

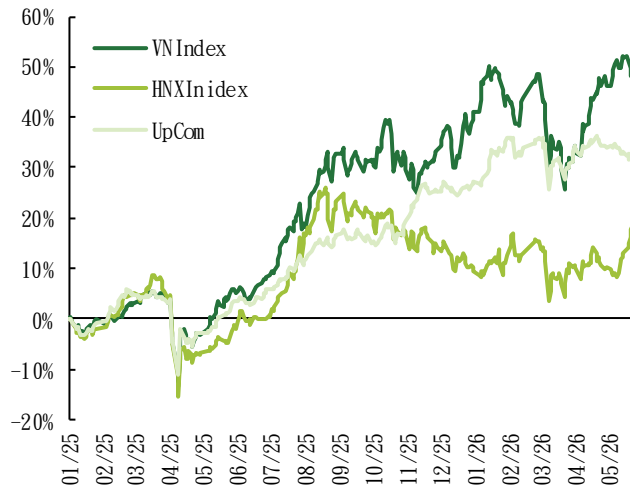
VN指數 1884.18 (-0.10%)
785 百萬股 19812.8 十億越盾 (4.16%)

HNX-Index 278.15 (2.34%)
84 百萬股 1443.2 十億越盾 (46.65%)

UPCOM-Index 126.05 (-0.05%)
26 百萬股 410.8 十億越盾 (-12.93%)

VN30F1M 2033.00 (0.52%)
162,233 合約 0I: 32,687 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1884.2 點，下跌 1.9 點 (-0.10%)。成交量微增，市場廣度偏向買方。VN30及HNX指數同步收紅。
- 儘管指數收黑，整體個股表現卻轉佳。Vingroup 族群降溫，對 VN指數造成一定壓力，而資金開始流入部分類股。
- **盤中表現強勢的類股與個股**：銀行股MBB (+2.8%)、ACB (+5.3%)、VAB (+6.9%)、金融服務股SSI (+2.0%)、CTS (+2.3%)、VND (+2.8%)、基礎資源股：NKG (+1.4%)、HSG (+2.0%)、DHC (+2.4%)、營建與建材股NHA (+1.7%)、PC1 (+1.8%)。
- **盤中表現弱勢的類股與個股**：房地產股VHM (-3.1%)、VIC (-2.6%)、食品飲料股SAB (-1.5%)、VHC (-0.8%)、保險股BVH (-1.3%)。
- 推升指數上漲之股票：ACB、VCB、MBB、VPB、BID；拖累指數之股票：VIC、VHM、GEE、SAB、STB。
- 外資淨賣超逾 9,000 億越盾，主要賣出 MSB、HPG、VIC。然而，PDR、ACB、SSI獲外資買入。

技術分析

- VN指數波動幅度收窄，收錘形線。成交量微增但仍低於 20 日均量，顯示投資氣氛偏向謹慎。技術面而言，動能指標尚未明顯改善。然而，RSI 已回落至接近 50價位，盤勢可望回穩。買盤力道在支撐區可能提升（吸收賣壓），預期指數將持續在1860 - 1890點區間震盪測試。積極訊號在於市場廣度提升，惟後續交易日市場廣度需持續維持。
- 對於 HNX指數，指數成功突破 270 點壓力，成交量有所改善，下一個目標價為286 點（前高價位）。然而，RSI 已趨於超買區，短線可能降溫整理以鞏固漲勢。
- 操作策略：投資持股率應維持在合理比率，持續觀察市場變化，等待資金流向更明確的確認訊號。對短線反彈應避免過度樂觀。值得關注的強勢類股：銀行、證券及鋼鐵等族群。

