

VN指數 1663.43 (1.65%)

1677 百萬股 49037.0 十億越盾 (-8.48%)

HNX-Index 264.65 (0.62%)

164 百萬股 3676.0 十億越盾 (-20.17%)

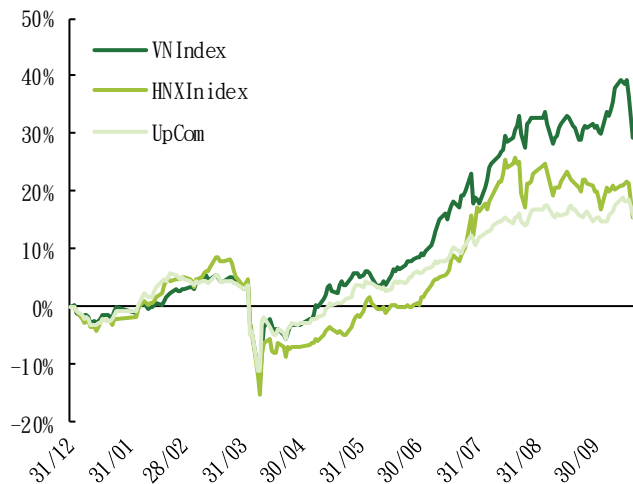
UPCOM-Index 109.46 (-0.77%)

47 百萬股 670.5 十億越盾 (-41.07%)

VN30F1M 1900.20 (2.11%)

497,361 合約 OI: 39,151 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,663.4點（上漲27.0點，+1.65%），成交量雖較昨日萎縮，但仍維持在高水位。VN30與HNX指數亦上揚。多數類股回升，其中Vingroup族群引領盤勢。不過，各股走勢呈現分歧且資金仍未同步擴散各類股。

銀行股 HDB (+6.9%)、SSB (+6.6%)、OCB (+3.8%)、不動產股 VIC (+4.4%)、TAL (+3.8%)、CRE (+3.6%)、工業品與服務股 GEE (+7.0%)、TV2 (+7.0%)、VTP (+6.2%)、建築與建材股 BMP (+7.0%)、CTD (+6.3%) 為盤勢之焦點。食品-飲料股 MSN (-4.8%)、PAN (-0.2%)、公用事業股 GAS (-1.8%)、GEG (-1.0%)、金融服務股 VDS (-5.5%)、VND (-4.1%)、VCI (-3.5%) 則下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VHM、FPT、HDB - 拖累指數之股票 | MSN、GAS、NVL、CRV。

外資轉賣為買，淨買超金額逾2.4兆越盾，主要買入FPT、SSI、TCX及HPG。MSN、VHM 及 VJC則遭到外資拋售。

技術分析

VN指數上漲，但未能突破1670點（MA50），顯示賣壓仍浮現。然透過盤面觀察，在1600 - 1620點區間的委買量提升，這意味著盤勢可望回穩。前段時間，指數曾在1620 - 1690點整理，預期短線指數將測試其區間。以保守看法，若指數跌破1600點，恐將回落至1550-1560點。

HNX指數在逼近260點支撐附近時已回升。然上漲動能有限，使K線出現“spinning top”型態。預期盤勢將呈現震盪格局。反彈價位目標為270點。

投資人應將投資部位的持股率降至與風險承受能力相符。對於走勢不如預期之股票，應趁著盤勢反彈時進行減碼且目前應優先風管，不應搶短進場。投資人應密切觀察指數走勢（是否回穩）。在股市止跌訊號未確認時，不應加碼（平均買入買價）。

