

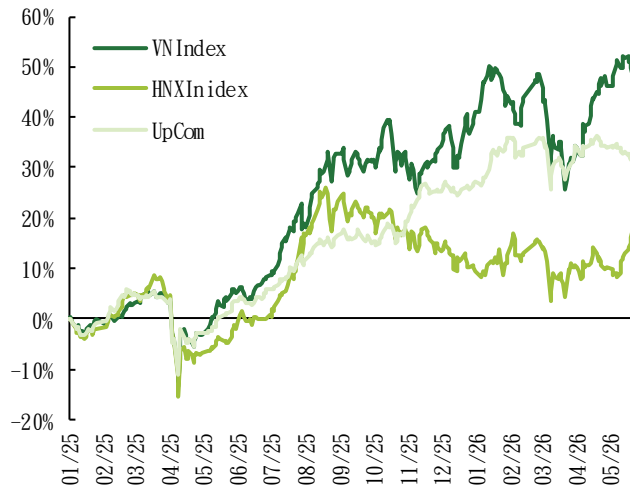
**VN指數** 1886.03 (0.47%)  
746 百萬股 19020.8 十億越盾 (-15.07%)

**HNX-Index** 271.8 (1.60%)  
53 百萬股 974.5 十億越盾 (-27.53%)

**UPCOM-Index** 126.11 (0.37%)  
29 百萬股 387.4 十億越盾 (-47.94%)

**VN30F1M** 2022.40 (0.62%)  
166,117 合約 0I: 33,498 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1886.0 點，上漲 8.9 點 (+0.47%)。成交量萎縮，市場廣度偏向賣方。VN30 及 HNX指數同步收紅。大部分股票反彈嘗試未果，使下跌檔數佔多。儘管全球股市因投資人樂觀預期美伊可能達成協議重開荷莫茲海峽而交易熱絡，國內投資人交易氣氛則相當謹慎。
- **盤中表現強勢的類股與個股**：房地產股KDH (+3.1%)、VHM (+3.2%)、VRE (+3.5%)、銀行股HDB (+2.1%)、SSB (+3.0%)、ACB (+3.1%)、食品飲料股VHC (+1.7%)、PAN (+2.8%)、工業產品與服務股GEE (+2.0%)、GEX (+3.8%)。
- **盤中表現弱勢的類股與個股**：油氣股PLX (-5.4%)、BSR (-5.1%)、PVD (-4.9%)、化學股DCM (-3.0%)、GVR (-2.8%)、水電燃氣股：GAS (-3.4%)、營建與建材股PC1 (-5.1%)、CRC (-2.2%)。
- 推升指數上漲之股票：VHM、VIC、VPL、ACB、HDB；拖累指數之股票：BSR、GAS、GVR、PLX、FPT。
- 外資維持減碼，淨賣超金額近 2兆越盾，主要賣出 MSB、HPG、ACB。然而，MSN、HDB、VIC獲外資買入。

技術分析

- VN指數波動幅度收窄，收小紅K 線。成交量亦萎縮至低水位。技術面而言，動能指標尚未明顯改善。然而，RSI 已回落至 50附近，這意味著盤勢可能回穩。買盤力道可能在支撐區提升（吸收委賣量），預期指數將持續在 1850 - 1880 點區間震盪測試。以保守看法，若指數失守 1845 點，可能將回測 1800 點心理關卡。反之，若指數重返 1910點價位，將確認上升走勢延續。
- 對於HNX指數，指數雖成功突破 270 點壓力，惟成交量未能同步擴增。預期指數將在265 - 270點區間游走。
- 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

