

VN指數 1765.12 (1.01%)

1401 百萬股 44749.3 十億越盾 (30.86%)

HNX-Index 275.35 (0.63%)

142 百萬股 3416.2 十億越盾 (52.29%)

UPCOM-Index 112.7 (0.98%)

41 百萬股 752.7 十億越盾 (-3.33%)

VN30F1M 2013.60 (1.91%)

277,137 合約 0I: 33,252 合約

股市行情

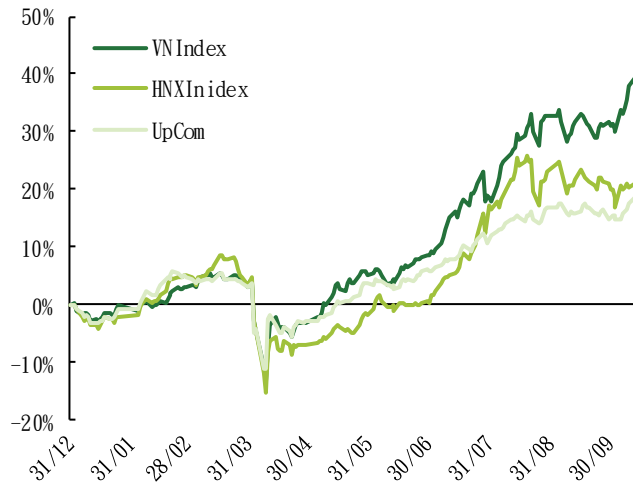
VN指數收在1,765.1 點 (上漲 17.6點, 1.01%)，成交量大幅擴增。惟下跌檔數佔多VN30與HNX指數亦雙雙收紅。雖然上週五全球股市下挫，但週一越股交易氣氛仍較為樂觀。Vingroup族群持續推升指數上揚，資金亦擴散至其他不動產股。

不動產股 VRE (+6.6%)、HDC (+6.9%)、VIC (+7.0%)、銀行股 LPB (+1.7%)、HDB (+2.5%)、TCB (+5.0%)、食品-飲料股 MSN (+1.1%)、ANV (+1.7%)、VNM (+2.6%)、金融服務股 VCI (+1.0%)、SSI (+1.6%)、CTS (+5.3%)、資源股 DHM (+4.6%)、BMC (+5.0%) 為盤勢之焦點。工業品與服務股 PAC (-2.4%)、GMD (-1.9%)、科技股 ELC (-2.3%)、FPT (-2.2%)、石油股PVD (-2.3%)、BSR (-1.2%)、保險股 BVH (-3.1%)、MIG (-1.2%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、TCB、VRE、VJC - 拖累指數之股票 | VCB、HPG、FPT、VPB。

外資維持減碼，淨賣超金額近1.2兆越盾，主要買拋售HPG、VRE、VHM及MBB。VIC、SHB及VNM則獲外資買入。

% 指標表現 (YTD)



技術分析

VN指數持續上漲。然指數主要由藍籌股推升，加上下跌檔數佔多，這意味著市場廣度減弱。另外，RSI亦逼近超買區，1指數上漲動能因之可能趨緩。綜合上述因素，預期盤勢將降溫。指數可能在1750點附近震盪（積累上漲動能），下一個目標價將為1800點。1680 - 1700為短線指數的支撐。

HNX指數在委買量擴增下也上漲且收復盤中的下跌，預期指數將持續在272-276點區間游走。若指數突破280點，下一個目標價將為290。

操作策略：對於走勢未轉弱（未到停損價）之股票可續抱。由於指數逼近壓力區，投資人不應追價買進，可趁著盤勢震盪時，對於守穩在區間上緣（MA20）之股票可考慮加碼。持股率應維持在一般水位，融資比率亦不應太高。觀察類股為銀行、不動產及消費等類股。