建議股名單

HAG - 停損（請續看第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	漲跌 (%)				成交值增減(%)				成交量增減 (%)			
	收盤價	1D	1W	1M	成交值 (十億越盾)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月	成交量 (百萬股)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
指數系列												
VN-Index	1,663.4▲	1.7%	-5.5%	0.3%	49,037.0▼	-8.5%	-6.6%	68.0%	1,677.0▼	-5.6%	7.2%	80.5%
HNX-Index	264.7▬	0.6%	-3.9%	-4.2%	3,676.0▼	-20.2%	3.9%	141.2%	163.7▼	-13.9%	16.6%	137.2%
UPCOM-Index	109.5▼	-0.8%	-3.3%	-1.4%	670.5▼	-41.1%	-17.9%	30.9%	47.4▼	-25.4%	-4.6%	-2.7%
VN30	1,915.9▲	2.4%	-4.9%	3.0%	26,031.8▼	-14.8%	-9.9%	57.8%	701.2▼	-14.4%	-0.7%	71.2%
VNMID	2,374.4▼	-0.1%	-5.5%	-4.9%	18,849.1▬	0.6%	-5.6%	85.4%	668.2▲	5.6%	4.0%	85.6%
VNSML	1,501.5▬	0.7%	-4.0%	-6.9%	2,209.4▼	-3.3%	-9.2%	48.7%	153.7▬	0.8%	-3.0%	57.6%
各類股 (VNindex)												
銀行	642.7▲	1.4%	-8.12%	-3.4%	11,881.4▼	-21.2%	0.3%	33.7%	464.3▼	-18.7%	5.9%	38.2%
不動產	642.5▲	2.3%	-7.2%	13.8%	8,540.9▼	-15.4%	-11.4%	33.8%	328.5▼	-8.2%	7.6%	54.5%
金融服務	356.7▬	0.6%	-7.5%	-4.5%	9,652.3▲	37.7%	52.7%	109.4%	304.3▲	41.6%	58.5%	106.1%
工業	283.0▲	2.36%	3.8%	7.6%	3,220.3▼	-17.5%	-6.0%	70.8%	65.0▼	-10.3%	2.5%	57.5%
原物料	529.6▲	2.3%	-9.3%	-10.7%	2,629.0▼	-22.0%	11.6%	36.7%	114.4▼	-17.6%	18.9%	46.4%
建設及建設材料	191.2▬	0.4%	-4.2%	-5.8%	3,151.2▲	4.9%	28.3%	62.4%	125.0▲	5.8%	32.8%	55.2%
食品	533.1▼	-0.1%	-6.3%	-4.1%	3,405.1▼	-21.0%	-8.8%	59.9%	68.9▼	-18.7%	-3.5%	37.4%
零售	1,496.5▲	3.1%	-3.8%	1.3%	1,424.4▼	-16.8%	22.7%	61.1%	19.3▼	-17.4%	20.1%	57.3%
科技	494.3▲	6.5%	-7.2%	-14.9%	2,017.1▲	43.7%	67.2%	94.9%	23.9▲	9.5%	46.3%	83.2%
化學製品	156.5▲	1.9%	-10.1%	-11.5%	669.1▼	-9.0%	8.2%	48.2%	22.1▼	-7.7%	8.0%	49.8%
公用事業	616.3▼	-0.2%	-5.4%	-8.0%	307.9▼	-35.2%	-40.8%	-4.7%	15.8▼	-40.6%	-26.7%	8.1%
石油	72.5▲	2.1%	-8.5%	-3.9%	391.8▼	-28.6%	-20.7%	1.2%	16.1▼	-24.8%	-14.7%	9.3%
藥品	420.2▲	1.0%	-3.0%	-3.6%	66.5▲	55.8%	17.8%	4.9%	3.3▲	7.1%	19.2%	11.6%
保險	82.2▲	3.4%	-9.6%	-15.8%	36.4▼	-36.7%	-21.5%	5.2%	1.2▼	-41.2%	-20.4%	4.5%

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	1,663.4 ▲	1.6%	31.3%	15.8x	2.0x
SET-Index	泰國	1,291 ▬	0.49%	-7.8%	16.4x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,238 ▲	1.8%	16.4%	19.9x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,083 ▬	0.65%	-4.0%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,094 ▬	0.16%	-6.7%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,916 ▲	1.36%	16.8%	19.1x	1.6x
Hang Seng	香港	26,028 ▬	0.7%	29.7%	12.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	49,316 ▬	0.3%	23.6%	22.0x	2.6x
S&P 500	美國	6,735 ▲	1.07%	14.5%	28.0x	5.5x
Dow Jones	美國	46,707 ▲	1.12%	9.8%	23.2x	4.9x
FTSE 100	英國	9,423 ▬	0.21%	15.3%	14.3x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,680 ▼	-0.02%	16.0%	17.5x	2.4x
DX		99 ▬	0.52%	-8.8%		
USDVND		26,343 ▬	0.004%	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

