

VN指數 1685.3 (-0.60%)

935 百萬股 25850.8 十億越盾 (-20.36%)

HNX-Index 272.87 (-0.66%)

108 百萬股 2493.0 十億越盾 (7.67%)

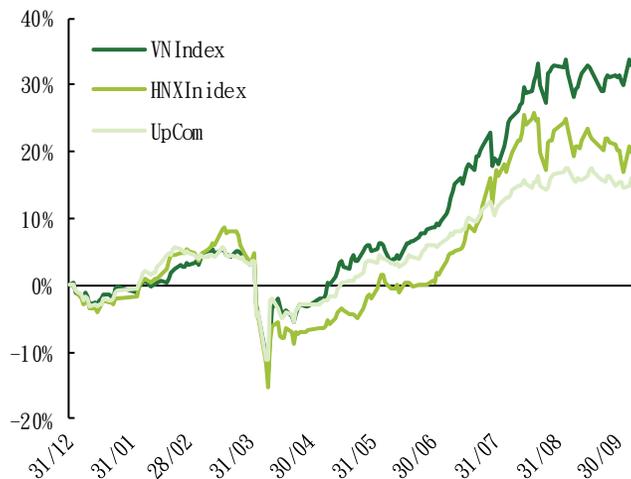
UPCOM-Index 110.24 (0.99%)

31 百萬股 415.3 十億越盾 (-21.84%)

VN30F1M 1911.30 (-0.38%)

212,227 合約 0I: 50,664 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

VN指數收在1,685.3點(下跌-10.2點,-0.60%)、VN30指數下挫-9.3點(-0.49%)、HNX指數亦下跌-1.8點(-0.66%)，成交量萎縮。盤初VN指數以紅盤開出，但其後在逼近1700點關卡時，賣壓開始擴增，使指數最終收黑。在FTSE Russell公布市場評估結果前，投資人的投資態度偏向謹慎。

零售股 FRT (+4.2%)、MWG (+0.5%)、公用事業股 GAS (+0.2%)、PPC (+0.5%)、BWE (+0.6%) 為今日盤勢之焦點。銀行股 OCB (-2.6%)、SSB (-2.5%)、TPB (-2.5%)、不動產股 DIG (-4.1%)、SCR (-3.5%)、DXG (-3.1%)、食品-飲料股 ANV (-4.6%)、LSS (-1.9%)、VHC (-1.8%)、工業品與服務股 VSC (-3.6%)、HAH (-2.6%)、GMD (-2.2%)、金融服務股 APG (-2.9%)、TCI (-2.9%)、FTS (-2.7%) 則紛紛下挫。影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VPL、LPB、VHM、VIC - 拖累指數之股票 | CTG、MBB、VPB、TCB。外資維持減碼，淨賣超金額逾1.3兆越盾，主要拋售STB、VRE、VHM及SHB。HPG、FPT及GEX則獲外資買入。

### 技術分析

- 雖然今日VN指數收黑，但僅回吐昨日的一半漲幅，加上量能低，顯示賣壓並未大舉出籠。主流股走勢仍未受到破壞，加上MACD及RSI也回升，預期指數在突破歷史高點前將在1680 (+/- 15點)附近游走以積累動能。1650 - 1670點將為短線指數的支撐。
- HNX指數在275-280點壓力區走勢也趨緩。指數可能需在270點之上積累上漲動能。
- 整體來看，投資人應觀察守穩在區間上緣之股票。對於已跌破趨勢之股票，雖出現反彈，但在盤勢震盪時，這些股票仍可能下挫，投資人因之不應追價買進，應觀察盤勢走勢。觀察類股為銀行、證券、公共投資及消費等類股。

### 建議股名單

- HPG - 續抱 (請續看第7頁)

