

VN指數 1716.47 (1.10%)

1161 百萬股 34632.7 十億越盾 (3.72%)

HNX-Index 274.94 (0.59%)

77 百萬股 1780.9 十億越盾 (-32.65%)

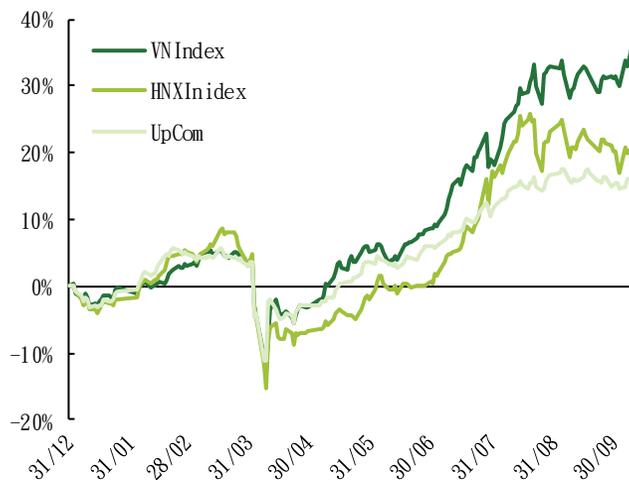
UPCOM-Index 110.7 (0.24%)

41 百萬股 579.2 十億越盾 (-1.45%)

VN30F1M 1936.60 (0.92%)

301,833 合約 OI: 39,834 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

- VN指數收在1,716 點（上漲 18.6點，1.10%），成交量同步擴增。VN30與HNX指數亦雙雙收紅。Vingroup族群為今日指數上攻之主要推手，資金亦擴散至其他類股。
- 銀行股 CTG (+4.0%)、SHB (+3.5%)、VPB (+3.2%)、不動產股 VHM (+7.0%)、DIG (+5.3%)、VRE (+4.7%)、食品-飲料股 SBT (+2.5%)、HAG (+2.1%)、ANV (+1.4%)、工業品與服務股 GEE (+6.9%)、GEX (+0.5%)、零售股 PET (+6.9%)、FRT (+2.8%) 為今日盤勢之焦點。金融服務股 TCI (-2.5%)、TVB (-2.4%)、VCI (-1.8%)、資源股 TNI (-6.9%)、VPG (-1.6%)、SMC (-1.5%)、旅遊股SCS (-3.3%)、HVN (-0.6%)、VJC (-0.2%) 則紛紛下挫。影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VHM、CTG、VPB、BSR - 拖累指數之股票 | VCB、LPB、HPG、SSI。外資呈現減碼，淨賣超金額逾1.6兆越盾，主要拋售HPG、SSI、VRE及VHM。VIC、TCB及BSR則獲外資買入。

### 技術分析

- VN指數創下歷史新高，逾1700點。量能同步擴增，這意味著在高價位附近的買盤進場意願提升。技術訊號亦支持指數可能進一步上攻，下一個目標價為1750點，1660 - 1680點則為短線指數的支撐。
- HNX指數仍遭到箝制，量能亦萎縮，顯示買盤力道不夠強。預期指數將在272-276點區間游走。下一個目標價將為280。
- 操作策略：投資人可考慮適度加碼，應選擇守穩在區間上緣的股票。對於其他股票應持續觀察以確認其整理已告一段落後，才佈局買入。觀察類股為銀行、消費品及公共投資等類股。