VPL-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	1,886.0	0.5%	-2.2%	1.8%	19,020.8	-15.1%	-28.8%	-1.8%	746.4	-16.8%	-9.2%	10.7%
HNX-Index	271.8	1.6%	4.8%	7.9%	974.5	-27.5%	-49.9%	-23.9%	52.9	-37.1%	-46.3%	-29.1%
UPCOM-Index	126.1	0.4%	0.2%	-1.1%	387.4	-47.9%	-64.1%	-37.3%	29.2	-45.5%	-49.1%	-38.5%
VN30	2,021.7	0.5%	-1.2%	0.5%	11,166.4	0.7%	-30.4%	-2.4%	286.5	2.6%	-19.5%	-5.4%
VNMID	2,183.9	0.1%	-2.7%	-1.0%	6,735.4	-30.5%	-25.3%	2.3%	346.1	-30.4%	-9.3%	18.1%
VNSML	1,366.5	-0.3%	-1.9%	-3.0%	673.8	-24.6%	-31.2%	-26.4%	53.3	-9.1%	-18.5%	-17.2%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	652.7	0.65%	-1.35%	2.6%	6,596.0	-0.4%	-13.1%	26.0%	327.0	0.3%	0.9%	52.5%
不動產	1,009.0	1.5%	-1.5%	4.5%	3,855.8	2.0%	-20.5%	-7.2%	81.5	-23.4%	-39.8%	-31.9%
金融服務	314.7	0.1%	-0.4%	1.3%	1,550.5	-60.4%	-50.7%	-30.0%	74.4	-60.1%	-48.2%	-26.9%
工業	285.8	1.19%	-4.4%	7.2%	889.3	-37.8%	-36.8%	-30.3%	27.9	-31.4%	-29.4%	-22.6%
原物料	531.0	0.5%	0.3%	-2.7%	793.4	-12.1%	-16.1%	3.3%	37.5	-13.5%	-11.6%	13.5%
建設及建設材料	172.1	-0.3%	-0.8%	-2.9%	680.5	-30.3%	-43.5%	-40.8%	37.4	-24.3%	-36.1%	-30.5%
食品	491.4	0.3%	-8.3%	-27.9%	1,040.4	3.1%	-14.8%	0.8%	24.1	13.0%	-19.9%	1.9%
零售	1,450.9	-0.6%	-0.7%	-5.8%	445.2	-41.4%	-46.9%	-34.5%	5.9	-45.5%	-48.9%	-34.3%
科技	396.7	-2.0%	-1.8%	-0.1%	820.2	-16.7%	-30.3%	-3.0%	12.0	-12.7%	-27.1%	-5.6%
化學製品	181.8	-2.19%	-10.3%	1.4%	418.3	6.2%	-37.4%	-28.4%	12.4	7.9%	-32.1%	-23.3%
公用事業	762.3	-1.9%	-7.2%	3.0%	411.4	25.4%	-19.4%	-12.5%	15.9	38.3%	-9.3%	-16.4%
石油	111.9	-5.12%	-14.9%	8.2%	895.0	33.1%	-22.1%	8.9%	28.5	39.8%	-16.3%	10.5%
藥品	414.9	0.2%	-0.3%	0.3%	100.8	10.8%	48.1%	86.6%	8.3	191.4%	153.4%	241.8%
保險	109.0	-2.1%	-1.8%	-2.0%	31.7	-28.4%	-45.7%	-41.5%	0.7	-28.7%	-43.5%	-37.2%

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	1,886.0	0.47%	5.7%	15.3x	2.1x
SET-Index	泰國	1,550	0.76%	23.1%	15.8x	1.4x
JCI-Index	印尼	6,206	0.72%	-28.2%	14.5x	1.6x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,680	-0.20%	3.1%	16.7x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	6,009	0.80%	-0.7%	9.1x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,153	0.96%	4.6%	19.6x	1.6x
Hang Seng	香港	25,606	0.00%	-0.1%	13.3x	1.4x
Nikkei 225	日本	65,158	2.87%	29.4%	23.4x	3.0x
S&P 500	美國	7,473	0.37%	9.2%	27.4x	5.7x
Dow Jones	美國	50,580	0.58%	5.2%	25.9x	5.8x
FTSE 100	英國	10,466	-	5.4%	16.9x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,105	1.42%	5.4%	17.2x	2.4x
DXY		99.0	-0.25%	0.7%		
USDVND		26,357	-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