## 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	1,685.3 ▼	-0.6%	1.4%	1.1%	25,850.8 ▼	-20.4%	-19.9%	-47.4%	934.6 ▼	-18.2%	-18.5%	-45.1%
HNX-Index	272.9 ▼	-0.66%	-0.1%	-2.8%	2,493.0 ▲	7.7%	-8.9%	-41.5%	107.5 ▲	7.0%	-9.4%	-38.4%
UPCOM-Index	110.2 ▬	1.0%	0.7%	-1.4%	415.3 ▼	-21.8%	-45.6%	-66.2%	30.9 ▼	-18.4%	-31.1%	-68.6%
VN30	1,909.7 ▼	-0.5%	2.5%	3.5%	14,283.6 ▼	-26.6%	-5.2%	-39.5%	394.7 ▼	-29.7%	-5.4%	-41.4%
VNMID	2,454.8 ▼	-1.3%	-0.4%	-4.6%	9,298.7 ▼	-11.4%	-35.7%	-54.7%	334.9 ▼	-11.3%	-38.8%	-53.6%
VNSML	1,579.4 ▼	-1.0%	-0.4%	-3.0%	1,354.7 ▼	-20.7%	-31.8%	-61.1%	88.7 ▼	-18.8%	-33.9%	-58.6%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	674.9 ▼	-1.06%	3.42%	-0.9%	7,011.4 ▼	-33.8%	-7.1%	-16.0%	274.0 ▼	-31.7%	-2.8%	-13.4%
不動產	596.9 ▼	-0.3%	2.2%	16.0%	3,922.3 ▼	-12.7%	-22.8%	-21.3%	139.2 ▼	-12.3%	-24.6%	-26.1%
金融服務	382.8 ▼	-0.4%	4.7%	-0.6%	5,259.8 ▼	-20.4%	32.3%	14.0%	186.2 ▼	-11.4%	38.3%	23.4%
工業	254.3 ▼	-1.20%	-0.6%	1.7%	1,086.0 ▲	9.1%	-16.2%	-24.1%	26.7 ▲	13.7%	-18.2%	-23.1%
原物料	570.8 ▼	-0.8%	1.6%	1.0%	1,576.9 ▼	-35.9%	-13.9%	-36.1%	61.8 ▼	-35.3%	-17.7%	-37.6%
建設及建設材料	195.8 ▼	-0.9%	-2.0%	-7.5%	1,732.4 ▲	25.0%	1.2%	-5.6%	73.6 ▲	28.1%	-2.1%	-10.0%
食品	554.2 ▼	-0.9%	1.6%	0.9%	1,841.9 ▬	1.0%	11.9%	-5.2%	44.6 ▼	-11.2%	-6.9%	-8.9%
零售	1,423.7 ▬	0.8%	0.4%	1.8%	832.8 ▼	-10.2%	4.0%	-5.1%	11.1 ▼	-10.7%	0.7%	-10.6%
科技	508.0 ▼	-0.1%	0.0%	-7.2%	725.5 ▼	-36.4%	-26.7%	-42.1%	8.5 ▼	-57.8%	-36.0%	-44.8%
化學製品	166.3 ▼	-0.8%	-2.3%	-6.6%	329.0 ▼	-25.8%	-33.2%	-31.5%	11.3 ▼	-23.1%	-31.3%	-21.9%
公用事業	655.6 ▼	-0.2%	-1.1%	-3.4%	231.9 ▲	6.7%	-10.1%	-34.9%	12.9 ▲	7.2%	-6.4%	-24.9%
石油	73.4 ▼	-2.3%	0.0%	-2.2%	222.8 ▼	-4.0%	-13.1%	-46.3%	8.7 ▼	-4.2%	-13.8%	-45.5%
藥品	432.5 ▬	0.1%	0.2%	1.3%	61.0 ▼	-30.8%	29.6%	-1.4%	3.2 ▼	-17.7%	30.1%	-8.1%
保險	89.4 ▼	-1.7%	-2.0%	-5.5%	35.4 ▲	28.5%	3.6%	-12.7%	1.0 ▲	6.5%	-18.2%	-23.6%

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	1,685.3	▼ -0.6%	33.0%	16.4x	2.1x
SET-Index	泰國	1,305	▲ 1.5%	-6.8%	16.4x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,169	▬ 0.36%	15.4%	19.7x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,127	▼ -0.44%	-3.6%	16.2x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,084	▲ 1.4%	-6.8%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,883	-	15.8%	19.2x	1.6x
Hang Seng	香港	26,958	-	34.4%	13.2x	1.4x
Nikkei 225	日本	47,951	▬ 0.0%	20.2%	21.4x	2.5x
S&P 500	美國	6,740	▬ 0.36%	14.6%	28.0x	5.5x
Dow Jones	美國	46,695	▼ -0.14%	9.8%	24.2x	5.5x
FTSE 100	英國	9,489	▬ 0.11%	16.1%	14.4x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,643	▬ 0.25%	15.3%	17.3x	2.4x
DXY		98	▬ 0.75%	-9.2%		
USDVND		26,366	▬ 0.00%	3.5%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

