

VN指數 **1317.83 (0.04%)**
809 百萬股 19245.8 BIL VND (28.23%)

HNX指數 **238.13 (0.72%)**
51 百萬股 793.1 BIL VND (-30.8%)

UpCOM指數 **98.64 (0.17%)**
40 百萬股 506.8 BIL VND (-11.74%)

VN30F1M **1371.6 BIL VND (4.4pts)**
140 千合約 OI: (44880合約)

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 延續昨日盤勢的反彈，今日盤初VN指數持續上漲。可惜，委賣量在午盤交易時段擴增，使指數呈現震盪並最終回落至平盤價位附近作收（漲幅明顯收窄）。美國即將公佈對等關稅，使市場投資氣氛偏向謹慎。越南在適應全球的經貿變動。依3月31日政府頒發進口稅率調降的商品名單，自4月1日越南將減收美國輸入越南的多種產品關稅，例如，汽車、木材製品、雞大腿骨、杏仁、櫻桃等。今日量能擴增，但仍維持低於最近二十日平均成交量。各類股表現部分，石油、銀行及消費品族群下跌，但科技、原物料及電信類股逆勢上漲。VIC、VCB與FPT為今日盤勢的支撐，BID、MBB及SSB則拖累盤勢。外資維持減碼，淨賣超金額為7084億越盾，主要拋售TPB、VNM及GMD。

技術分析

- VN指數在逼近1320 – 1325點區間呈現震盪，顯示盤勢在面臨修正壓力。1310點為目前指數的支撐點。指數須在此價位之上游走，才可望回穩。反之，指數若跌破此價位，恐將回落至1300點關卡。河內部分，HNX指數亦反彈。由於指數逼近240點壓力點，預期HNX盤勢將呈現震盪。操作建議投資人在指數上漲，但尚未確認走勢之前，不應追價買進。投資部位的持股率應維持在一般水位且應趁著盤勢反彈時將走勢不如預期之股票進行減碼。

建議股名單

KBC (減碼) – NT2 (加碼)

(請參考第 7 頁)

自今年初至今的大盤表現

指數	漲跌 (%)				成交值				成交量					
	收盤價	(%) 1D	(%) 1W	(%) 1M	(十億越盾)	較前一個交易日	成交值增減 (%)	較平均一週	較平均一個月	(百萬股)	較前一個交易日	成交量增減 (%)	較平均一週	較平均一個月
指數系列														
VNindex	1,317.8	0.0%	-0.6%	1.0%	19,245.7	▲ 28.2%	9.3%	-6.6%	808.6	▲ 37.9%	15.0%	-6.8%		
HNXindex	238.1	0.7%	-1.3%	-0.4%	793.1	▼ -30.8%	-26.7%	-30.9%	50.8	▼ -32.0%	-22.3%	-22.4%		
UpCOMIndex	98.6	0.2%	-0.2%	-0.9%	506.8	▼ -11.7%	-11.6%	-29.1%	39.5	▲ 2.4%	0.2%	-26.2%		
VN30	1,376.9	0.0%	-0.3%	1.5%	9,741.9	▲ 26.4%	5.6%	-7.8%	336.0	▲ 40.9%	15.6%	-5.5%		
VNMIID	1,939.6	0.0%	-0.7%	-2.8%	7,584.7	▲ 33.9%	16.2%	-2.4%	351.3	▲ 45.3%	20.9%	-3.5%		
VNSML	1,455.7	0.1%	-0.8%	-4.4%	1,392.2	▲ 6.9%	-7.3%	-22.9%	90.7	▲ 9.0%	-9.0%	-23.7%		
各類股 (VNindex)														
銀行	538.0	▼ -0.1%	-1.1%	1.1%	5,174.2	-	25.4%	-10.0%	255.6	-	23.9%	-8.6%		
不動產	318.5	▲ 0.1%	1.5%	17.4%	4,702.7	-	29.4%	23.1%	163.0	-	25.4%	4.6%		
金融服務	271.3	▲ 1.2%	-1.7%	0.7%	3,067.2	-	21.3%	-3.7%	172.8	-	29.8%	-2.9%		
工業	185.0	▲ 0.3%	-0.5%	-0.4%	1,262.4	-	47.3%	52.6%	43.1	-	52.0%	57.3%		
原物料	462.5	▲ 0.9%	-0.8%	-3.7%	814.5	-	-19.1%	-26.8%	43.5	-	-16.4%	-19.5%		
建設及建設材料	164.2	▼ -0.1%	-0.8%	-2.4%	595.8	-	-19.0%	-37.3%	29.2	-	-9.8%	-35.3%		
食品	494.8	▼ -0.2%	-1.4%	-2.3%	1,071.3	-	-29.1%	-25.0%	29.2	-	-20.8%	-24.6%		
零售	1,112.2	▲ 0.0%	-4.2%	-3.2%	721.0	-	40.8%	13.8%	11.3	-	33.8%	7.8%		
科技	554.7	▲ 1.2%	-4.5%	-13.6%	511.4	-	-44.9%	-47.9%	6.3	-	-37.0%	-45.5%		
化學製品	179.6	▼ -0.1%	-6.1%	-5.6%	431.7	-	-40.5%	-41.3%	11.3	-	-41.0%	-36.6%		
公用事業	652.3	▼ -0.5%	-0.2%	-0.2%	182.4	-	-32.2%	-40.8%	10.0	-	-26.5%	-34.7%		
石油	65.3	▼ -0.4%	-0.9%	-6.4%	78.9	-	-47.7%	-62.6%	3.4	-	-45.2%	-59.2%		
藥品	404.5	▲ 0.1%	-0.1%	-2.3%	57.4	-	-14.8%	-39.1%	5.5	-	-7.9%	-7.0%		
保險	85.1	▼ -0.9%	0.5%	-5.5%	34.0	-	6.8%	-17.4%	0.8	-	-5.7%	-26.9%		