建議股名單

TCX-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	1,884.2 ▼	-0.1%	-1.5%	1.7%	19,812.8 ▲	4.2%	-38.9%	2.3%	785.4 ▲	5.2%	-22.2%	16.5%
HNX-Index	278.2 ▲	2.3%	7.2%	10.4%	1,443.2 ▲	46.7%	-14.2%	12.6%	84.5 ▲	59.6%	4.2%	13.1%
UPCOM-Index	126.1 ▼	0.0%	-0.1%	-1.2%	410.8 ▼	-12.9%	-63.2%	-33.5%	26.2 ▼	-10.4%	-55.3%	-44.9%
VN30	2,027.9 ▬	0.3%	0.0%	0.8%	11,274.5 ▬	1.0%	-42.0%	-1.4%	306.9 ▲	7.1%	-31.0%	1.3%
VNMID	2,200.4 ▬	0.8%	-1.9%	-0.3%	6,787.0 ▬	0.8%	-40.6%	3.1%	333.1 ▼	-3.7%	-31.5%	13.7%
VNSML	1,370.2 ▬	0.3%	-0.8%	-2.7%	1,020.4 ▲	51.4%	20.6%	11.4%	64.7 ▲	21.4%	17.1%	0.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	662.0 ▲	1.42%	0.96%	4.0%	6,406.6 ▼	-2.9%	-10.4%	16.0%	298.4 ▼	-8.8%	-7.0%	30.8%
不動產	987.0 ▼	-2.2%	-3.2%	2.7%	3,343.9 ▼	-13.3%	-22.7%	-22.3%	126.3 ▲	55.0%	-3.7%	0.7%
金融服務	317.3 ▬	0.8%	0.8%	1.7%	2,453.3 ▲	58.2%	-10.1%	5.5%	109.9 ▲	47.6%	-13.0%	2.9%
工業	284.0 ▼	-0.63%	-5.7%	6.6%	778.1 ▼	-12.5%	-28.5%	-40.6%	25.6 ▼	-8.5%	-19.3%	-31.4%
原物料	534.6 ▬	0.7%	2.1%	0.2%	744.3 ▼	-6.2%	-20.0%	-7.2%	38.9 ▲	3.7%	-9.2%	11.8%
建設及建設材料	172.1 ▬	0.0%	-0.9%	-2.9%	701.9 ▲	3.1%	-33.7%	-40.5%	37.8 ▬	1.0%	-30.6%	-32.0%
食品	491.3 ▼	0.0%	-6.6%	-24.4%	730.2 ▼	-29.8%	-34.2%	-31.5%	16.5 ▼	-31.6%	-38.1%	-32.5%
零售	1,452.7 ▬	0.1%	0.2%	-5.9%	520.9 ▲	17.0%	-31.6%	-25.9%	7.9 ▲	34.0%	-26.3%	-15.3%
科技	401.7 ▲	1.3%	0.0%	1.2%	453.6 ▼	-44.7%	-57.4%	-47.6%	11.5 ▼	-4.3%	-27.7%	-13.2%
化學製品	184.6 ▲	1.58%	-3.0%	2.5%	252.8 ▼	-39.6%	-51.7%	-57.5%	7.9 ▼	-36.2%	-45.7%	-52.2%
公用事業	765.4 ▬	0.4%	-2.4%	3.6%	213.2 ▼	-48.2%	-46.7%	-55.6%	9.8 ▼	-38.3%	-34.3%	-49.6%
石油	113.0 ▬	0.94%	-7.0%	7.7%	369.8 ▼	-58.7%	-53.8%	-55.9%	12.0 ▼	-58.0%	-51.1%	-54.5%
藥品	414.6 ▼	-0.1%	-0.2%	0.2%	149.9 ▲	48.7%	64.4%	146.3%	4.2 ▼	-48.9%	10.4%	61.7%
保險	108.0 ▼	-1.0%	-2.1%	-1.5%	64.8 ▲	104.5%	12.3%	13.5%	2.3 ▲	249.7%	68.7%	99.6%

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	1,884.2 ▼	-0.10%	5.6%	15.4x	2.2x
SET-Index	泰國	1,553 ▬	0.20%	23.3%	15.9x	1.4x
JCI-Index	印尼	6,130 ▼	-1.23%	-29.1%	14.6x	1.6x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,616 ▼	-0.51%	2.5%	16.7x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	5,963 ▼	-0.77%	-1.5%	9.2x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,145 ▼	-0.17%	4.4%	19.6x	1.6x
Hang Seng	香港	25,599 ▼	-0.03%	-0.1%	13.3x	1.4x
Nikkei 225	日本	64,996 ▼	-0.25%	29.1%	24.0x	3.0x
S&P 500	美國	7,473	-	9.2%	27.4x	5.7x
Dow Jones	美國	50,580	-	5.2%	25.9x	5.8x
FTSE 100	英國	10,539 ▬	0.69%	6.1%	16.9x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,093 ▼	-0.71%	5.2%	17.5x	2.5x
DXY		99.0 ▼	-0.22%	0.7%		
USDVND		26,346 ▼	-0.038%	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