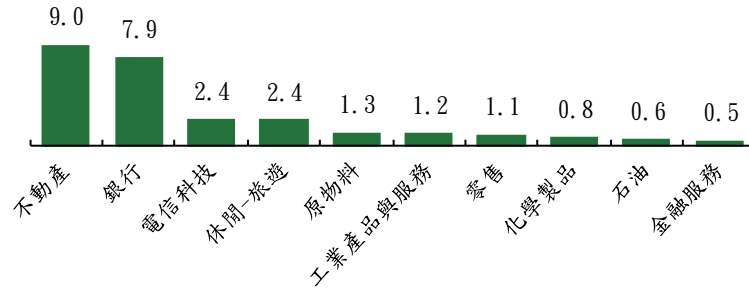
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬	0.92%	-7.7%	-17.5%	-17.1%
WTI 原油	▬	0.94%	-7.3%	-19.0%	-17.7%
天然氣	▲	14.5%	19.3%	-5.2%	49.0%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.6%	-10.6%	-22.6%
HRC (*)	▼	-0.3%	-3.8%	-5.1%	-6.4%
PVC (*)	▬	0.0%	-0.1%	-5.3%	-13.0%
Urea肥料 (*)	▬	0.3%	-22.0%	7.0%	6.0%
天然橡膠	▲	1.2%	1.1%	-12.8%	-12.0%
棉棉	▼	0.0%	-1.0%	-6.1%	-11.0%
糖類	▬	0.8%	1.0%	-18.9%	-28.4%
World Container 指數	▲	2.2%	-11.8%	-55.6%	-47.5%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	5.7%	6.6%	31.4%	16.7%
黃金	▬	0.17%	15.6%	62.3%	56.6%
白銀	▼	-3.58%	16.2%	73.2%	48.2%

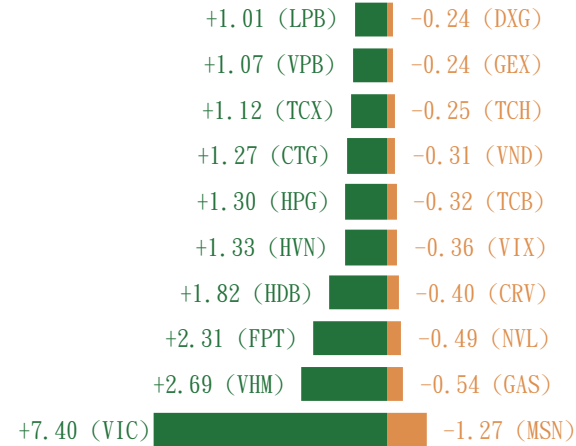
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

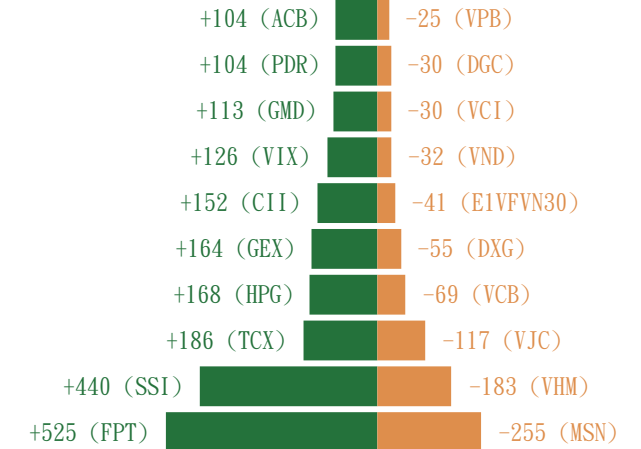
影響VN指數漲跌的類股



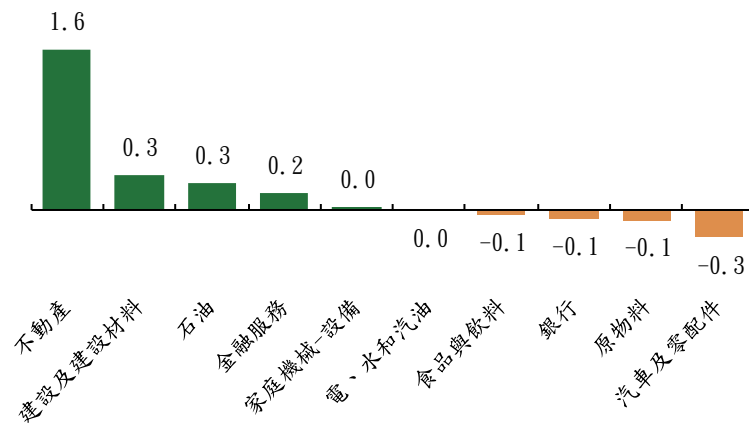
影響VN指數漲跌的股票



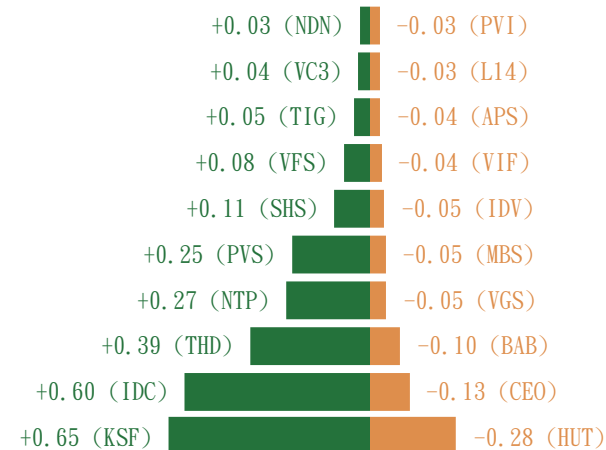
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