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	
			1 D	YTD	P/E	P/B	
VN-Index	越南	1,317.8	0.0%	4.0%	14.4x	1.7x	
SET-Index	泰國	1,173	0.4%	-16.2%	15.4x	1.1x	
JCI-Index	印尼	6,511	0.0%	-8.0%	14.6x	1.8x	
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,390	0.4%	-9.5%	14.5x	1.3x	
PSEi Index	菲律賓	6,248	1.1%	-4.3%	10.7x	1.3x	
Hang Seng	中國	3,350	0.1%	0.0%	11.9x	1.1x	
Shanghai Composite	中國	23,203	0.0%	15.7%	11.7x	1.3x	
Nikkei 225	日本	35,726	0.3%	-10.4%	17.7x	1.8x	
S&P 500	美國	5,633	0.4%	-4.2%	24.1x	4.8x	
Dow Jones	美國	41,990	0.0%	-1.3%	22.1x	5.4x	
FTSE 100	英國	8,567	-0.8%	4.8%	12.8x	2.0x	
Euro Stoxx 50	歐洲	5,293	-0.5%	8.1%	15.7x	2.1x	
DXY		104	0.0%	-3.9%	-	-	
USDVND		25,646	0.3%	0.6%	-	-	

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

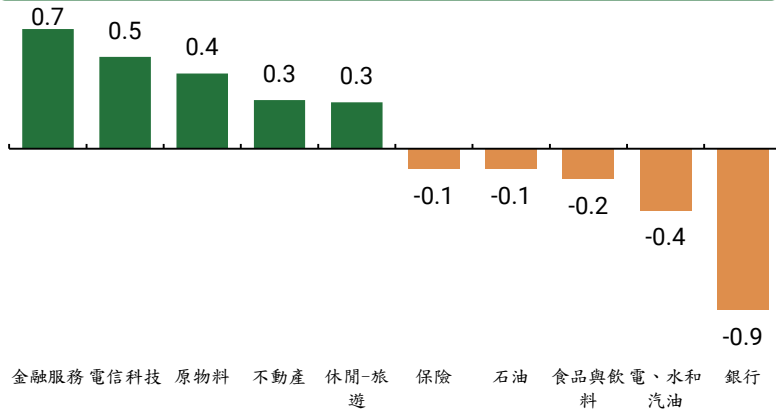
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.6%	1.2%	-0.8%	-16.7%
WTI 原油	-1.0%	1.4%	-1.4%	-16.9%
天然氣	-3.5%	3.6%	9.4%	113.4%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-3.7%	-18.6%	-26.0%
HRC (*)	0.4%	-0.8%	-2.4%	-9.5%
PVC (*)	0.0%	-2.4%	-2.0%	-12.4%
Urea肥料 (*)	-0.3%	-4.0%	4.1%	18.5%
天然橡膠	-2.0%	-4.4%	-2.2%	18.6%
棉棉	2.5%	7.2%	0.1%	-24.6%
糖類	-0.4%	5.5%	-0.8%	-13.2%
World Container 指數	0.0%	-17.5%	-43.0%	-26.0%
Baltic Dirty tanker 指數	-0.5%	24.5%	18.9%	-2.4%
黃金	0.1%	9.4%	19.1%	37.1%
白銀	-0.9%	8.5%	16.9%	29.3%

