

VN指數 1687.06 (0.51%)

799 百萬股 24733.9 十億越盾 (-23.41%)

HNX-Index 266.78 (-0.71%)

83 百萬股 2024.7 十億越盾 (-29.41%)

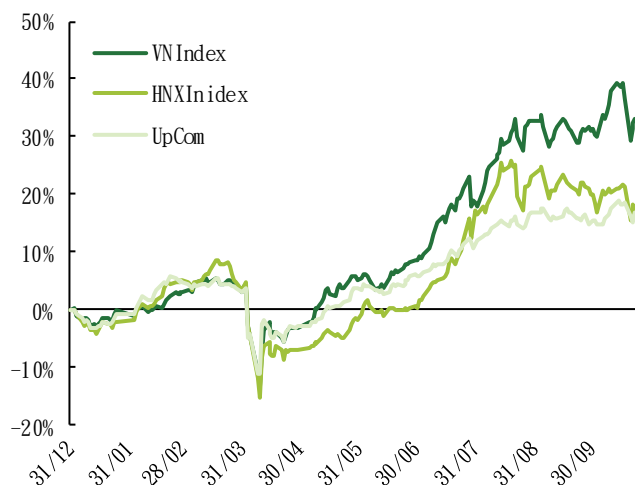
UPCOM-Index 111.04 (1.11%)

27 百萬股 484.3 十億越盾 (-18.04%)

VN30F1M 1943.50 (0.91%)

367,736 合約 OI: 39,106 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數收在1,687.1點(上漲8.6點,+0.51%)，惟成交量持續萎縮。VN30上揚14.9點，HNX指數測下跌1.9點。Vingroup族群推升VN指數上揚，金融類股則拖累大盤。整體來看，資金持續分歧。
- 不動產股 VIC (+5.9%)、KDH (+4.2%)、工業品與服務股 VSC (+6.9%)、HAH (+6.7%)、旅遊股 VJC (+2.1%)、VPL (+2.0%)、食品-飲料股 SAB (+1.5%)、KDC (+2.0%) 為盤勢之焦點。銀行股 TCB (-2.0%)、TPB (-1.9%)、CTG (-1.6%)、金融服務股 VIX (-4.9%)、CTS (-3.3%)、資源股 KBS (-2.7%)、NKG (-1.2%)、科技股 CMG (-2.3%)、FPT (-2.1%) 則紛紛下挫。
- 影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VHM、LPB、VPL - 拖累指數之股票 | TCB、CTG、VPB、FPT。
- 外資維持減碼，淨賣超金額逾1.2兆越盾，主要拋售CTG、VHM及MSN。FPT、HDB及VJC則獲外資買入。

技術分析

- VN指數反彈動能在1690-1700壓力區呈現趨緩，使今日K線出現「Spinning top」型態，這意味著賣壓仍在浮現。指數趨於1620-1690點區間游走。盤勢雖可能呈現震盪，但在量能萎縮下，盤勢仍可望回穩。上市公司開始陸續公布第三季財報，其為目前市場之關注。
- HNX指數因遭到270點的箝制而下挫。預期指數將在262-266點游走以積累動。
- 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