備註: S&amp;P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

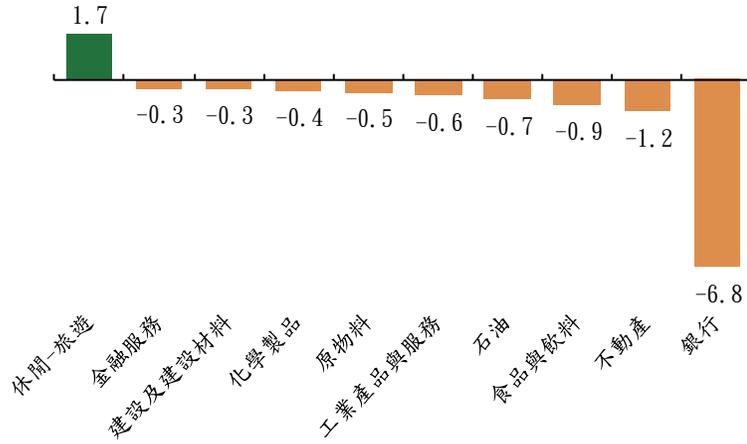
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬ 0.11%	0.1%	-12.2%	-19.0%
WTI 原油	▲ 1.41%	-0.2%	-13.9%	-20.0%
天然氣	▲ 3.2%	12.5%	-5.6%	24.9%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-6.7%	-13.7%	-18.7%
HRC (*)	▬ 0.0%	-0.5%	-2.5%	-7.9%
PVC (*)	▬ 0.0%	-0.2%	-5.2%	-10.3%
Urea肥料 (*)	▬ 0.0%	-19.0%	11.1%	10.1%
天然橡膠	▼ -0.3%	-4.6%	-13.7%	-20.1%
棉棉	▼ -0.3%	-2.6%	-8.3%	-14.4%
糖類	▬ 0.5%	6.5%	-14.0%	-26.6%
World Container 指數	▼ -5.2%	-20.6%	-56.1%	-52.2%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -3.1%	2.5%	17.9%	3.3%
黃金	▲ 1.89%	10.4%	50.9%	49.9%
白銀	▬ 0.91%	18.1%	67.6%	52.9%

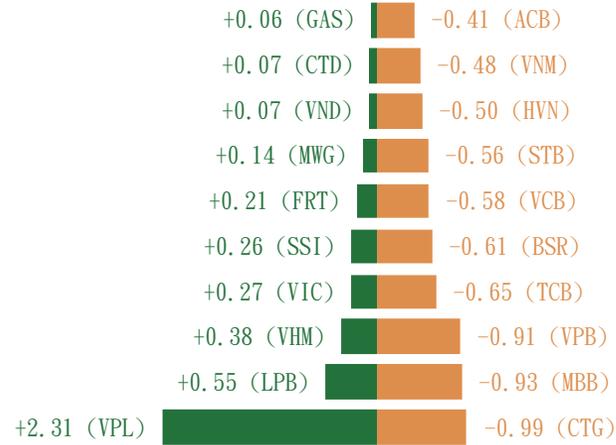
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