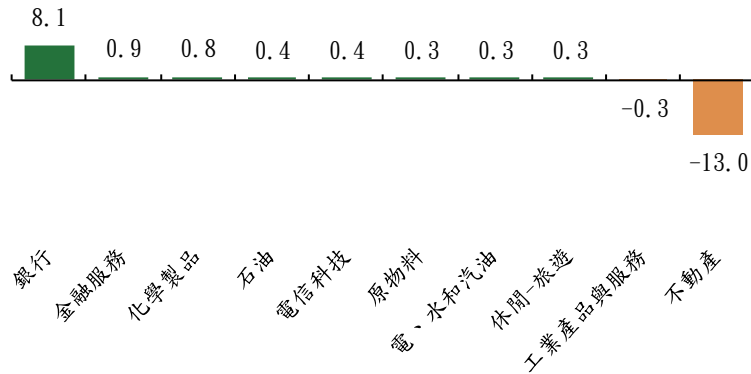
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲ 2.48%	-6.5%	61.9%	52.2%
WTI 原油	▼ -4.63%	-2.4%	60.4%	49.7%
天然氣	▬ 0.7%	16.0%	-20.6%	-12.2%
石墨石油焦 (*)	▲ 3.2%	6.7%	10.4%	21.4%
HRC (*)	▼ -0.8%	1.8%	4.9%	4.8%
PVC (*)	▼ -0.3%	-6.0%	5.6%	-0.9%
Urea肥料 (*)	▬ 0.0%	-13.9%	79.8%	91.5%
天然橡膠	▼ -0.4%	4.9%	23.5%	31.3%
棉棉	▬ 0.68%	1.2%	21.3%	17.9%
糖類	▼ -1.0%	4.5%	-3.1%	-15.8%
World Container 指數	▬ 0.0%	21.5%	22.5%	19.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▬ 0.0%	-22.3%	65.7%	127.1%
黃金	▼ -0.89%	-3.8%	4.9%	35.5%
白銀	▼ -2.37%	0.7%	6.4%	127.6%

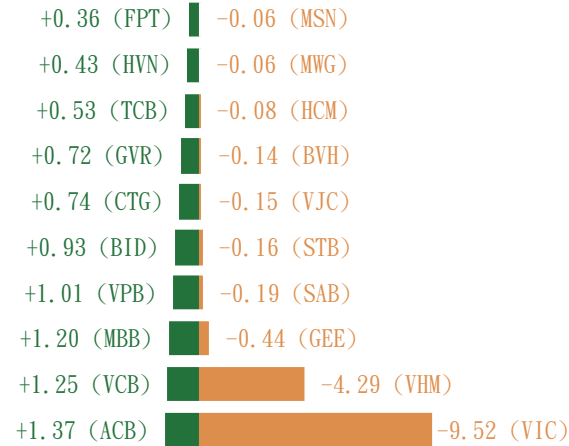
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