建議股名單

- MBS - 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
指數系列												
VN-Index	1,765.1 ▲	1.0%	4.1%	5.9%	44,749.3 ▲	30.9%	38.5%	30.7%	1,401.4 ▲	23.8%	28.6%	24.7%
HNX-Index	275.4 ▬	0.6%	0.2%	-0.4%	3,416.2 ▲	52.3%	47.5%	48.4%	141.8 ▲	47.3%	41.0%	52.6%
UPCOM-Index	112.7 ▬	1.0%	3.2%	2.4%	752.7 ▼	-3.3%	41.6%	-8.9%	40.8 ▼	-29.4%	5.5%	-42.3%
VN30	2,012.3 ▲	1.6%	4.9%	7.9%	27,490.7 ▲	46.5%	41.2%	56.2%	645.8 ▲	31.1%	15.0%	46.2%
VNMID	2,518.7 ▬	0.2%	1.2%	-0.7%	13,951.9 ▲	12.2%	33.0%	2.9%	501.8 ▲	20.3%	32.8%	0.7%
VNSML	1,584.4 ▼	-0.2%	-0.7%	-1.6%	2,035.5 ▲	16.3%	19.2%	-8.4%	136.8 ▲	15.2%	25.2%	0.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	690.8 ▬	0.2%	4.67%	2.9%	12,278.7 ▲	23.4%	26.2%	44.4%	440.5 ▲	20.8%	19.9%	36.9%
不動產	677.8 ▲	4.0%	12.2%	25.1%	13,151.6 ▲	114.4%	146.8%	152.1%	326.1 ▲	65.6%	84.8%	71.2%
金融服務	383.6 ▬	0.2%	6.0%	0.3%	4,963.9 ▲	3.1%	-10.5%	8.3%	152.4 ▲	6.2%	-14.2%	2.3%
工業	267.8 ▼	-0.44%	7.1%	8.7%	1,517.6 ▼	-23.9%	-5.7%	-0.9%	34.7 ▼	-15.3%	-2.5%	-5.0%
原物料	571.0 ▼	-1.9%	6.3%	2.3%	3,163.9 ▲	33.8%	56.7%	36.0%	122.5 ▲	35.0%	56.9%	32.0%
建設及建設材料	199.6 ▬	0.7%	3.0%	-3.0%	2,468.0 ▲	11.0%	48.2%	29.3%	97.4 ▲	13.5%	45.4%	17.7%
食品	570.7 ▲	1.0%	3.1%	3.8%	2,332.4 ▼	-0.3%	14.8%	15.7%	54.8 ▲	13.5%	10.5%	10.4%
零售	1,510.1 ▬	0.6%	7.6%	8.5%	909.7 ▼	-15.2%	-19.5%	-4.9%	13.2 ▼	-2.5%	-12.6%	-0.5%
科技	500.0 ▼	-2.1%	2.7%	-4.7%	1,094.4 ▲	27.3%	34.5%	-11.6%	13.4 ▲	27.8%	21.2%	-11.1%
化學製品	170.9 ▬	0.8%	3.8%	-1.6%	674.8 ▲	43.1%	63.1%	42.1%	19.8 ▲	41.2%	52.3%	37.2%
公用事業	653.8 ▼	-0.6%	1.0%	-1.1%	197.4 ▼	-21.9%	-19.5%	-41.6%	9.8 ▼	-2.8%	-14.0%	-39.7%
石油	77.6 ▼	-0.9%	8.3%	3.5%	618.9 ▼	-1.1%	47.6%	45.8%	23.2 ▲	2.4%	47.4%	43.2%
藥品	429.3 ▼	-0.4%	0.5%	0.9%	35.3 ▼	-6.9%	-61.4%	-47.5%	2.2 ▲	12.3%	-36.8%	-39.4%
保險	88.0 ▼	-2.6%	1.6%	-4.2%	43.8 ▲	24.0%	47.3%	20.7%	1.3 ▲	25.7%	40.9%	12.0%

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	1,765.1 ▲	1.0%	39.3%	16.9x	2.2x
SET-Index	泰國	1,287	-	-8.1%	16.4x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,227 ▼	-0.37%	16.2%	20.3x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,079 ▼	-0.43%	-4.0%	16.2x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,052 ▬	0.2%	-7.3%	10.3x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,890 ▼	-0.19%	16.0%	19.2x	1.6x
Hang Seng	香港	25,889 ▼	-1.5%	29.1%	12.9x	1.4x
Nikkei 225	日本	48,089	-	20.5%	21.5x	2.5x
S&P 500	美國	6,553 ▼	-2.71%	11.4%	27.3x	5.4x
Dow Jones	美國	45,480 ▼	-1.896%	6.9%	22.5x	4.8x
FTSE 100	英國	9,441 ▬	0.14%	15.5%	14.3x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,574 ▬	0.77%	13.9%	17.0x	2.3x
DXY		99 ▬	0.16%	-8.6%		
USDVND		26,344 ▬	0.02%	3.4%		