### 建議股名單

- DDV - 買入（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	1,716.5 ▲	1.1%	3.9%	4.8%	34,632.7 ▲	3.7%	52.5%	9.1%	1,161.3 ▲	3.2%	48.4%	2.5%
HNX-Index	274.9 ▬	0.6%	2.0%	0.0%	1,780.9 ▼	-32.7%	15.4%	-17.2%	76.6 ▼	-35.0%	2.7%	-19.7%
UPCOM-Index	110.7 ▬	0.2%	0.8%	0.7%	579.2 ▼	-1.4%	54.1%	-43.4%	41.1 ▲	20.1%	70.0%	-36.0%
VN30	1,940.9 ▬	0.9%	4.4%	6.3%	21,137.9 ▲	13.8%	68.5%	31.1%	605.1 ▲	25.0%	75.2%	26.2%
VNMID	2,491.6 ▬	0.7%	2.5%	-0.4%	10,664.4 ▼	-13.9%	28.6%	-15.6%	362.0 ▼	-17.8%	17.3%	-21.6%
VNSML	1,587.3 ▬	0.2%	0.8%	-0.3%	1,523.0 ▲	2.4%	14.1%	-19.1%	89.8 ▼	-2.2%	-3.5%	-24.3%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	685.8 ▲	1.0%	1.93%	2.5%	12,367.7 ▲	42.3%	56.8%	48.6%	473.6 ▲	46.5%	59.3%	50.1%
不動產	618.2 ▲	2.5%	3.7%	17.9%	6,102.8 ▲	2.5%	28.2%	19.9%	175.9 ▼	-16.6%	2.8%	-7.5%
金融服務	382.4 ▼	-0.7%	3.4%	3.6%	4,428.9 ▼	-33.0%	-9.5%	-5.6%	136.9 ▼	-35.1%	-16.1%	-10.7%
工業	263.0 ▲	1.61%	-0.7%	6.5%	2,218.6 ▲	26.9%	79.2%	50.4%	45.2 ▲	9.1%	44.8%	26.3%
原物料	570.8 ▼	-0.7%	2.7%	0.7%	1,548.7 ▼	-27.5%	-18.8%	-35.0%	59.8 ▼	-27.2%	-21.0%	-37.4%
建設及建設材料	196.5 ▬	0.4%	-1.1%	-4.7%	1,383.8 ▼	-13.0%	-11.4%	-26.0%	53.2 ▼	-17.5%	-20.7%	-35.6%
食品	561.5 ▬	0.1%	1.4%	2.8%	2,027.6 ▼	-3.9%	11.2%	1.8%	56.6 ▲	18.3%	19.2%	14.1%
零售	1,484.0 ▲	1.1%	3.9%	7.6%	1,108.9 ▼	-34.9%	12.2%	19.0%	16.3 ▼	-26.8%	20.4%	24.6%
科技	501.5 ▼	-0.3%	1.2%	-6.6%	704.5 ▲	12.7%	-16.8%	-43.4%	8.7 ▲	19.1%	-24.0%	-42.5%
化學製品	169.1 ▲	1.1%	-0.9%	-3.9%	426.9 ▲	7.9%	0.8%	-9.9%	13.8 ▲	25.3%	-1.5%	-4.2%
公用事業	656.8 ▬	0.1%	-0.1%	-1.8%	312.5 ▲	48.8%	32.6%	-9.3%	12.0 ▲	19.0%	-4.4%	-28.3%
石油	77.2 ▲	4.5%	-0.2%	1.3%	767.4 ▲	210.0%	205.6%	90.4%	28.6 ▲	197.6%	191.3%	84.8%
藥品	431.3 ▼	-0.4%	0.3%	1.4%	42.2 ▼	-81.4%	-54.2%	-38.6%	2.1 ▼	-65.6%	-42.5%	-43.8%
保險	91.3 ▬	0.3%	-0.4%	-3.0%	28.1 ▲	27.1%	-2.3%	-23.5%	1.1 ▲	57.6%	15.3%	-11.3%

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	1,716.5 ▲	1.1%	35.5%	16.4x	2.1x
SET-Index	泰國	1,314 ▬	0.70%	-6.2%	16.6x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,251 ▲	1.04%	16.5%	19.8x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,181 ▬	0.55%	-3.2%	16.1x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,057 ▼	-0.7%	-7.2%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,934 ▲	1.32%	17.4%	19.2x	1.6x
Hang Seng	香港	26,753 ▼	-0.3%	33.4%	13.1x	1.4x
Nikkei 225	日本	48,580 ▲	1.8%	21.8%	21.3x	2.5x
S&P 500	美國	6,754 ▬	0.58%	14.8%	28.1x	5.5x
Dow Jones	美國	46,602 ▼	-0.003%	9.5%	23.1x	4.9x
FTSE 100	英國	9,514 ▼	-0.36%	16.4%	14.5x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,645 ▼	-0.08%	15.3%	17.4x	2.4x
DXY		99 ▬	0.30%	-8.9%		
USDVND		26,349 ▼	-0.05%	3.4%		

