

VN指數 1678.5 (0.91%)

1042 百萬股 32294.6 十億越盾 (-34.14%)

HNX-Index 268.69 (1.53%)

128 百萬股 2856.0 十億越盾 (-22.58%)

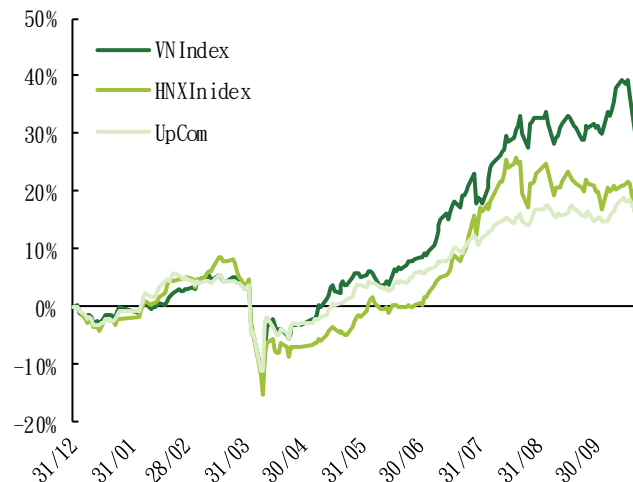
UPCOM-Index 109.82 (0.33%)

34 百萬股 514.4 十億越盾 (-34.53%)

VN30F1M 1926.00 (1.36%)

402,158 合約 OI: 35,359 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

■ VN指數收在1,678.5點（上漲15.1點，+0.91%），成交量萎縮。VN30與HNX指數亦雙雙收紅。盤中雖多數類股在賣壓出籠下走低，但其後大部分股票回升。不過，資金呈現分歧且仍未同步擴散各類股。

■ 銀行股 OCB (+2.4%)、LPB (+1.8%)、CTG (+1.1%)、不動產股 TCH (+4.9%)、PDR (+4.1%)、HDC (+3.1%)、食品-飲料股 HAG (+3.6%)、VHC (3.0%)、工業品與服務股 VTO (+2.2%)、TV2 (+3.4%)、PAC (+6.5%)、公用事業股 NT2 (+6.6%)、GAS (+5.4%) 為盤勢之焦點。旅遊股 DAH (-0.3%)、SCS (-0.2%)、HVN (-0.1%) 則下挫。

■ 影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VPL、VHM、GAS、FPT - 拖累指數之股票 | TCX、SHB、VIC、CRV。

■ 外資維持減碼，淨賣超金額逾1.6兆越盾，主要拋售CTG、HPG及VCI。FPT、TCX及VRE則獲外資買入。

技術分析

■ VN指數再度在1600-1620點區間附近呈現回升。惟量能萎縮，顯示買盤進場意願仍偏向謹慎。整體來看，指數在1620-1690點區間游走（前段積累的區間）。預期盤勢可能出現技術性反彈，反彈目標價位為1690 – 1700點，然後續盤勢可能呈現膠著。近期上市公司開始陸續公布第三季財報，各股票走勢出現分歧，其將成為投資人之關注。