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

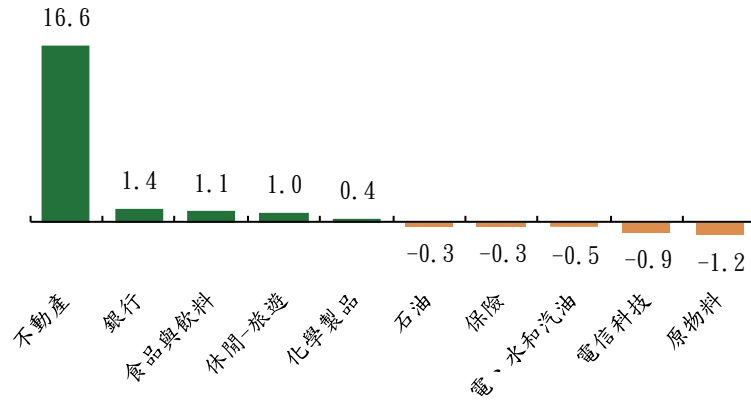
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▲	1.59%	-4.9%	-14.6%	-19.4%
WTI 原油	▲	1.82%	-4.3%	-16.4%	-20.6%
天然氣	▼	-0.8%	4.8%	-15.2%	17.1%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	0.0%	-10.6%	-20.4%
HRC (*)	▼	-1.0%	-2.1%	-3.5%	-7.4%
PVC (*)	▬	0.0%	1.0%	-5.3%	-14.1%
Urea肥料 (*)	▼	-3.2%	-21.6%	7.6%	8.0%
天然橡膠	▼	-1.3%	-1.7%	-13.8%	-14.0%
棉棉	▬	0.5%	-1.5%	-6.2%	-11.1%
糖類	▼	-2.7%	-0.8%	-18.7%	-29.6%
World Container 指數	▼	-1.1%	-19.2%	-56.6%	-50.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	2.4%	0.4%	20.7%	8.0%
黃金	▲	1.62%	12.1%	55.6%	53.7%
白銀	▲	1.93%	21.2%	76.9%	62.1%

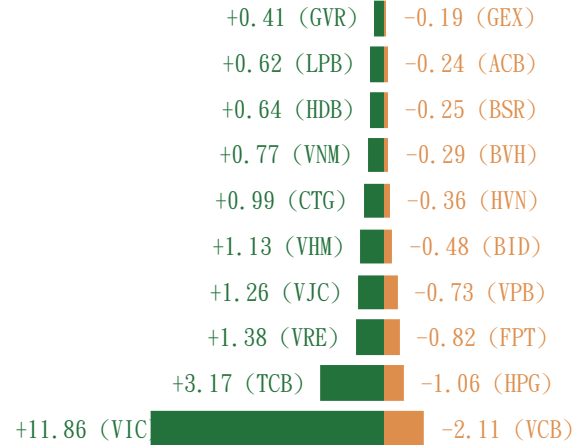
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