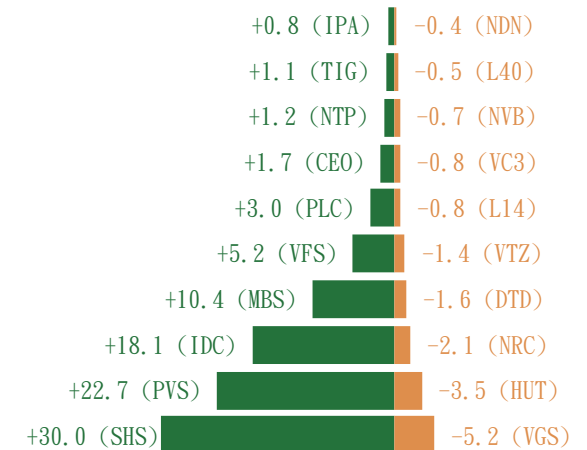
影響HNX指數漲跌的類股



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



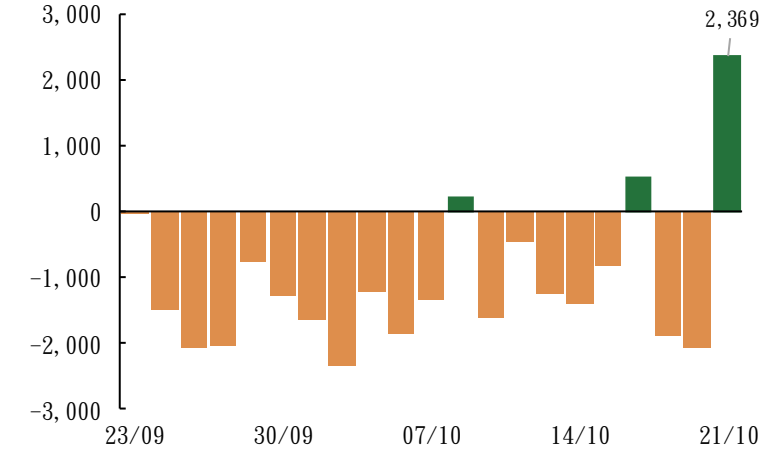
	SSI	VIX	SHB	MSN	HPG
%DoD	1.7%	-2.9%	0.9%	-4.8%	2.9%
成交值	3,100	2,675	2,407	2,230	1,967

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	HDB	STB	FPT	VJC	PC1
%DoD	6.9%	1.3%	6.9%	3.2%	3.7%
成交值	229	220	188	176	147

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



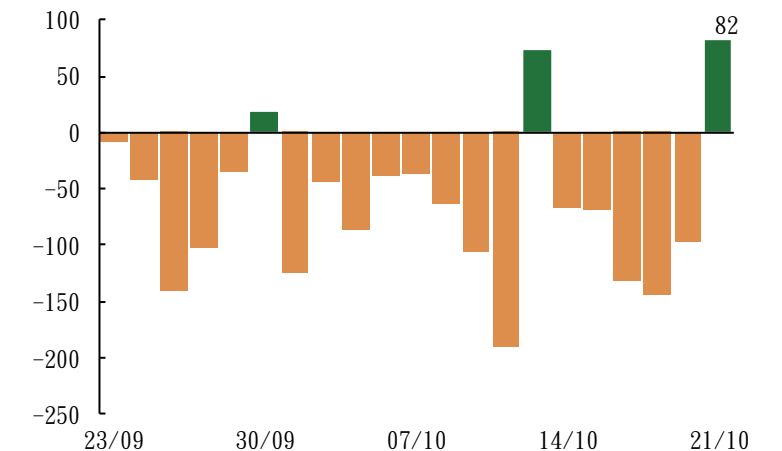
	CEO	SHS	MBS	PVS	IDC
%DoD	-0.7%	0.4%	-1.0%	2.8%	6.0%
成交值	1,226	858	268	145	102

