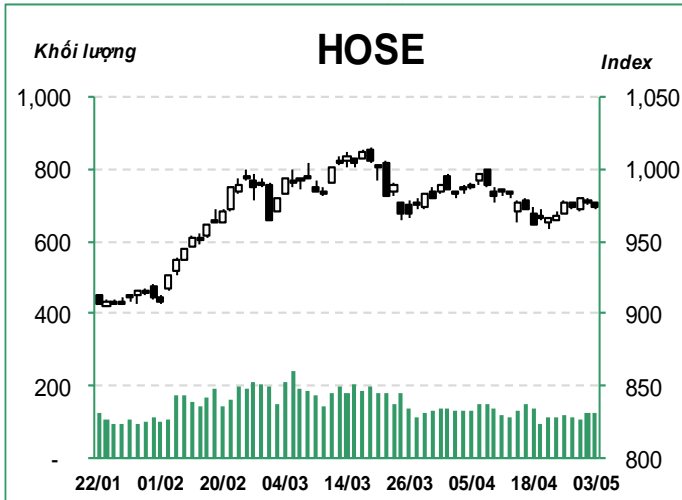


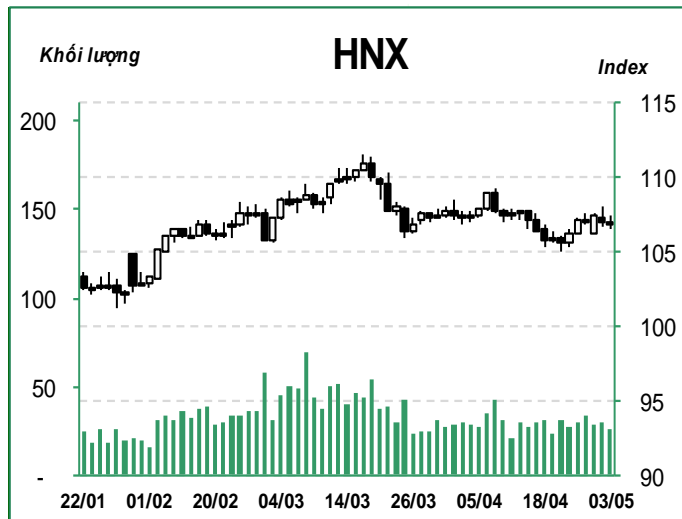
## 越股行情

03/05/2019	HOSE		VN30		HNX	
收盤價	<b>974.14</b>	<b>-0.45%</b>	<b>895.42</b>	<b>0.17%</b>	<b>106.87</b>	<b>-0.12%</b>
與上週末比較	979.64	-0.56%	890.55	0.55%	107.46	-0.55%
與最近 20 日之平均比較	978.22	-0.42%	892.23	0.36%	107.06	-0.18%
成交股數(百萬股)	<b>148.57</b>	<b>-0.95%</b>	<b>52.22</b>	<b>-0.86%</b>	<b>28.13</b>	<b>-9.27%</b>
撮合股數	<b>127.74</b>	<b>3.09%</b>	<b>47.86</b>	<b>31.33%</b>	<b>26.02</b>	<b>-13.28%</b>
與最近 20 日之平均比較	125.59	1.71%	38.07	25.69%	29.81	-12.69%
成交值(十億越盾)	<b>3,309.69</b>	<b>0.13%</b>	<b>1,855.73</b>	<b>-3.90%</b>	<b>299.54</b>	<b>-22.37%</b>
撮合成交值	<b>2,734.95</b>	<b>7.04%</b>	<b>1,650.23</b>	<b>16.15%</b>	<b>254.06</b>	<b>-31.60%</b>
與最近 20 日之平均比較	2,594.73	27.55%	1,320.20	40.56%	349.55	-14.31%
		比重		比重		比重
上漲家數	118	33%	13	43%	125	31%
下跌家數	181	51%	14	47%	207	52%
持平家數	54	15%	3	10%	66	17%



