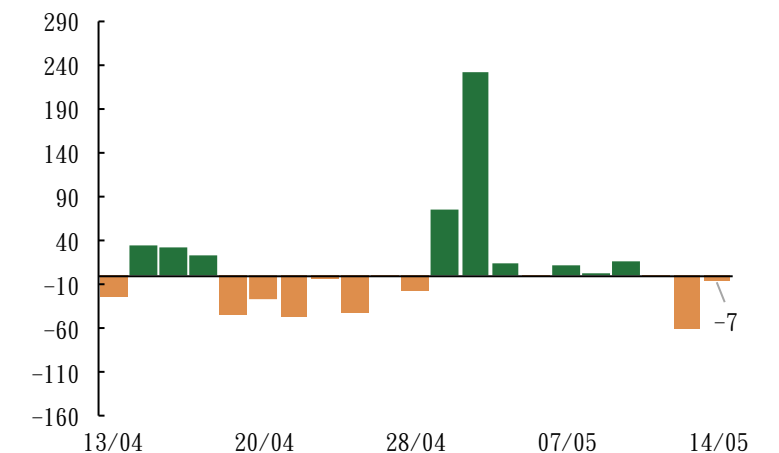
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

- ✓ 線型態：長實體陽線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區間：1850 - 1800點
- ✓ 壓力區間：1920 - 1950點
- ✓ 技術指標：MACD降溫，RSI自超買區回落
- ✓ 趨勢：降溫並重新積蓄動能

指數站回1900點心理關卡之上，惟成交量不同步擴增。漲勢仍由Vingroup集團推動，尚未確認指數上漲動能強勁。短線壓力點為1950點。若權值股轉弱，盤勢可能面臨修正壓力，近期支撐為1850-1880點。



### VN30技術分析

- ✓ K線型態：長實體陽線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區間：2040 - 2000點
- ✓ 壓力區間：2100 - 2150點
- ✓ 技術指標：MACD降溫，RSI自超買區回落
- ✓ 趨勢：降溫並重新積蓄動能

指數上漲，惟成交量較低，短線盤勢仍面臨修正壓力。若指數重返2075點之上，可望向上測試前高點。反之，若買盤力道轉弱，指數可能在2000-2040點區間降溫整理。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	<b>VPB</b>	<b>WATCH</b>	Current price	<b>28.65</b>	P/E (x)	8.6
Exchange	HOSE		Watch zone	<b>28 - 28.4</b>	P/B (x)	1.3
Sector	Banks		Target price	31.5	EPS	3314.1
			Cut loss price	26.4	ROE	16.4%
				Stock Rating	BBB	
				Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- 該股突破28-28.4橫盤整理區間
  - MACD仍在訊號線之上
  - RSI維持在50之上且持續走升，多方動能穩定
  - 成交量回升，顯示資金回流該股
- 上漲趨勢獲得技術面支持，可望向上測試高點
- 保持關注，可趁著該股回測28-28.4支撐區時進行布局

## 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	VPB	觀察	15/05/2026	28.7	28 - 28.4	-	31.5	11.70%	26.4	-6.38%	
2	GMD	觀察	15/05/2026	81.3	77 - 78	-	88	13.55%	73	-5.81%	

## 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	SIP	買入	09/04/2026	-	54.9	56.5 - 57	-3.2%	64	12.87%	53	-6.53%	現金股息 (5月14日)：每股4000越盾
2	VIB	買入	09/04/2026	-	16.1	16.2 - 16.3	-1.2%	17.7	8.92%	15.5	-4.62%	
3	HPG	買入	14/04/2026	-	27.1	27.1 - 27.3	-0.6%	30	10.29%	25.5	-6.25%	現金股息 (5月11日)：每股500越盾
4	MBB	買入	05/05/2026	-	25.9	25.9 - 26.1	-0.6%	29	11.54%	24.4	-6.15%	
5	MWG	買入	08/05/2026	-	84.2	84 - 84.6	-0.1%	94	11.51%	80	-5.10%	
6	MSN	買入	11/05/2026	-	79.1	78.5 - 79	0.4%	88	11.68%	75	-4.82%	
7	FOX	買入	14/05/2026	-	86.5	83 - 84	3.6%	94	12.57%	77	-7.78%	