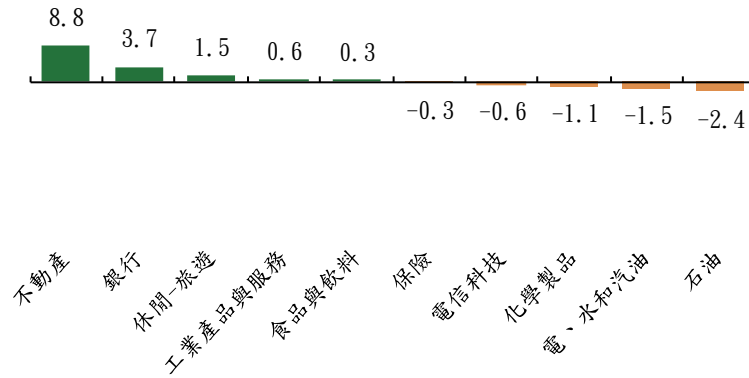
### 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-6.03%	-7.6%	59.9%	50.2%
WTI 原油	-6.12%	-3.9%	57.9%	47.4%
天然氣	-1.0%	14.1%	-21.9%	-13.7%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.4%	6.9%	17.6%
HRC (*)	1.3%	2.6%	5.7%	5.1%
PVC (*)	0.6%	-5.7%	5.9%	-0.9%
Urea肥料 (*)	-1.8%	-13.9%	79.8%	91.5%
天然橡膠	0.6%	5.3%	24.0%	31.6%
棉棉	0.00%	0.5%	20.5%	17.1%
糖類	0.0%	5.5%	-2.1%	-15.0%
World Container 指數	0.0%	21.5%	22.5%	19.1%
Baltic Dirty tanker 指數	-1.4%	-22.3%	65.7%	127.1%
黃金	1.36%	-2.9%	5.8%	36.1%
白銀	3.44%	3.2%	9.0%	133.4%

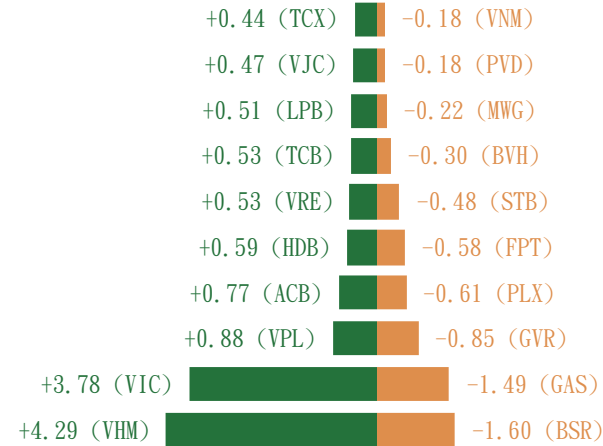
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

