

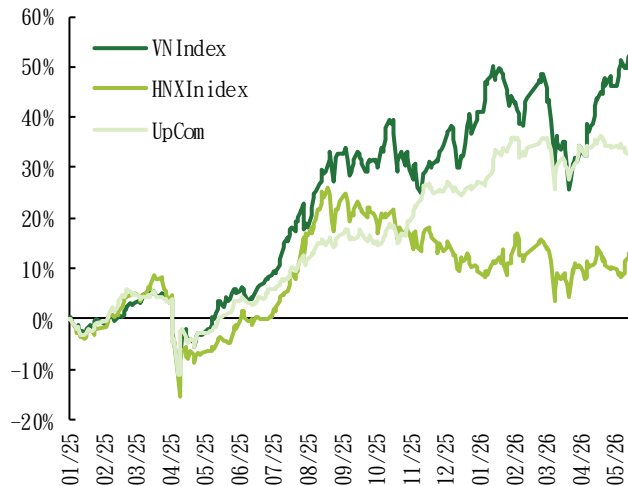
**VN指數** 1896.89 (-0.85%)  
726 百萬股 22137.9 十億越盾 (-30.69%)

**HNX-Index** 264.37 (1.16%)  
54 百萬股 914.6 十億越盾 (-42.87%)

**UPCOM-Index** 126.02 (0.65%)  
20 百萬股 299.7 十億越盾 (-67.57%)

**VN30F1M** 2031.50 (-0.42%)  
174,243 合約 OI: 0,000 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1896.9點，下跌16.3點(-0.85%)。成交量大幅萎縮，市場廣度偏向賣方。VN3指數下挫，HNX指數則逆勢上漲。市場投資氣氛趨於謹慎。資金走勢持續分歧，並於各類股間快速輪動，尚未形成明確之領漲族群。
- 盤中表現較強之類股與個股：銀行股 VIB (+1.3%)、LPB (+1.7%)、基礎資源股 HSG (+2.1%)、DHM (+3.0%)、營建與建材股 DPG (+3.5%)、PC1 (+6.8%)、旅遊娛樂股 VJC (+1.7%)、VPL (+2.1%)
- 盤中表現較弱之類股與個股：房地產股 NVL (-3.8%)、VIC (-3.5%)、DXG (-2.4%)、工業品與服務股：GEE (-3.7%)、GEX (-2.8%)、PVT (-2.7%)、公用事業股 GAS (-2.7%)、POW (-2.5%)、油氣股 BSR (-3.5%)、PLX (-2.1%)。
- 主要支撐指數之股票：VPL、MWG、LPB、HPG、VCB；主要拖累指數之股票：VIC、GAS、GVR、BSR、GEE。
- 外資維持減碼，淨賣超金額逾1.6兆越盾，主要拋售VIC、FPT、MBB；VPB、VCB及LPB則獲外資大幅買入。

技術分析

- VN指數收陰線，並跌破10日均線，顯示短期轉弱。若指數未能重新站回MA10均線，調整壓力將上升。成交量同步萎縮，這意味著買盤追價意願不足。MACD與RSI持續下挫，反映上漲動能減弱。預期指數將測試1850-1880點支撐區。以保守看法，若指數失守1845點，將可能回測1800點心理關卡。正向方面，上漲趨勢需待指數重新站穩1920點之上後才能確認。
- HNX指數雖收紅，惟成交量未同步擴增。若買盤未回升，指數可能將回測260點。短線壓力點為270點附近。
- 操作策略：投資人可趁著盤勢反彈時進行調節投資部位。對於已破壞趨勢之股票應進行減碼；同時避免在反彈訊號還未確認時進行追價買入。整體投資部位應調降至一般/低水位，並持續觀察後續股市走勢。