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

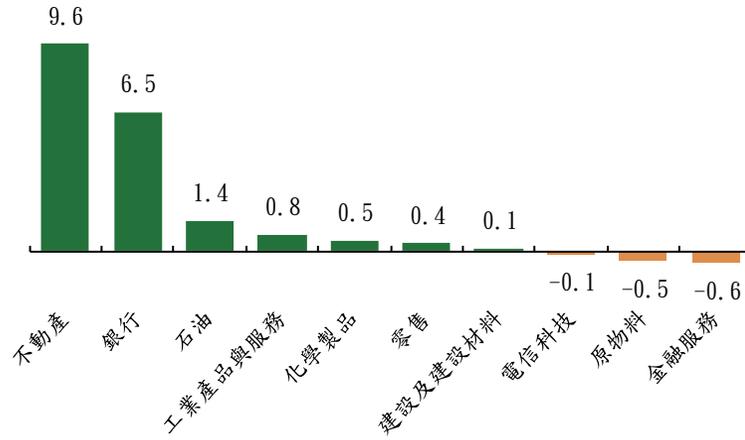
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -0.51%	-0.7%	-11.7%	-13.9%
WTI 原油	▬ 0.68%	-0.8%	-13.3%	-15.1%
天然氣	▼ -5.0%	6.6%	-8.5%	25.0%
石墨石油焦 (*)	▲ 3.6%	0.0%	-10.6%	-20.4%
HRC (*)	▼ -0.1%	-1.3%	-2.6%	-7.7%
PVC (*)	▬ 0.0%	-0.2%	-5.2%	-10.3%
Urea肥料 (*)	▼ -2.8%	-20.5%	9.1%	8.8%
天然橡膠	▲ 1.4%	-0.7%	-12.5%	-14.4%
棉棉	▬ 0.7%	-3.4%	-8.7%	-13.2%
糖類	▼ -2.2%	2.7%	-15.6%	-26.2%
World Container 指數	▼ -1.1%	-21.5%	-56.6%	-52.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -1.3%	0.8%	16.3%	5.3%
黃金	▲ 1.37%	11.4%	53.9%	54.9%
白銀	▲ 3.81%	21.5%	71.8%	62.8%

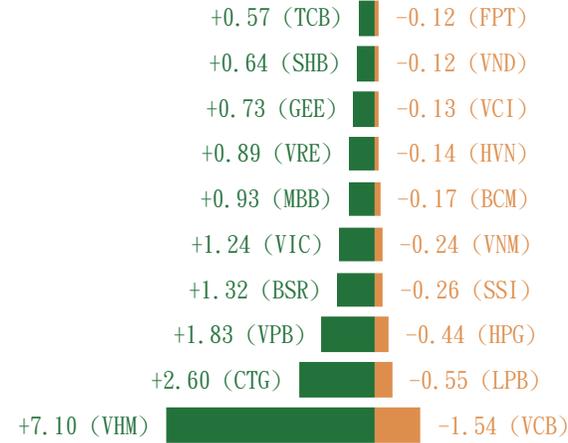
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