大部分類股走勢分歧，加上缺乏 Vingroup 族群、石油類股的支持，今日越股兩大指數持續陷入整理。量能維持在最近二十日的平均成交量。惟境外資金持續湧入越股，但成交值有所萎縮，顯示外國投資人的投資態度也偏向謹慎。

VN 指數以黑盤開出後持續陷入整理且回落至 975 點價位之下，大盤終場收在 974.14 點 (-0.45%)。成交量來到 1.277 億股 (+3.1%)，成交值達 2.735 兆越盾 (+7.0%)。最近指數在 980-985 區間及 960-965 點區間游走，意味著目前指數方向不明確，因此須待指數突破區間上緣 (980-985 點)，配合量能擴增，才能確認盤勢出現反轉。



保險類股走勢疲弱，保越集團-BVH 已連續兩天跌停板鎖死 (-6.9%)，BIDV 保險-BIC 亦收黑 (-1.1%)。Vingroup-VIC (-1.0%)、Vinhomes-VHM (-1.1%)、Vincom Retail-VRE (-1.0%)、Dat Xanh 房地產-DXG (-2.6%)、Tu Liem 都市區-NTL (-4.0%) 等不動產股均下跌。PV Gas-GAS (-1.3%)、石油機械裝置-PXS (-2.9%)、PVDrilling-PVD (-1.5%) 同步回落。食品類股卻逆勢上揚，VINAMILK-VNM (+0.8%)、BIBICA-BBC (+2.5%) 雙雙收紅。Hoa Phat-HPG (+0.4%)、SMC 貿易投資-SMC (+5.3%) 及 Hoa Sen-HSG (+0.1%) 等鋼鐵股也上漲。

## 議價交易

股票代碼	成交量 (千股)	成交值 (十億越盾)
<b>HOSE</b>		
GEX	5,659.5	126.21
VHM	714.5	64.71
VJC	300.0	35.40
CII	1,369.3	31.58
ROS	1,000.0	30.65
NVL	375.0	21.98
SHI	1,172.5	9.92
VHG	6,705.4	8.92
DHC	207.0	8.28
MBB	245.0	5.42
<b>HNX</b>		
VGC	2,000.0	43.29
VC3	82.7	1.86
MBS	20.0	0.32

外資在 HOSE 維持加碼，淨買超值達 464 億越盾 (+2.1%)，相較於 VCB (+329 億越盾)、VHM (+208 億越盾) 及 MSN (+183 億越盾) 受到外資之關注；VIC (-219 億越盾)、AAA (-90 億越盾) 及 VNM (-35 億越盾) 卻遭到外資大幅拋售。

河內部分，HNX 指數也下挫，最終收在 106.87 點 (-0.12%)。成交量達 2,600 萬股 (-13.3%)，成交值來到 2,541 億越盾(-31.6%)。

港口族群表現最差，峴港港口-CDN (-9.1%)、海防港口-PHP (-4.5%) 及蔬菜港口-VGP (-6.2%) 均重挫。Tien Phong 塑膠 -NTP (-5.1%)、VINACONEX 營建-VCG (-0.4%)、第二電力諮詢-TV2 (-0.6%) 和第三電力諮詢-TV3 (-2.9%) 同步下挫。Bim Son 水泥-BCC (+3.6%) 及 VICEM Hoang Mai 水泥-HOM (+6.1%) 卻逆上揚。峴港機場-MAS (+6.7%) 與航海-VMS 也上漲。

外資在 HNX 的淨賣超值萎縮至 4 億越盾 (-92.7%)。外資僅對 SHB (-27 億越盾)、PVS (-18 億越盾)、VCS (-14 億越盾)、DGC (+12 億越盾) 及 VGC (+10 億越盾) 的淨買/賣超值較為明顯。