建議股名單

### 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	1,896.9 ▼	-0.9%	-0.1%	3.3%	22,137.9 ▼	-30.7%	-25.9%	1.9%	726.1 ▼	-43.4%	-25.8%	5.1%
HNX-Index	264.4 ▲	1.2%	3.8%	2.7%	914.6 ▼	-42.9%	-39.3%	7.8%	53.7 ▼	-40.0%	-34.4%	12.7%
UPCOM-Index	126.0 ▬	0.7%	-0.2%	-2.7%	299.7 ▼	-67.6%	-78.0%	-41.9%	20.4 ▼	-75.4%	-64.8%	-41.4%
VN30	2,027.5 ▼	-0.1%	-0.8%	0.9%	14,283.4 ▼	-24.5%	-14.0%	13.0%	334.1 ▼	-39.6%	-13.0%	8.3%
VNMID	2,192.9 ▼	-0.7%	-2.5%	-2.4%	6,524.2 ▼	-41.0%	-43.1%	-16.3%	278.8 ▼	-48.2%	-43.7%	-10.0%
VNSML	1,371.0 ▬	0.0%	-1.7%	-3.4%	790.6 ▼	-22.5%	-24.8%	-4.4%	51.9 ▼	-35.2%	-31.3%	-9.7%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	653.8 ▬	0.24%	-0.43%	3.1%	6,652.9 ▼	-29.7%	-10.1%	20.0%	239.0 ▼	-42.1%	-15.4%	8.4%
不動產	1,010.4 ▼	-2.3%	-2.7%	9.2%	4,815.0 ▼	-16.9%	0.9%	8.0%	103.4 ▼	-56.5%	-28.5%	-20.3%
金融服務	311.6 ▼	-0.2%	-0.9%	-1.6%	2,376.8 ▼	-28.6%	-21.0%	4.0%	105.9 ▼	-31.2%	-21.1%	0.6%
工業	291.0 ▼	-2.18%	-3.7%	7.0%	1,052.1 ▼	-17.7%	-30.6%	-26.1%	25.1 ▼	-35.3%	-41.5%	-39.2%
原物料	531.0 ▲	1.3%	-2.0%	-4.3%	996.7 ▼	-17.5%	-17.5%	20.0%	42.0 ▼	-19.3%	-17.2%	19.7%
建設及建設材料	172.9 ▬	0.5%	-1.4%	-2.6%	1,151.5 ▼	-35.3%	-18.0%	-8.7%	55.8 ▼	-39.1%	-16.2%	-5.3%
食品	490.7 ▬	0.3%	-7.7%	-24.9%	930.0 ▼	-49.3%	-28.3%	-17.6%	22.1 ▼	-54.7%	-30.9%	-14.3%
零售	1,465.5 ▲	2.3%	-4.4%	-7.4%	1,032.4 ▼	-1.1%	0.4%	42.1%	14.5 ▼	-0.6%	4.9%	51.7%
科技	411.6 ▼	-1.5%	3.1%	1.5%	978.9 ▼	-52.8%	-18.4%	13.9%	13.6 ▼	-52.1%	-18.7%	5.4%
化學製品	188.5 ▼	-2.90%	-0.8%	4.2%	483.9 ▼	-54.6%	-43.4%	-23.9%	12.2 ▼	-57.2%	-46.3%	-30.1%
公用事業	788.4 ▼	-1.9%	2.6%	5.3%	286.4 ▼	-62.1%	-57.4%	-42.5%	11.5 ▼	-55.5%	-48.5%	-44.9%
石油	121.7 ▼	-3.00%	2.4%	12.6%	594.0 ▼	-59.4%	-57.5%	-28.1%	17.6 ▼	-59.9%	-56.2%	-32.6%
藥品	416.0 ▬	0.2%	-0.8%	-2.1%	81.7 ▲	154.2%	73.8%	53.0%	2.4 ▲	72.6%	34.9%	9.5%
保險	111.6 ▲	2.0%	3.1%	1.0%	58.5 ▼	-34.2%	-25.3%	0.2%	1.1 ▼	-35.6%	-22.4%	0.0%

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	1,896.9 ▼	-0.85%	6.3%	15.5x	2.2x
SET-Index	泰國	1,533 ▬	0.28%	21.7%	15.7x	1.4x
JCI-Index	印尼	6,095 ▼	-3.54%	-29.5%	14.4x	1.6x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,670 ▼	-0.37%	3.0%	16.6x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	5,921 ▬	0.46%	-2.2%	9.1x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,077 ▼	-2.04%	2.7%	19.6x	1.6x
Hang Seng	香港	25,387 ▼	-1.03%	-1.0%	13.3x	1.3x
Nikkei 225	日本	61,684 ▲	3.14%	22.5%	22.8x	2.9x
S&P 500	美國	7,433 ▲	1.08%	8.6%	27.3x	5.7x
Dow Jones	美國	50,009 ▲	1.31%	4.0%	25.6x	5.7x
FTSE 100	英國	10,392 ▼	-0.39%	4.6%	16.9x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,948 ▼	-0.47%	2.7%	17.1x	2.4x
DXY		99.3 ▼	-0.06%	1.0%		
USDVND		26,361 ▼	-0.027%	0.2%		