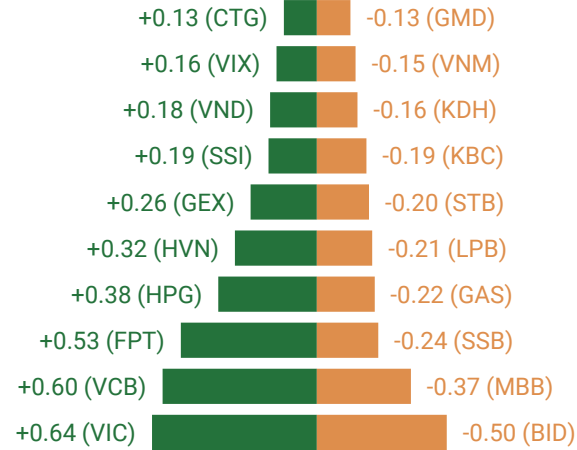
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

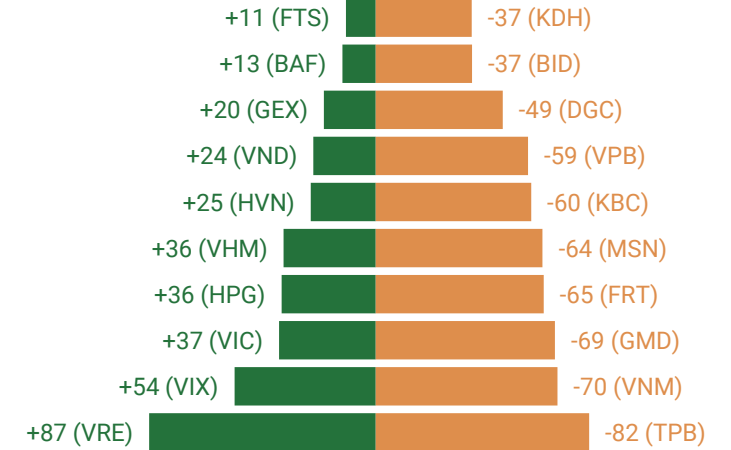
推升VN指數上漲的類股



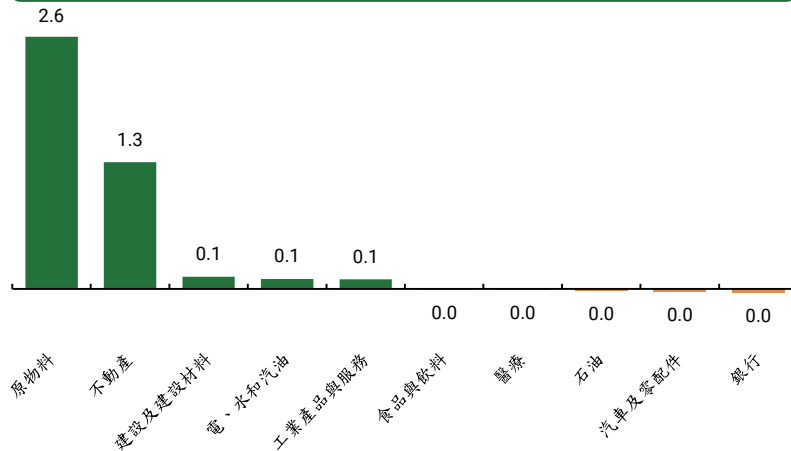
推升VN指數上漲的股票



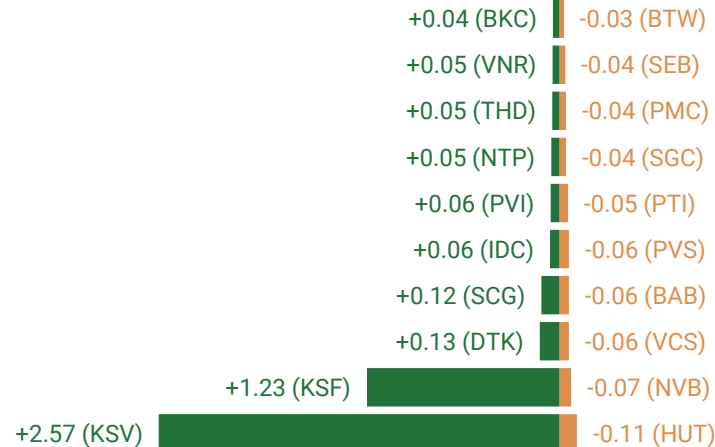
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



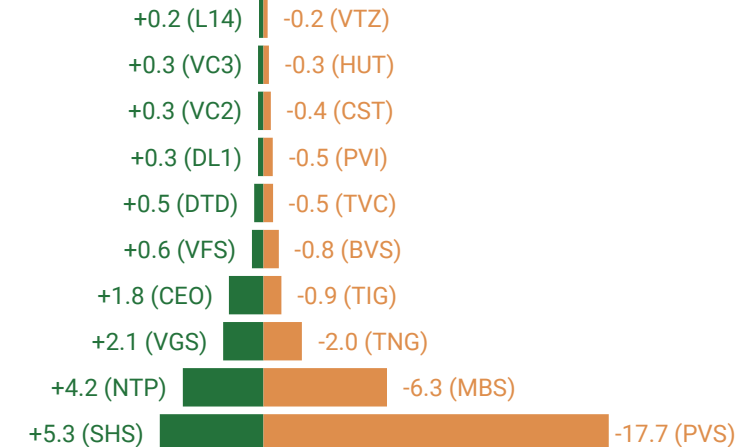