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	THD	HUT	DNP	IDC	TIG
%DoD	3.4%	-3.2%	0.0%	6.0%	4.1%
成交值	113	111	110	41	18

外資淨買/賣超金額（十億越盾）-HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ K線出現長上影線（遭到壓力區箝制），量能擴增且高出最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1600 - 1620
- ✓ 壓力區間：1670 - 1700
- ✓ MACD及RSI動能趨緩
- ✓ 趨勢：測試1600 - 1700

指數在1600-1620點附近回升，但在賣壓浮現下，漲幅有限。由於指數在1620-1690區間（前段整理區間）游走，盤勢因之可望回穩。預期指數將在此區間震盪。



VN30技術分析

- ✓ K線出現長上影線（遭到壓力區箝制），量能擴增且高出最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1850 - 1900
- ✓ 壓力區間：1950
- ✓ MACD及RSI動能趨緩
- ✓ 趨勢：測試1600 - 1700

1900（高點附近）為短線指數的支撐，今日指數在此價位附近回升。然透過盤面觀察，買盤進場意願仍偏向謹慎，賣壓仍在浮現。預期指數將持續積累上漲動能。反彈價位目標將為1950 - 1960點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	HAG	CUT LOSS	Current price		15.3	P/E (x)	11.8	
Exchange	HOSE		Action price		16.75	-8.7%	P/B (x)	1.7
Sector	Farming & Fishing		Cut loss price		(22/10)	15.3	EPS	1295.2
							ROE	15.2%
							Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

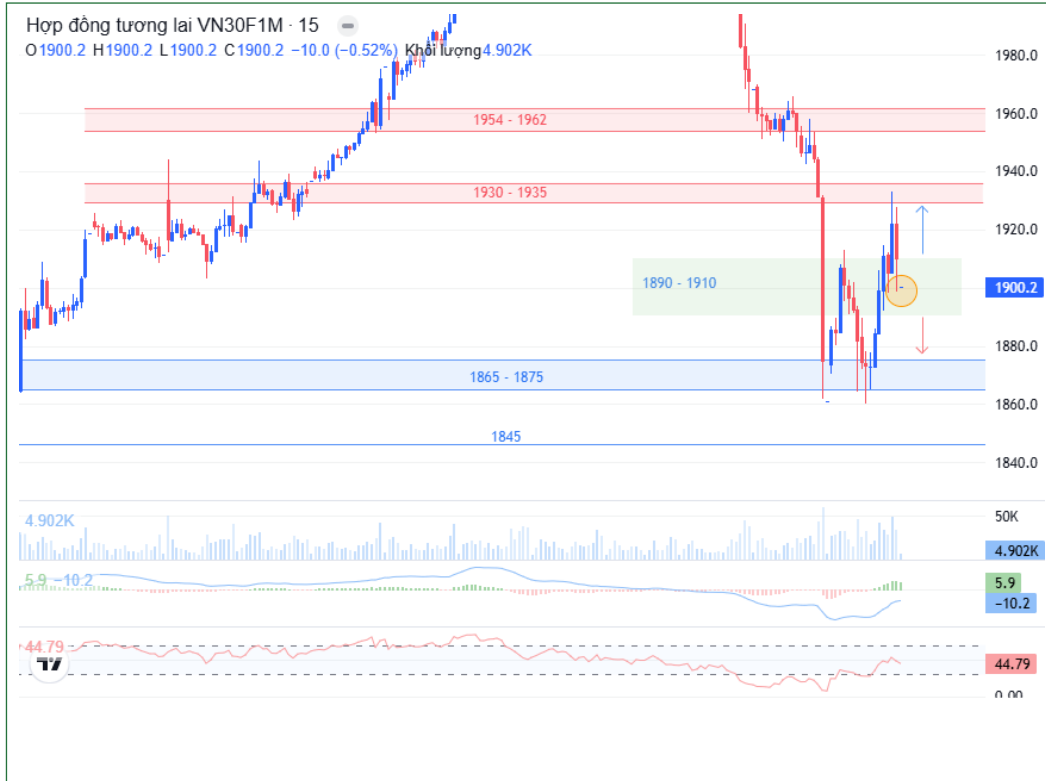
- 股價已跌破停損點
 - 量能擴增，顯示賣壓浮現
 - MACD向下與訊號線交叉，RSI亦回落至50，顯示動能減弱
 - 若該股跌破15，恐將持續走低
- 走勢不如預期且可能持續下挫。
- 投資人以目前價格或趁著價格反彈時進行賣出。