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

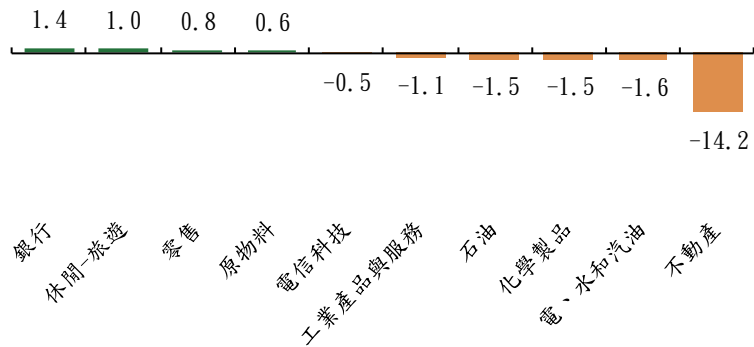
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▲	1.80%	8.6%	75.7%	64.7%
WTI 原油	▲	2.37%	9.2%	75.2%	63.4%
天然氣	▬	0.7%	12.2%	-17.9%	-10.2%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.4%	6.9%	17.6%
HRC (*)	▼	-0.1%	2.4%	5.0%	4.1%
PVC (*)	▼	-1.6%	-4.1%	6.5%	-1.6%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	-12.2%	83.1%	95.2%
天然橡膠	▼	-0.5%	6.8%	22.7%	28.2%
棉棉	▼	-2.45%	1.7%	23.9%	20.5%
糖類	▲	1.1%	10.9%	-0.8%	-15.9%
World Container 指數	▲	6.2%	20.7%	22.5%	21.4%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-2.5%	-21.5%	70.5%	129.5%
黃金	▼	-0.73%	-4.4%	4.4%	36.1%
白銀	▼	-1.35%	-2.4%	4.5%	124.2%

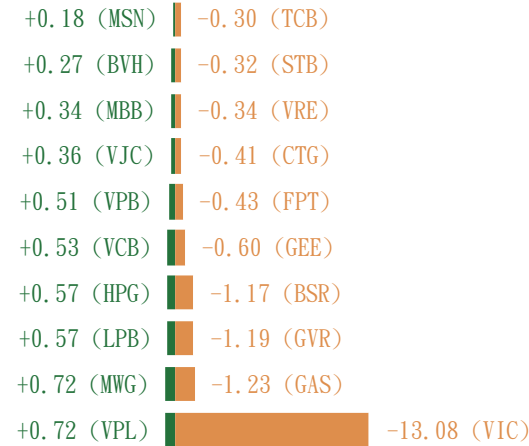
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