推升HNX指數上漲的前行業



推升HNX指數上漲的前股票



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



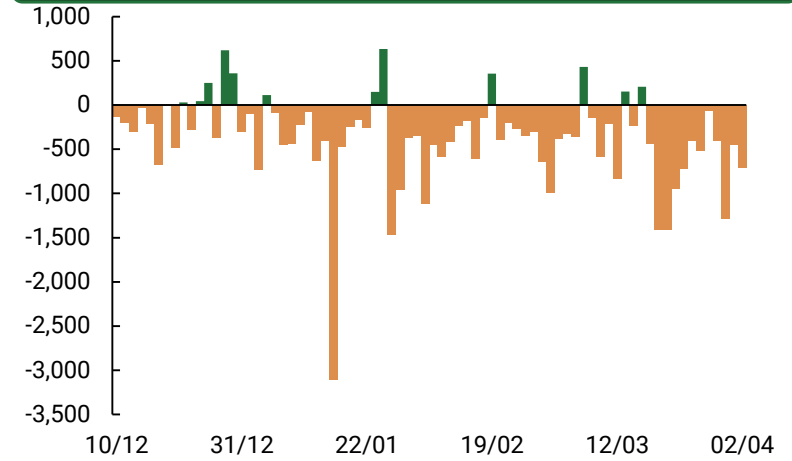
	GEX	VIX	SHB	VHM	FPT
%DoD	5.1%	3.6%	0.8%	0.0%	1.2%
價值	807	800	591	567	479

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VHM	HDB	VIC	EIB	SHB
%DoD	0.0%	0.0%	1.2%	1.3%	0.8%
價值	663	637	508	359	333