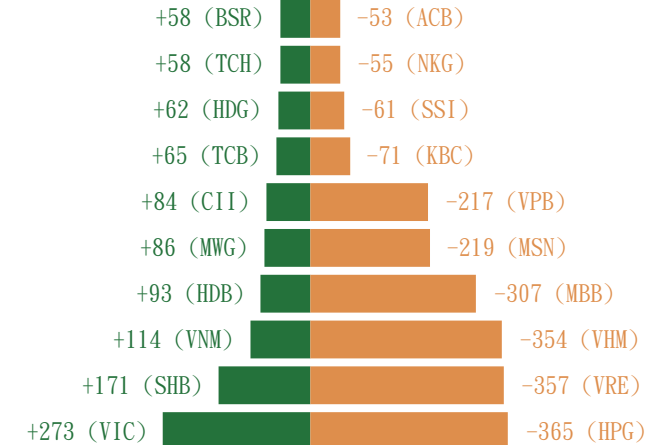
影響VN指數漲跌的類股



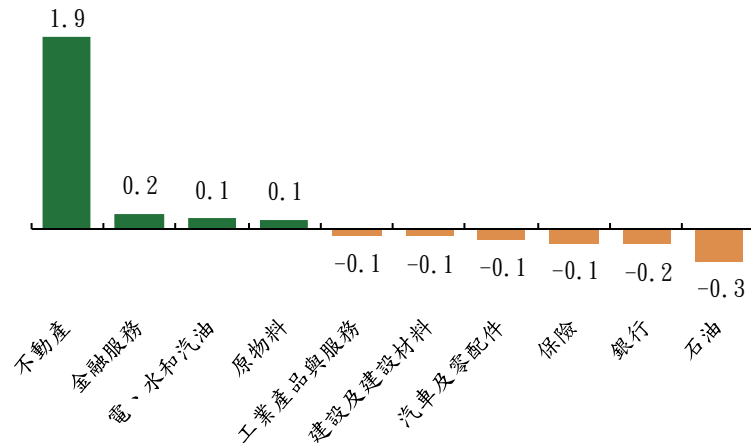
影響VN指數漲跌的股票



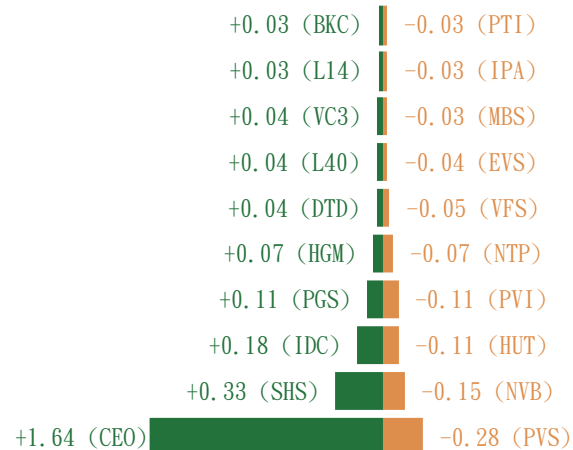
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



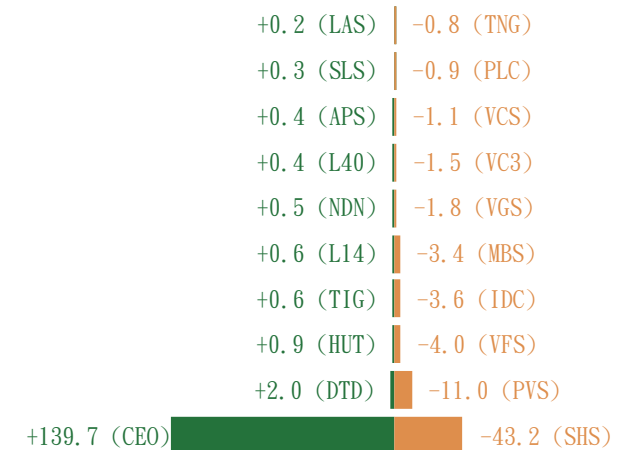
影響HNX指數漲跌的類股



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



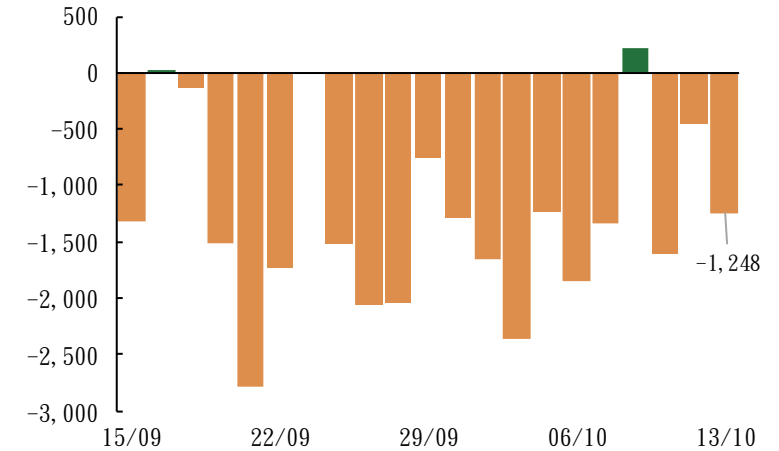
	HPG	SHB	TCB	SSI	VHM
%DoD	-2.0%	0.6%	5.0%	1.6%	1.0%
成交值	2,330	2,136	1,754	1,728	1,526