影響VN指數漲跌的類股



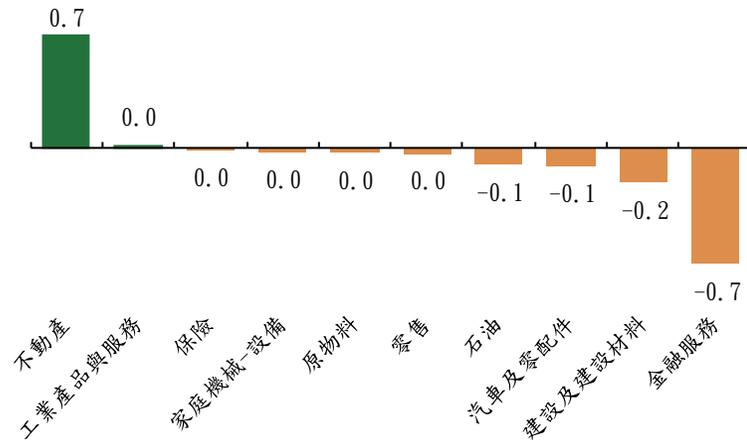
影響VN指數漲跌的股票



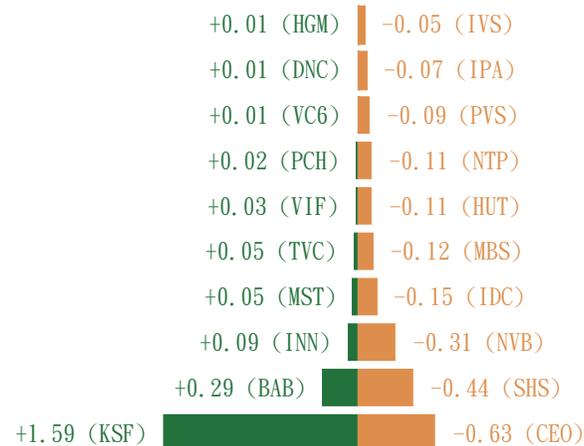
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



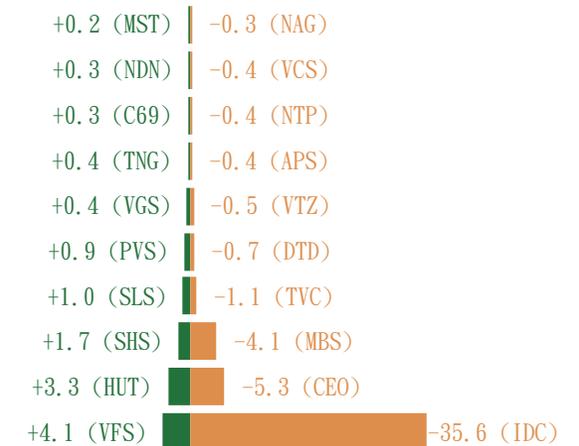
影響HNX指數漲跌的類股



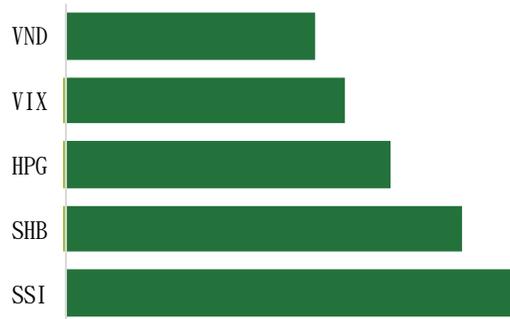
影響HNX指數漲跌的股票



外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

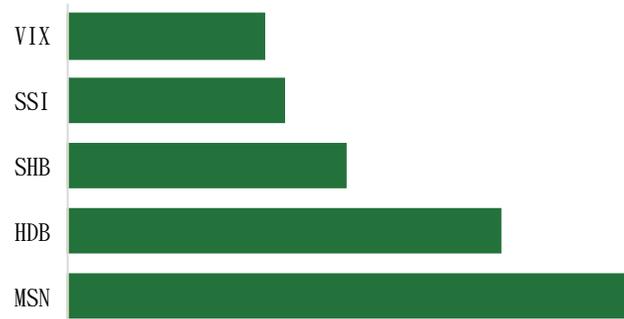


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



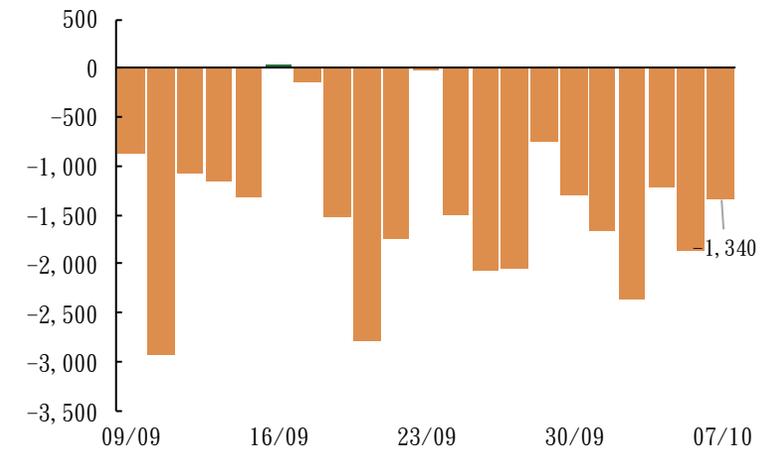
	SSI	SHB	HPG	VIX	VND
%DoD	1.4%	-0.9%	-0.7%	-1.2%	0.9%
成交值	1,661	1,475	1,207	1,038	925