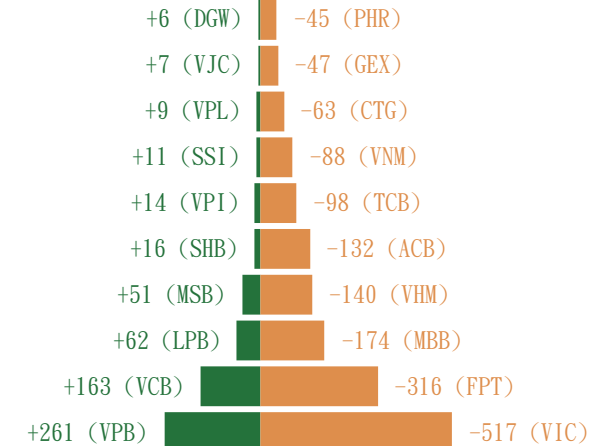
影響VN指數漲跌的類股



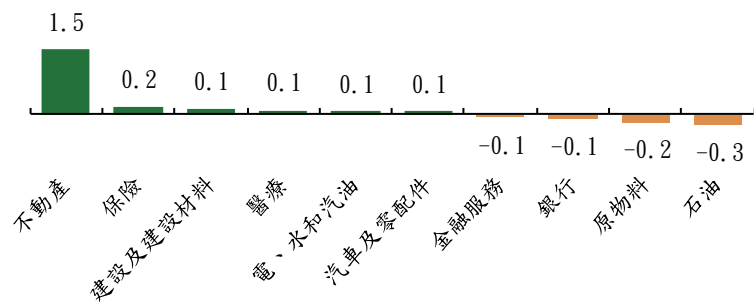
影響VN指數漲跌的股票



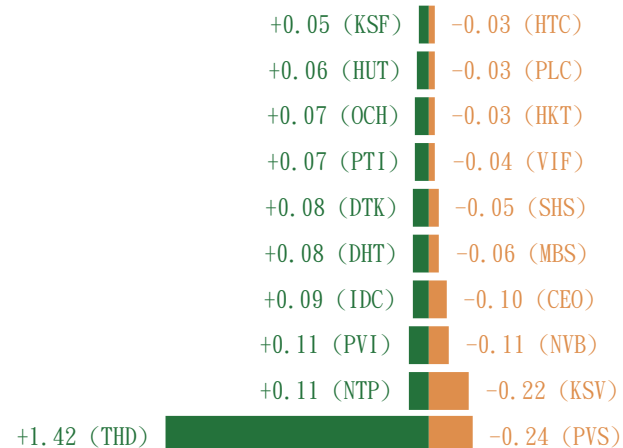
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



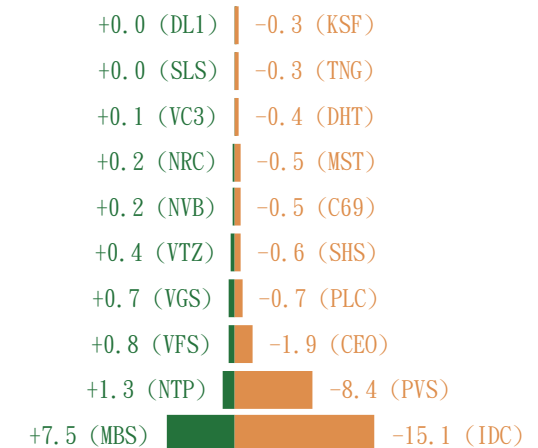
影響HNX指數漲跌的類股



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



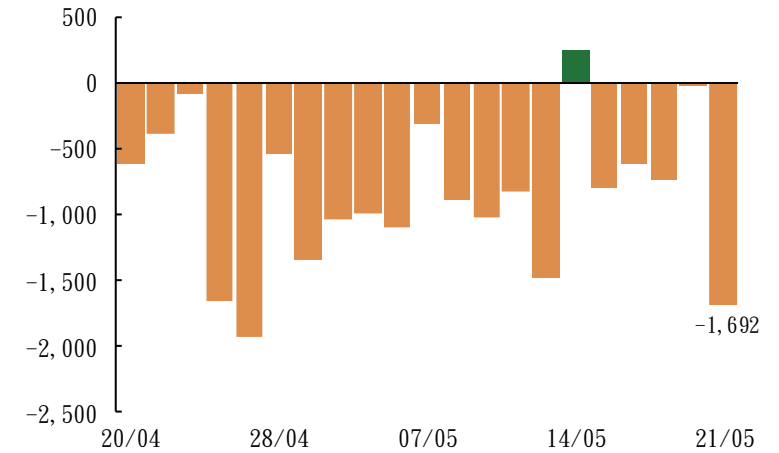
	VCB	VIC	FPT	HPG	VHM
%DoD	0.5%	-3.5%	-1.5%	1.3%	-0.1%
成交值	1,317	1,187	909	812	718

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	HCM	VPB	HDB	STB
%DoD	-3.5%	-2.4%	1.1%	0.2%	-1.1%
成交值	1,409	505	334	307	281