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	HDB	FPT	HPG	TCB
%DoD	7.0%	2.5%	-2.2%	-2.0%	5.0%
成交值	3,029	367	308	235	221

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



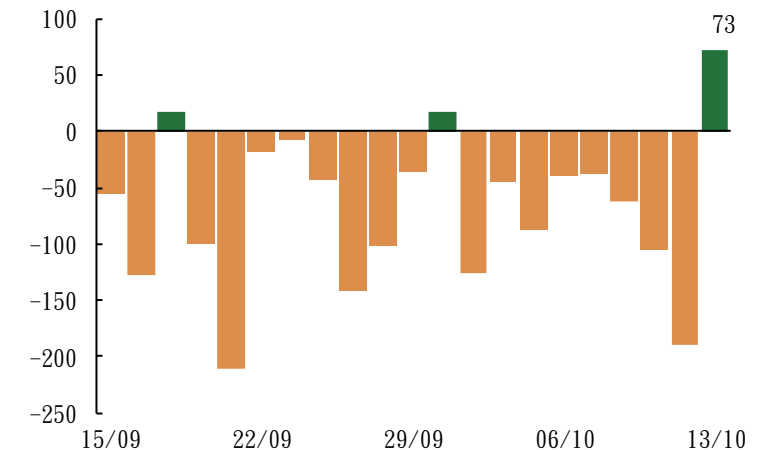
	CEO	SHS	MBS	PVS	IDC
%DoD	9.8%	1.1%	-0.6%	-2.7%	1.6%
成交值	1,480	730	241	161	93

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	DNP	TPP	CEO	VTV
%DoD	-1.2%	0.0%	0.0%	9.8%	-0.8%
成交值	99	50	22	6	5

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ K線出現「Marubozu」型態，量能同步擴增
- ✓ 支撐區間：1650 - 1680
- ✓ 壓力區間：1800
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：上升走勢
- ✓ VN指數持續上漲並突破1750 - 1760點壓力區，成交量同步擴增，這意味著資金持續湧入股市。惟市場廣度減弱（下跌檔數佔多）。預期指數可能回測1750點。1700點為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ 紅K線（出現「Marubozu」型態），量能同步擴增
- ✓ 支撐區間：1880 - 1900
- ✓ 壓力區間：2040 - 2050
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：上升走勢
- ✓ VN30指數持續上漲並突破2000點壓力區。藍籌股，尤其是Vingroup族群持續推升指數上攻。成交量同步擴增。然而，RSI趨於超買區，盤勢可能降溫。預期指數在突破2000點後可能將在此價位附近游走（持續積累動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	MBS	BUY	Current price		34.7	P/E (x)	22.3
Exchange	HNX		Action price	14/10	34.7	P/B (x)	2.9
Sector	Investment Services		Target price		40	EPS	1554.3
			Cut loss		32	ROE	12.1%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- ✓ 該股測試MA20均線 (K線出現「Doji」型態)
- ✓ 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
- ✓ 32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。

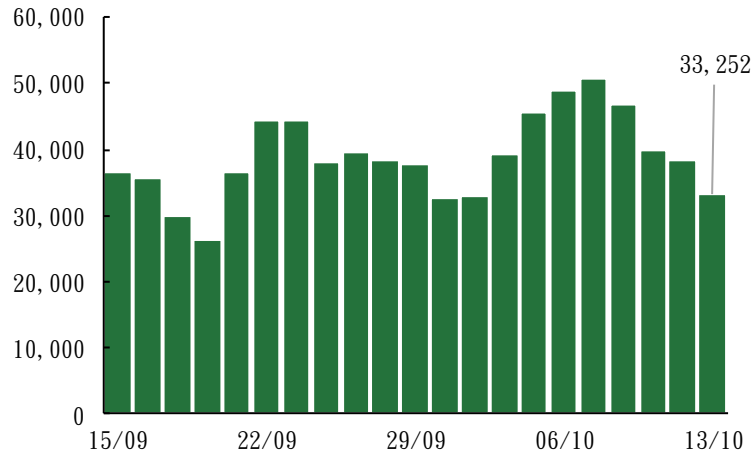
當日調整股票名單

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	MBS	買入	14/10/2025	34.7	34.7	0.0%	40.0	15.3%	32	-7.8%	在回測支撐時出現積極訊號