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	MSN	HDB	SHB	SSI	VIX
%DoD	-0.6%	-0.6%	-0.9%	1.4%	-1.2%
成交值	472	358	231	180	163

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



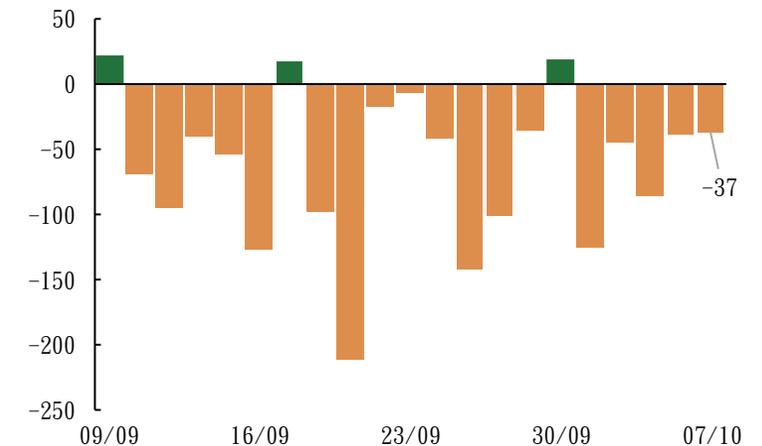
	SHS	CEO	MBS	PVS	HUT
%DoD	-1.5%	-3.9%	-2.0%	-0.9%	-1.2%
成交值	631	341	221	80	65

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SHS	L40	PVC	TIG	HUT
%DoD	-1.5%	0.0%	-0.9%	-1.2%	-1.2%
成交值	669	44	10	8	6

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





### VN指數技術分析

- ✓ 黑K線，回吐昨日的一半上漲，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1590 - 1615
- ✓ 壓力區間：1680 - 1700
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：測試原高點

VN指數在逼近原高點時降溫。跌幅不大，加上量能萎縮，這意味著期貨在壓力區出現技術性修正。預期指數在測試1700點關卡前可能在1680點（+/-15點）震盪。1650 - 1670點（上漲缺口）為短線指數的之支撐。下一個目標價將為1750 - 1760點。



### VN30技術分析

- ✓ 黑K線，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1830 - 1850
- ✓ 壓力區間：1940 - 1950
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：測試原高點

VN30指數在量縮突破前高點後，今日已回落。量能同步萎縮，顯示賣壓並未出籠。預期指數可能在1900點之上震盪以積累動能。1850點將為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	<b>HPG</b>	<b>HOLD</b>	Current price	<b>29</b>		P/E (x)	16.6
Exchange	HOSE		Action price (8/10)	29.2	<b>-0.5%</b>	P/B (x)	1.8
Sector	Steel		Cut loss (new)	<b>28</b>	<b>-3.9%</b>	EPS	1750.0
			Target price	<b>33</b>	<b>13.2%</b>	ROE	11.6%
			Target price (old)			Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Large



### 技術訊號

- 該股成功測試 27.5 - 28 支撐區
  - 成交量擴增，顯示資金回流該股
  - MACD與訊號線的距離收窄，RSI回升至50，顯示上漲動能提升
  - 若跌破28支撐點，該股可能面臨下挫壓力
- 趨於適度修正。
- 投資人可續抱該股，將停損價調升至28。

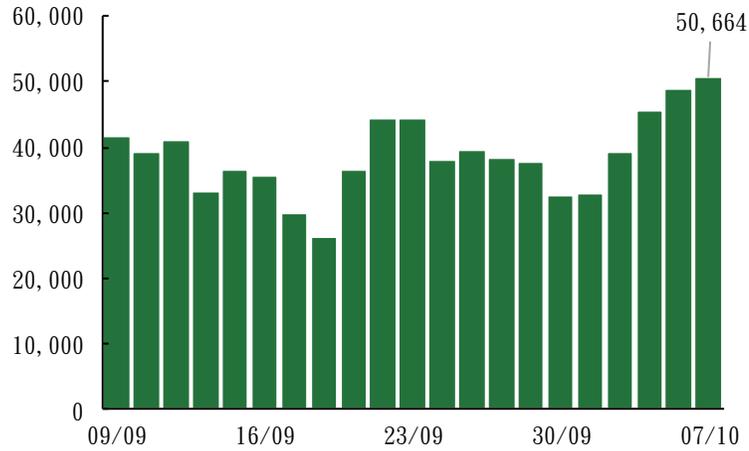
## 當日調整股票名單

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	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	HPG	續抱	08/10/2025	29.0	29.2	-0.5%	33.0	13.2%	28	-3.9%	將停損價調升至28

