

VN指數 1761.06 (-0.23%)

1641 百萬股 52745.8 十億越盾 (17.87%)

HNX-Index 275.33 (-0.01%)

140 百萬股 3520.8 十億越盾 (2.49%)

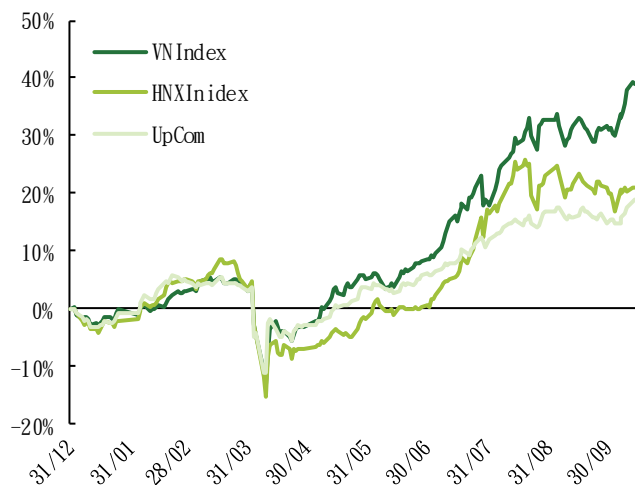
UPCOM-Index 113.15 (0.40%)

48 百萬股 714.9 十億越盾 (-11.46%)

VN30F1M 2014.20 (0.03%)

346,888 合約 0I: 34,796 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,761.1點（下跌4.1點，0.23%），成交量擴增，下跌檔數亦佔多。VN30指數維持走升，HNX指數則回落至平盤價位附近作收。最近Vingroup族群維持走升，扮演撐盤角色。其他類股則面臨獲利了結壓力。整體來看，目前各類股走勢分歧，市場廣度也減弱。

不動產股 VIC (+3.2%)、TAL (+3.5%)、工業品與服務股 GEX (+6.9%)、GEE (+7.0%)、旅遊股 VJC (+6.9%)、零售股 MWG (+1.5%) 為盤勢之焦點。銀行股 CTG (-2.2%)、BID (-2.1%)、LPB (-1.9%)、食品-飲料股 HAG (-5.0%)、ANV (-4.7%)、IDI (-3.0%)、公用事業股 NT2 (-3.0%)、TTA (-2.4%)、證券股 DSE (-2.9%)、VDS (-2.7%)、資源股 SMC (-6.7%)、DHC (-2.6%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VHM、VPB、VJC - 拖累指數之股票 | CTG、BID、HPG、VPL。

外資維持減碼，淨賣超金額近1.4兆越盾，主要買拋售FPT、SSI及VRE。VHM、VIC及VCB則獲外資買入。

技術分析

盤初VN指數上揚並意圖上攻至1800點。可惜，賣壓開始浮現，僅有部分藍籌股上揚，使指數最終收黑。然指數僅回吐前日的一半漲幅。1740 - 1760點為短線指數的支撐。期望指數在此區間回穩。若指數跌破1740點價位，恐將回落至1700點。

河內證交所部分，K線出現「Shooting star」型態，顯示HNX指數在遭到280點的箝制。預期指數將持續在270-272點區間游走以積累上漲動能。

操作策略：由於盤勢降溫，投資人應密切觀察大盤走勢。對於走勢未轉弱（未到停損價）之股票可續抱。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