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	HAG	停損	22/10/2025	15.3	16.8	-8.7%	18.5	10.4%	15.7	-6.3%	走勢不如預期

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	VNM	買入	09/10/2025	-	56.50	60.5	-6.6%	67.0	10.7%	57.0	-5.8%	現金股息比率為28.5% (10月16日)
2	NTP	買入	17/10/2025	-	65.40	65.1	0.5%	72.0	10.6%	61.0	-6.3%	



技術訊號

- **VN30F1M 期貨** 收在 1900.2 點，上漲 39 點 (+2.1%)。成交口數同步擴增。基差 (basis) 擴大至 15.7 點 (期貨價格低於 VN30 指數)。外資淨空單 821 口 (逾 1,550 億越盾)。雖然早盤交易時段，期貨呈現震盪，但多單在午盤交易時段已回升。
- **依 15 分 K 線**，預期 VN30F1M 期貨將在 1900 點附近震盪以積累動能，可能將在 1890 - 1910 點區間游走。若期貨突破 1912，可進行多單操作。若期貨跌破 1880，可進行空單。
- **VN100F1M 期貨** 收在 1826 點，上漲 19 點 (+1.05%)。基差 (basis) 為 6.9 點，期貨價格低於 VN100 指數。成交口數擴增，來到 456 口。

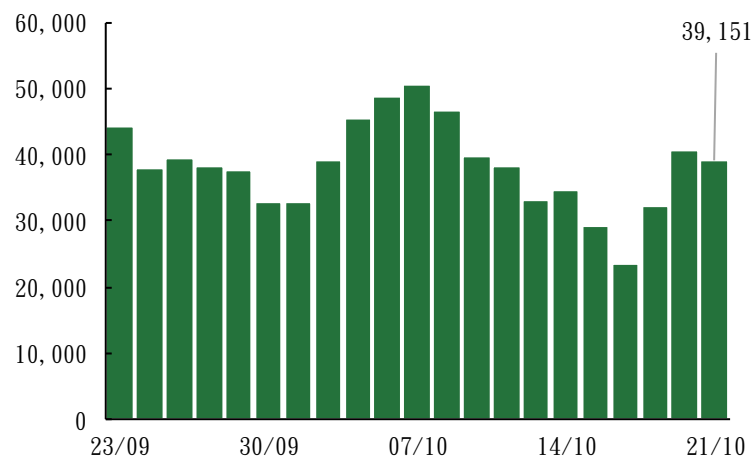
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.914	1.930	1.907	16 : 7
Short	< 1.890	1.876	1.897	14 : 7

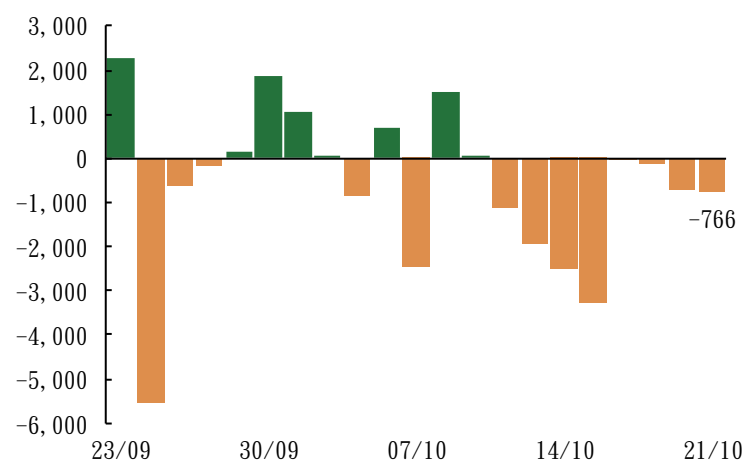
期貨統計

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)
41I1G6000	1,880.0	24.3	95	29	1,928.5	-48.5	18/06/2026	240
41I1G3000	1,880.5	27.5	240	273	1,923.7	-43.2	19/03/2026	149
VN30F2512	1,895.0	35.0	2,321	1,918	1,918.9	-23.9	18/12/2025	58
41I1FB000	1,900.2	39.2	497,361	39,151	1,917.5	-17.3	20/11/2025	30
41I2FB000	1,826.0	19.0	460	110	1,834.4	-8.4	20/11/2025	30