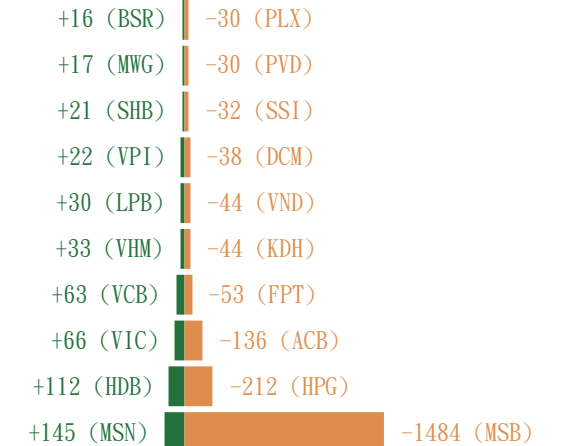
影響VN指數漲跌的類股



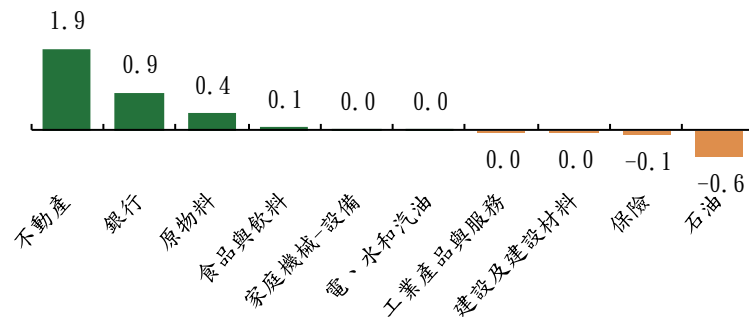
影響VN指數漲跌的股票



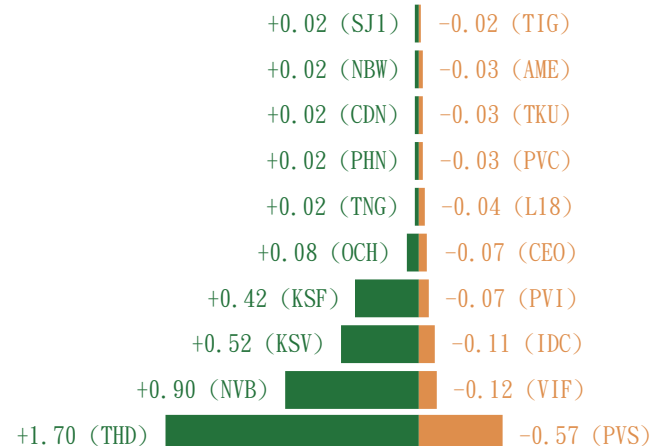
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



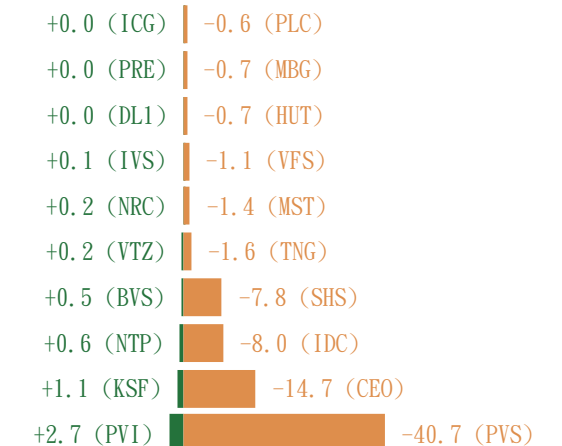
影響HNX指數漲跌的類股



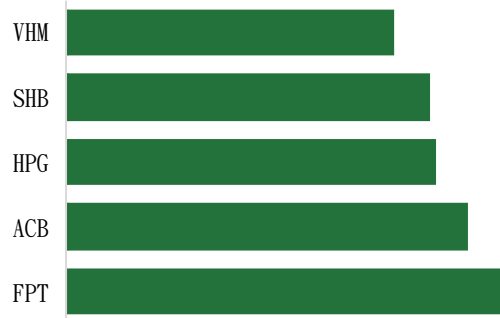
影響HNX指數漲跌的股票



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



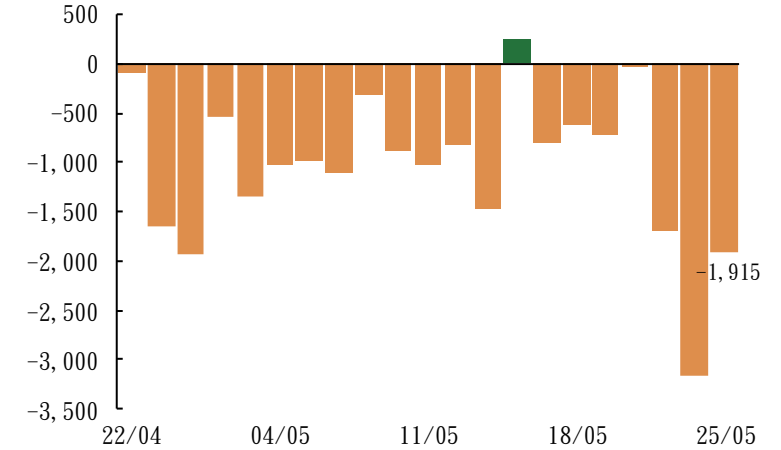
	FPT	ACB	HPG	SHB	VHM
%DoD	-2.1%	3.1%	0.6%	1.1%	3.2%
成交值	777	713	656	645	581

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	MSB	VIC	HDB	MSN	EIB
%DoD	0.3%	1.1%	2.1%	1.6%	1.4%
成交值	1,659	1,494	320	173	154