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



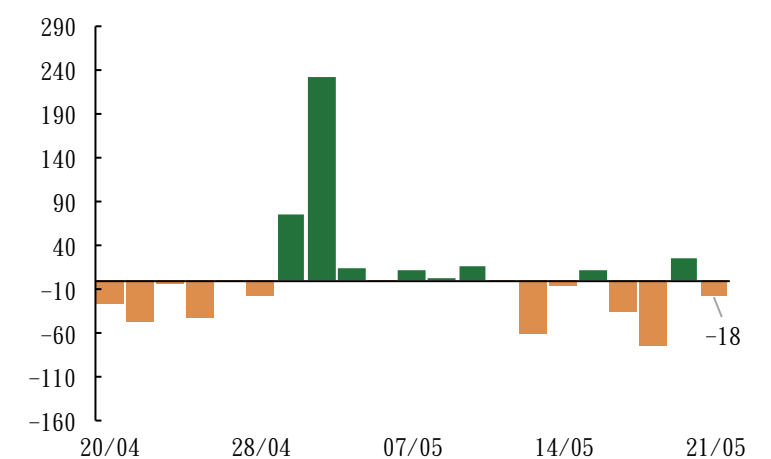
	SHS	CEO	PVS	IDC	MBS
%DoD	-0.6%	-1.8%	-1.9%	0.9%	-0.5%
成交值	111	102	90	69	63

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	SHS	VTC	ADC	ADC
%DoD	0.6%	-0.6%	-4.6%	0.0%	0.0%
成交值	216	9	0	0	0

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：陰線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區間：1800 - 1850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
- ✓

VN指數在昨日收十字線後，今日下挫，因此尚未能確認反彈動能。成交量亦維持在低水位，顯示市場投資氣氛趨於謹慎。K線需出現陽線並指數收在1920點之上，才能確認上漲動能。反之，指數可能面臨修正壓力且回測1850點。



### VN30技術分析

- ✓ K線型態：陰線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區間：1970 - 2000點
- ✓ 壓力區間：2070 - 2120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

指數仍位於2050-2070點阻力區下方，顯示盤勢仍面臨下挫壓力。上漲動能需待指數突破並站穩2070點之上才能確認。反之，調整壓力仍主導，指數可能測試2000點心理關卡。

## 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
											在Elite Picks更新
											在Elite Picks更新

## 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	MBB	買入	05/05/2026	-	24.8	25.9 - 26.1	-4.6%	29	11.5%	24.4	-6.2%	
2	PVI	買入	18/05/2026	-	78.5	80 - 80.5	-2.2%	88	9.7%	75.5	-5.9%	
3	SHS	買入	19/05/2026	-	17.1	17.7 - 17.9	-3.9%	19.5	9.6%	16.9	-5.1%	



技術訊號

VN30F1M收在 2031.5點，下跌8.5點 (-0.4%)。期貨多數交易時間下挫。5月21日亦為合約到期日。

依1小時圖技術分析圖，MACD雖略有回升，但仍位於零之下。RSI僅回升至50附近，顯示期貨面臨修正壓力。由於今日期貨剛到期，且與次月期貨價差近20點，預期期貨價格將重新平衡。預期期貨將在2010-2025點區間震盪測試。多方策略：可等待價格站穩2026點之上後再行考量；空方策略：宜觀察價格是否回落至2020點下方，或進一步失守2006點後再行布局。

VN100F1M收在 1955.3點，下跌6.7點 (-0.3%)。相對現貨，指數呈 3.3點正價差。成交口數擴增至51口合約；近期支撐點為1940點附近；壓力點為 1970點。

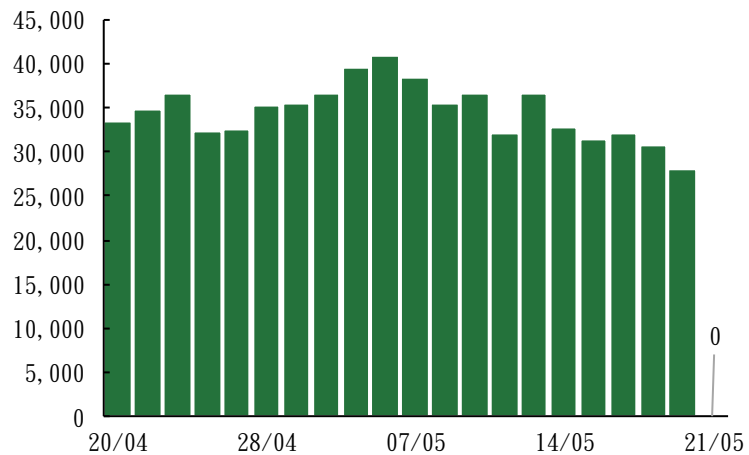
日內交易策略

部位	T 進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2026	2040	2018	14 : 8
Short	< 2020	2008	2030	12 : 10
Short	< 2006	1992	2015	14 : 9