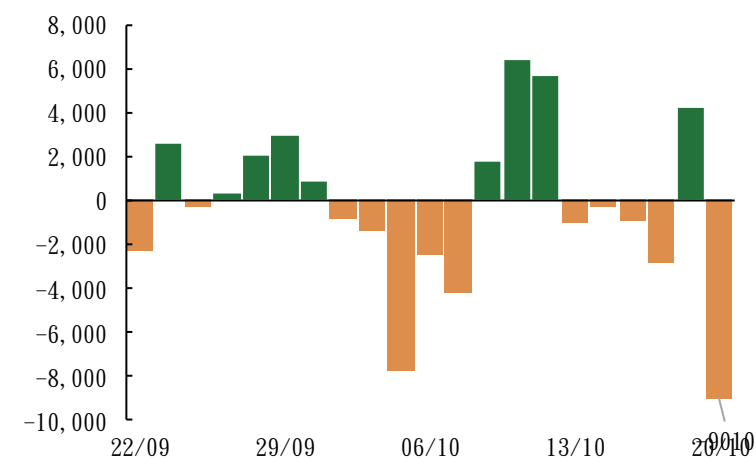
(未平倉量)



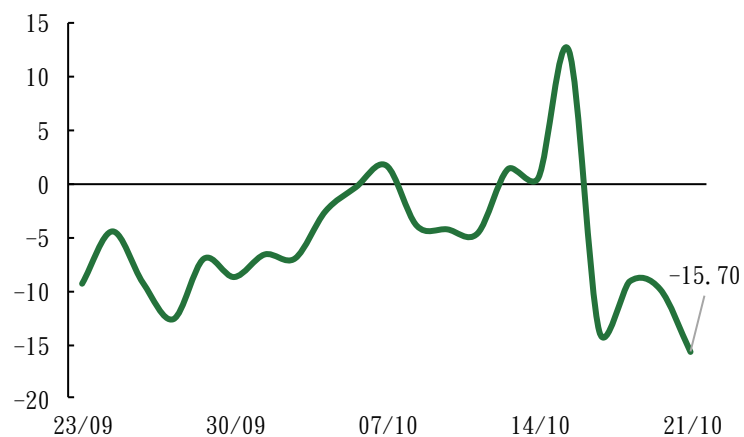
外資淨買/賣超口數 (合約)



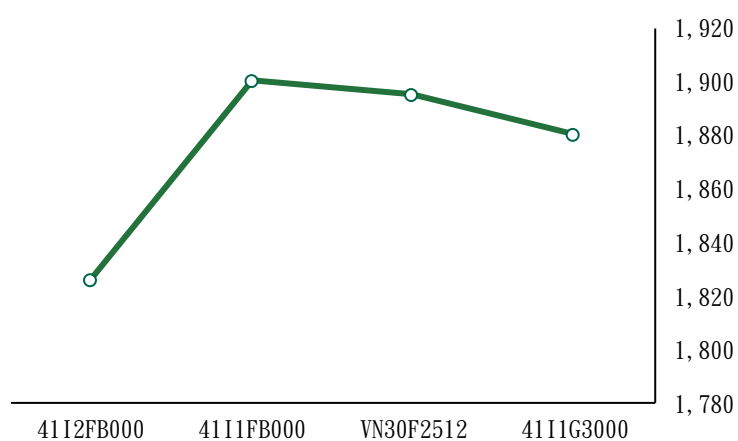
自營淨買/賣超口數 (合約)



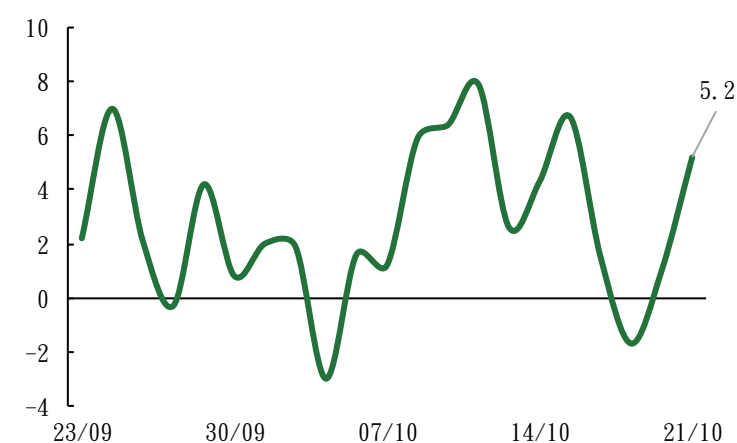
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