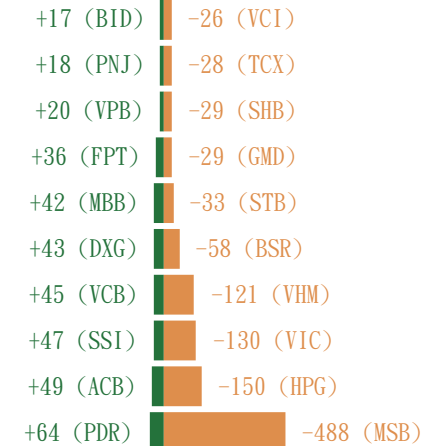
影響VN指數漲跌的類股



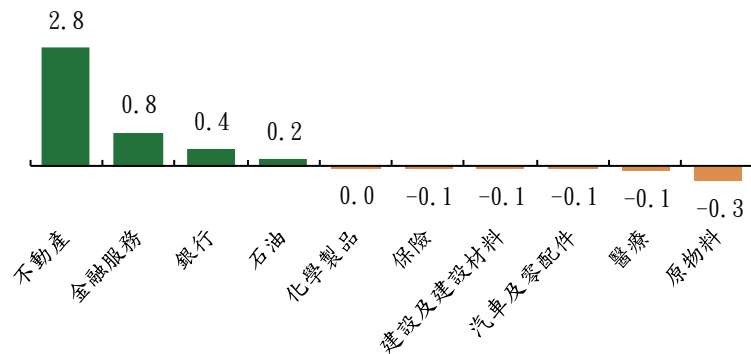
影響VN指數漲跌的股票



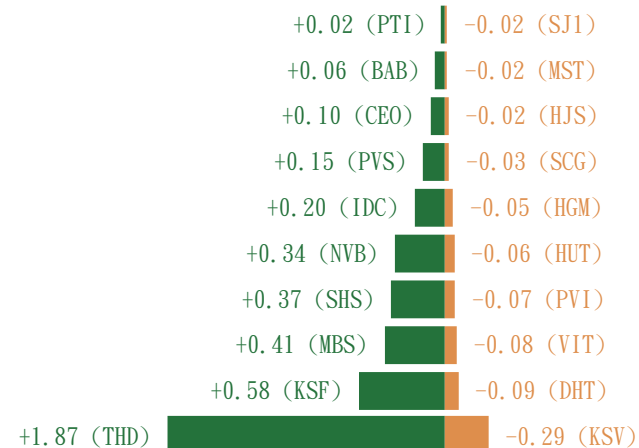
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



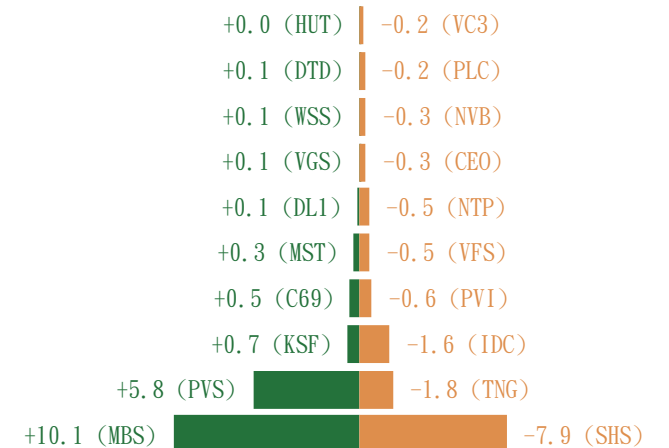
影響HNX指數漲跌的類股



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



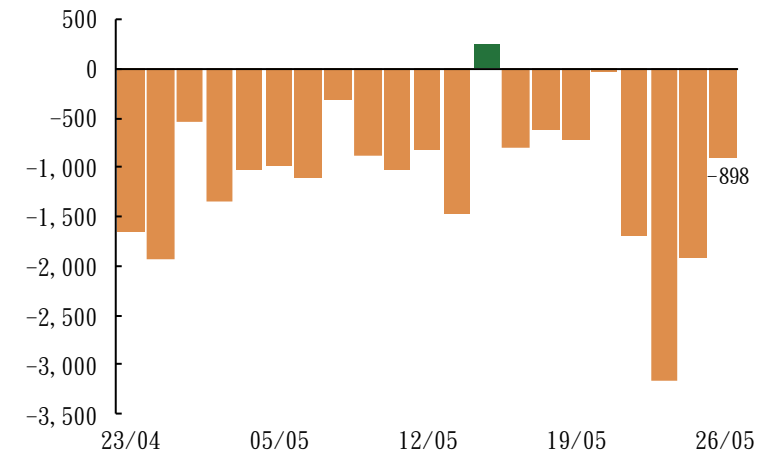
	ACB	SHB	PDR	SSI	VIC
%DoD	5.3%	0.7%	6.9%	2.0%	-2.7%
成交值	1,439	648	639	532	516

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VJC	MSB	SJS	HCM	VPI
%DoD	-0.7%	1.4%	0.0%	-1.2%	-0.3%
成交值	2,110	708	208	203	200