■ HNX指數也上漲，惟量能未同步擴增。預期指數將遭到270 – 274點的箝制。

■ 投資人在將投資部位調節（安全比率）後，可續抱並密切觀察盤勢。由於指數持續反彈或下跌的訊號不明，投資人因之不應追價買進或搶短進場（平均買入價格）。

建議股名單

■ PNJ – 買入（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	1,678.5	0.9%	-4.5%	2.7%	32,294.6	-34.1%	-15.0%	-9.9%	1,042.2	-37.8%	-12.3%	-14.3%
HNX-Index	268.7	1.5%	-2.7%	-2.0%	2,856.0	-22.6%	16.6%	14.0%	127.5	-22.1%	32.4%	13.5%
UPCOM-Index	109.8	0.3%	-2.2%	-0.3%	514.4	-34.5%	-35.9%	-28.6%	33.8	-28.7%	-20.8%	-26.7%
VN30	1,930.9	0.8%	-3.9%	6.1%	19,077.6	-26.7%	-8.4%	-2.2%	444.4	-36.6%	-22.6%	-14.0%
VNMID	2,397.2	1.0%	-5.3%	-2.9%	10,391.7	-44.9%	-29.3%	-21.0%	378.1	-43.4%	-18.3%	-23.9%
VNSML	1,514.7	0.9%	-2.9%	-4.8%	1,282.7	-41.9%	-32.0%	-41.7%	95.7	-37.8%	-20.3%	-33.0%
各類股 (VNindex)												
銀行	645.6	0.4%	-6.16%	-2.1%	7,536.3	-36.6%	-35.4%	-20.1%	296.1	-36.2%	-32.4%	-17.0%
不動產	646.7	0.6%	-6.5%	16.5%	8,717.0	2.1%	-3.6%	28.7%	256.1	-22.0%	-17.3%	12.5%
金融服務	350.9	-0.3%	-6.7%	-3.8%	4,512.7	-53.2%	-29.6%	-10.6%	149.0	-51.0%	-25.2%	-7.7%
工業	284.3	0.45%	3.0%	10.3%	1,522.7	-52.7%	-52.8%	-25.1%	31.2	-51.9%	-48.0%	-29.3%
原物料	528.6	-0.2%	-5.2%	-8.6%	1,326.0	-49.6%	-41.4%	-35.1%	58.2	-49.1%	-38.6%	-30.2%
建設及建設材料	193.5	1.2%	-3.3%	-5.3%	1,793.3	-43.1%	-29.9%	-13.9%	73.8	-40.9%	-25.3%	-14.4%
食品	536.2	0.6%	-4.6%	-4.1%	1,935.8	-43.1%	-49.7%	-15.3%	45.1	-34.5%	-36.2%	-15.3%
零售	1,529.5	2.2%	-1.9%	4.4%	913.5	-35.9%	-19.3%	-3.7%	11.4	-40.7%	-26.3%	-13.0%
科技	513.8	3.9%	0.7%	-9.4%	1,910.2	-5.3%	40.7%	69.5%	22.7	-5.0%	28.2%	60.6%
化學製品	161.2	3.0%	-6.8%	-9.8%	512.5	-23.4%	-15.6%	6.4%	14.1	-36.3%	-31.2%	-10.7%
公用事業	634.4	2.9%	-5.1%	-8.1%	216.3	-29.7%	-58.5%	-35.8%	10.0	-36.8%	-53.9%	-34.9%
石油	74.8	3.2%	-4.3%	-1.9%	295.2	-24.7%	-31.1%	-27.1%	11.3	-30.1%	-32.8%	-27.2%
藥品	428.1	1.9%	-1.6%	-2.6%	57.3	-13.9%	7.3%	-13.8%	2.5	-24.0%	-5.6%	-19.2%
保險	83.1	1.1%	-5.4%	-12.9%	25.4	-30.1%	-36.5%	-29.8%	1.2	0.6%	-7.9%	0.4%

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	1,678.5	0.9%	32.5%	16.0x	2.1x
SET-Index	泰國	1,302	0.90%	-7.0%	16.4x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,153	-1.0%	15.2%	20.3x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,000	-0.68%	-4.7%	16.1x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,031	-1.03%	-7.6%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,914	-0.07%	16.8%	19.3x	1.6x
Hang Seng	香港	25,782	-0.9%	28.5%	12.8x	1.4x
Nikkei 225	日本	49,308	0.0%	23.6%	22.0x	2.6x
S&P 500	美國	6,735	0.00%	14.5%	28.0x	5.5x
Dow Jones	美國	46,925	0.47%	10.3%	23.3x	4.9x
FTSE 100	英國	9,505	0.83%	16.3%	14.3x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,682	-0.09%	16.1%	17.5x	2.4x
DX		99	0.51%	-8.7%		
USDVND		26,347	0.015%	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

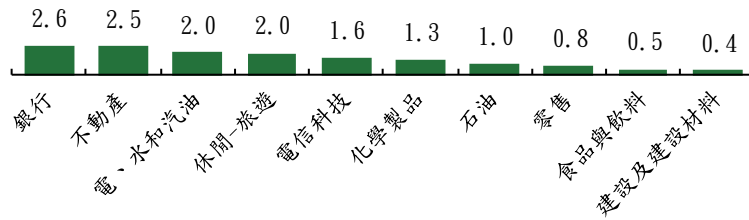
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	1.34%	-6.7%	-16.7%	-18.3%
WTI 原油	■	0.94%	-7.3%	-19.0%	-19.5%
天然氣	▲	1.7%	23.2%	-4.9%	49.5%
石墨石油焦 (*)	■	0.0%	3.6%	-10.6%	-22.6%
HRC (*)	▼	-0.2%	-4.1%	-4.9%	-5.5%
PVC (*)	■	0.0%	-0.1%	-5.3%	-13.0%
Urea肥料 (*)	■	0.5%	-21.9%	7.1%	6.1%
天然橡膠	▲	1.5%	0.4%	-12.6%	-12.8%
棉棉	■	0.4%	0.2%	-5.8%	-10.6%
糖類	▼	-2.5%	0.5%	-20.4%	-29.5%
World Container 指數	▲	2.2%	-11.8%	-55.6%	-47.5%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	6.6%	9.6%	33.3%	17.3%
黃金	▼	-6.71%	8.5%	54.8%	47.8%
白銀	▼	-7.48%	10.1%	67.9%	39.2%