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



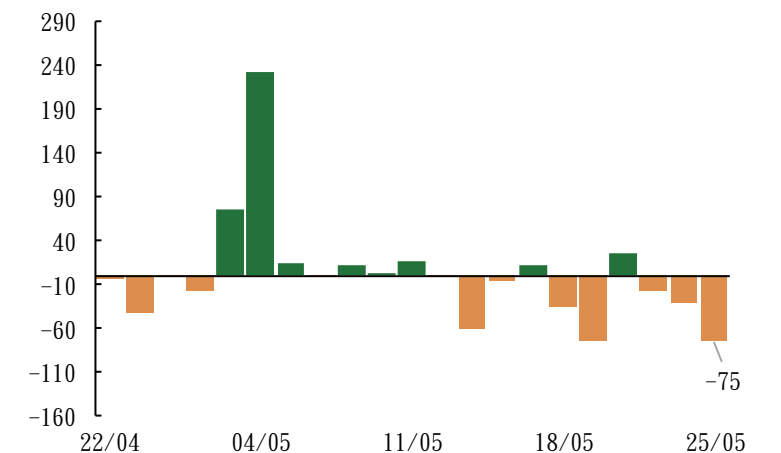
	PVS	SHS	CEO	VC3	MBS
%DoD	-4.8%	0.0%	-1.2%	0.0%	0.0%
成交值	246	98	89	50	41

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	SHS	LDP	TIG	IDJ
%DoD	0.0%	0.0%	1.3%	-2.8%	2.2%
成交值	157	9	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

- ✓ K線型態：小紅 K，成交量低於 20 日均
- ✓ 支撐區：1800 點 | 1850 點
- ✓ 壓力區：1920 點 | 1950 點
- ✓ 技術指標：MACD 降溫，RSI 自超買區回落
- ✓ 趨勢：降溫整理，鞏固漲勢

指數回測1850 - 1880點區間，符合預期。若成交量維持低檔，盤勢可能回穩。1845點為目前指數的支撐。若失守此關卡，指數可能進一步回測 1800 點心理關卡。反之，上漲趨勢需待指數站回1910 點之上才可確認。



### VN30技術分析

- ✓ K線型態：小紅 K，成交量低於 20 日均量
- ✓ 支撐區：1970 點 | 2000 點
- ✓ 壓力區：2070 點 | 2120 點
- ✓ 技術指標：MACD 降溫，RSI 自超買區回落
- ✓ 趨勢：降溫整理，鞏固漲勢

指數將持續在2000 - 2050點區間鞏固。上漲趨勢需待 VN30 突破並站穩 2060 點之上才能確認。反之，盤勢將面臨修正壓力，指數可能將回測 2000 點心理關卡。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	<b>VPL</b>	<b>WATCH</b>	Current price	<b>95.70</b>	P/E (x)	68.1
Exchange	HOSE		Watch zone	<b>88 - 90</b>	P/B (x)	4.5
Sector	Recreational Services		Target price	102	EPS	1404.9
			Cut loss price	83	ROE	6.9%
				Stock Rating	BB	
				Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- ✓ 該股重新站回20日均線及 50日均線之上
- ✓ MACD 向上與訊號線交叉，並維持在正值區；RSI回升至 50之上，顯示上漲動能穩定
- ✓ 成交量提升，資金回流跡象明確

→ 中期修正壓力減弱，可望延續上升趨勢

→ 操作建議：持續觀察，留意股價拉回測試 88 - 90 支撐區的反應

## 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	VPL	觀察	26/05/2026	95.7	88 - 90	-	102	14.61%	83	-6.74%	

## 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	-	78.0	80 - 80.5	-2.8%	88	9.7%	75.5	-5.9%	
3	SHS	買入	19/05/2026	-	17.7	17.7 - 17.9	-0.6%	19.5	9.6%	16.8	-5.6%	
4	SAB	買入	22/05/2026	-	47.9	47.8 - 48.2	-0.2%	53	10.4%	45.5	-5.2%	