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



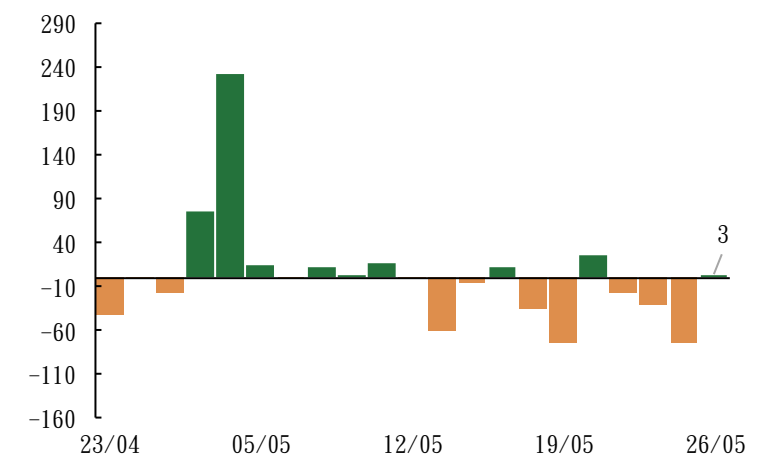
	SHS	CEO	MBS	PVS	IDC
%DoD	4.0%	1.8%	3.6%	1.3%	2.1%
成交值	568	183	141	63	54

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	S99	HUT	DNP	PVI	C69
%DoD	0.0%	-0.6%	0.0%	-0.6%	-0.6%
成交值	30	22	22	22	12

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：錘形線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區：1800點 | 1850點
- ✓ 壓力區：1910點 | 1950點
- ✓ MACD向下與訊號線交叉（死亡交叉），RSI回落接近50價位
- ✓ 趨勢判定：降溫整理，鞏固漲勢

指數回測 1860 - 1890點區間，符合預期。若成交量維持在低水位，盤勢將回穩。1850點為短線指數的支撐，若失守此關卡，指數可能進一步回測 1800點心理關卡。反之，若指數重新站回 1915點，就能確認指數上升走勢的延續。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：紡錘線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區：1970點 | 2000點
- ✓ 壓力區：2060點 | 2120點
- ✓ MACD向下與訊號線交叉（死亡交叉），RSI回落接近50價位
- ✓ 趨勢判定：降溫整理，鞏固漲勢

指數將持續在 2000 - 2050點區間游走。上漲趨勢需待 VN30 指數突破並站穩 2060點之上才能確認。反之，若指數跌破 1995點，可能將回測 1950 - 1970點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	TCX	WATCH	Current price	43.35	P/E (x)	16.2
Exchange	HOSE		Watch zone	42 - 42.5	P/B (x)	2.2
Sector	Investment Services		Target price	48	EPS	2668.4
			Cut loss price	40	ROE	14.4%
				Stock Rating	A	
				Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- 該股價格重新站回 20日均線及50日均線之上
- MACD 向上與訊號線交叉 (黃金交叉)
- RSI亦回升至 50價位之上，顯示上漲動能回升
- 成交量擴增，這意味著資金回流該股

→修正壓力減弱，可望恢復上升趨勢

→操作建議：持續觀察，留意股價拉回測試 42 - 42.5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	TCX	觀察	27/05/2026	43.4	42 - 42.5	-	48	13.61%	40	-5.33%	

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	-	25.5	25.9 - 26.1	-1.9%	29	11.5%	24.4	-6.2%	
2	PVI	買入	18/05/2026	-	77.5	80 - 80.5	-3.4%	88	9.7%	75.5	-5.9%	
3	SHS	買入	19/05/2026	-	18.4	17.7 - 17.9	3.4%	19.5	9.6%	16.8	-5.6%	
4	SAB	買入	22/05/2026	-	47.2	47.8 - 48.2	-1.7%	53	10.4%	45.5	-5.2%	