- VNM - 賣出(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	1,687.1	0.5%	-4.5%	3.2%	24,733.9	-23.4%	-38.7%	6.3%	798.5	-23.4%	-32.5%	0.0%
HNX-Index	266.8	-0.7%	-3.7%	-2.3%	2,024.7	-29.4%	-22.8%	39.7%	82.6	-35.2%	-22.0%	19.4%
UPCOM-Index	111.0	1.1%	-1.2%	0.9%	484.3	-18.0%	-30.5%	11.6%	27.4	-19.1%	-29.1%	-0.5%
VN30	1,945.8	0.8%	-3.8%	6.8%	13,650.3	-28.4%	-38.0%	2.4%	347.8	-21.7%	-29.2%	-15.0%
VNMID	2,379.3	-0.7%	-7.4%	-3.4%	8,434.7	-18.8%	-46.4%	2.5%	274.2	-27.5%	-47.8%	-1.4%
VNSML	1,516.5	0.1%	-3.4%	-4.5%	1,543.9	20.4%	-9.5%	35.9%	90.5	-5.4%	-22.7%	23.6%
各類股 (VNindex)												
銀行	642.7	-0.4%	-6.10%	-0.2%	6,698.6	-11.1%	-37.5%	-28.3%	251.3	-15.1%	-38.2%	-29.0%
不動產	667.2	3.2%	-5.0%	19.6%	5,044.9	-42.1%	-45.7%	-26.5%	157.6	-38.4%	-49.8%	-31.2%
金融服務	345.2	-1.6%	-7.4%	-2.3%	3,131.3	-30.6%	-50.7%	-37.3%	105.9	-28.9%	-46.8%	-33.6%
工業	283.1	-0.40%	-0.3%	13.0%	1,897.8	24.6%	-33.9%	-6.7%	39.7	27.2%	-26.5%	-9.3%
原物料	524.9	-0.7%	-5.0%	-6.1%	837.4	-36.8%	-62.3%	-57.3%	36.6	-37.0%	-61.1%	-54.1%
建設及建設材料	192.4	-0.6%	-1.3%	-3.1%	1,770.6	-1.3%	-29.1%	-15.1%	60.5	-18.0%	-37.9%	-29.6%
食品	536.7	0.1%	-3.8%	-2.4%	1,339.7	-30.8%	-66.0%	-40.8%	29.1	-35.6%	-59.7%	-45.0%
零售	1,543.6	0.9%	0.9%	9.2%	1,052.6	15.2%	-9.9%	10.7%	12.8	11.7%	-18.5%	-2.4%
科技	503.5	-2.0%	7.7%	-2.8%	881.0	-53.9%	-36.6%	-22.1%	10.5	-53.6%	-41.6%	-25.4%
化學製品	159.7	-0.9%	-2.6%	-6.1%	305.2	-40.4%	-47.2%	-36.3%	8.8	-37.6%	-52.9%	-43.9%
公用事業	638.4	0.6%	-1.2%	-4.5%	232.3	7.4%	-54.5%	-29.2%	8.4	-16.1%	-60.6%	-43.8%
石油	75.4	0.8%	-1.9%	0.1%	277.0	-6.1%	-33.9%	-29.8%	10.3	-8.9%	-37.5%	-31.7%
藥品	428.2	0.0%	0.3%	-0.5%	45.5	-20.6%	-3.8%	-31.8%	2.2	-14.0%	-16.3%	-30.5%
保險	83.4	0.3%	-2.7%	-10.2%	11.4	-55.2%	-67.5%	-67.9%	0.5	-60.9%	-62.4%	-60.6%

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	1,687.1	0.5%	33.2%	16.2x	2.1x
SET-Index	泰國	1,302	-	-7.0%	16.6x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,274	1.5%	16.9%	20.1x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,031	0.3%	-4.4%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,054	0.4%	-7.3%	10.3x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,922	0.2%	17.0%	19.3x	1.6x
Hang Seng	香港	25,968	0.7%	29.5%	12.6x	1.4x
Nikkei 225	日本	48,642	-1.4%	21.9%	22.0x	2.6x
S&P 500	美國	6,699	-0.5%	13.9%	27.9x	5.5x
Dow Jones	美國	46,590	-0.7%	9.5%	23.1x	4.9x
FTSE 100	英國	9,571	0.6%	17.1%	14.4x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,653	0.2%	15.5%	17.3x	2.4x
DXY		99	0.15%	-8.7%		
USDVND		26,338	-0.038%	3.3%		