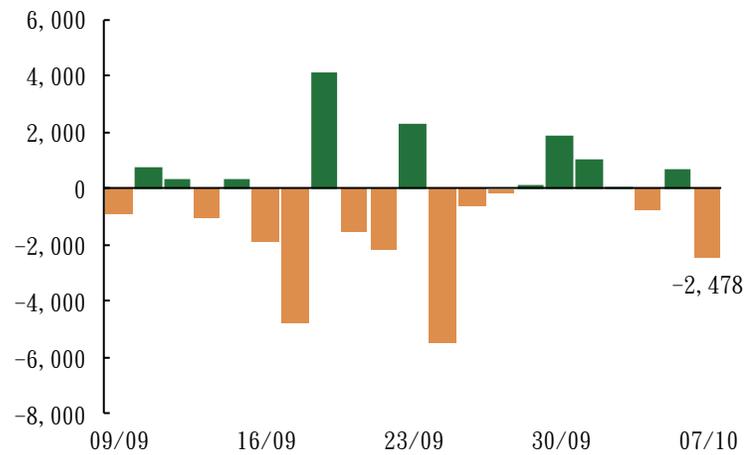
## 投資組合部位

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	HPG	續抱	12/09/2025	08/10/2025	29.00	29.2	-0.5%	33.0	13.2%	28.0	-3.9%	將停損價調升至28
2	CTD	續抱	19/09/2025	03/10/2025	86.00	81.8	5.1%	92.0	12.5%	78.0	-4.6%	將停損價調升至28
3	TCB	買入	02/10/2025	-	39.00	38.6	1.2%	42.5	10.2%	36.5	-5.3%	
4	ACB	買入	07/10/2025	-	26.45	26.8	-1.3%	30.0	11.9%	25.0	-6.7%	

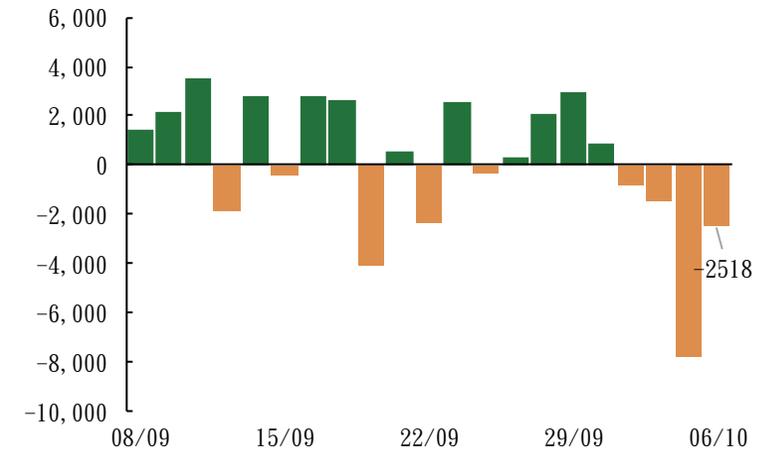
(未平倉量)



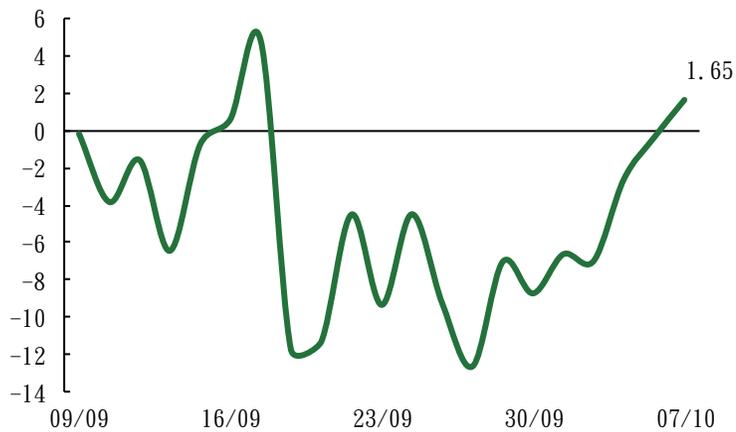
外資淨買/賣超口數 (合約)