VN 指數連續兩天走低，量能略微提升高出最近二十日平均成交量，顯示盤中賣壓持續湧現。由於指數已回落至 MA20 之下，加上+DI 在 -DI 價位之下，意味著短線盤勢仍偏空。今日指數跌破 MA5，以及相對強弱指標 (RSI) 回落至 47 點，透露指數反彈動能已減弱。未來指數若無法突破 980 點 (MA20)，盤勢可能面臨拉回測試 960 - 965 點 (2019 年 4 月底) 之壓力；河內部分，HNX 指數也連續兩天下跌且已回落至 MA20 之下，盤勢面臨修正壓力已上升，105.8 點 (MA100) 為目前指數之支撐點。整體而言，指數面臨下挫壓力有所上升，操作上建議投資人對於上漲動能減弱之股票進行獲利了結以將投資部位調節至安全比率。

## 前五名股

### HOSE

#### 前五名上漲

股票代碼	收盤價 ('000)	成交量 (千股)	漲跌 (%)
TDW	30.0	0.1	7.0%
MDG	12.3	0.0	7.0%
L10	20.8	0.5	6.9%
LAF	6.8	1.5	6.9%
OGC	4.0	2,234.8	6.8%

#### 前五名下跌

股票代碼	收盤價 ('000)	成交量 (千股)	漲跌 (%)
CDC	15.3	0.0	-7.0%
HTL	19.3	0.0	-7.0%
SJS	18.0	248.2	-7.0%
HVG	4.8	172.8	-6.9%
PPI	0.9	405.4	-6.9%

#### 前五名成交值

股票代碼	收盤價 ('000)	成交值 (十億越盾)	漲跌 (%)
ROS	30.6	262.6	-0.2%
VRE	36.1	198.8	-1.0%
HPG	34.2	119.4	0.4%
STB	12.4	106.0	3.8%
VJC	118.5	102.7	0.0%

#### 前五名成交量

股票代碼	收盤價 ('000)	成交量 (千股)	漲跌 (%)
STB	12.4	8,683.7	3.8%
ROS	30.6	8,660.8	-0.2%
FLC	4.8	6,216.4	-0.4%
AAA	17.8	5,667.2	-2.5%
VRE	36.1	5,455.2	-1.0%

### HNX

#### 前五名上漲

股票代碼	收盤價 ('000)	成交量 (千股)	漲跌 (%)
KSK	0.3	37.8	50.0%
ACM	0.6	694.4	20.0%
DCS	0.8	144.4	14.3%
CMS	5.5	0.4	10.0%
TFC	5.5	4.3	10.0%

#### 前五名下跌

股票代碼	收盤價 ('000)	成交量 (千股)	漲跌 (%)
PVV	0.7	554.6	-12.5%
HKB	0.8	121.5	-11.1%
PPP	9.9	6.1	-10.0%
L61	18.5	1.4	-9.8%
OCH	6.5	0.9	-9.7%

#### 前五名成交值

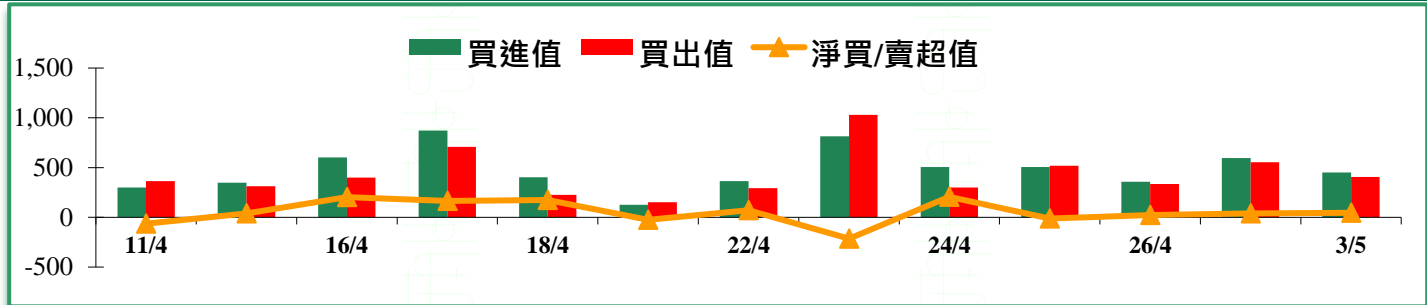
股票代碼	收盤價 ('000)	成交值 (十億越盾)	漲跌 (%)
PVS	23.6	59.6	-1.3%
ACB	30.0	33.3	1.0%
VGC	20.1	22.6	0.5%
SHB	7.4	16.5	-1.3%
MST	4.4	9.5	2.3%