- TCB - 獲利了結（請續看第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	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 (%)		
	收盤價	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	1,761.1 ▼	-0.2%	4.5%	5.6%	52,745.8 ▲	17.9%	105.1%	54.0%	1,641.4 ▲	17.1%	86.0%	46.1%
HNX-Index	275.3 ▼	0.0%	0.9%	-0.4%	3,520.8 ▲	2.5%	41.2%	52.9%	140.3 ▼	-1.1%	30.4%	51.0%
UPCOM-Index	113.2 ▬	0.4%	2.6%	2.8%	714.9 ▼	-11.5%	49.1%	-13.4%	47.9 ▲	17.3%	47.4%	-32.3%
VN30	2,013.7 ▬	0.1%	5.4%	7.9%	28,879.8 ▲	5.1%	102.2%	64.1%	706.1 ▲	9.3%	78.9%	59.8%
VNMID	2,511.9 ▼	-0.3%	2.3%	-0.9%	19,969.2 ▲	43.1%	114.8%	47.3%	642.7 ▲	28.1%	91.9%	29.0%
VNSML	1,563.5 ▼	-1.3%	-1.0%	-2.9%	2,432.7 ▲	19.5%	79.6%	9.5%	158.6 ▲	15.9%	78.8%	16.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	685.5 ▼	-0.8%	1.36%	3.3%	12,758.9 ▲	3.9%	26.7%	54.0%	467.0 ▲	6.0%	24.4%	49.6%
不動產	688.9 ▲	1.6%	13.7%	25.8%	11,518.2 ▼	-12.4%	63.1%	115.5%	307.1 ▼	-5.8%	46.3%	64.3%
金融服務	383.2 ▼	-0.2%	-0.1%	1.0%	9,182.7 ▲	85.0%	75.9%	116.1%	267.6 ▲	75.6%	61.1%	93.6%
工業	276.3 ▲	3.17%	4.3%	6.4%	4,199.1 ▲	176.7%	144.9%	190.2%	81.5 ▲	134.9%	115.4%	135.6%
原物料	558.9 ▼	-2.1%	-0.7%	-3.5%	3,099.0 ▼	-2.1%	43.5%	45.4%	121.8 ▼	-0.5%	46.0%	43.6%
建設及建設材料	198.6 ▼	-0.5%	1.2%	-4.1%	2,648.2 ▲	7.3%	40.7%	45.5%	101.6 ▲	4.3%	35.5%	30.0%
食品	560.6 ▼	-1.8%	2.2%	1.0%	2,827.8 ▲	21.2%	32.6%	53.1%	72.2 ▲	31.9%	43.1%	56.2%
零售	1,526.5 ▲	1.1%	7.0%	4.7%	1,567.8 ▲	72.3%	39.1%	82.1%	22.0 ▲	66.3%	43.9%	84.9%
科技	491.2 ▼	-1.8%	-1.6%	-7.2%	1,259.9 ▲	15.1%	56.6%	4.4%	17.1 ▲	27.9%	76.6%	16.8%
化學製品	168.2 ▼	-1.6%	2.0%	-3.6%	724.4 ▲	7.4%	57.4%	59.0%	22.1 ▲	11.6%	57.8%	59.2%
公用事業	650.0 ▼	-0.6%	-0.4%	-2.4%	300.5 ▲	52.2%	24.6%	-3.3%	15.1 ▲	54.1%	37.8%	1.6%
石油	75.8 ▼	-2.3%	3.5%	1.6%	721.3 ▲	16.6%	45.2%	86.2%	26.8 ▲	15.3%	44.0%	82.1%
藥品	427.4 ▼	-0.4%	-0.6%	0.3%	81.8 ▲	131.4%	1.1%	26.2%	3.9 ▲	79.4%	26.3%	16.3%
保險	86.9 ▼	-1.2%	-3.2%	-6.9%	67.7 ▲	54.5%	105.2%	96.3%	2.2 ▲	65.0%	114.1%	95.2%

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	1,761.1 ▼	-0.2%	39.0%	17.0x	2.2x
SET-Index	泰國	1,266 ▼	-1.60%	-9.6%	16.1x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,067 ▼	-1.95%	13.9%	20.2x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,037 ▼	-0.34%	-4.4%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,076 ▬	0.4%	-6.9%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,865 ▼	-0.62%	15.3%	19.2x	1.6x
Hang Seng	香港	25,441 ▼	-1.7%	26.8%	12.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	46,847 ▼	-2.6%	17.4%	21.5x	2.5x
S&P 500	美國	6,655 ▲	1.56%	13.1%	27.7x	5.4x
Dow Jones	美國	46,068 ▲	1.29%	8.3%	22.8x	4.9x
FTSE 100	英國	9,390 ▼	-0.56%	14.9%	14.3x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,494 ▼	-1.33%	12.2%	17.1x	2.3x
DXY		99 ▬	0.45%	-8.4%		
USDVND		26,354 ▬	0.04%	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