影響VN指數漲跌的類股



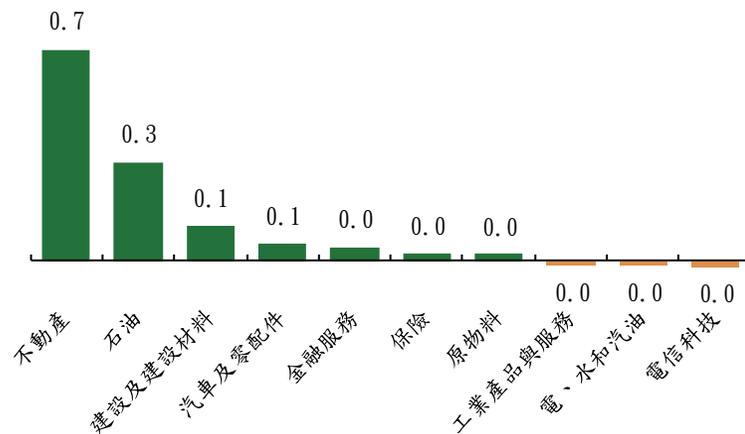
影響VN指數漲跌的股票



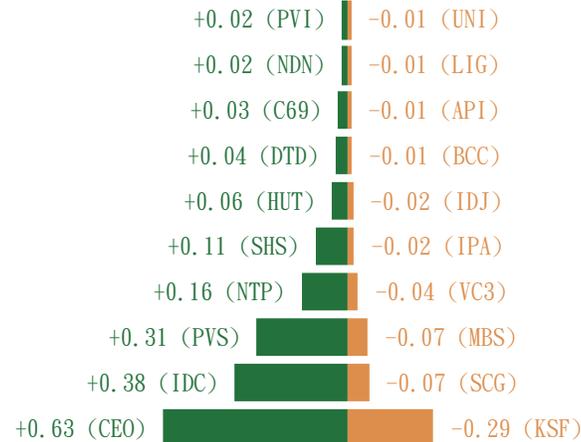
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



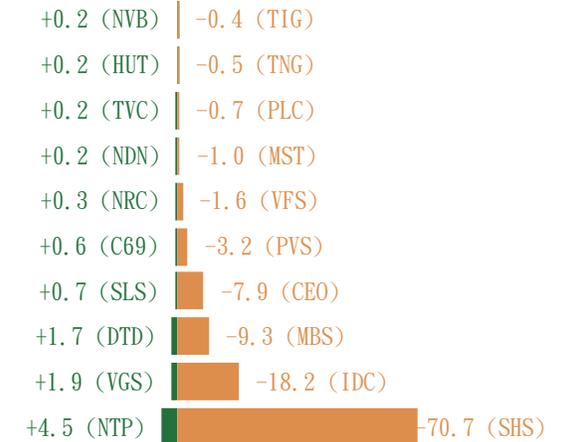
影響HNX指數漲跌的類股



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



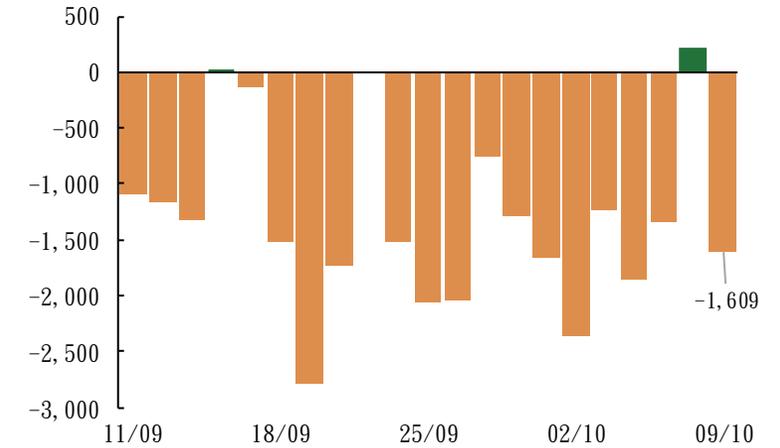
	SHB	VHM	SSI	HPG	VPB
%DoD	3.5%	7.0%	-1.3%	-0.9%	3.2%
成交值	3,398	1,477	1,366	1,238	1,237

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	STB	VJC	MSN	VHM	VIX
%DoD	0.2%	-0.2%	0.6%	7.0%	0.0%
成交值	338	274	227	199	158