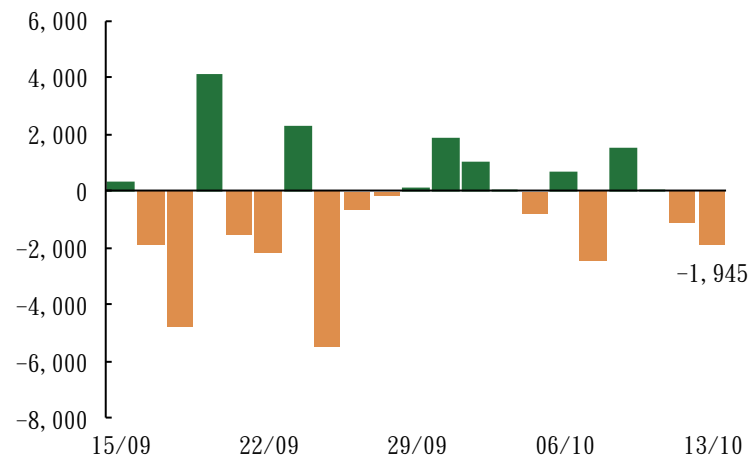
投資組合部位

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	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78
3	TCB	買入	02/10/2025	-	41.30	38.6	7.1%	42.5	10.2%	36.5	-5.3%	
4	ACB	買入	07/10/2025	-	26.75	26.8	-0.2%	30.0	11.9%	25.0	-6.7%	
5	HAG	買入	09/10/2025	-	17.15	16.8	2.4%	18.5	10.4%	15.7	-6.3%	
6	VNM	買入	09/10/2025	-	64.00	63.4	0.9%	70.0	10.4%	59.5	-6.2%	
7	DDV	買入	10/10/2025	-	33.40	32.00	4.4%	36.0	12.5%	30.0	-6.3%	
8	MSN	買入	13/10/2025	-	85.00	84.1	1.1%	92.0	9.4%	80.0	-4.9%	
9	ABB	買入	13/10/2025	-	12.70	12.7	0.0%	14.0	10.2%	12.0	-5.5%	

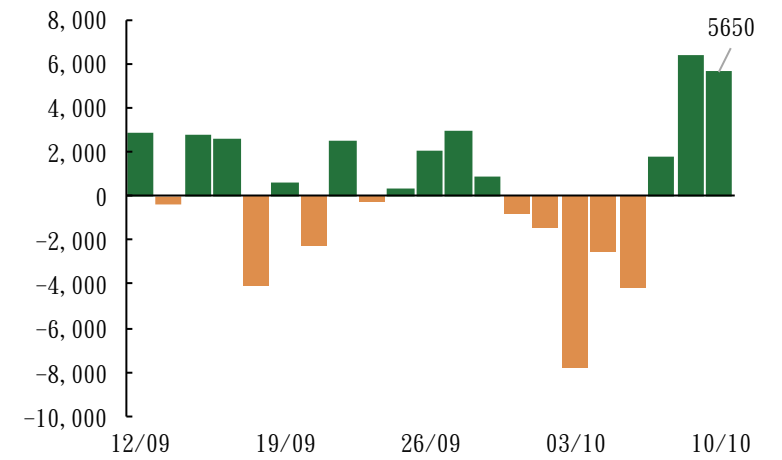
(未平倉量)