外資的淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



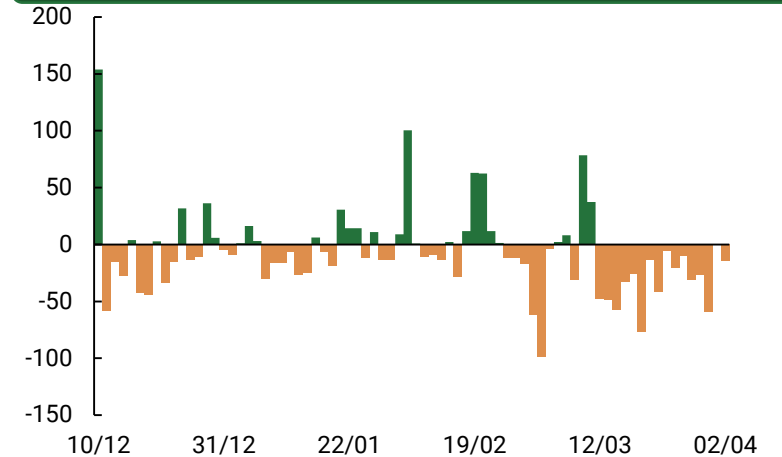
	SHS	MBS	CEO	PVS	KSV
%DoD	0.0%	0.0%	0.0%	-0.6%	10.0%
價值	181	76	47	44	44

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	DL1	IDC	PVI	IPA	NAG
%DoD	8.7%	0.6%	0.6%	2.1%	1.4%
價值	6	5	4	4	1

外資的淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數



STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	KBC	SELL	Current price	29.50	P/E (x)	53.1	
Exchange	HOSE		Action price	30.3	-2.6%	P/B (x)	1.2
Sector	Bất động sản		Selling price (3/4)	29.50		EPS	555.2
					ROE	2.3%	
					Stock Rating	B	
					Scale Market Cap	Mid	



技術訊號

- 今日下跌，否認了3月31日帶量上漲的紅棒。
 - 已兩次測試31且無法突破此價位。
 - RSI回落至低於50，顯示動能減弱。
- 減碼

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	NT2	BUY	Current price	19.95	10.3%	P/E (x)	69.3
Exchange	HOSE		Action price (3/4)	19.95		P/B (x)	1.4
Sector	Sản xuất & Phân phối Điện		Target price	22		EPS	288.0
			Cut loss	19		-4.8%	ROE
					Stock Rating	BB	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- MA100向上與MA200均線交叉，顯示中期NT2可望打底。該股在 MA20附近回穩。
- RSI及MACD提升。

焦點

- 預期2025年EVN向NT2購買的電力將提升。
- 維持發放股息。NT2可能受惠匯率損失的回沖。短期財務投資較大，主要為存款。
- 機械設備的折舊時間即將結束。

*風險：匯率波動，EVN向公司購買的電力可能出現變化。工廠保養。

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	KBC	減碼	03/04/2025	29.50	30.30	-2.6%	34.0	12.2%	28.5	-5.9%	否認昨日的K線圖
2	NT2	加碼	03/04/2025	19.95	19.95	0.0%	22.0	10.3%	19	-4.8%	顯示打底訊號

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	DXG	加碼	20/03/2025	15.95	16.75	-4.8%	18.5	10.4%	15.8	-5.7%	
2	POW	加碼	24/03/2025	12.80	12.45	2.8%	13.5	8.4%	12	-4%	
3	BVB	加碼	25/03/2025	14.14	14.50	-2.5%	16	10.3%	13.8	-5%	
4	ABB	加碼	01/04/2025	8.02	7.79	3.0%	8.8	13.0%	7.4	-5%	



技術訊號

- 衍生性金融商品：依15分鐘K線圖，盤初VN30F2504上漲，但其後交易清淡。特別是指數在遭到1375點的壓力。由於在壓力區附近，K線出現“marubozu型”，顯示指數可能持續整理。
- 整體來看，指數仍可能下挫。
- 對於Long：在確認指數突破整理區間後再考慮Long
- 對於Short：若指數反彈且持續跌破區間下緣，再考慮Short