#### 前五名成交量

股票代碼	收盤價 ('000)	成交量 (千股)	漲跌 (%)
PVS	23.6	2,521.4	-1.3%
MST	4.4	2,249.1	2.3%
BII	1.2	2,236.4	-7.7%
SHB	7.4	2,207.1	-1.3%
ART	3.0	1,536.6	0.0%

## 外資交易行情

證交所	買進金額 (十億越盾)	比重 (%)	賣出金額 (十億越盾)	比重 (%)	買/賣超值 (十億越盾)
HOSE	447.7	16.4%	401.3	14.7%	46.4
HNX	3.5	1.4%	3.9	1.5%	-0.4
<b>總計</b>	<b>451.2</b>		<b>405.2</b>		<b>46.0</b>



### HOSE

#### 前五名買進

股票代碼	收盤價 ('000)	成交值 (十億越盾)	漲跌 (%)
VRE	36.1	115.2	-1.0%
VHM	90.4	102.6	-1.1%
VCB	66.7	37.4	-0.3%
MSN	88.6	33.7	0.1%
HPG	34.2	31.1	0.4%

#### 前五名賣出

股票代碼	收盤價 ('000)	成交值 (十億越盾)	漲跌 (%)
VRE	36.1	115.5	-1.0%
VHM	90.4	81.8	-1.1%
VIC	112.5	36.9	-1.0%
HPG	34.2	28.3	0.4%
VNM	131.0	23.3	0.8%

#### 前五名淨買超

股票代碼	收盤價 ('000)	淨買超值 (十億越盾)	漲跌 (%)
VCB	66.7	32.9	-0.3%
VHM	90.4	20.8	-1.1%
MSN	88.6	18.3	0.1%
SAB	243.7	18.1	0.0%
STB	12.4	7.3	3.8%

### HNX

#### 前五名買進

股票代碼	收盤價 ('000)	成交值 (十億越盾)	漲跌 (%)
PVS	23.6	5.4	-1.3%
VGC	20.1	1.7	0.5%
DGC	36.3	1.2	0.6%
BVS	12.4	0.1	-0.8%
HMH	11.0	0.1	-0.9%

#### 前五名賣出

股票代碼	收盤價 ('000)	成交值 (十億越盾)	漲跌 (%)
PVS	23.6	7.2	-1.3%
SHB	7.4	2.7	-1.3%
VCS	63.4	1.4	-0.2%
SHS	11.3	1.3	-1.7%
VGC	20.1	0.8	0.5%

#### 前五名淨買超

股票代碼	收盤價 ('000)	淨買超值 (十億越盾)	漲跌 (%)
DGC	36.3	1.2	0.6%
VGC	20.1	1.0	0.5%
HMH	11.0	0.1	-0.9%
TIG	3.6	0.0	0.0%
PMC	62.4	0.0	-0.5%

## 越南訊息

**今年前四個月越南石油集團 (PVN) 營收較月份計畫高出 10%，來到 225.6 兆越盾**

PVN 消息指出，前四個月營收達 225.6 兆越盾，達成年度計畫的 36.9%，已將 31.4 兆越盾繳納給國家預算，達成年度計畫的 35.9%。

**4 家國營銀行建議不發放股利，未分配獲的利將用於增資**

**4 家國營銀行的資本充足率 (CAR) 已降低至規定下限，影響授信增長率。**

5月4日在政府例會上越南國家銀行 (SBV) 副行長 Dao Minh Tu 先生表示，VietinBank、BIDV、Vietcombank 及 Agribank 等四家商業銀行面臨註冊資本增加壓力。這四家銀行為國內大專案及核心專案的主要貸款者。過去幾年，其授信增長率高達 15-16%，但註冊資本的增加進度卻緩慢，使這四家銀行的資本充足率僅約 9% (SBV 訂定的下限)。因此，SBV 建議不發放 2018 年股利 (繳納給國家預算的部分)，以用於增加註冊資本。隨著註冊資本之增加，授信增長率也可以同步提升。SBV 在向各相關部門調查意見，其後再呈上給政府核准。