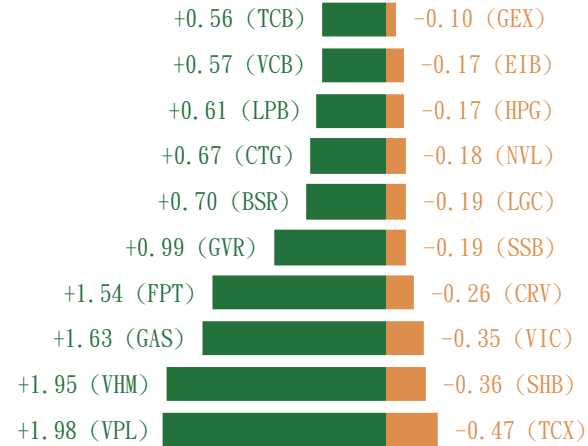
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

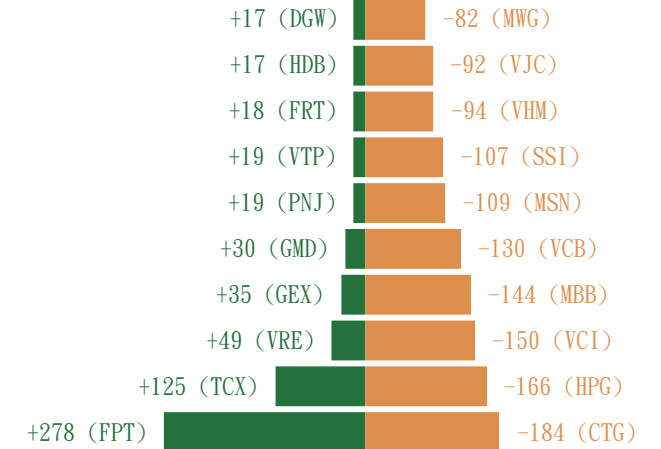
影響VN指數漲跌的類股



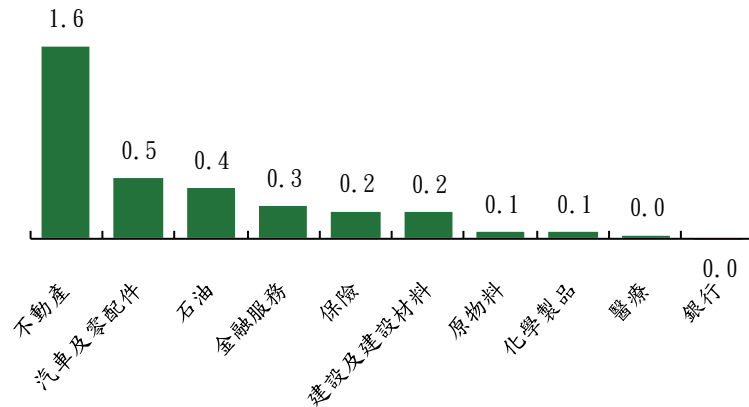
影響VN指數漲跌的股票



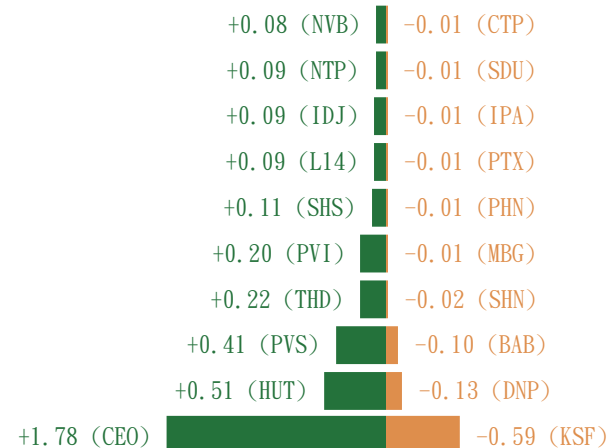
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