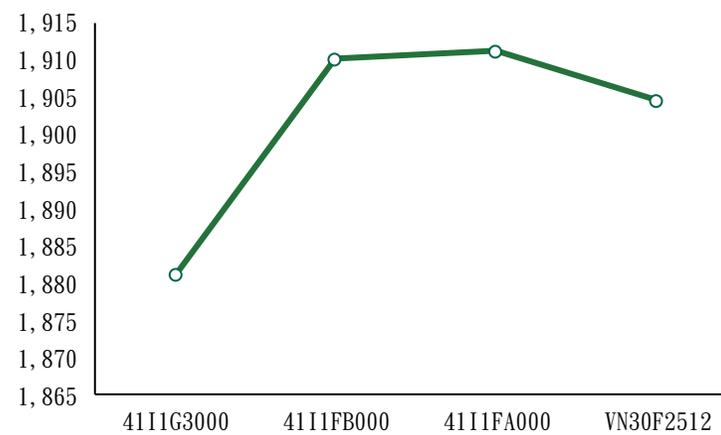
自營淨買/賣超口數 (合約)



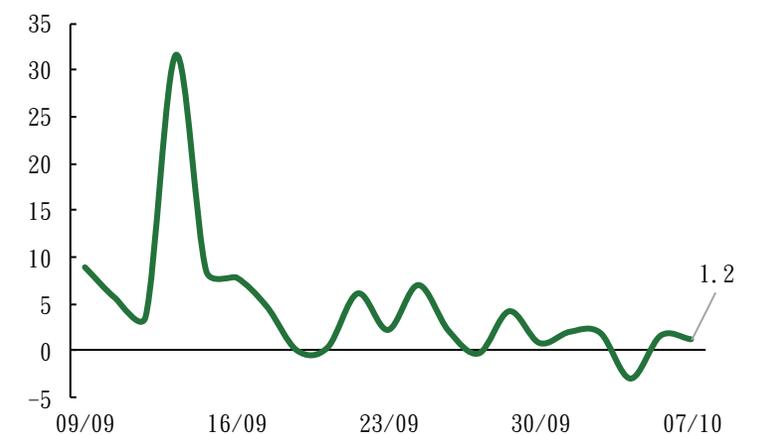
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F1M期貨收在1911.3點，下挫7.3點 (-0.4%)。成交口數同步萎縮，基差(basis)縮減至1.35點（高出VN30指數）。外資淨空單逾2400口（4,750億多越盾）。早盤交易時段，期貨幾乎走平。然午盤交易時段，期貨開始下跌。
- 依15分K線圖，MACD向下與訊號線交叉，RSI亦回落至平均水位，顯示期貨在面臨下挫壓力。期貨因之可能將測試1900-1905（原高點）。市場升級結果可能影響盤初的交易（期貨可能出現缺口）。若期貨突破1920點，將確認期貨走升（多單操作）。反之，若期貨跌破1896將確認期貨走低（空單操作）。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	1.905	1.916	1.899	11 : 6
Long	> 1.920	1.932	1.914	12 : 6
Short	< 1.896	1.886	1.901	10 : 5

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	1,909.7	-9.3						
4111G3000	1,881.2	-4.8	69	349	1,917.0	-35.8	19/03/2026	163
4111FB000	1,910.1	-6.9	365	1,365	1,911.6	-1.5	20/11/2025	44
4111FA000	1,911.3	-7.3	212,227	50,664	1,910.1	1.2	16/10/2025	9
VN30F2512	1,904.5	-8.5	137	1,403	1,912.9	-8.4	18/12/2025	72

- 01/10 越南和美國 - PMI指數
- 03/10 美國 - 失業率與非農就業人口
- 06/10 越南 - 公佈第三季度及前九個月經濟數據
- 07/10 越南 - FTSE Russell 公佈市場分類結果
- 15/10 美國 - 消費者物價指數 (CPI)
- 16/10 美國 - 生產者物價指數 (PPI)  
越南 - 期貨商品到期日
- 20/10 越南 - 公佈 Diamond 指數成分股名單  
中國 - 公佈貸款基礎利率 (LPR)
- 30/10 美國 - 美國聯準會 (FED) 公佈基準利率  
歐盟 - 歐洲央行 (ECB) 公佈利率  
日本 - 日本央行 (BoJ) 公佈利率
- 31/10 越南 - 公佈初步 GDP  
越南 - Diamond ETF 公佈季度指數調整