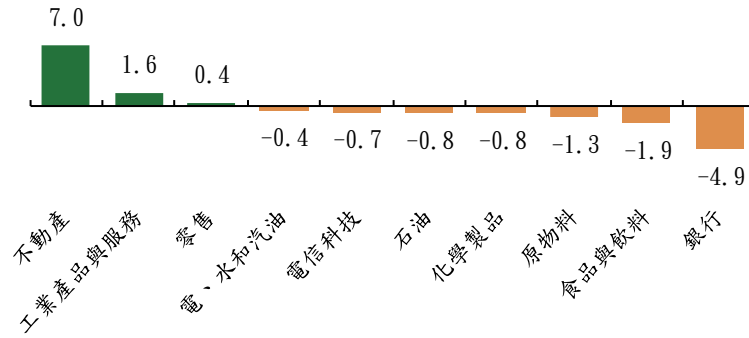
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-2.45%	-7.8%	-17.2%	-20.3%
WTI 原油	▼	-1.63%	-7.6%	-19.2%	-21.5%
天然氣	▼	-1.3%	4.2%	-15.6%	22.9%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	0.0%	-10.6%	-20.4%
HRC (*)	▼	-1.5%	-2.6%	-4.0%	-8.8%
PVC (*)	▬	0.0%	1.0%	-5.3%	-14.1%
Urea肥料 (*)	▼	-2.1%	-21.8%	7.2%	7.7%
天然橡膠	▼	-1.2%	-1.6%	-13.7%	-14.2%
棉棉	▼	-1.2%	-3.3%	-7.8%	-11.2%
糖類	▼	-4.3%	-2.5%	-20.0%	-31.2%
World Container 指數	▼	-1.1%	-19.2%	-56.6%	-50.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	5.2%	2.4%	23.1%	9.9%
黃金	▲	2.82%	13.4%	57.4%	56.0%
白銀	▲	2.70%	22.1%	78.2%	65.1%

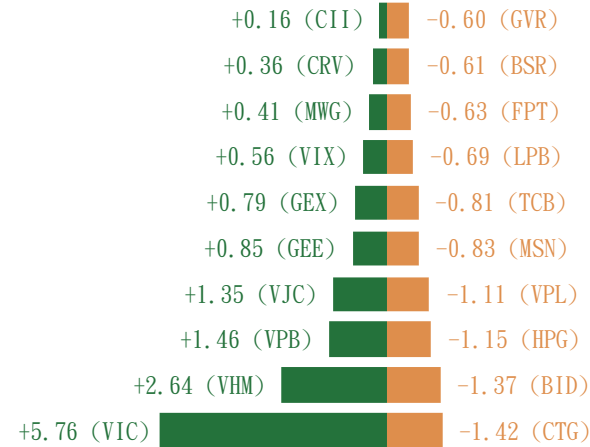
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