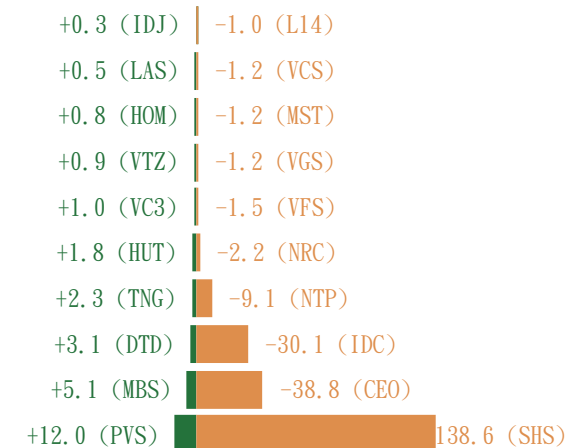
影響HNX指數漲跌的類股



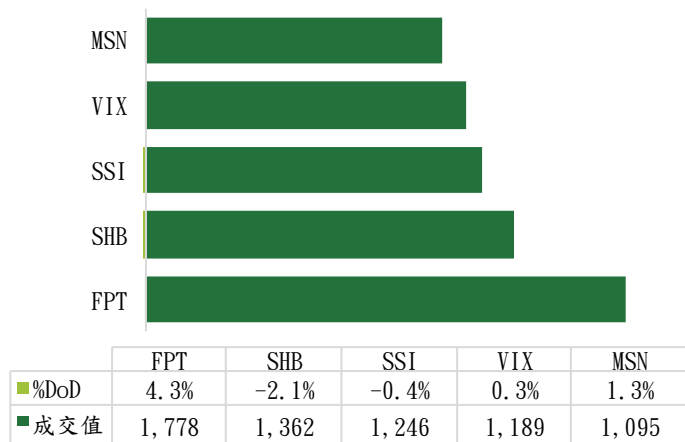
影響HNX指數漲跌的股票



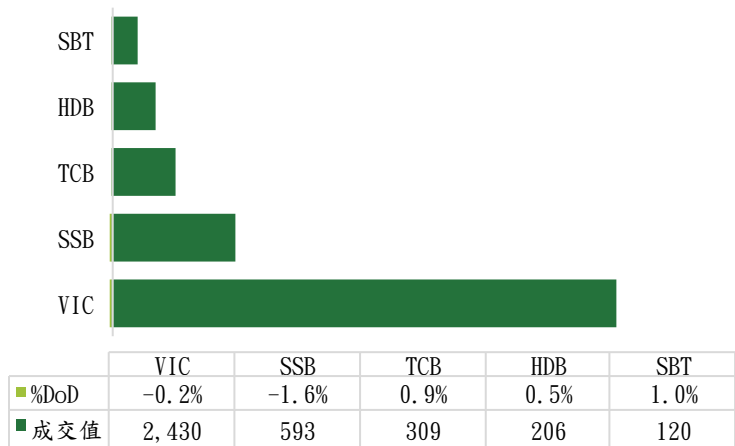
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



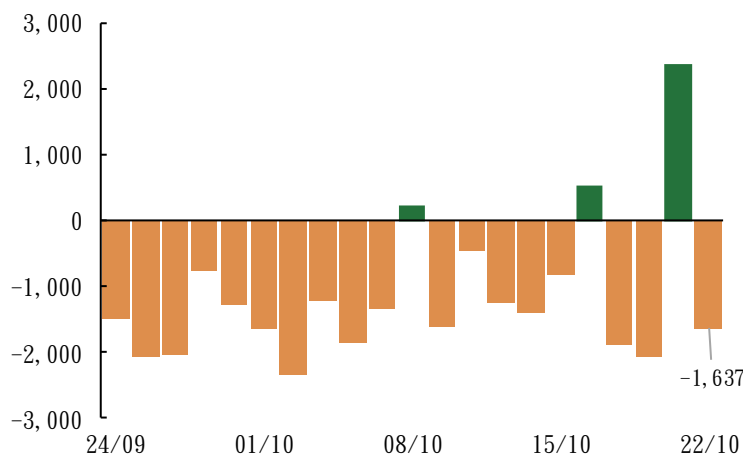
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



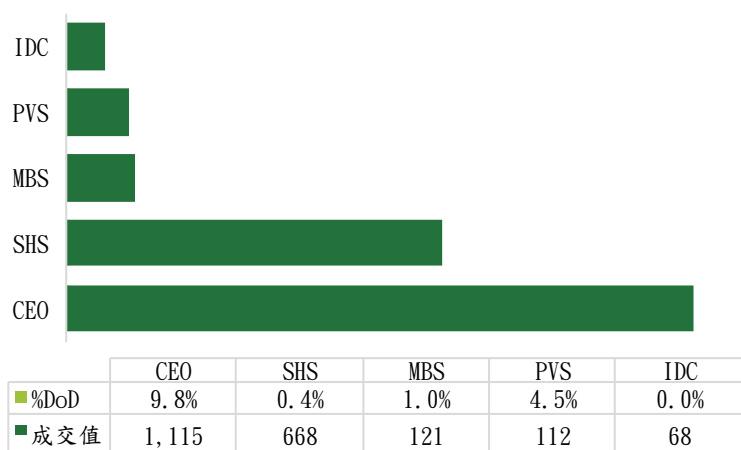
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