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

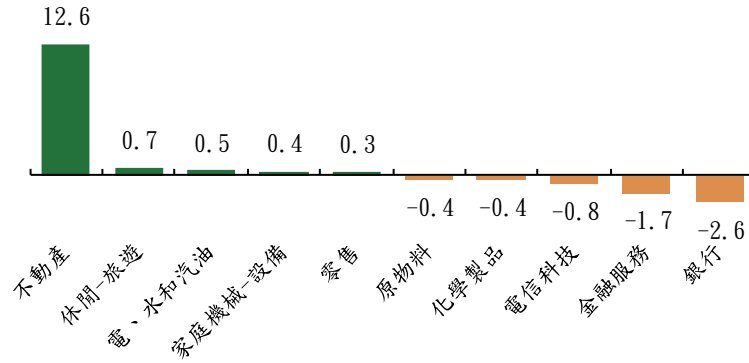
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	4.95%	-2.9%	-12.0%	-12.4%
WTI 原油	6.38%	-3.0%	-14.2%	-13.1%
天然氣	0.2%	22.0%	-4.2%	48.7%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.6%	-10.6%	-20.4%
HRC (*)	0.3%	-3.6%	-4.8%	-5.3%
PVC (*)	0.0%	-0.1%	-5.3%	-13.0%
Urea肥料 (*)	0.3%	-21.9%	7.1%	6.1%
天然橡膠	0.8%	1.3%	-12.0%	-10.6%
棉棉	-0.8%	-0.9%	-6.5%	-11.8%
糖類	0.3%	-2.4%	-20.7%	-31.6%
World Container 指數	3.5%	-8.7%	-54.1%	-45.7%
Baltic Dirty tanker 指數	3.8%	9.2%	32.3%	17.4%
黃金	-0.20%	9.4%	56.9%	51.6%
白銀	0.94%	11.7%	70.1%	45.9%

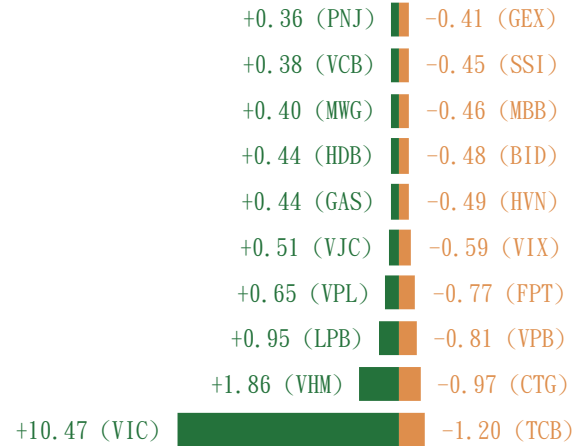
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