技術訊號

- VN30F1M收在2033 點，上漲 10.6 點 (+0.5%)。早盤期貨橫向游走，但午盤買盤力道提升，推升期貨收紅。
- 從 1 小時線來看，MACD向上與訊號線交叉（黃金交叉），RSI回升至50之上，顯示上漲動能提升。儘管如此，2030 - 2035點為短線期貨的壓力區，可能出現震盪。多單可考慮在價格拉回測試2026 - 2030 點支撐區時布局，或當價格突破並站穩2042點時進場。空單可考慮在價格跌破2016點時布局。
- VN100F1M收在 1957.7 點，上漲 8.5 點 (+0.4%)。相較於VN100指數，期貨高出4.8 點。成交口數萎縮至 20 口。近期支撐點為1950 點附近；壓力點為1970 點。

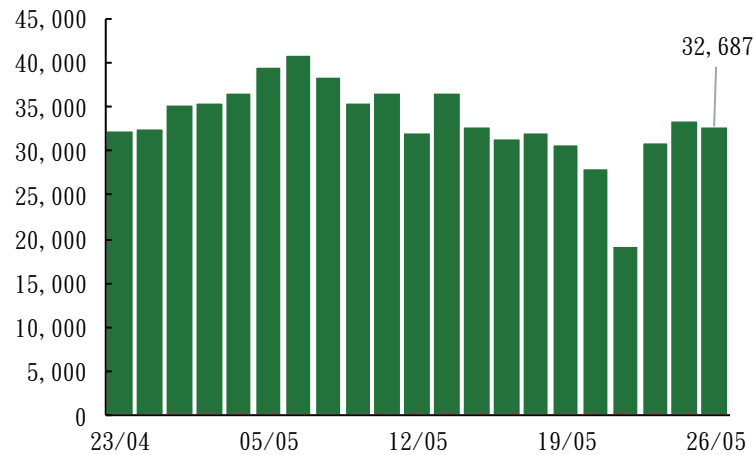
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2028	2040	2020	12 : 8
Long	> 2042	2058	2032	16 : 10
Short	< 2016	2004	2024	12 : 8

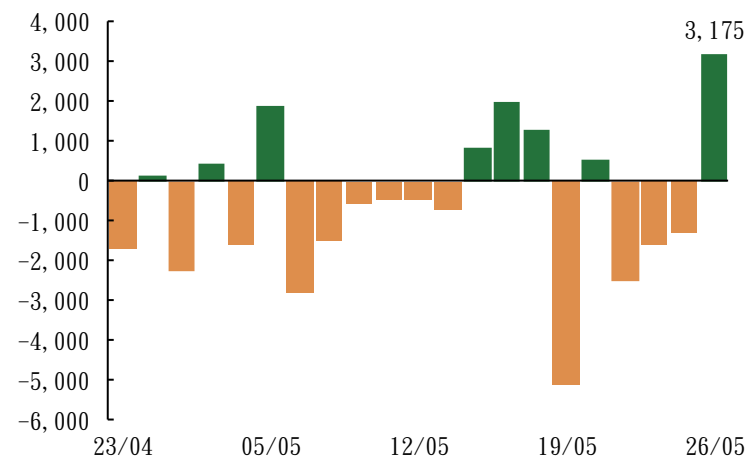
期貨統計

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)
41I1GC000	2,030.0	12.0	21	95	2,045.2	-15.2	17/12/2026	205
41I1G9000	2,030.0	5.2	24	383	2,037.5	-7.5	17/09/2026	114
41I1G7000	2,031.2	9.8	156	181	2,032.2	-1.0	16/07/2026	51
41I1G6000	2,033.0	10.6	162,233	32,687	2,029.8	3.2	18/06/2026	23
41I2G6000	1,957.7	8.5	20	20	1,958.7	-1.0	18/06/2026	23

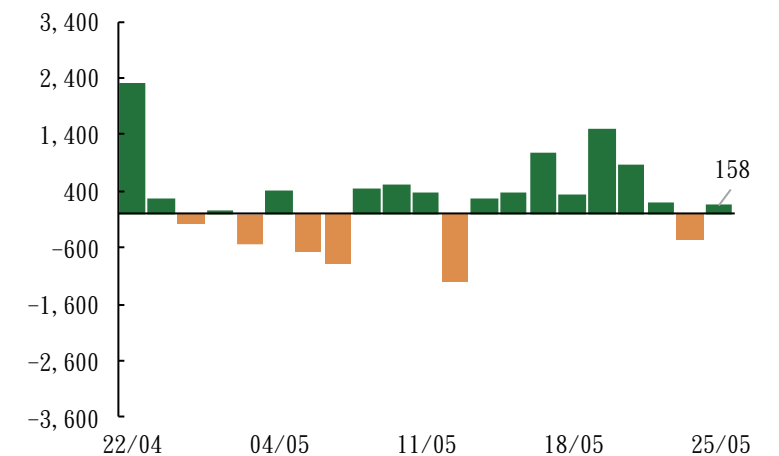
(未平倉量)