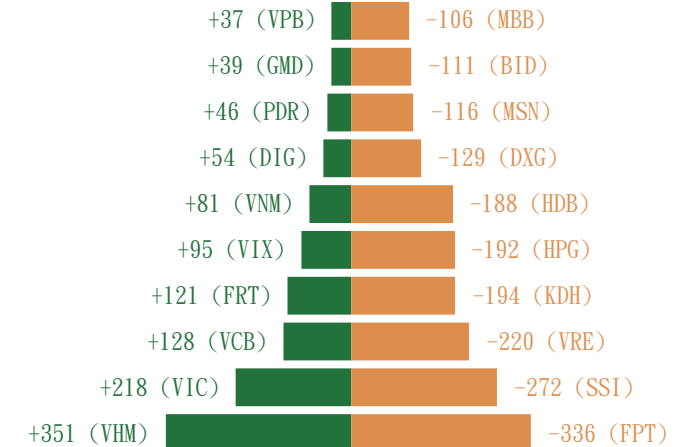
影響VN指數漲跌的類股



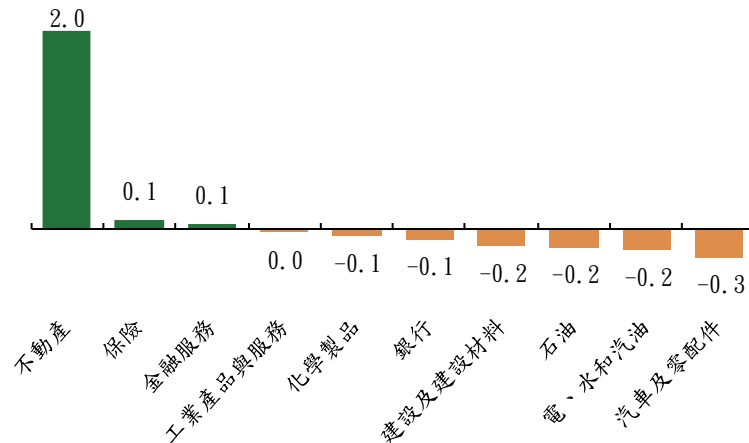
影響VN指數漲跌的股票



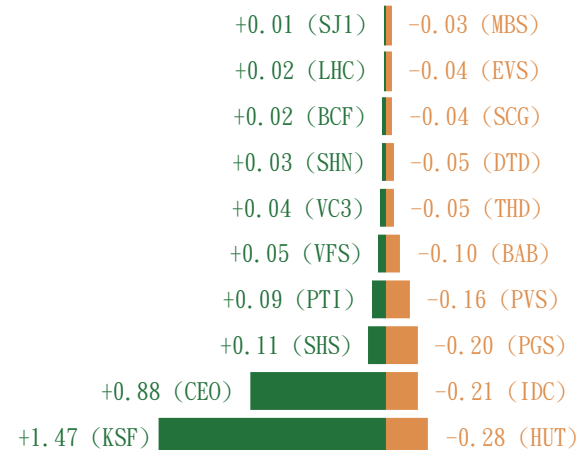
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



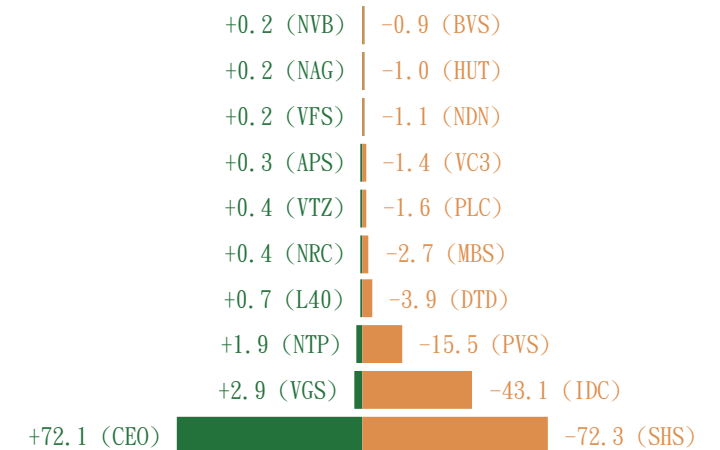
影響HNX指數漲跌的類股



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



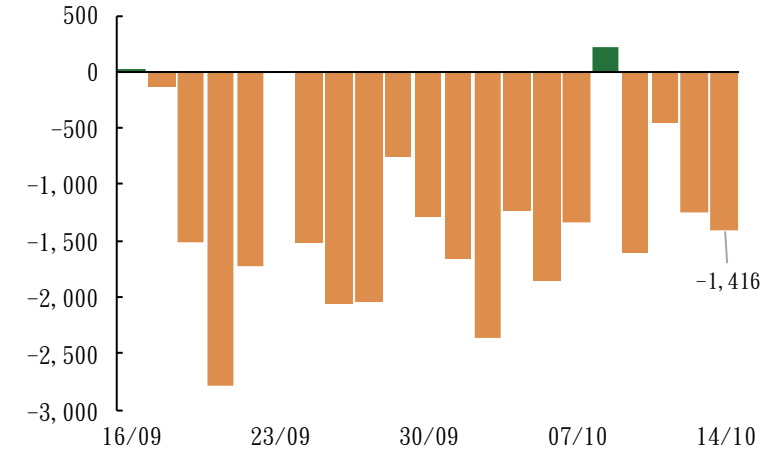
	VIX	GEX	SSI	HPG	SHB
%DoD	4.3%	6.9%	-0.8%	-2.2%	-0.6%
成交值	2,998	2,928	2,760	2,423	2,233

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	MSN	HDB	MBB	SSI
%DoD	3.2%	-2.9%	0.0%	-1.1%	-0.8%
成交值	1,200	266	263	219	203