技術訊號

- VN30F1M收在2065.1點，上漲25.2點 (+1.2%)。盤中多數時間期貨上漲，午盤雖有震盪，終場仍收紅。
- 依1小時技術分析圖，期貨在2050點支撐顯示積極訊號。MACD已重新向上與訊號線交叉，RSI回升至50附近，顯示上漲動能仍在積累。多方策略：可等待價格回調測試2058-2062點支撐區，或於價格站穩2071點之上後布局。空方策略：宜觀察價格是否回落至2050點支撐之下，確認後再行考量。
- VN100F1M收在1984.6點，上漲23點 (+1.2%)。相對指數，期貨呈 11.6點逆價差。成交口數萎縮至14口合約。近期支撐點為 1975點附近；壓力點則為1995點。

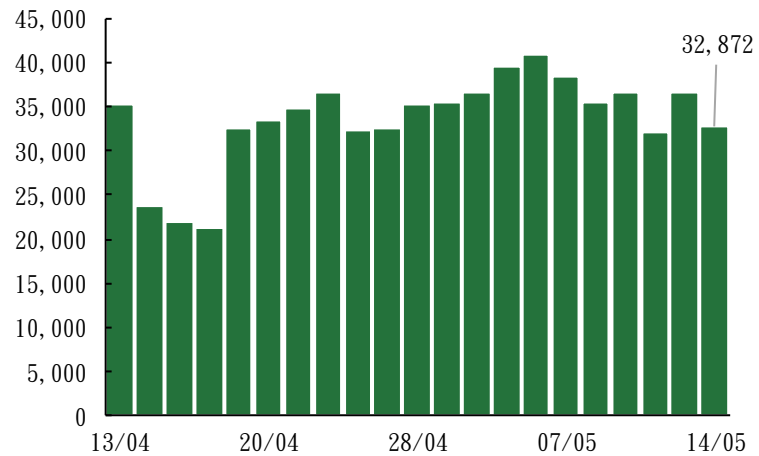
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2071	2086	2062	15 : 9
Long	> 2062	2076	2052	14 : 10
Short	< 2050	2038	2058	12 : 8

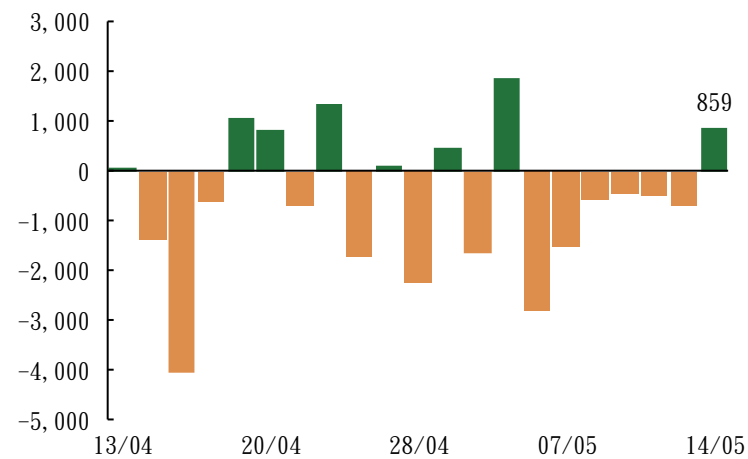
期貨統計

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)
4111G000	2,063.9	28.9	7	53	2,087.3	-23.4	17/12/2026	217
4111G9000	2,060.0	26.5	47	353	2,079.4	-19.4	17/09/2026	126
4111G6000	2,062.0	28.1	1,986	3,779	2,071.6	-9.6	18/06/2026	35
4111G5000	2,065.1	25.2	253,069	32,872	2,069.2	-4.1	21/05/2026	7
4112G5000	1,984.6	23.0	14	27	1,996.8	-12.2	21/05/2026	7