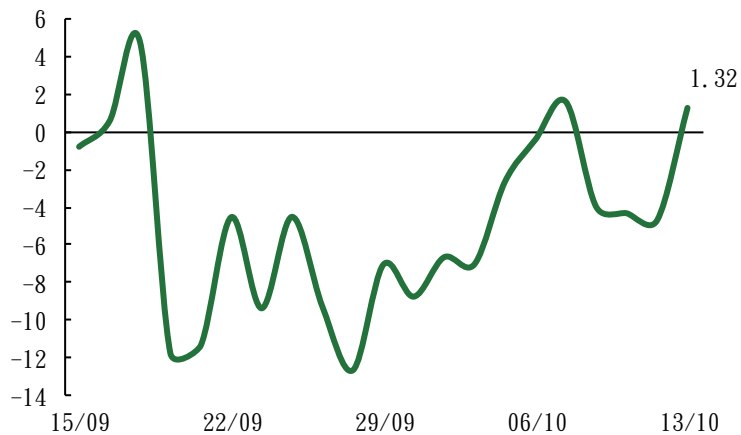
外資淨買/賣超口數 (合約)



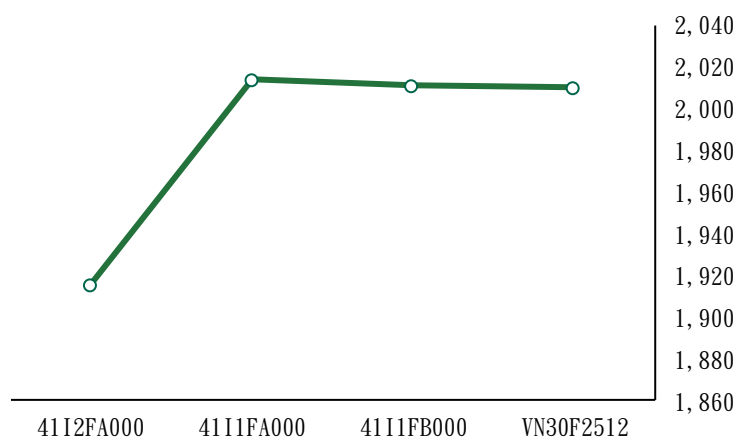
自營淨買/賣超口數 (合約)



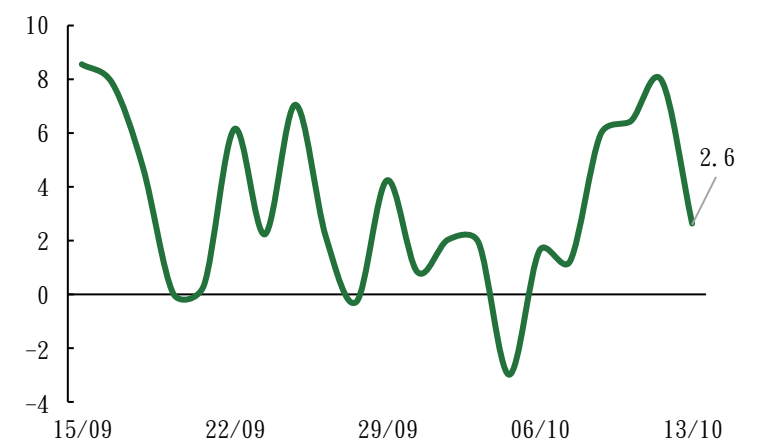
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

VN30F1M期貨收在2013.6點，上漲37.7點（+1.9%）。成交口數擴增，基差（basis）僅為1.3點（期貨價格高於VN30指數）。外資淨空單1945口數（逾3,850億越盾）。盤初，期貨受全球股市下挫之影響而走低。然其後旋即回升且多數交易時間均上揚。

依15分K線，RSI 趨於超買區，2020點為短線期貨的壓力。投資人可在2015 - 2020附近進行空單操作；但若期貨突破2022點，測不操作。若期貨回落至1995 - 2000點，可考慮多單。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	2.016	2.001	2.022	15 : 6
Long	1.998	2.012	1.992	14 : 6
Long	> 2.024	2.038	2.018	14 : 6