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



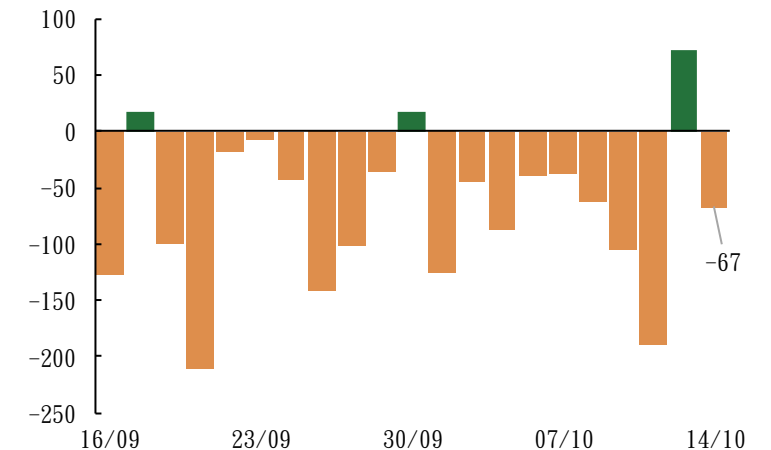
	SHS	CEO	MBS	PVS	IDC
%DoD	0.4%	4.8%	-0.6%	-1.6%	-1.8%
成交值	1,289	843	428	188	94

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	TDT	PVS	AAV	AAV
%DoD	-2.9%	0.0%	-1.6%	1.7%	1.7%
成交值	4	0	0	0	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 大黑棒，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1680 - 1700
- ✓ 壓力區間：1800
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：上升走勢
- ✓ 指數下挫，但僅回吐前日的一半漲幅。然而，成交量大幅擴增，這意味著指數在面臨委賣量擴增壓力。指數可能將在1740 - 1760點區間游走。若指數跌破1740點，恐將回落至1700點關卡。



VN30技術分析

- ✓ 大黑棒，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1880 - 1900
- ✓ 壓力區間：2040 - 2050
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：上升走勢

盤初VN30指數上攻至2040 - 2050點。其後盤勢雖回落，但在受到藍籌股上揚之帶動下，指數最終仍收紅。預期指數在突破後，將在2000點附近游走（積累上漲動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	TCB	TAKE PROFIT	Current price	40.8		P/E (x)	13.5
Exchange	HOSE		Action price	38.6	5.8%	P/B (x)	1.7
Sector	Banks		Take profit price (15/10)	40.8	5.8%	EPS	3018.1
						ROE	14.3%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Large



技術訊號

- ✓ 該股在上攻至42 - 42.5的目標價後面臨修正壓力
 - ✓ 價跌量增
 - ✓ RSI逼近超買區且降溫，顯示短線上漲動能減弱
- 該股可能修正（積累上漲動能）。
- 投資人可以目前價格或趁著價格回升時進行獲利了結。

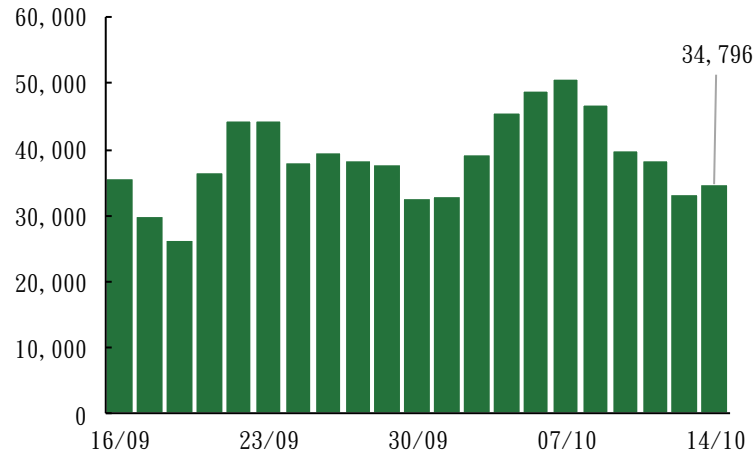
當日調整股票名單

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	TCB	獲利了結	15/10/2025	40.8	38.6	5.8%	42.5	10.2%	36.5	-5.3%	上漲動能趨緩