過去這四家銀行領導人也提及增資為目前銀行業的最重要議題。

**2019 年第一季越南對日本市場的出口大幅增長**

越南工貿部進出口局代表表示，從年初至今，越南對日本市場的出口值維持增長。值得注意的是，日本是 CPTPP 協議各成員國中的潛在市場。

越南工貿部進出口局表示，越南第一季對日本市場的出口值達 46.2 億美元，較 2018 年同期增長 6.68%。

僅在 2019 年 3 月，越南對日本的出口值達 16.8 億美元，較 2019 年 2 月相比大幅增長 62.25%，與 2018 年 3 月相比增長 2.71%。

越南向日本出口的主要產品是紡織品 (近 9 億美元)、運輸工具和配件 (超過 6.3 億美元)，機械及設備 (4.5 億美元)、水產品 (超過 3.06 億美元) 等。

特別是第一季化肥出口大增，達到 8,126 噸，相當於 370 萬美元，出口量和出吼值較去年同期分別增長 509% 和 1,158%。此外，第一季一些出口到日本的其他商品也呈現大增，如：化工產品增長 70%、飼料及原料增長 56.8%、礦石及礦物增長 52%、鋼鐵類增長 49%、塑料材料增長 43%。

行內專家的分析指出，越南對日本的出口大增增的主要原因是 CPTPP 協議，日本首次承諾為越南大部分農水產品徹底取消進口稅率。

另一方面，通過《越南—日本貿易自由協定》和《東協—日本貿易自由協定》兩個協定，日本也對越南的部分水產品取消關稅壁壘。

## 上市公司資訊

### 第一季 Petrolimex 獲利增長 34%

銷貨成本及行政管理費用管控得宜，推升 Petrolimex 淨利潤率由近 2% 提升至 3%。

越南油品集團-Petrolimex (HoSE: PLX) 剛公布第一季合併財報，營收淨額達 41.96 兆越盾；銷貨成本下降 10%，帶動毛利增加 18% 至 3.778 兆越盾。

Petrolimex 稅前盈餘達 1.568 兆越盾；稅後盈餘來到 1.294 兆越盾（較去年同期增長 30%）。淨利潤率由近 2% 提升至 3%。行政管理費用萎縮 10%，帶動母公司淨利同比高出 34%，來到 1.2 兆越盾。

2019 年 Petrolimex 營收及稅前盈餘目標分別為 195 兆越盾（年增率為 2%）及 5.25 兆越盾（年增率為 3%），達成年度計畫的 22% 及 30%。

資產總額增加近 6% 至 59.465 兆越盾。其中短期資產佔資產總額的 63%。存款及約當現金的總額為 16 兆越盾。庫存金額為 11.516 兆越盾。

Petrolimex 的未分配淨利為 5.538 兆越盾；資本盈餘為 2.84 兆越盾；發展投資基金近 9,740 億越盾；其他資本為 1.094 兆越盾。

### 第一季 Vietnam Airlines 獲利達成年度計畫的 45%，毛利由去年同期的 14.8% 提升至 15.7%

據越南航空股份公司 (Vietnam Airlines) 剛公布今年第一季財報數據之顯示，營收淨額較去年同期增長 5% 至 25.536 兆越盾。其中，運輸營收佔整體營收的 81%；毛利增長 11% 至 4.015 兆越盾；毛利率由 14.8% 提升至 15.7%。總計，Vietnam Airlines 的稅後盈餘達 1.212 兆越盾，較去年同期高出 7%。母公司淨利達 1.196 兆越盾（年增率 14%）。每股盈餘 (EPS) 為 896 越盾。