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)
41I1G3000	1,982.0	45.8	112	374	2,021.0	-39.0	19/03/2026	157
VN30F2512	2,010.0	45.0	246	1,504	2,015.9	-5.9	18/12/2025	66
41I1FB000	2,011.0	43.0	4,120	4,141	2,014.4	-3.4	20/11/2025	38
41I1FA000	2,013.6	37.7	277,137	33,252	2,012.4	1.2	16/10/2025	3
41I2FA000	1,916.0	7.0	176	108	1,935.9	-19.9	17/10/2025	4

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:

川普表示，願與中國談判 (11月1日為關鍵期限): 10月12日美國總統川普政府表示願意與中國談判，以緩和雙方貿易緊張局勢。另一方面，Washington也警告，北京最新的出口管制措施為談判的一大障礙。上週緊張局勢開始升溫，北京宣布一系列稀土出口管制與其他貿易措施，其中部分規定預計將於11月生效。

越南國家銀行上週淨回收近2兆越盾流動性: 自10月6日至10日，國家銀行下調中心匯率，使10月10日中心匯率為1美元25,128越盾。商業銀行的匯率也回落至1美元26,343越盾，較10月3日下跌37越盾。上週同業的越盾拆款利率則上升，惟上週五有所回落。

上市公司訊息:

IJC - 房地產業務收入大幅增長，推升第三季淨獲利成長近3倍: IJC基礎設施發展股份公司公布2025年第三季搶眼業績表現，合併淨營收達6,720億越盾，較去年同期成長3.6倍。其中房地產開發業務營收突破5,490億越盾，較去年同期大增近34倍。單季淨利潤逾2,540億越盾，較去年同期增長2.9倍。累計前9個月淨利潤成長99%至約3,970億越盾。相較於2025年目標，IJC前三季達成全年營收目標的51%與稅後盈餘目標的93%。

VIC - Vingroup計劃增資: Vingroup集團宣布將於11月以書面方式徵求股東意見。議題包括紅利股發放方案，及其他屬董事會權限事項。具體徵求意見內容將由董事會在正式執行時決議確定，股東意見行使權的最後登記日為10月30日。

VIX大幅買入VPBankS首次公開發行之股票: 該公司已登記認購2兆越盾的VPBankS股(IPO股)。本次VPBankS募集金額為12.712兆越盾(估價近64兆越盾)。據VPBankS的公佈，今年前9個月稅前盈餘達3.26兆越盾，較去年同期成長近4倍，融資餘額增長51%，總資產突破62兆越盾。

ACB計劃成立產險公司: 據亞洲商業股份銀行之公告，以書面形式徵求股東意見的最後登記日為2025年10月14日。徵求內容為成立經營產險領域的子公司。在人壽保險領域，ACB目前正與越南Sun Life合作有關認銷其保險產品。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	74,000	67,900	-8.2%	減碼
CTD	86,000	92,400	7.4%	續抱
CTI	25,750	27,200	5.6%	續抱
DBD	53,900	68,000	26.2%	買入
DDV	32,921	35,500	7.8%	續抱
DGC	95,900	102,300	6.7%	續抱
DGW	40,050	48,000	19.9%	加碼
DPR	37,700	41,500	10.1%	加碼
DRI	11,253	18,000	60.0%	買入
EVF	13,700	14,400	5.1%	續抱
FRT	142,200	135,800	-4.5%	減碼
GMD	67,200	72,700	8.2%	續抱
HAH	54,700	67,600	23.6%	買入
HDG	34,350	33,800	-1.6%	減碼
HHV	15,750	12,600	-20.0%	賣出
HPG	29,000	30,900	6.6%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
IMP	51,000	55,000	7.8%	續抱
MBB	27,350	22,700	-17.0%	賣出
MSH	35,200	47,100	33.8%	買入
MWG	83,000	92,500	11.4%	加碼
NLG	40,800	43,600	6.9%	續抱
PHR	55,000	72,800	32.4%	買入
PNJ	84,900	95,400	12.4%	加碼
PVT	17,900	18,900	5.6%	續抱
SAB	45,950	59,900	30.4%	買入
TCB	41,300	35,650	-13.7%	賣出
TCM	29,150	38,400	31.7%	買入
TRC	70,500	94,500	37.8%	買入
VCG	28,250	26,200	6.7%	續抱
VHC	56,500	60,000	12.7%	加碼
VNM	64,000	69,500	18.4%	加碼
VSC	28,050	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