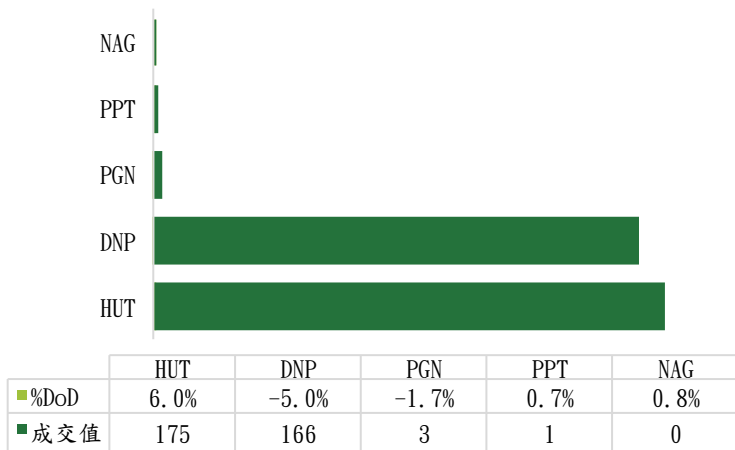
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



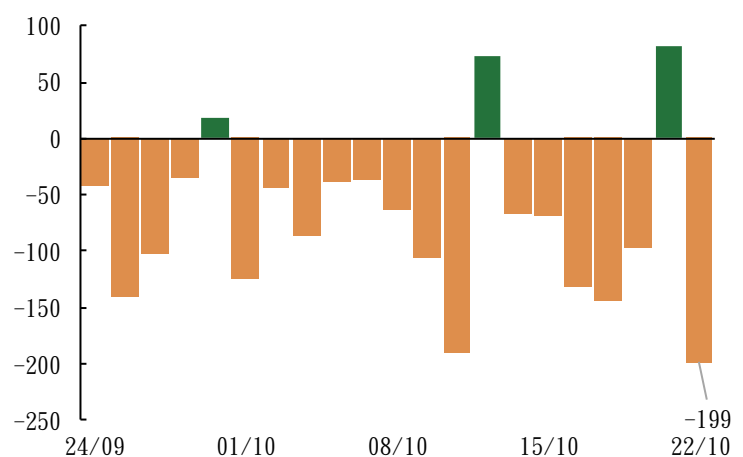
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



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「Dragonfly Doji」型態，量能萎縮
- ✓ 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

VN指數再度在1600-1620點區間呈現回升。惟量能萎縮，顯示買盤進場意願仍偏向謹慎。整體來看，指數在1620-1690點區間游走（前段積累的區間）。預期指數在1690-1700點壓力區將呈現膠著。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Dragonfly Doji」型態，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1850 - 1900
- ✓ 壓力區間：1950 - 1960
- ✓ MACD及RSI動能趨緩
- ✓ 趨勢：測試1850 - 1950

VN30指數在回測1900點關卡（原高點）時上漲，惟量能未同步擴增。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	PNJ	BUY	Current price		87.7		P/E (x)	14.3
			Action price	23/10	87.7		P/B (x)	2.4
Exchange	HOSE						EPS	6115.1
			Target price		96	9.5%	ROE	18.1%
Sector	Personal Products		Cut loss		82.5	-5.9%	Stock Rating	BB
							Scale Market Cap	Medium



技術訊號

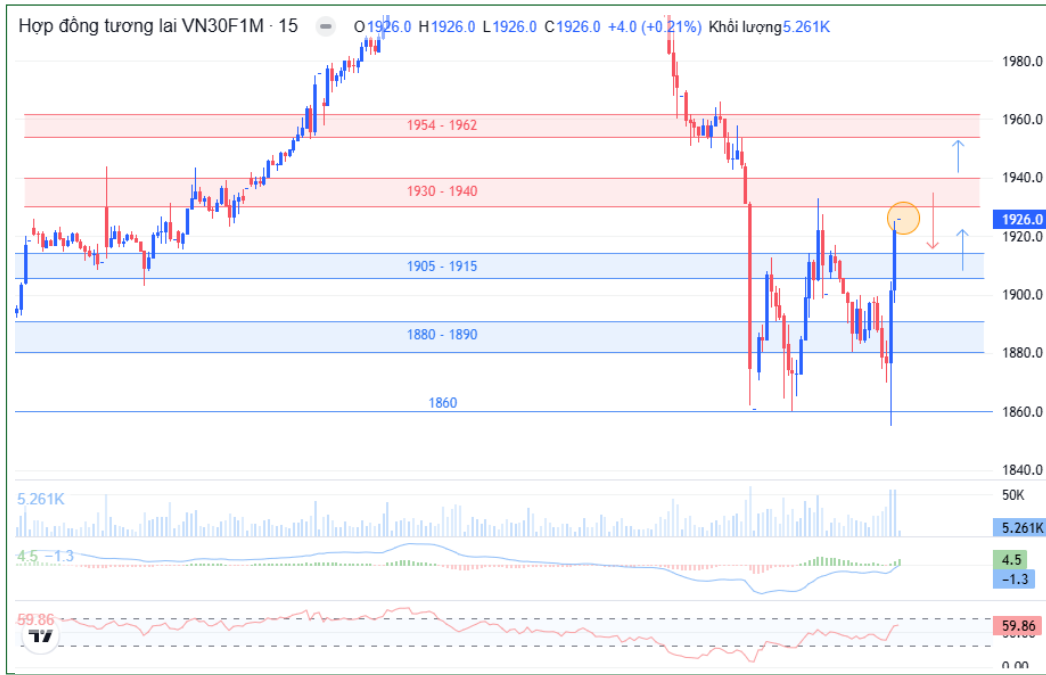
- 股價回落至84 - 88 區間(積累區間)
 - 量能同步擴增，顯示資金回流該股
 - MACD向上與訊號線交叉（大於0），RSI亦回升至50，這意味著上漲動能提升
 - 82點為短線該股的支撐
- 可望回升（上升走勢）。
- 投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