### 越南訊息:

**今年前九個月FDI執行資金創下五年新高：**統計局消息指出，截至2025年9月30日，FDI新批、增資及購買股份加總為285.4億美元（較去年同期成長15.2%）。FDI執行資金亦成長8.5%至188億美元左右，創下近五年同期之最高。

**政府提出至2030年GDP年均增長率逾8%之目標：**政府剛發布第306號決議，調整2021至2030年全國總體規劃及至2050年的展望。據此，2021年至2030年國內生產毛額（GDP）的年均增長率將超過8%，至2030年人均所得將為8,500美元。

### 上市公司訊息:

**PDR—Phat Dat 預計9個月營收突破1兆越盾：**在受到設於嘉萊省的Bac Ha Thanh專案（其佔整體不動產轉讓營收的83%）的支持，2025年前9個月營收約1.19兆越盾、稅前盈餘為2,820億越盾。第三季服務收入在受到La Pura顧問合約之推動下也增長5倍。公司已轉讓Ngo May專案，準備轉讓Thuan An 1專案，並計劃於第四季認銷Bac Ha Thanh專案，預期其將支援公司營收維持穩定。

**SSI—SSI在胡志明證交所（HOSE）的經紀市佔率創下五年新高，第三季VPS市佔率回升：**2025年第三季HOSE十大證券公司的經紀市佔率加總為69.05%，為最近六季以來的最高。量能擴增，日均成交值逾38兆越盾（成長74%）。SSI市佔率由10.85%升至11.82%（創下五年新高）。VPS的市佔率位居領先（17.05%），第三季其利潤增長70.1%。VNDirect及Vietcap的市佔率有所下降。

**HPG—Pham Nhat Vuong 投資高科技鋼材，為VinFast製造「車身」，與HPG相似，其將參與高速鐵路建設：**Vingroup成立資本額10兆越盾的VinMetal公司，生產服務其集團生態的高科技鋼材，特別供應給VinFast及南北高鐵等高速交通基建項目。VinMetal專注高品質鋼板、鋼軌與合金鋼，目標取代進口並拓展出口。雖資本額小於HPG（77兆越盾）與Formosa（117兆越盾），Vingroup“參與”高端鋼材市場，助推越南重工業發展。

**IJC - 土地儲備與增資後發展前景收到市場關注：**截至2025年9月底，Becamex IJC在平陽工業中心持有559,326.87平方米土地（儲備）。公司專案多元化，從高端案（Sunflower II、Aroma）至中價位產品（Prince Town、和利區、Bau Bang 5C區）皆有。本次增資2,518億越盾，使其註冊資本提升至近6,296億。公司投入高速公路基礎設施、環四道路、13號國道BOT等項目。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	73,800	67,900	-8.0%	減碼
CTI	25,950	27,200	4.8%	續抱
DBD	54,100	68,000	25.7%	買入
DDV	31,005	35,500	14.5%	加碼
DGC	93,000	102,300	10.0%	加碼
DGW	41,050	48,000	16.9%	加碼
DPR	37,000	41,500	12.2%	加碼
DRI	11,430	18,000	57.5%	買入
EVF	13,750	14,400	4.7%	續抱
FRT	130,500	135,800	4.1%	續抱
GMD	66,500	72,700	9.3%	續抱
HAH	55,300	67,600	22.2%	買入
HDG	31,500	33,800	7.3%	續抱
HHV	15,450	12,600	-18.4%	賣出
HPG	29,000	30,900	6.6%	續抱
IMP	52,400	55,000	5.0%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	26,850	22,700	-15.5%	賣出
MSH	34,650	47,100	35.9%	買入
MWG	78,000	92,500	18.6%	加碼
NLG	39,300	43,600	10.9%	加碼
PHR	55,300	72,800	31.6%	買入
PNJ	84,900	95,400	12.4%	加碼
PVT	17,900	18,900	5.6%	續抱
SAB	46,000	59,900	30.2%	買入
TCB	39,000	35,650	-8.6%	減碼
TCM	29,200	38,400	31.5%	買入
TRC	70,100	94,500	37.8%	買入
VCG	28,000	26,200	6.7%	續抱
VHC	54,600	60,000	12.7%	加碼
VNM	61,400	69,500	18.4%	加碼
VSC	27,950	17,900	-39.4%	賣出

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, UDIC Complex Building, N04 Hoang Dao Thuy, Thanh Xuan 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