技術訊號

- VN30F1M收在 2022.4 點，上漲 12.4 點 (+0.6%)。盤初期貨上揚，但其後回落至平盤價位附近游走。
- 依 1 小時線來看，MACD向上與訊號線交叉；RSI回升至50附近，顯示反彈動能提升。然整體趨勢仍面臨修正壓力。多單可考慮在價格站穩2026點時進場，若進一步守穩 2042 點可加碼。空單可考慮在價格跌破2015點時布局。
- VN100F1M收在1945.6 點，上漲 12.5 點 (+0.7%)。相較於VN100指數，期貨低4.8 點。成交口數增加至 80 口。近期支撐點為1940 點附近；壓力點則為1955 點。

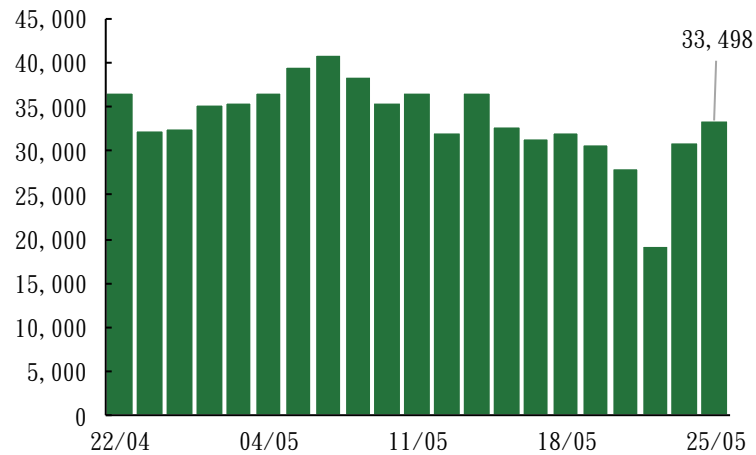
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2026	2038	2018	12 : 8
Long	> 2042	2058	2032	16 : 10
Short	< 2015	2004	2023	11 : 8

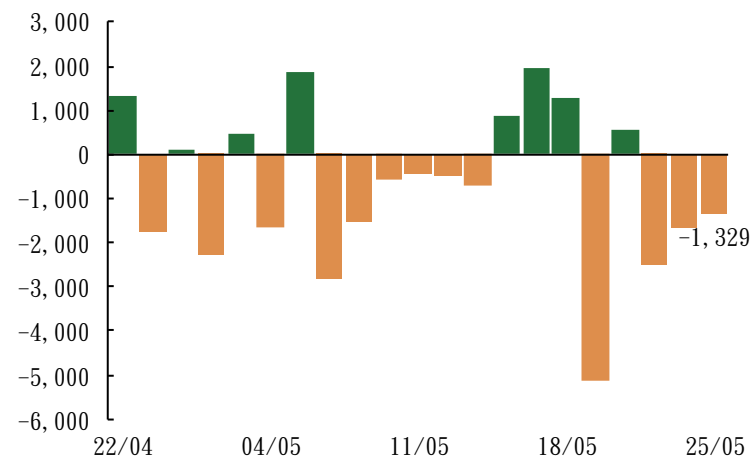
期貨統計

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)
41I1GC000	2,018.0	13.0	17	93	2,039.0	-21.0	17/12/2026	206
41I1G9000	2,024.8	17.4	58	374	2,031.4	-6.6	17/09/2026	115
41I1G7000	2,021.4	12.3	230	150	2,026.1	-4.7	16/07/2026	52
41I1G6000	2,022.4	12.4	166,117	33,498	2,023.7	-1.3	18/06/2026	24
41I2G6000	1,945.6	12.5	80	14	1,952.3	-6.7	18/06/2026	24

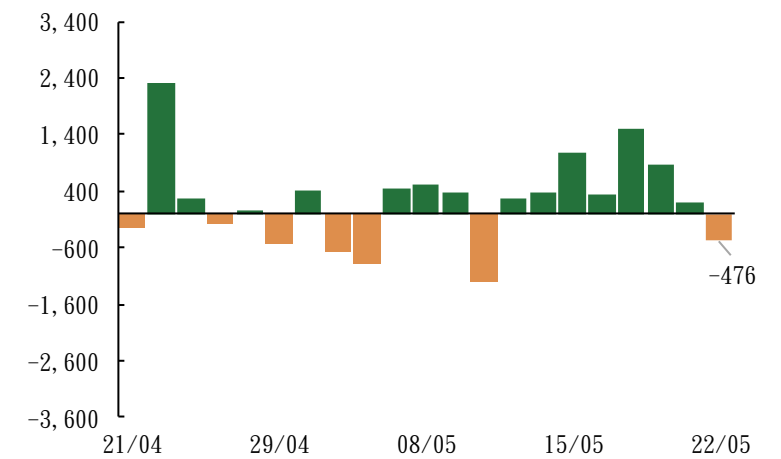
(未平倉量)