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	PNJ	買入	23/10/2025	87.7	87.7	0.0%	96.0	9.5%	82.5	-5.9%	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	VNM	買入	09/10/2025	-	56.30	60.5	-6.9%	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	-	66.10	65.1	1.5%	72.0	10.6%	61.0	-6.3%	



技術訊號

- **VN30F1M**期貨收在1926點，上漲25.8點 (+1.4%)，成交口數萎縮。基差 (basic) 收窄至4.8點 (期貨價格低於VN30指數)。外資淨空單771口 (1350億越盾)。期貨在盤中呈現大波動，有時候跌破1960點，但在多單擴增下已回升。
- 依**15分K線**，期貨價格已逼近在1930-1940點壓力區。預期期貨可能降溫以積累動能。在期貨在壓力區走弱時可進行空單操作。對於多單，投資人可在1910-1915點 (支撐區間) 進行多單。
- **VN100F1M** 期貨收在1843.5點，上漲17.5點 (+1.0%)。基差 (basic) 為3.6點 (期貨價格低於VN100指數)。成交口數萎縮，僅達224口。

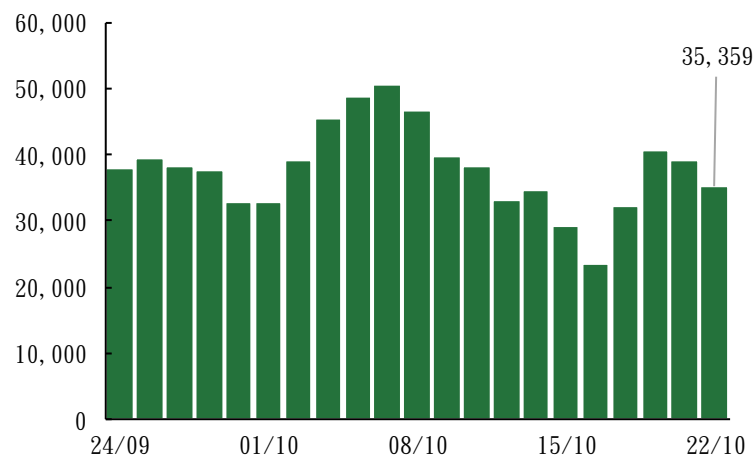
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1.932	1.916	1.939	16 : 7
Long	> 1.940	1.955	1.932	15 : 8
Long	1.915	1.930	1.907	15 : 8

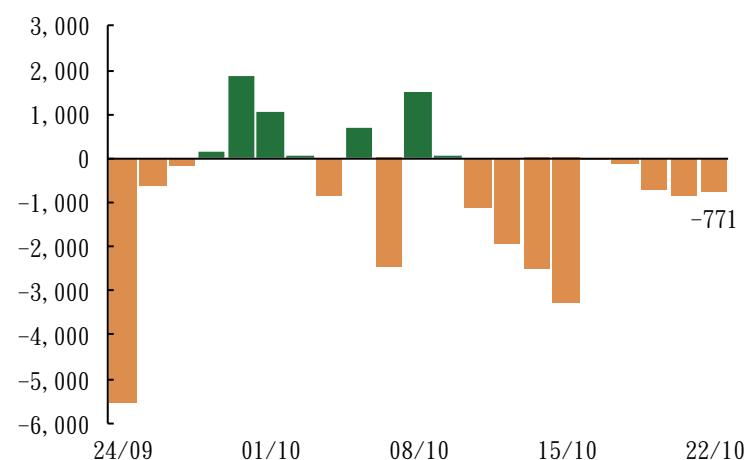
期貨統計

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	1,910.0	11.5	107	80	1,943.6	-33.6	18/06/2026	239
41I1G3000	1,904.9	24.4	574	262	1,938.7	-33.8	19/03/2026	148
VN30F2512	1,920.4	25.4	1,151	2,007	1,933.9	-13.5	18/12/2025	57
41I1FB000	1,926.0	25.8	402,158	35,359	1,932.4	-6.4	20/11/2025	29
41I2FB000	1,843.5	17.5	224	133	1,848.6	-5.1	20/11/2025	29