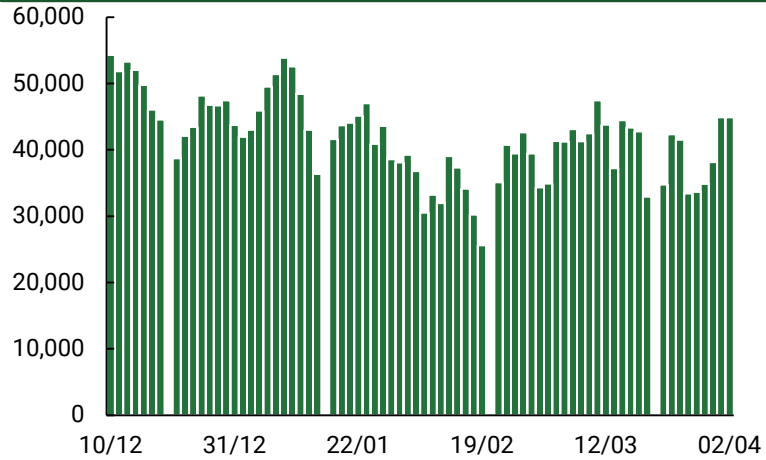
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	<1368	1360	1371	8 : 3
Long	>1375	1381	1372	6 : 3

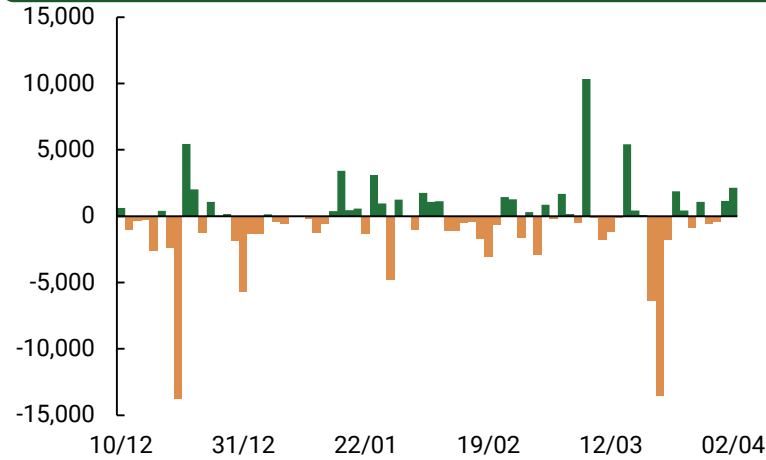
期貨統計

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)
VN30 Index	1,376.9	0.0						
VN30F2504	1,371.6	5.6	139,222	44,880	1,377.4	-5.8	17/04/2025	15
VN30F2505	1,371.8	6.8	413	1,702	1,378.3	-6.5	15/05/2025	43
VN30F2506	1,369.6	2.4	14	1,023	1,379.5	-9.9	19/06/2025	78
VN30F2509	1,371.0	3.1	39	583	1,382.5	-11.5	18/09/2025	169

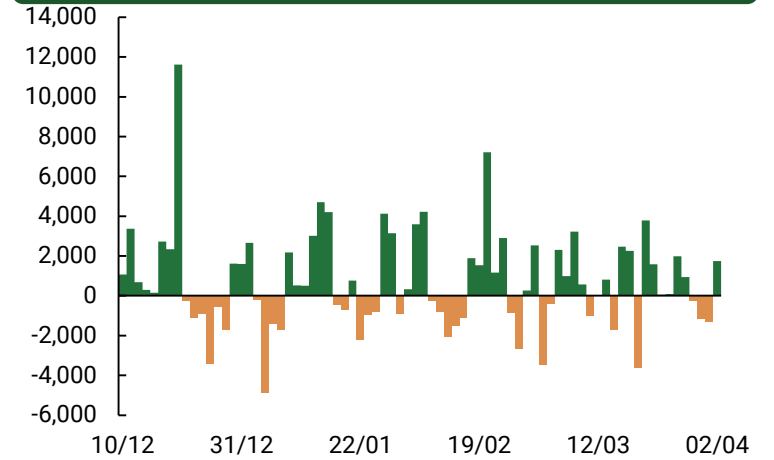
(未平倉量)