越南訊息：

- 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

越南證券貸款餘額創下歷史新高，截至2025年第三季底為止，證券公司貸款總餘額已突破**38.3兆越盾**，單季激增**8兆越盾**，其中融資餘額增加**7.8兆越盾**。大型券商如**TCBS**（餘額突破4兆越盾）、**SSI**（逾3.9兆越盾）及**VPBank證券**持續擴大放款規模。多家券商計劃透過增資強化資本結構，以支持融資業務與自營擴張。市場預期，在交易熱絡與市場升級題材帶動下，券商的增資與融資將持續成長。

胡志明市證券交易所 (HOSE) 正式推出 VNDIVIDEND指數，成分股包括FPT、DCM、GAS、PNJ等藍籌企業。這些企業不僅連續至少三年維持穩定獲利與現金股息發放紀錄（80-100% 的股息增長率）。該指數採用自由流通市值加權法計算，並設定限制：單一個股權重上限15%，單一產業權重上限40%，確保指數結構均衡與市場代表性。HOSE期待VNDIVIDEND指數能與既有的VNMITECH科技指數、VN50成長指數形成互補，為ETF基金與金融商品創新提供優質標的，同時為越南市場獲FTSE Russell升級等機遇預作準備。

上市公司訊息：

FPT - 第三季淨利逾2.4兆越盾：2025年前9個月，FPT集團營收達49.887兆越盾，稅前盈餘來到9.54兆越盾，分別較去年同期成長10.3%與17.6%。母公司稅後盈餘拔6.867兆越盾（年增19%）。科技業務（含國內與海外資訊科技服務）持續為核心業務，對集團營收與稅前盈餘分別貢獻62%及45%。第三季，FPT營收達17.204兆越盾，淨利達2.435兆越盾，分別較2024年同期成長8%與17%。

SHB - 第三季稅前盈餘成長逾54%，達成年度計畫的85%：SHB銀行公布前9個月稅前盈餘達12.307兆越盾（年增36%），達成年度計畫85%。第三季稅前盈餘逾3.36兆越盾（年增54.6%）。總資產達852.695兆越盾（年增14%）；授信餘額近616.6兆越盾（較年初增長15%）。不良貸款率低於2%，資本充足率（CAR）超過12%，高出規定。SHB發放2024年13%股票股利與18%現金股息。註冊資本已提升至近46兆越盾。SHB計畫2025年將保持其股息比率。該銀行計劃持續增資，投入數位轉型與提升競爭力。

LPB - 前9個月獲利逾9.6兆越盾：2025年前9個月LPBank稅前盈餘達9.612兆越盾（年增9%），創歷史新高。淨利息收入穩定在11.253兆越盾，非利息收入達3.671兆越盾，其中服務獲利達2.533兆越盾。不良貸款率為1.78%，壞帳覆蓋率達76.33%。成本收入比約28.31%。第三季營運成本縮減5.7%。總資產達539.149兆越盾（成長18.3%），授信餘額成長17%。LPBank剛迎接第500萬名個人客戶，預期第四季前景看好。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	73,900	65,400	-11.5%	賣出
BCM	64,000	74,500	16.4%	加碼
CTD	84,000	92,400	10.0%	加碼
CTI	23,900	27,200	13.8%	加碼
DBD	53,400	68,000	27.3%	買入
DDV	35,200	35,500	0.9%	續抱
DGC	89,200	102,300	14.7%	加碼
DGW	37,550	48,000	27.8%	買入
DPR	35,500	41,500	16.9%	加碼
DRI	10,600	18,000	69.8%	買入
EVF	12,700	14,400	13.4%	加碼
FRT	138,200	135,800	-1.7%	減碼
GMD	66,000	72,700	10.2%	加碼
HAH	54,500	67,600	24.0%	買入
HDG	31,000	33,800	9.0%	續抱
HHV	14,800	12,600	-14.9%	賣出
HPG	26,800	30,900	15.3%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
IMP	49,500	55,000	11.1%	加碼
MBB	25,300	22,700	-10.3%	賣出
MSH	33,600	47,100	40.2%	買入
MWG	83,000	92,500	11.4%	加碼
NLG	36,750	39,950	8.7%	續抱
PHR	50,200	72,800	45.0%	買入
PNJ	86,900	95,400	9.8%	續抱
PVT	17,000	18,900	11.2%	加碼
SAB	44,450	59,900	34.8%	買入
TLG	51,900	59,700	15.0%	加碼
TCB	37,650	35,650	-5.3%	減碼
TCM	27,950	38,400	37.4%	買入
TRC	68,500	94,500	37.8%	買入
VCG	25,500	26,200	6.7%	續抱
VHC	54,000	60,000	12.7%	加碼
VNM	56,500	66,650	18.4%	加碼
VSC	23,800	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