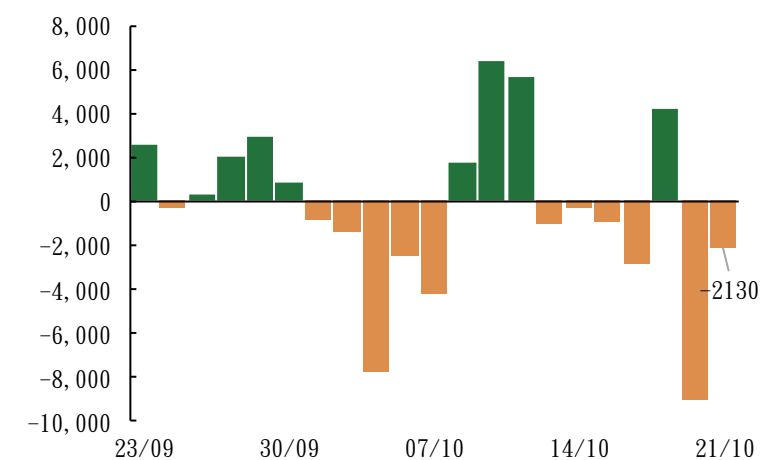
(未平倉量)



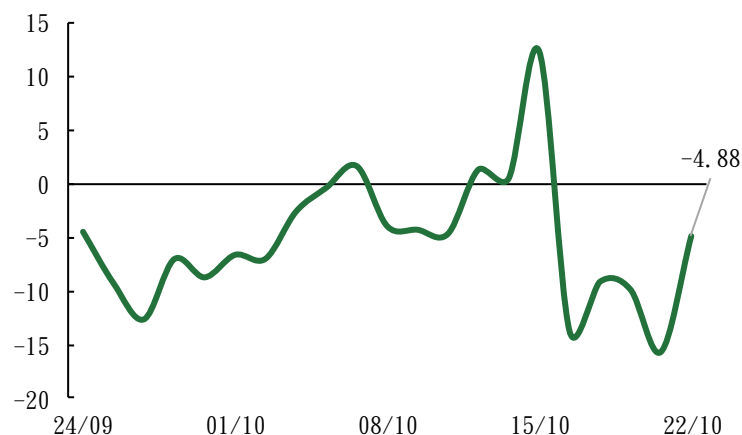
外資淨買/賣超口數 (合約)



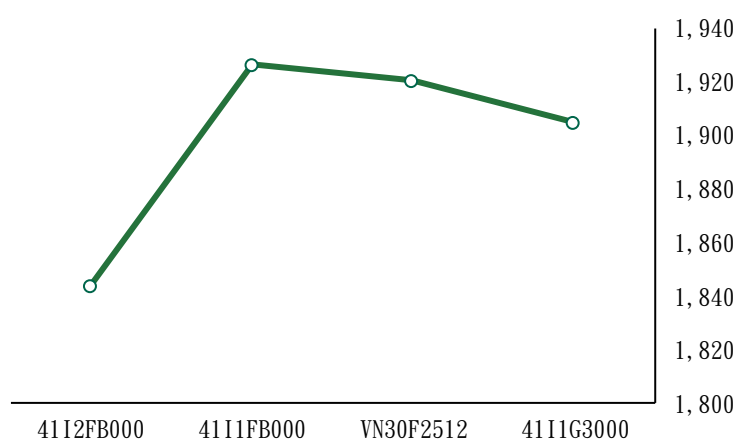
自營淨買/賣超口數 (合約)



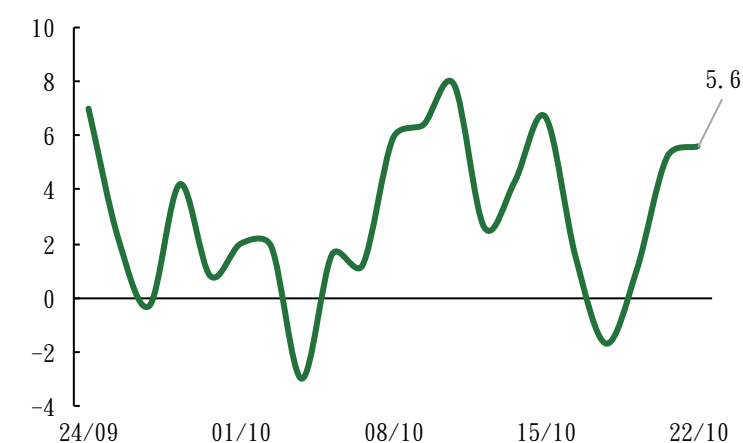
Basis



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

國家銀行第二分局示警不動產定金貸款風險：國家銀行第二分局（轄區含胡志明市與同奈省）近日要求商業銀行警惕透過「協議文件」與仲介機構合作辦理購屋定金貸款的潛在法律與信用風險，並暫停此類放款業務直至具體指引公布，以減少糾紛並強化風險管控