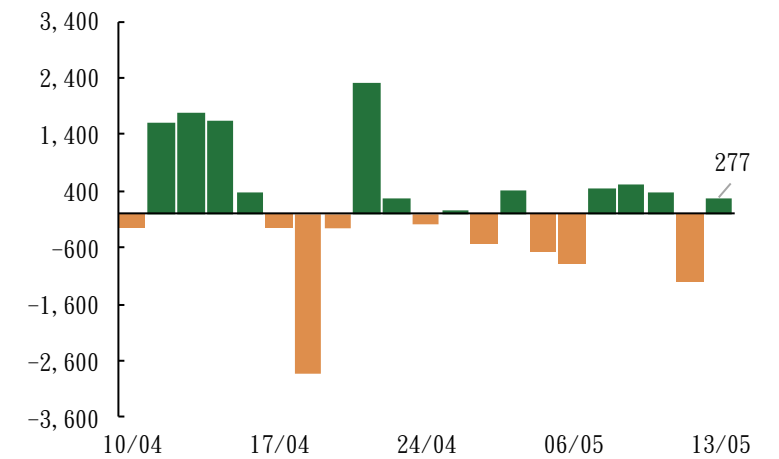
(未平倉量)



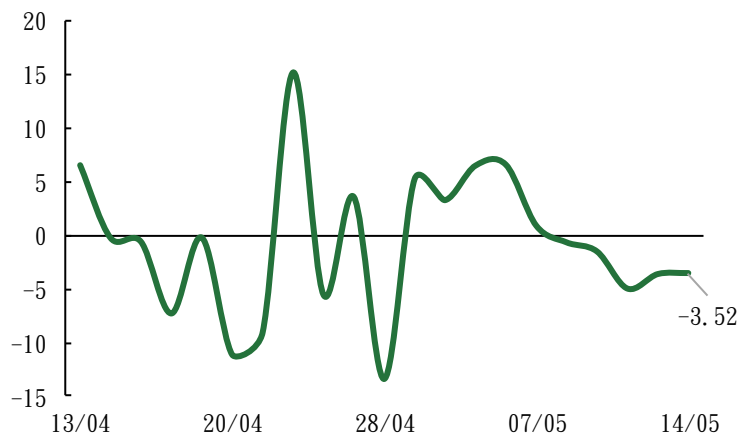
外資淨買/賣超口數 (合約)



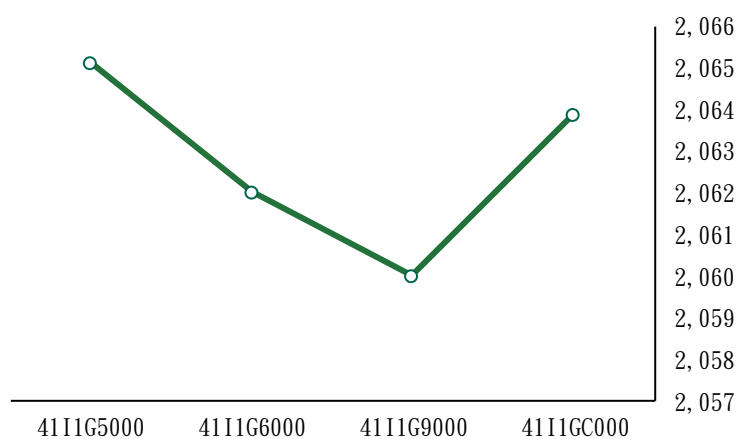
自營淨買/賣超口數 (合約)



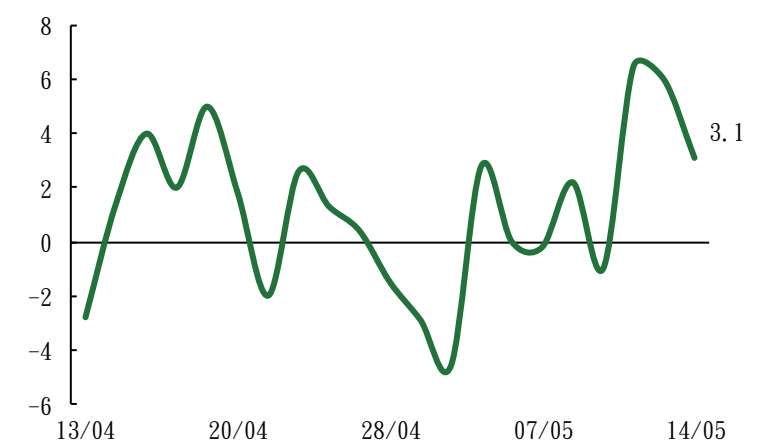
Basis



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:

**伊朗提出參與新一輪美伊談判之條件：** 5月12日伊朗媒體報導，若華府不滿足德黑蘭視為「建立信任之最低保障」的5項條件，伊朗將不會參與新一輪談判。據Fars報導，該條件包括：結束所有戰線之衝突（特別是在黎巴嫩）、解除對伊朗之制裁、解凍伊朗海外遭凍結資產、賠償戰爭損失，以及承認伊朗對荷姆茲海峽之主權。

**越南電力集團（EVN）可能調漲電價以處理累積虧損：** 越南電力集團累積虧損約44.8兆越盾，未來可能透過調整零售電價機制逐步處理，將依據公開透明之電價構成投入成本原則進行。此舉意味著未來電價可能須「承擔」過去多年累積之投入成本。

### 上市公司訊息:

**HPG - 和發集團於海防動工首座工業區，面積245公頃：** 2026年5月14日在海防市紅鳳凰花節之際，和發集團舉行黃耀工業區基礎設施投資興建暨經營項目動工典禮，該項目位於嘉福社，由海防市人民委員會指導。工業區面積245公頃，總投資近3.4兆越盾。

**BMP - 平明塑膠2025年現金股息比率高達148.6%：** 平明塑膠將於5月20日除權，發放2025年剩餘現金股利（比率為83.6%，每股收到8,360越盾之股息）。2025年合計鼓勵比率達148.6%，支付股息金額近1.216兆越盾，創下該公司史上最高現金股利紀錄。

**FMC - 美國對越南蝦類反傾銷稅初判：132家企業遭課逾25%稅率：** 美國商務部（DOC）初判裁定，維持對132家越南蝦類企業之全國性稅率25.76%。值得注意的是，兩大出口龍頭Sao Ta（FMC）及STAPIMEX均被認定以低於正常價格銷售，預計稅率分別為10.76%及6.76%。

**POM - Pomina鋼鐵正式獲得Vingroup支持：** 截至第一季底，Pomina鋼鐵帳列對Vingroup之應付款款約7,720億越盾。營運方面，第一季淨營收達4,650億越盾（年減55%）。財務費用近1,510億越盾（主要為貸款利息）。扣除費用後，Pomina稅後虧損逾1,790億越盾，較2025年第一季之159億越盾虧損有所擴大。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BCM	53,400	73,400	37.5%	買入
CTG	35,950	45,200	25.7%	買入
CTD	77,700	82,900	6.7%	續抱
DBD	50,200	68,000	35.5%	買入
DDV	26,761	35,900	34.2%	買入
DGW	42,400	47,500	12.0%	加碼
DPG	40,650	42,900	5.5%	續抱
DPR	42,850	46,500	8.5%	續抱
DRI	14,836	17,200	15.9%	加碼
EVF	13,750	14,400	4.7%	續抱
FRT	136,000	157,600	15.9%	加碼
GMD	81,300	94,900	16.7%	加碼
HAH	57,300	60,300	5.2%	續抱
HDG	24,750	34,000	37.4%	買入
HHV	12,200	12,300	0.8%	續抱
HPG	27,050	33,800	25.0%	買入
IMP	47,750	55,000	15.2%	加碼
KDH	23,750	38,800	63.4%	買入
MCH	134,000	177,200	32.2%	買入
MWG	84,200	115,600	37.3%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MBB	25,850	34,000	31.5%	買入
NLG	26,950	39,900	48.1%	買入
NT2	22,650	27,700	22.3%	買入
PHR	66,700	72,800	9.1%	續抱
PNJ	69,500	75,500	8.6%	續抱
PVS	40,500	39,900	-1.5%	減碼
PVT	23,450	18,900	-19.4%	賣出
POW	14,000	15,000	7.1%	續抱
SAB	47,000	57,900	23.2%	買入
SSI	28,100	32,100	14.2%	加碼
TLG	50,200	50,900	1.4%	續抱
TCB	34,000	42,400	24.7%	買入
TCM	23,000	37,900	64.8%	買入
TRC	75,500	94,800	25.6%	買入
VCB	61,000	84,200	38.0%	買入
VPB	28,650	37,000	29.1%	買入
VCG	21,750	26,200	20.5%	買入
VHC	61,200	60,000	-2.0%	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, Taisei Square Hanoi大樓  
Khuat Duy Tien, Dai Mo 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