今年營收目標及稅後盈餘目標為 109.235 兆越盾（年增率為 13%）及 2.68 兆越盾（年增率為 6%）。今年第一季，公司營收及淨利已分別達成年度計畫的 23% 及 45%。

截至 2019 年第一季底為止，資產總額為 83.818 兆越盾（年增率為 1%）。其中，固定資產佔資產總額的 72%；未分配淨利為 4.552 兆越盾；資本盈餘近 1.221 兆越盾。

2019 年 5 月 7 日 HVN 將在 HOSE 掛牌 14 億股。交易首日每股參考價格為 40,600 越盾，漲跌停板幅度為 20%。

## 2019 年第一季 CII 母公司虧損 55 億越盾

預期第二季營收及獲利將改善，支持前六個月淨利有望達 5,000 億越盾，達成年度計畫的 54%。

胡志明市基礎設施股份公司 (HOSE-CII) 剛公布今年第一季財報。營收淨額達近 5,730 億越盾，較去年同期萎縮 16%。不動產營收僅約當去年同期的三分之一；B.T 合約的營建營收逆勢增長，因此彌補不動產營收的萎縮。此外，銷貨成本降低，推升毛利增加近 40 億越盾至近 1,700 億越盾。

財務營收較去年同期略微萎縮至 1,346 億越盾，但貸款利息費用上升，使財務費用增加 220 億多越盾。合作投資項目虧損 20 億多越盾，其中其他獲利萎近 500 億越盾。總計，第一季 CII 淨利近 400 億越盾 (降低 21.6%)，母公司虧損 55 億越盾。

值得注意的是今年第一季公司已大幅調降經理部門之收入，由去年同期的 50 億多越盾降低至 10 億多越盾，其中薪資由近 20 億越盾調降至近 6.9 億越盾；獎金由 30 億多越盾調降至 3.58 億越盾。

按照會計準則，一些建案仍未能認列在第一季經營結果，將於第二季認列。因此，預期前六個月獲利將好轉，有望達 5,000 億越盾，將達成年度計畫的 53.65%。

## 當日調整股名單

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	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	ANV	加碼	6/5/2019	27.0	27.0	0.0%	30.0	11.3%	26.0	-3.5%	出現反轉

## 投資組合部位

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	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	MSH	續抱	4/4/2019	61.50	52.90	16.3%	62.0	17%	50.0	-5%	
2	GAS	加碼	23/4/2019	112.50	108.60	3.6%	120.0	10%	104.0	-4%	
3	PLX	加碼	24/4/2019	61.60	61.30	0.5%	65.6	7%	59.7	-3%	
4	PPC	加碼	24/4/2019	28.50	27.20	4.8%	30.5	12%	25.2	-7%	
5	VRE	加碼	25/4/2019	36.10	35.40	2.0%	38.0	7%	34.0	-4%	
6	VHM	加碼	2/5/2019	90.40	92.00	-1.7%	96.7	5%	89.0	-3%	
7	MSN	加碼	3/5/2019	88.60	88.50	0.1%	97.0	10%	85.0	-4%	
8	HVH	加碼	3/5/2019	26.85	26.05	3.1%	31.0	19%	24.2	-7%	