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



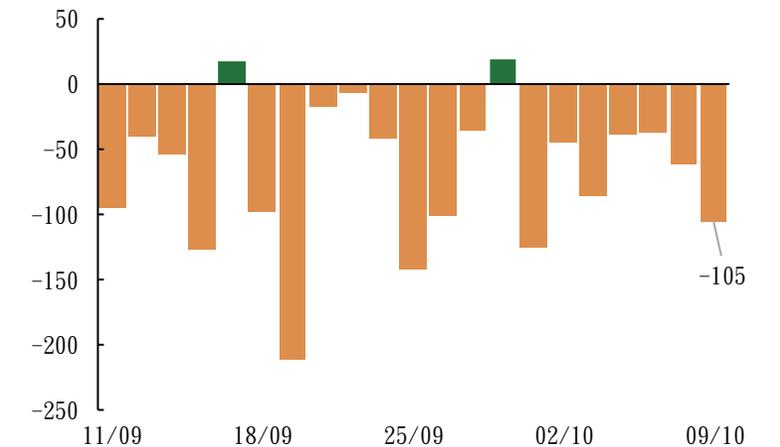
	SHS	CEO	IDC	MBS	PVS
%DoD	0.4%	4.0%	3.5%	-1.1%	3.1%
成交值	442	381	189	150	146

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	L40	HUT	TPP	CEO	NAG
%DoD	1.2%	0.6%	0.0%	4.0%	0.0%
成交值	28	26	22	4	2

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





### VN指數技術分析

- ✓ 紅K線，量能同步擴增
- ✓ 支撐區間：1650 - 1680
- ✓ 壓力區間：1740
- ✓ MACD及RSI提升
- ✓ 趨勢：在1700點附近游走

VN指數已突破1700點（原高點），後續可望守穩在此價位之上。成交量同步擴增，加上技術訊號亦支持指數持續上漲，1650 - 1680點為短線指數的支撐。1740 - 1750點將為指數的下一個目標價。



### VN30技術分析

- ✓ 紅K線（小上影線），量能擴增
- ✓ 支撐區間：1830 - 1850
- ✓ 壓力區間：1940 - 1950
- ✓ MACD 及RSI提升
- ✓ 趨勢：逼近壓力區

VN30指數持續上漲，然價位已逼近1940 - 1950點壓力區。K線出現小上影線，這意味著在高價位的賣壓有所浮現。盤勢可能降溫（積累上漲動能）。1880 - 1900點為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	<b>DDV</b>	<b>BUY</b>	Current price		<b>32.0</b>	P/E (x)	13.3
Exchange	UPCoM		Action price	10/10	<b>32.0</b>	P/B (x)	2.3
Sector	Specialty Chemicals		Target price		<b>36</b>	EPS	2413.2
			Cut loss		<b>30</b>	ROE	19.3%
						Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Medium



### 技術訊號

- 該股在測試MA20後已回升
  - 量能擴增，顯示資金回流該股
  - MACD向上與訊號線交叉，同時RSI回升至50，顯示上漲動能提升
  - 30-31點為短線該股的支撐
- 該股的整理可能已高一段落，可望回升至原高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

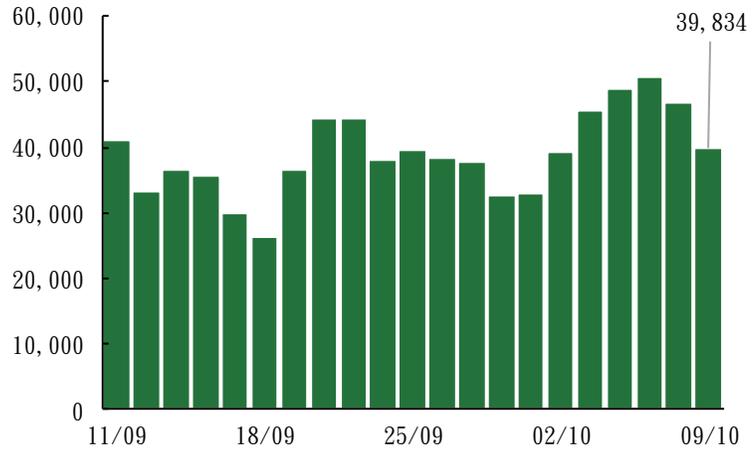
## 當日調整股票名單

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	DDV	買入	10/10/2025	32.0	32.0	0.0%	36.0	12.5%	30	-6.3%	在回測支撐時出現積極訊號