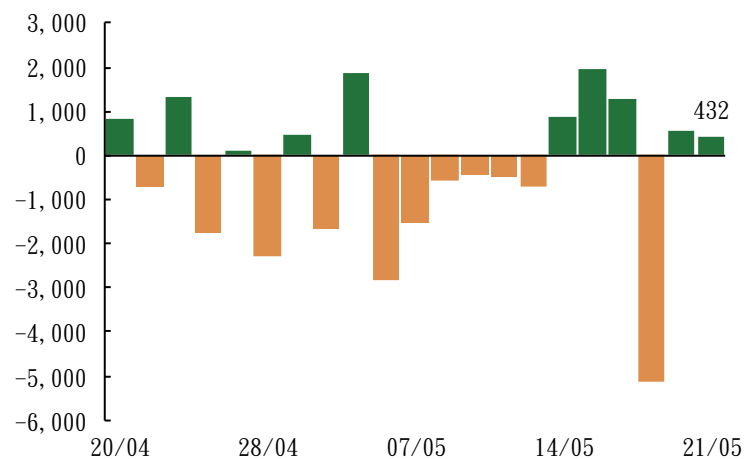
期貨統計

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)
4111GC000	2,012.0	2.7	63	77	2,045.2	-33.2	17/12/2026	210
4111G9000	2,014.6	-3.4	55	365	2,037.5	-22.9	17/09/2026	119
4111G6000	2,010.0	-14.2	23,319	19,215	2,029.9	-19.9	18/06/2026	28
4111G5000	2,031.5	-8.5	174,243	0	2,027.5	4.0	21/05/2026	0
4112G5000	1,955.3	-6.7	51	0	1,952.0	3.3	21/05/2026	0

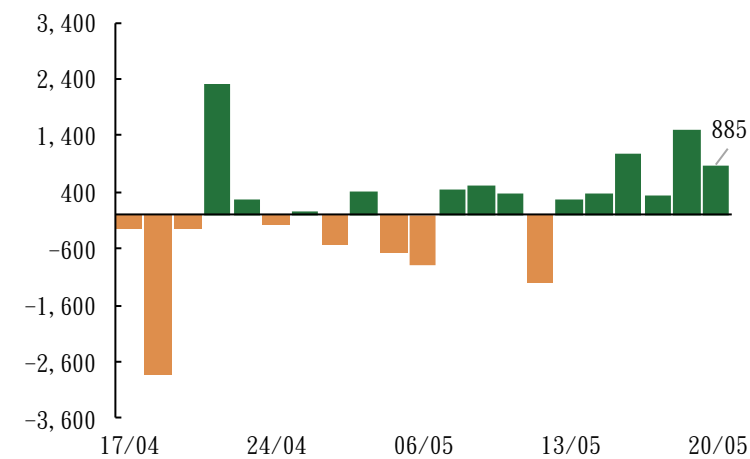
(未平倉量)



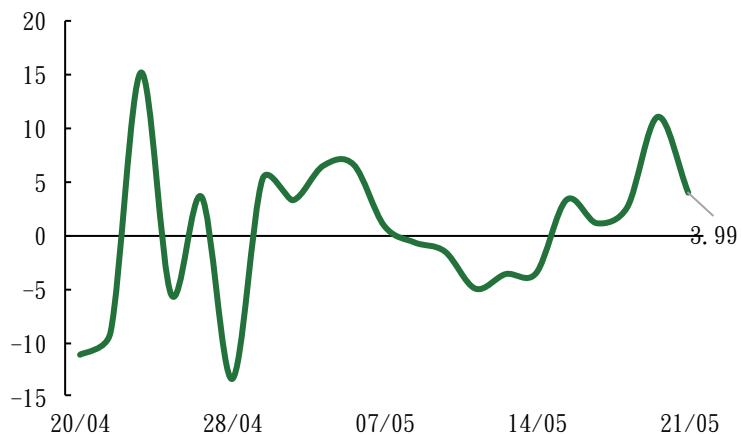
外資淨買/賣超口數 (合約)