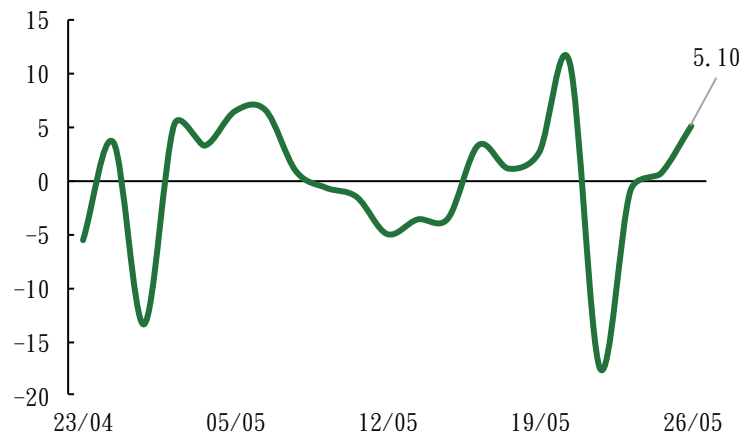
外資淨買/賣超口數 (合約)



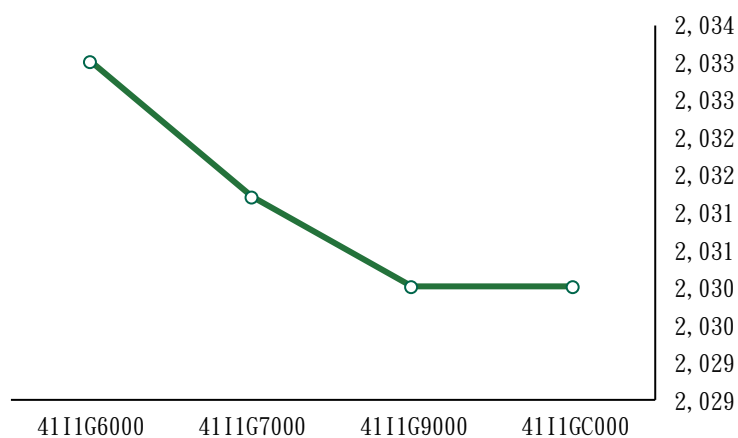
自營淨買/賣超口數 (合約)



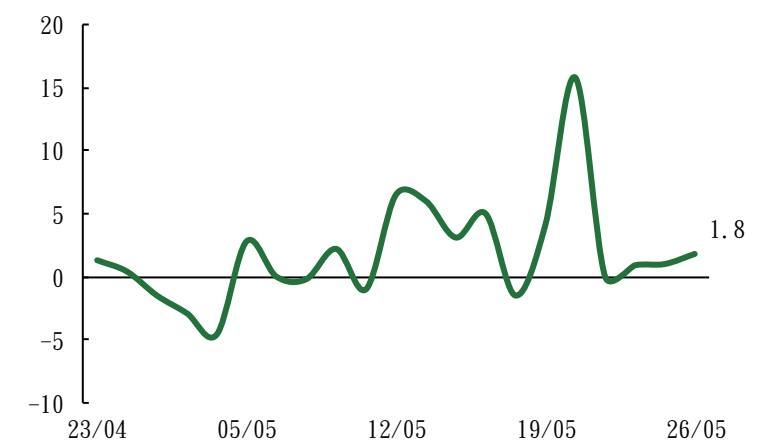
Basis



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:

伊朗釋放重新開放荷莫茲海峽的時間之信號： 一名中東外交消息人士向《日經亞洲》透露，美國與伊朗正在討論一項計畫。依該計畫，雙方達成結束衝突協議後，荷莫茲海峽將重新開放30天左右。