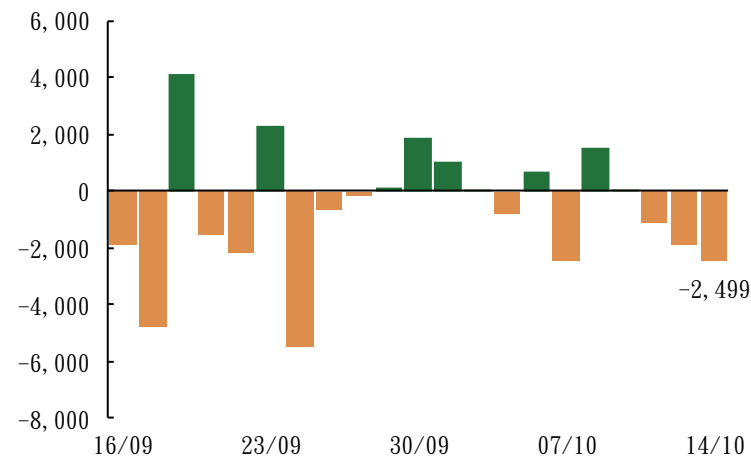
投資組合部位

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	28.35	29.2	-2.7%	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	84.00	81.8	2.7%	92.0	12.5%	78.0	-4.6%	將停損價調升至78
3	ACB	買入	07/10/2025	-	26.30	26.8	-1.9%	30.0	11.9%	25.0	-6.7%	
4	HAG	買入	09/10/2025	-	16.30	16.8	-2.7%	18.5	10.4%	15.7	-6.3%	
5	VNM	買入	09/10/2025	-	63.50	63.4	0.2%	70.0	10.4%	59.5	-6.2%	
6	DDV	買入	10/10/2025	-	32.95	32.0	3.0%	36.0	12.5%	30.0	-6.3%	
7	MSN	買入	13/10/2025	-	82.50	84.10	-1.9%	92.0	9.4%	80.0	-4.9%	
8	ABB	買入	13/10/2025	-	12.69	12.7	-0.1%	14.0	10.2%	12.0	-5.5%	
9	MBS	買入	14/10/2025	-	34.50	34.7	-0.6%	40.0	15.3%	32.0	-7.8%	

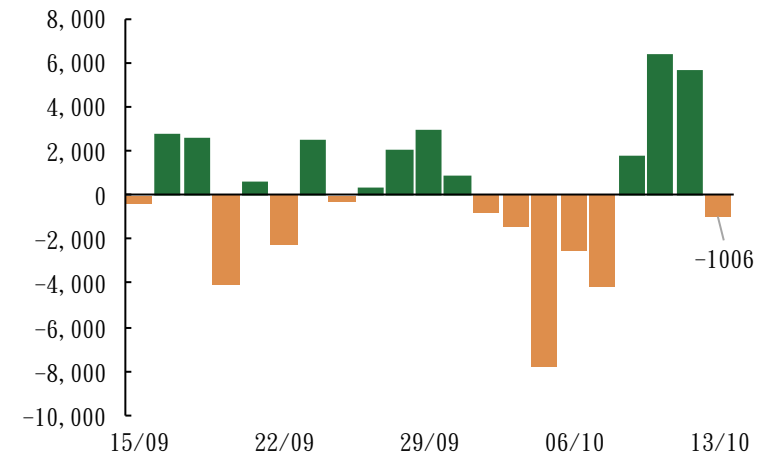
(未平倉量)



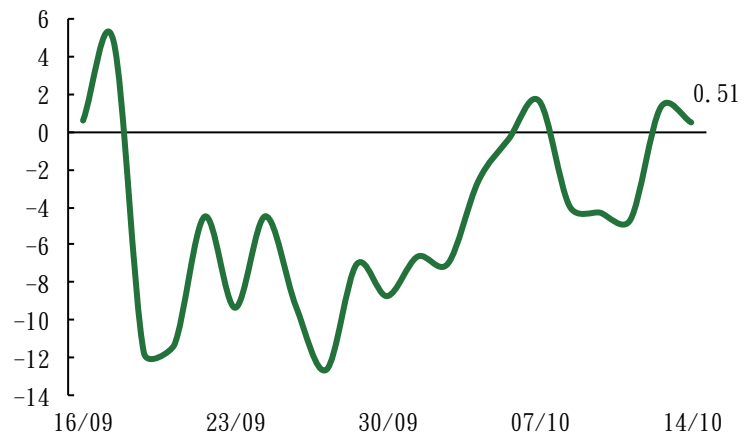
外資淨買/賣超口數 (合約)