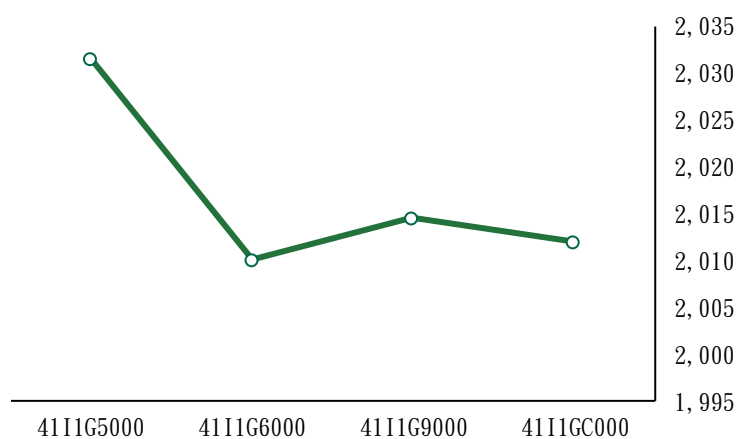
自營淨買/賣超口數 (合約)



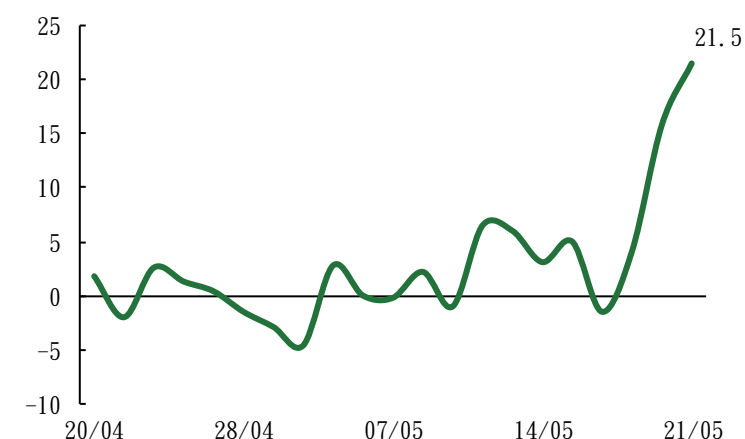
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BCM	54,500	73,400	34.7%	買入
CTG	34,950	45,200	29.3%	買入
CTD	74,400	82,900	11.4%	加碼
DBD	50,200	68,000	35.5%	買入
DDV	26,426	35,900	35.9%	買入
DGW	41,700	47,500	13.9%	加碼
DPG	40,900	42,900	4.9%	續抱
DPR	41,650	46,500	11.6%	加碼
DRI	13,999	17,200	22.9%	買入
EVF	13,700	14,400	5.1%	續抱
FRT	131,400	157,600	19.9%	加碼
GMD	74,500	92,700	24.4%	買入
HAH	55,100	60,300	9.4%	續抱
HDG	23,500	34,000	44.7%	買入
HHV	11,750	12,300	4.7%	續抱
HPG	26,550	33,800	27.3%	買入
IMP	46,900	55,000	17.3%	加碼
KDH	22,350	38,800	73.6%	買入
MCH	131,000	177,200	35.3%	買入
MWG	79,500	115,600	45.4%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MBB	24,800	34,000	37.1%	買入
NLG	25,250	39,900	58.0%	買入
NT2	23,000	27,700	20.4%	買入
PHR	69,500	72,800	4.7%	續抱
PNJ	65,300	75,500	15.6%	加碼
PVS	40,400	39,900	-1.2%	減碼
PVT	23,100	18,900	-18.2%	賣出
POW	13,500	15,000	11.1%	加碼
SAB	48,000	57,900	20.6%	買入
SSI	27,100	32,100	18.5%	加碼
TLG	49,200	50,900	3.5%	續抱
TCB	32,250	41,700	29.3%	買入
TCM	22,800	37,900	66.2%	買入
TRC	74,900	94,800	26.6%	買入
VCB	64,900	84,200	29.7%	買入
VPB	27,000	36,500	35.2%	買入
VCG	20,800	26,200	26.0%	買入
VHC	58,800	60,000	2.0%	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。

### 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