美伊準備在卡達談判之際，美國於伊朗南部發動自衛攻擊： 美國中央司令部表示，在雙方持續談判以結束戰事之際，美軍於5月25日在荷莫茲海峽附近對伊朗的火箭發射器及船隻進行了「自衛攻擊」。

越南首次躋身全球十大鋼鐵生產國： 2026年4月，世界鋼鐵協會預估越南粗鋼產量達210萬噸（年增4%）。越南因之超越義大利，首次進入全球十大鋼鐵工業國之列。今年前4個月，越南粗鋼產量達850萬噸，較2025年同期成長8.4%。

上市公司訊息:

PDR - 發達房地產與樂天集團對守添生態智慧城專案簽署合作備忘錄： 歷經多年因法律障礙及財務義務而停擺後，守添生態智慧城超級專案出現新進展，發達房地產正式與該韓國合作夥伴簽署合作備忘錄。近日，發達房地產已以書面形式徵詢股東意見，以通過預計超過企業總資產35%（以2026年3月31日數據計算，相當於9.31兆越盾）的投資專案。預計於6月以書面形式徵詢股東意見。

VAB - VietABank即將實施2026年第一階段增資至9.388兆越盾： 該銀行將實施2026年第一次增資，將註冊資本提升至9.388兆越盾，較目前8.164兆越盾增加約1.224兆越盾。銀行將向現有股東發行1.2245億股，比例15%（面額10,000越盾/股），預計於2026年第二至第三季交易。方案包括公開發行及員工認股計畫。

F88 將發行逾1.1億股股票股利： F88 Investment 將發行逾1.1億股來發放股利（除權交易日為6月4日），將註冊資本提升至逾2.202兆越盾。資金來源為未分配盈餘近4,770億越盾及資本公積逾6,240億越盾。2026年第一季財報顯示，F88營收達1.027兆越盾（年增63.4%）。

REE增資至逾6.2兆越盾： 5月19日REE 冷機電股份公司完成配發逾8,120萬股股票股利，將註冊資本從近5.4166兆越盾提升至約6.229兆越盾（除權比例為100:15）。2025年25%股利（現金10%、股票15%）已於2026年股東會通過。發行總值近8,125億越盾，預計於2025年6月交割。公司亦公告 Ashok Ramachandran 先生辭任總經理。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BCM	54,600	73,400	34.4%	買入
CTG	35,250	45,200	28.2%	買入
CTD	74,100	82,900	11.9%	加碼
DBD	50,400	68,000	34.9%	買入
DDV	26,107	35,900	37.5%	買入
DGW	41,450	47,500	14.6%	加碼
DPG	40,950	42,900	4.8%	續抱
DPR	41,650	46,500	11.6%	加碼
DRI	13,834	17,200	24.3%	買入
EVF	13,900	14,400	3.6%	續抱
FRT	130,200	157,600	21.0%	買入
GMD	75,500	92,700	22.8%	買入
HAH	54,100	60,300	11.5%	加碼
HDG	23,500	34,000	44.7%	買入
HHV	11,900	12,300	3.4%	續抱
HPG	24,250	30,700	26.6%	買入
IMP	46,600	55,000	18.0%	加碼
KDH	23,300	38,800	66.5%	買入
MCH	131,800	177,200	34.4%	買入
MWG	78,500	115,600	47.3%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MBB	25,500	34,000	33.3%	買入
NLG	26,600	39,900	50.0%	買入
NT2	22,850	27,700	21.2%	買入
PHR	68,100	72,800	6.9%	續抱
PNJ	65,200	75,500	15.8%	加碼
PVS	38,500	39,900	3.6%	續抱
PVT	22,300	18,900	-15.2%	賣出
POW	13,650	15,000	9.9%	續抱
SAB	47,200	57,900	22.7%	買入
SSI	28,000	32,100	14.6%	加碼
TLG	49,050	50,900	3.8%	續抱
TCB	32,900	41,700	26.7%	買入
TCM	21,350	35,300	65.3%	買入
TRC	75,500	94,800	25.6%	買入
VCB	64,400	84,200	30.7%	買入
VPB	27,600	36,500	32.2%	買入
VCG	20,750	26,200	26.3%	買入
VHC	59,500	60,000	0.8%	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

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

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

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

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