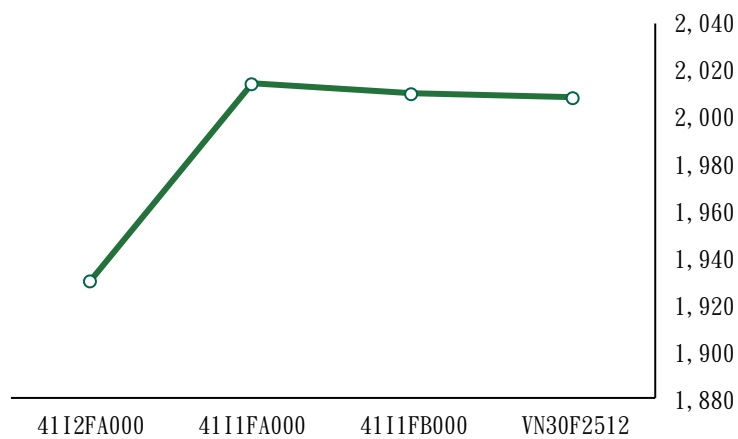
自營淨買/賣超口數 (合約)



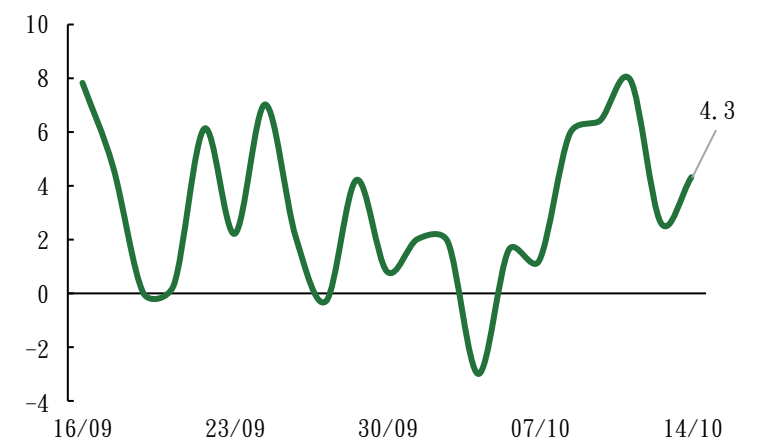
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

VN30F1M期貨收在2014.2點，上漲0.6點（+0.03%）。成交口數擴增，基差（basis）僅為0.5點（期貨價格與VN30指數一樣）。外資淨空單2499口數（逾5,000億越盾）。盤初期貨上漲，有時候一度上揚至近2040點，但期貨在賣壓湧現下回落至平盤價附近作收。

依15分K線，MACD向下與訊號線交叉，RSI亦回落至50價位附近。預期盤勢可能降溫（積累上漲動能）。若期貨回落至2005點之下，可進行空單操作；且若期貨持續跌破1900點時，可再度進行空單。若期貨突破2026點之上，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	< 2.005	1.993	2.012	12 : 7
Short	< 1.989	1.976	1.995	13 : 6
Long	> 2.026	2.038	2.020	12 : 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	1,983.0	1.0	178	324	2,022.3	-39.3	19/03/2026	156
VN30F2512	2,008.0	-2.0	692	1,486	2,017.3	-9.3	18/12/2025	65
41I1FB000	2,009.9	-1.1	8,831	7,938	2,015.7	-5.8	20/11/2025	37
41I1FA000	2,014.2	0.6	346,888	34,796	2,013.8	0.4	16/10/2025	2
41I2FA000	1,930.0	14.0	139	131	1,935.8	-5.8	17/10/2025	3