公共投資執行資金達成年度計畫54%：截至2025年10月底，建設部執行資金達43.531兆越盾，其中處於各部的執行資金約41.488兆越盾，處於地方的執行資金約2.043兆越盾。此金額約達年初計畫（87.794兆越盾）的50%，並超過調整後計畫的54%。雖進度有所改善，仍面臨整地賠償及施工條件等障礙。

金價大幅回落：在短線獲利了結賣壓出籠下，國際金價於10月21日（週二）重挫逾5%，創下近5年來之最大跌幅，國內金價也大幅下挫。SJC金條於10月22日上午掛牌價報1.465-1.485億越盾（買入-賣出價）。

上市公司訊息：

NVL - Novaland董事長太太擬出售逾1,700萬NVL股：Novaland董事長太太-Cao Thi Ngoc Suong女士註冊自10月28日至11月26日出售逾1,700萬NVL股以將持股率從2.47%降至1.62%。此前，Diamond Properties亦註冊出售215萬股。NVL股價近期重挫，主因政府審計結論指出Novaland違反公司債發行規範：根據政府審計結果，Novaland涉及發行文件違規、資金挪用與資訊揭露不完整等問題。該企業已提交書面說明文件。

HT1 - Ha Tien水泥公司前9個月獲利成長331%：2025年第三季，公司稅後盈餘達858億越盾（年增278%），營收增長10%，銷售成本也管控得宜。財務收入增長124%，財務費用減少28%。累計前9個月營收達5.384兆越盾，稅後盈餘來到1,889億越盾，兩者分別增長7%與331%。HT1已達成年度營收目標的75%，獲利則較年度計畫高出3%。

NT2 - Nhon Trach 2火力發電公司淨利成長近70倍：第三季毛利增長243.4%、電力收入增長12.6%、行政管理費用減少243億越盾與財務收入增加近180億越盾，推升今年前三季稅後盈餘成長近70倍至5,774億越盾（較年度計畫高出107%）。營收淨額達5.426兆越盾（達成年度計畫的66%）。總資產減少4.3%至8.323兆越盾（現金減少92%，短期投資增長54%）。總負債縮減15.3%（其中貸款增加30%）。

TCB - Techcombank前9個月稅前盈餘達23.4兆越盾：該銀行前9個月稅前盈餘達23.4兆越盾（年增2.4%），營業收入增長3.1%。個人與企業的授信餘額分別增長20.2%與16.2%。NIM 穩定在3.8%。服務費大幅成長，備抵呆帳費用減少9.1%，不良貸款率降至1.23%。總資產達1130兆越盾，CASA為42.5%（銀行業之最高）。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	74,200	65,400	-11.9%	賣出
BCM	65,000	74,500	14.6%	加碼
CTD	85,100	92,400	8.6%	續抱
CTI	24,000	27,200	13.3%	加碼
DBD	53,400	68,000	27.3%	買入
DDV	35,641	35,500	-0.4%	減碼
DGC	91,000	102,300	12.4%	加碼
DGW	39,000	48,000	23.1%	買入
DPR	36,100	41,500	15.0%	加碼
DRI	10,615	18,000	69.6%	買入
EVF	13,000	14,400	10.8%	加碼
FRT	144,400	135,800	-6.0%	減碼
GMD	67,000	72,700	8.5%	續抱
HAH	55,000	67,600	22.9%	買入
HDG	31,750	33,800	6.5%	續抱
HHV	14,800	12,600	-14.9%	賣出
HPG	26,700	30,900	15.7%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
IMP	49,750	55,000	10.6%	加碼
MBB	25,450	22,700	-10.8%	賣出
MSH	33,950	47,100	38.7%	買入
MWG	84,500	92,500	9.5%	續抱
NLG	37,500	39,950	6.5%	續抱
PHR	50,600	72,800	43.9%	買入
PNJ	87,700	95,400	8.8%	續抱
PVT	17,250	18,900	9.6%	續抱
SAB	44,800	59,900	33.7%	買入
TLG	52,500	59,700	13.7%	加碼
TCB	38,000	35,650	-6.2%	減碼
TCM	28,000	38,400	37.1%	買入
TRC	70,500	94,500	37.8%	買入
VCG	26,000	26,200	6.7%	續抱
VHC	55,600	60,000	12.7%	加碼
VNM	56,300	66,650	18.4%	加碼
VSC	24,000	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