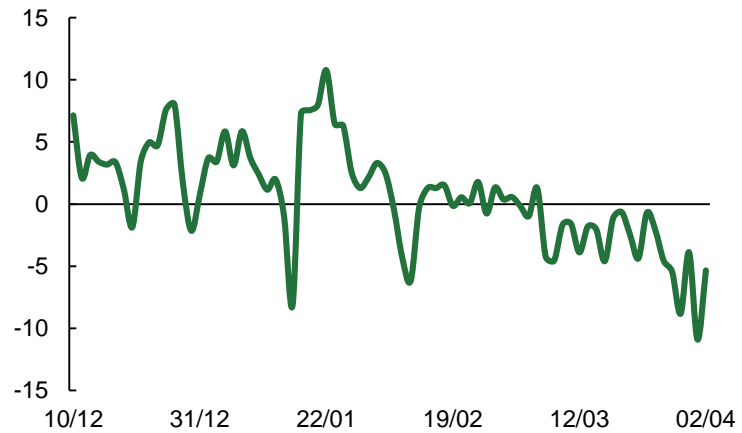
外資的淨買/賣超口數 (合約)



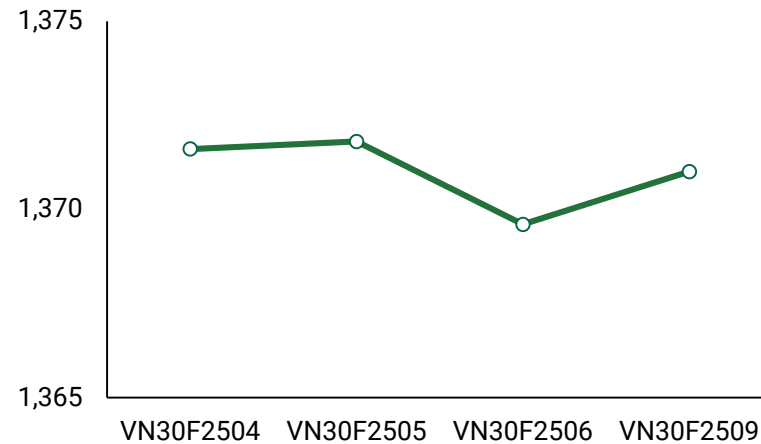
自營的淨買/賣超口數 (合約)



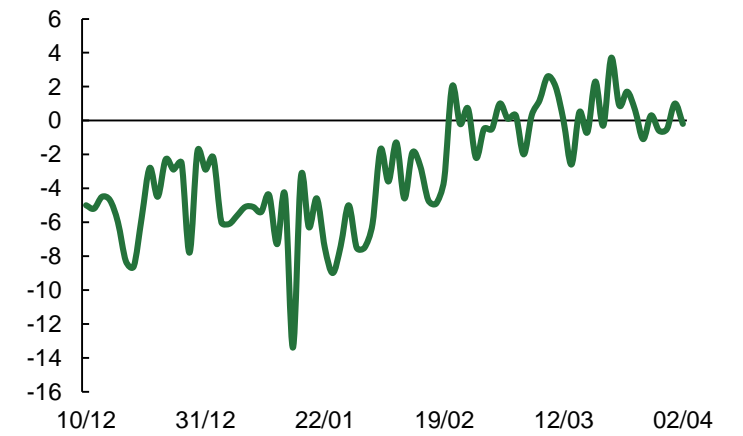
Basic



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



- 01/04 越南- PMI指數 (50.5)
- 03/04 美國 - 政府公佈對等關稅
- 04/04 Mỹ - 失業率
- 06/04 越南 - 2025年3月總體經濟報告
- 07/04 越南 - 雄王節
- 09/04 中國 - CPI、PPI
- 11/04 美國 - CPI、PPI
- 15.04 中國 - 2025年第一季總體經濟
- 17/04 越南 - 期貨到期
- 28/04 2025年4月VN-Index, VNDIAMOND, VNFINSELECT調整之公佈

越南訊息:

國內資訊僅在一週，銀行已撥出逾115兆越盾，推升授信餘額即將高出16,000兆越盾：據越南國家銀行 (SBV) 公佈之數據顯示，截至2025年3月20日為止，授信餘額達15,926兆越盾，較去年底增長1.98% (較去年同期增長1.98%)。僅在一週，授信餘額已增長0.74%，相當於增加115兆越盾。依目前的成長，2025年第一季或第二季初授信餘額可望高出16,000兆越盾。