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：

多項新規定以強化上市公司的監管標準：為提升證券市場商品品質，官方已頒發第56/2024/QH15號法規、第245/ND-CP號法令及第19/2025/TT-BTC號通知。這些規定嚴格規範上市公司的註冊條件、程序與治理要求。此輪改革預期將促進證券市場進一步成為社會經濟發展的重要資源籌措管道。**美國暫緩對中國商品加徵100%關稅：**美國財政部長Scott Bessent於10月13日表示，原定對中國商品加徵的100%關稅將推遲實施。美國總統川普與中國國家主席習近平仍計劃於10月底在南韓舉行的亞太經合會 (APEC) 峰會上會面，試圖為雙方緊張關係降溫。

上市公司訊息：

HAX - Haxaco在最近四年以來首次呈現虧損：依Hang Xanh Auto Service JSC第三季財報之數據顯示，營收淨額萎縮25%至1.15兆越盾。毛利大幅縮減66%至600億越盾，毛利率僅5.2%。營運費用大幅上升，導致公司虧損近260億越盾（去年同期獲利約900億越盾）。這是2021年第三季以來，公司首次呈現虧損的。

DPM - PVFCCo - Phu My業績表現搶眼：2025年前9個月公司已完成或高出原訂定的計畫：尿素產量達68.2萬噸（達成計畫的103%）、NPK產量達17萬噸（達成計畫的138%）；尿素銷售量達68.7萬噸（達成計畫的111%），NPK銷售量達15.8萬噸（達成計畫的110%）。本公司持續推動創新轉型與數位升級，透過策略合作拓展價值鏈，正式推出富美有機產品，並獲選為「越南最佳上市企業50強」。第四季將聚焦設備維護、業務重整、有機產品開發及風管，為永續經營奠定基礎。

NT2 - 現金股息比率為 7%：NT2將支出2,015億越盾來發放現金股息。2025年上半年該公司營收達3.508兆越盾（年增43.3%），稅後盈餘來到3,632億越盾（去年同期則虧損360億越盾）。8月發電量為2.71億kWh，營收來到6,244.4億越盾。9月發電量約1.79億kWh。

HPG - 和發集團 (HPG) 正面臨關鍵政策轉折點。越南工商部正考慮對中國進口熱軋鋼 (HRC) 展開反傾銷調查。這對HPG的市占率守穩在36%來說是利多消息。根據Mirae Asset最新報告之預期，隨著Dung Quat廠產能擴張及第四季起毛利率提升，2025年集團鋼鐵業務營收可望成長12%，營業利潤將大幅增長37%。預期需求將從鋼材的進口轉向本土供應，這對HPG來說是新成長動能。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	75,000	67,900	-9.5%	減碼
CTD	84,000	92,400	10.0%	加碼
CTI	25,050	27,200	8.6%	續抱
DBD	53,900	68,000	26.2%	買入
DDV	32,948	35,500	7.7%	續抱
DGC	96,200	102,300	6.3%	續抱
DGW	40,000	48,000	20.0%	加碼
DPR	36,850	41,500	12.6%	加碼
DRI	11,111	18,000	62.0%	買入
EVF	13,950	14,400	3.2%	續抱
FRT	142,200	135,800	-4.5%	減碼
GMD	68,100	72,700	6.8%	續抱
HAH	55,100	67,600	22.7%	買入
HDG	33,400	33,800	1.2%	續抱
HHV	15,400	12,600	-18.2%	賣出
HPG	28,350	30,900	9.0%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
IMP	50,700	55,000	8.5%	續抱
MBB	27,050	22,700	-16.1%	賣出
MSH	34,600	47,100	36.1%	買入
MWG	84,200	92,500	9.9%	續抱
NLG	39,650	43,600	10.0%	續抱
PHR	54,300	72,800	34.1%	買入
PNJ	84,700	95,400	12.6%	加碼
PVT	17,500	18,900	8.0%	續抱
SAB	45,400	59,900	31.9%	買入
TCB	40,800	35,650	-12.6%	賣出
TCM	28,950	38,400	32.6%	買入
TRC	69,400	94,500	37.8%	買入
VCG	27,600	26,200	6.7%	續抱
VHC	55,100	60,000	12.7%	加碼
VNM	63,500	69,500	18.4%	加碼
VSC	27,800	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

電號號碼：(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

電號號碼：(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

電號號碼：(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