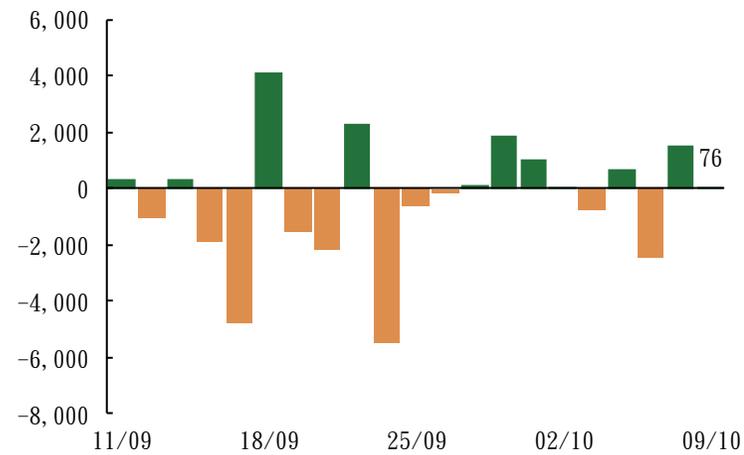
## 投資組合部位

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	28.95	29.2	-0.7%	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78
3	TCB	買入	02/10/2025	-	38.95	38.6	1.0%	42.5	10.2%	36.5	-5.3%	
4	ACB	買入	07/10/2025	-	26.95	26.8	0.6%	30.0	11.9%	25.0	-6.7%	
5	HAG	買入	09/10/2025	-	17.10	16.8	2.1%	18.5	10.4%	15.7	-6.3%	
6	VNM	買入	09/10/2025	-	62.90	63.4	-0.8%	70.0	10.4%	59.5	-6.2%	

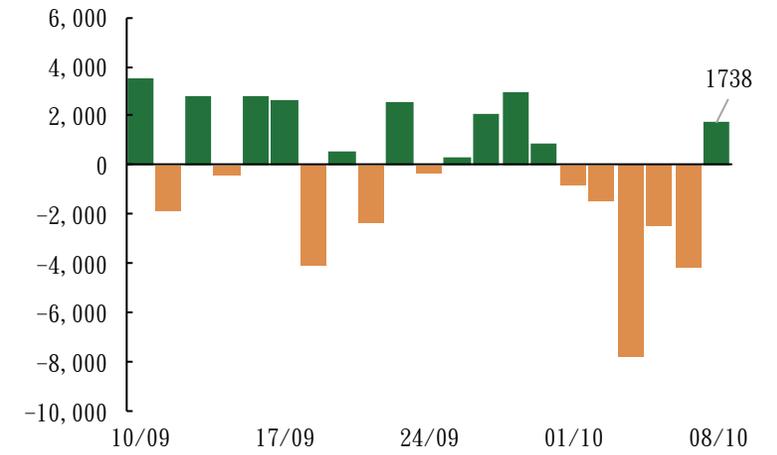
(未平倉量)



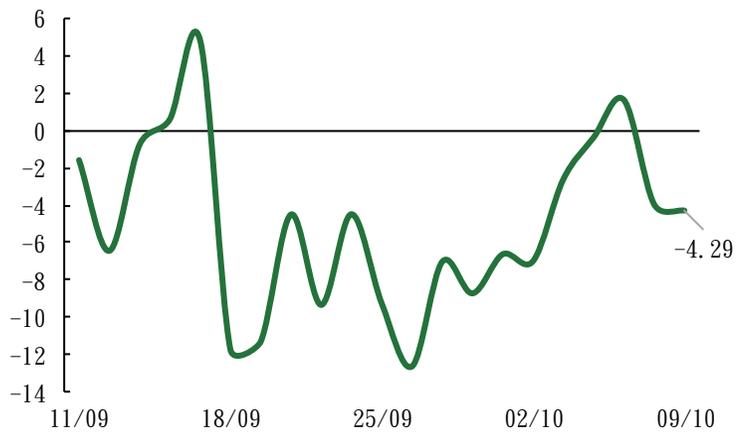
外資淨買/賣超口數 (合約)