## 長期投資股

股票代碼	證券所	現時價格	目標價*	報告日	預期 2018年盈利 (十億越南盾)	EPS 2018E	BV 2018E	ROE 2018E	ROA 2018E	PE 2018E	PB 2018E	**預期 股息
GAS	HOSE	112,500	90,500	11/04/2019	11,510	6,014	N/A	24%	16%	16.0	2.6	N/A
POW	HOSE	14,600	19,100	13/03/2019	2,133	911	10,685	9%	4%	21.0	1.8	7%
BMP	HOSE	46,850	75,200	09/01/2018	4,018	5,465	31,463	18%	15%	13.8	2.4	40%
CTI	HOSE	24,000	30,370	24/12/2018	139	1,789	23,470	10%	3%	16.9	1.3	10%
QNS	HOSE	42,000	47,753	21/12/2018	1,097	3,751	16,965	23%	15%	12.7	2.8	15%
ANV	HOSE	26,950	42,824	12/12/2018	588	3,890	14,795	38%	18%	12.0	2.9	20%
LHG	HOSE	18,850	27,200	05/12/2018	182	3,643	23,964	16%	9%	7.5	1.1	15%
GIL	HOSE	33,500	47,122	04/12/2018	176	9,237	38,783	27%	11%	5.1	1.2	30%
NTC	UPCOM	102,800	91,800	04/12/2018	440	27,497	34,719	94%	14%	7.1	3.2	60%
ACB	HNX	30,000	37,400	29/11/2018	5,349	4,289	17,477	28%	2%	8.7	2.1	15%
DVP	HOSE	36,650	66,000	28/11/2018	326	6,879	28,359	26%	23%	9.6	2.3	45%
HVN	UPCOM	40,300	36,000	14/11/2018	2,145	1,512	13,897	12%	2%	21.8	2.4	8%
KDH	HOSE	31,000	32,900	14/11/2018	671	1,736	15,050	11%	7%	18.9	2.1	5%
TNG	HNX	20,500	22,705	05/11/2018	175	3,548	15,909	25%	7%	6.4	1.4	20%
TCM	HOSE	28,000	29,986	05/11/2018	241	4,436	32,810	21%	7%	6.8	0.9	10%
VJC	HOSE	118,500	104,300	05/11/2018	5,810	10,727	42,703	46%	18%	12.5	3.9	40%
FPT	HOSE	50,000	57,500	17/10/2018	3,533	5,124	19,748	28%	14%	10.0	2.9	25%
REE	HOSE	31,950	44,300	15/10/2018	1,609	5,190	29,499	19%	11%	7.7	1.3	16%
TCB	HOSE	24,000	33,200	11/10/2018	7,894	2,258	15,417	20%	3%	14.7	2.2	N/A

\* 若除權交易日發生在報告日後將影響目標價  
\*\*2018年股息比率(預期).

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。本報告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。

## © 富鑫證券版權所有

胡志明市第七郡新富坊孫逸仙路109號CR3-03A大樓3樓

電話：(+84-28) 5413-5479 – 傳真：+84 28 54135472 網站：[www.phs.vn](http://www.phs.vn)

### 胡志明市

#### 富美興交易室

地址：Ground Floor, CR2-08, 107 Ton Dat Tien St., HCMC Tan Phu Ward, District 7.

電話號碼：(84-28) 5 413 5478

傳真號碼：+84 28 5413 5473

#### Tan Binh 分行

地址：E-Town 2 Building, Ground Floor, Room G.4A, 364 Cong Hoa St., Ward 13, Tan Binh District., HCMC

電話號碼：(84-28) 3813 2401

傳真號碼：(84-28) 3813 2415

#### 第三郡分行

地址：Floor 2, Phuong Nam Building  
157 Vo Thi Sau St., District 3, HCMC

電話號碼：(84-28) 382 08068

傳真號碼：(84-28) 3820 8206

### 河內市

#### Ha Noi 分行

地址：Floor 3, Naforimex Building 19 Ba Trieu, Hoan Kiem Dist., Hanoi

電話號碼：(84-24) 3 933 4566

傳真號碼：(84-24) 3 933 4820

#### Thanh Xuan 分行

地址：Floor 5, UDIC Complex Building N04 Hoang Dao Thuy, Trung Hoa, Cau Giay Dist., HaNoi.

電話號碼：(84-24) 6 250 9999

傳真號碼：(84-24) 6 250 6666

### 海防市

#### 海防分行

地址：Floor 2, Eliteco Building

18 Tran Hung Dao St. Hong Bang Distric, Hai Phong

電話號碼：(84-225) 384 1810

傳真號碼：(84-225) 384 1801