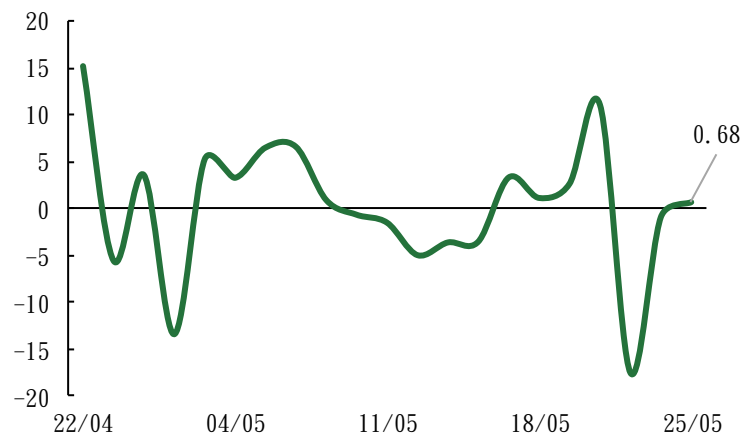
外資淨買/賣超口數 (合約)



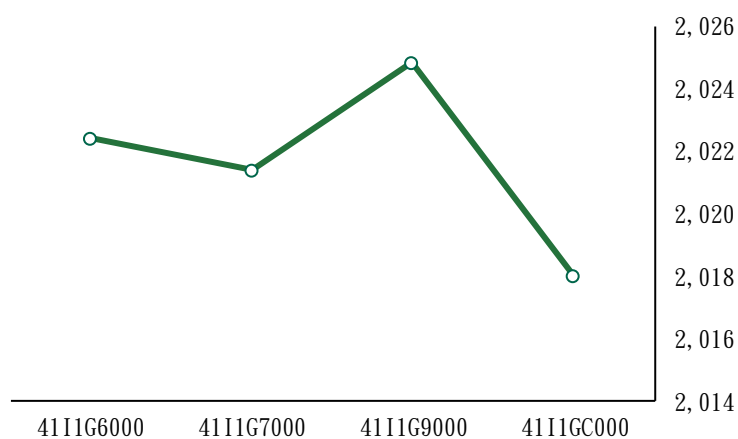
自營淨買/賣超口數 (合約)



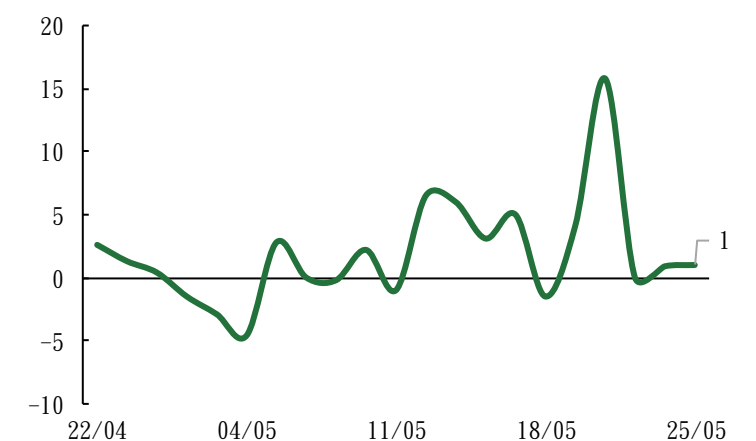
Basis



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:

**政府要求收緊財政“紀律”以能達到10%之上的經濟成長目標：**政府要求經常性支出節省10%，力爭再節省5%以上，並削減地方預算中5%的發展投資支出，以補充老街—河內—海防鐵路專案的資金，進而為未來階段實現超過10%的經濟成長目標創造更多資源。