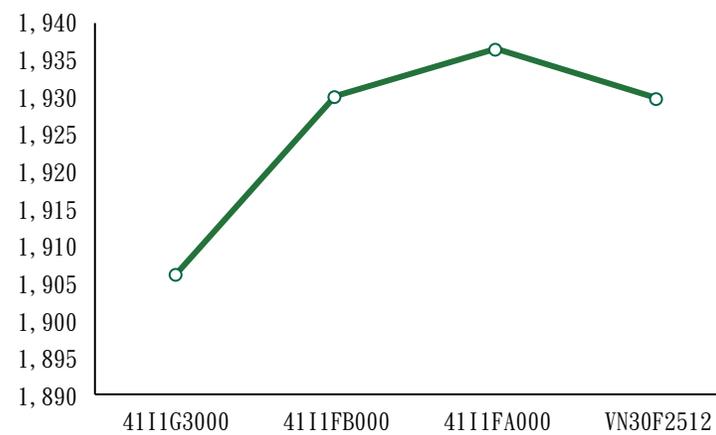
自營淨買/賣超口數 (合約)



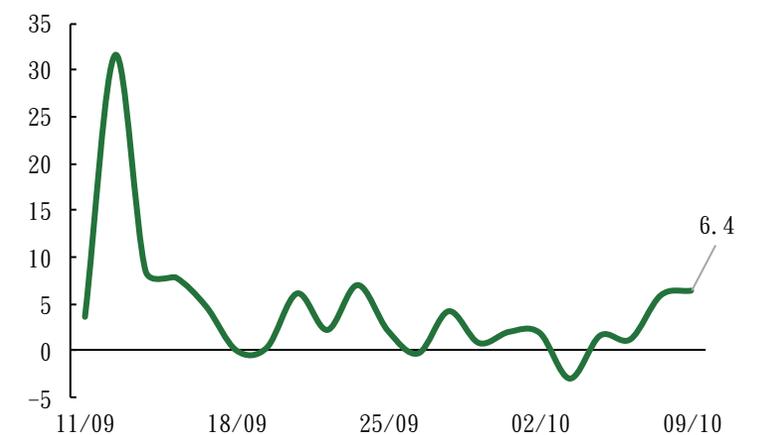
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





## 技術訊號

- VN30F1M 期貨收在 1936.6 點，上漲 17.6 點 (+0.9%)。成交量數略微萎縮，基差 (basis) 僅為 4.3 點（期貨價格低於 VN30 指數）。外資淨多單 76 口數（逾 140 億越盾）。雖然有所呈現震盪，VN30F1M 期貨多數交易期間均上漲。
- 依 15 分 K 線，期貨出現“上漲缺口”，而 MACD 在訊號線之下，顯示期貨可能在 1940 點壓力區震盪（積累動能），1930-1935 點為短線期貨的支撐。若期貨回落至 1930-1935 點，可考慮多單；若期貨跌破 1922，可進行空單操作。

## 日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	1.932	1.945	1.927	13 : 7
Short	< 1.922	1.910	1.928	12 : 6

## 期貨統計

代碼	收盤價格	漲跌(點)	成交量數	未平倉量	理論價格	差異	交割日	剩下時間 (日數)
VN30 Index	1,940.9	17.9						
4111G3000	1,906.3	16.1	98	355	1,948.3	-42.0	19/03/2026	161
4111FB000	1,930.2	17.1	769	1,662	1,942.8	-12.6	20/11/2025	42
4111FA000	1,936.6	17.6	301,833	39,834	1,941.2	-4.6	16/10/2025	7
VN30F2512	1,929.8	16.9	175	1,462	1,944.1	-14.3	18/12/2025	70

- 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:

**工商部說明對美國關稅談判進展：**預計於2025年10月及11月，越南談判代表團將續赴美國進行工作會議，推進後續討論以完成貿易關稅協定。

**越南證券帳戶逼近1,100萬戶：**根據越南集保中心 (VSD) 數據，9月市場新增29萬帳戶，累計年初至今投資者共開立174萬新帳戶。證券帳戶總數已接近1,100萬戶，其中個人投資者占99.4%，遠高出國內外法人帳戶。

### 上市公司訊息:

**HPG - 今年前九個月和發集團鋼材銷售量達740萬噸：**第三季受淡季與天氣因素影響，和發建材與優質鋼捲銷售量較第二季萎縮17%。然熱軋鋼捲 (HRC) 銷量季增8%、較2024年同期大增71%，前9個月總銷量達740萬噸 (增長22%)。建築鋼材產量增長6%，佔越南市場份額37%。預計自2026年起年產能將達1,600萬噸，穩居東協龍頭。

**VIX融資業務擴增，第三季獲利創歷史新高：**第三季營收達3.222兆越盾 (較去年同期成長近6倍)，稅前盈餘來到3.048兆越盾，稅後盈餘為2.449兆越盾 (成長逾9倍)。公允價值變動損益 (FVTPL) 大幅成長586%，融資餘額也成長76%至16.065兆越盾 (創下歷史新高)。這為公司業績成長之主要推手。營運成本大幅縮減，推升淨利潤率。今年前9個月獲利超過目標。公司續抱投資部位 (FVTPL價值達12.41兆越盾)，此將持續對公司業績帶來推升動力。

**TPB-越南國家銀行批准該行增資逾1,300億越盾：**2025年10月8日，國家銀行核准TPBank以未分配盈餘增資 (增資額度最高1,321億越盾)，此方案已經獲2025年股東會通過。股利政策包含已發放的10%現金股利與5%盈餘轉增資股票股利。增資後，銀行資本額將自26.42兆越盾提升至逾27.74兆越盾。此為TPBank連續第三年實施現金與股票股利政策，顯示銀行的穩定成長。

**HVN-獲選為Long Thanh機場三大航空物流專案的投資者，投資規模為5.6兆越盾：**建設部正式選定Vietnam Airlines (HVN) 為特別投資者。這些項目包括興建第二貨運航站樓、5至8號貨運倉庫和快運貨運航站樓，總容量接近130萬噸/年。建設工期為2025-2026年，營運至2050年。初期5年企業可免繳稅，自第6年起最低繳納3%。這是擴展航空物流基礎設施、支持HVN長期發展的重要措施。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	74,500	67,900	-8.9%	減碼
CTD	86,000	92,400	7.4%	續抱
CTI	25,750	27,200	5.6%	續抱
DBD	54,000	68,000	25.9%	買入
DDV	31,777	35,500	11.7%	加碼
DGC	93,500	102,300	9.4%	續抱
DGW	40,900	48,000	17.4%	加碼
DPR	37,500	41,500	10.7%	加碼
DRI	11,407	18,000	57.8%	買入
EVF	14,150	14,400	1.8%	續抱
FRT	137,300	135,800	-1.1%	減碼
GMD	67,300	72,700	8.0%	續抱
HAH	54,900	67,600	23.1%	買入
HDG	32,850	33,800	2.9%	續抱
HHV	15,600	12,600	-19.2%	賣出
HPG	28,950	30,900	6.7%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
IMP	52,000	55,000	5.8%	續抱
MBB	27,350	22,700	-17.0%	賣出
MSH	34,700	47,100	35.7%	買入
MWG	81,500	92,500	13.5%	加碼
NLG	39,100	43,600	11.5%	加碼
PHR	55,300	72,800	31.6%	買入
PNJ	85,000	95,400	12.2%	加碼
PVT	18,050	18,900	4.7%	續抱
SAB	45,600	59,900	31.4%	買入
TCB	38,950	35,650	-8.5%	減碼
TCM	29,350	38,400	30.8%	買入
TRC	70,000	94,500	37.8%	買入
VCG	27,750	26,200	6.7%	續抱
VHC	55,200	60,000	12.7%	加碼
VNM	62,900	69,500	18.4%	加碼
VSC	26,850	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