僅在一個月，咖啡銷售額為11.6億美元，創下曆史新高：農業部消息指出，3月國內企業的咖啡銷售量為20萬噸，銷售額為11.6億美元。今年前三個月咖啡出口量雖縮減12.9%至50.95萬噸，但出口金額仍大幅成長49.5%至28.8億美元。第一季咖啡的平均出口價格為每噸5,656美元，較去年同期上漲71.7%。德國、義大利及日本為越南的前三咖啡大出口市場，市佔率分別為16.2%、9.9%和7.4%。

上市公司訊息:

上市公司資訊Vinaconex 計畫 2025 年稅後盈餘將增長8%至1.2 兆越盾：據Vinaconex (HOSE : VCG) 公佈2025 年股東大會之相關文件顯示，公司計畫今年營收將增長18%至15.5 兆越盾，但稅後盈餘僅增長8%至1.2 兆越盾。

DGC計畫今年業績持平：據德江化學品股份公司 (DGC) 於3月31日上午召開的2025年股東大會之決議顯示，DGC股東大會已通過有關今年合併營收將增長5%至近10.4兆越盾、稅後盈餘將增長3%至3兆越盾及股息比率將為30%之計畫。

QNS即將支出7,350億多越盾來發放股息：Quang Ngai糖業股份公司 (QNS) 計畫將於2025年4月25日發放2024年剩下的20%現金股息。除權交易日為2025年4月14日。以逾3.676億流通股來計算，預期這次公司支付的股息金額將近7,353億越盾。股東大會已通過有關2025年營收總額將縮減6%至10兆越盾、稅後盈餘將萎縮25%至1.79兆越盾之計畫。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
DGW	38,300	48,500	26.6%	買入
DBD	53,500	68,000	27.1%	買入
HAH	53,400	61,200	14.6%	加碼
PNJ	82,500	111,700	35.4%	買入
HPG	27,250	32,400	18.9%	加碼
DRI	13,770	15,100	9.7%	續抱
DPR	46,400	43,500	-6.3%	減碼
VNM	60,500	72,500	19.8%	加碼
STB	39,250	38,800	-1.1%	減碼
ACB	25,950	31,900	22.9%	買入
MBB	24,350	31,100	27.7%	買入
MSB	12,050	13,600	12.9%	加碼
SHB	12,550	12,400	-1.2%	減碼
TCB	27,900	30,700	10.0%	加碼
TPB	14,250	19,700	38.2%	買入
VIB	19,950	22,900	14.8%	加碼
VPB	19,150	24,600	28.5%	買入
CTG	41,950	42,500	1.3%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
HDB	22,450	28,000	24.7%	買入
VCB	64,800	69,900	7.9%	續抱
BID	38,700	41,300	6.7%	續抱
LPB	33,100	28,700	-13.3%	賣出
MSH	58,700	58,500	-0.3%	減碼
TCM	37,000	50,300	35.9%	買入
IDC	53,900	72,000	33.6%	買入
SZC	41,800	49,500	18.4%	加碼
BCM	75,600	80,000	5.8%	續抱
SIP	86,100	88,000	2.2%	續抱
IMP	45,250	41,800	-7.6%	減碼
VHC	62,800	83,900	33.6%	買入
ANV	16,500	17,200	4.2%	續抱
FMC	47,100	50,300	6.8%	續抱
SAB	49,300	64,000	29.8%	買入
MWG	58,800	73,600	25.2%	買入
VSC	17,700	18,200	2.8%	續抱
GMD	56,300	71,000	26.1%	買入

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。

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 Building, 08 Hoang Van Thai Street, Tan Phu Ward, District 7, 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

富美興交易室

地址：Ground Floor, CR2-08, 107 Ton Dat Tien, Tan Phu Ward, District 7, Ho Chi Minh City

電話號碼：(84-28) 5 413 5478

傳真號碼：+84 28 5413 5473

Tan Binh分行

地址：Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu Street, Ward 2, 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：4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai, Ward 2, District 3, HCMC

電話號碼：(84-28) 382 08068

傳真號碼：(84-28) 3820 8206

第一郡分行

地址：Room 1003A, 10th Floor, No. 81-83-83B-85 Ham Nghi Street, Nguyen Thai Binh Ward, District 1, 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, UDIC Complex Building, N04 Hoang Dao Thuy, Trung Hoa Ward, Cau Giay District, 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 District, Hai Phong

電話號碼：(84-225) 384 1810

傳真號碼：(84-225) 384 1801