**美國總統川普表示「不急於」與伊朗達成協議：**5月24日美國總統川普呼籲美方談判代表不要急於與伊朗達成結束戰事及開放荷莫茲海峽的協議。他認為，儘管衝突已造成全球能源衝擊並導致美國汽油價格飆升，但耐心將為華盛頓在談判過程中帶來優勢。

**華爾街押注聯準會將在2026年升息：**華爾街正押注，為應對伊朗戰爭引發的通膨升溫，尤其是在Kevin Warsh正式接掌美國央行之後，美國聯準會將不得不在2026年底前升息。

### 上市公司訊息:

**VHM - Vinhomes推出用黃金兌換房地產方案：**在戰略合作框架下，Vingroup集團、Vinhomes股份公司與各金銀寶石公司將協同推出方案，協助客戶將閒置黃金轉換為現金以購屋，同時確保可依需求將不動產反向兌換為黃金。具體而言，持有閒置黃金的客戶可選擇將黃金兌換為現金，以購買 Vinhomes 開發商的房地產。

**POW - 前5個月稅前獲利高出全年目標：**在2026年度股東大會上，POW 提出了相當保守的營運計畫。具體而言，2026年發電量預估超過216億kWh (較去年成長16%)、總營收目標近50兆越盾 (成長41%)、稅前獲利目標近1.33兆越盾 (較2025年萎縮59%)。POW表示，該計畫是在審慎評估各項影響因素 (尤其是難以預測的聖嬰現象) 下制定的。然而，今年前五個月經營結果較為樂觀。發電量約105億kWh (相當於年度計畫的49%)、營收近24兆越盾 (達年度計畫的48%)、而稅前獲利達1.8兆越盾 (高出年度計畫36%)。

**HND - 海防熱電公司總經理楊山伯被逮捕：**據5月22日公布之消息，公安部調查警察機關於5月21日對 HND 總經理兼法定代表人楊山伯作出起訴及暫押決定，以調查其「偽造機關、組織文件」的行為。

**GMD - Gemadept將3,000億越盾投資新公司：**該公司預計成立南廷武服務股份公司，註冊資本為5,000億越盾，其中Gemadept 出資3,000億越盾 (投資比率為60%)。另外，據GMD之公布，5月21日為2025年現金股息 (比率為22%) 之除權交易日。

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	34,800	45,200	29.9%	買入
CTD	74,200	82,900	11.7%	加碼
DBD	50,200	68,000	35.5%	買入
DDV	26,277	35,900	36.6%	買入
DGW	41,000	47,500	15.9%	加碼
DPG	40,600	42,900	5.7%	續抱
DPR	41,300	46,500	12.6%	加碼
DRI	13,921	17,200	23.6%	買入
EVF	13,750	14,400	4.7%	續抱
FRT	130,100	157,600	21.1%	買入
GMD	74,600	92,700	24.3%	買入
HAH	54,400	60,300	10.8%	加碼
HDG	23,350	34,000	45.6%	買入
HHV	11,850	12,300	3.8%	續抱
HPG	24,100	30,700	27.4%	買入
IMP	46,300	55,000	18.8%	加碼
KDH	22,900	38,800	69.4%	買入
MCH	131,000	177,200	35.3%	買入
MWG	78,700	115,600	46.9%	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	26,150	39,900	52.6%	買入
NT2	22,900	27,700	21.0%	買入
PHR	66,300	72,800	9.8%	續抱
PNJ	64,300	75,500	17.4%	加碼
PVS	38,000	39,900	5.0%	續抱
PVT	22,000	18,900	-14.1%	賣出
POW	13,650	15,000	9.9%	續抱
SAB	47,900	57,900	20.9%	買入
SSI	27,450	32,100	16.9%	加碼
TLG	49,100	50,900	3.7%	續抱
TCB	32,550	41,700	28.1%	買入
TCM	21,350	35,300	65.3%	買入
TRC	75,500	94,800	25.6%	買入
VCB	63,700	84,200	32.2%	買入
VPB	27,000	36,500	35.2%	買入
VCG	20,900	26,200	25.4%	買入
VHC	60,000	60,000	0.0%	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