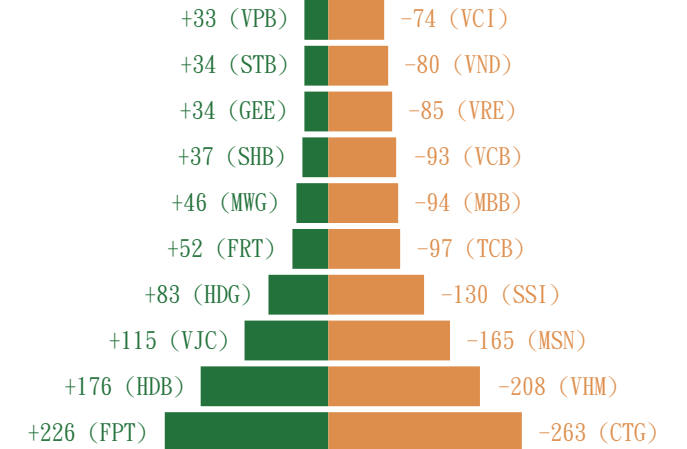
影響VN指數漲跌的類股



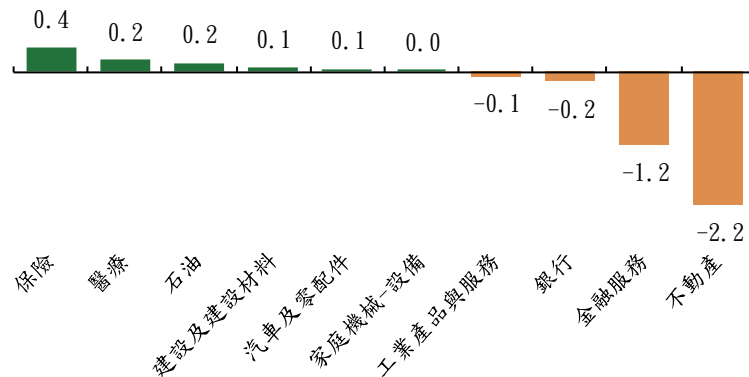
影響VN指數漲跌的股票



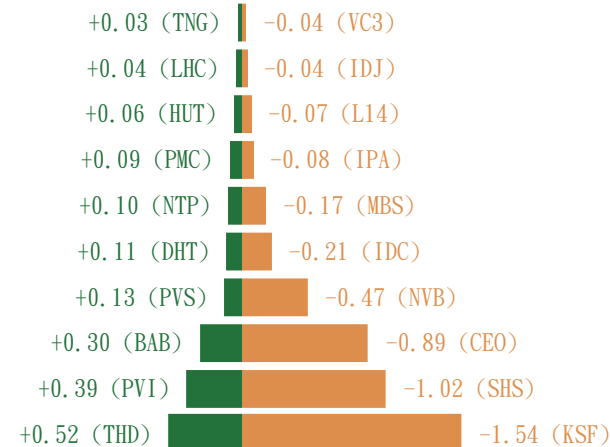
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



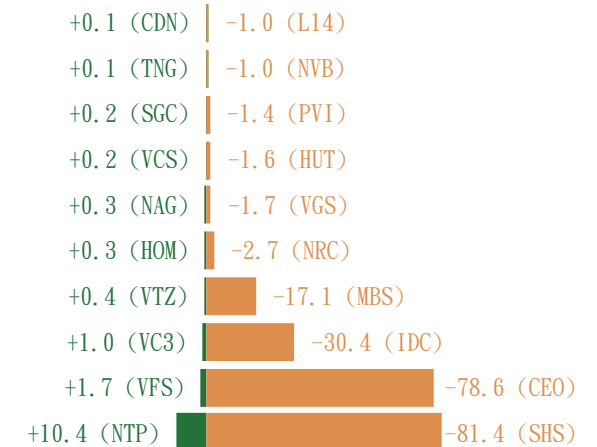
影響HNX指數漲跌的類股



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



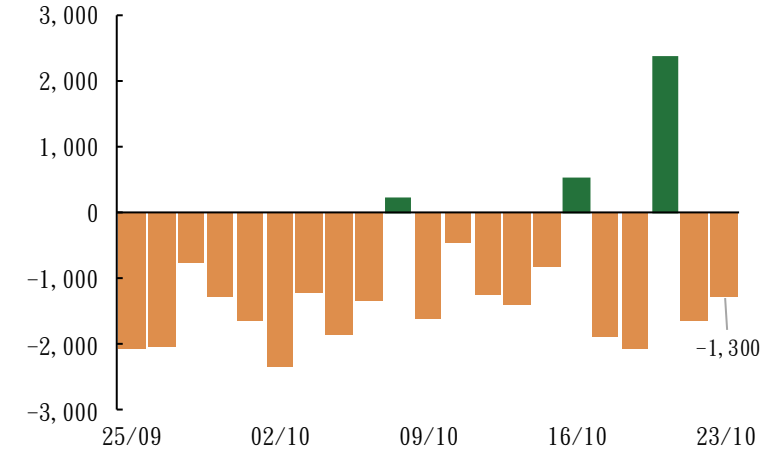
	SHB	HDB	VIC	SSI	GEX
%DoD	0.3%	1.5%	5.9%	-2.5%	-3.6%
成交值	1,343	1,149	998	922	800

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	HDB	FPT	MWG	VSH	HDG
%DoD	1.5%	-2.1%	1.4%	-0.9%	-0.5%
成交值	485	213	108	106	93

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



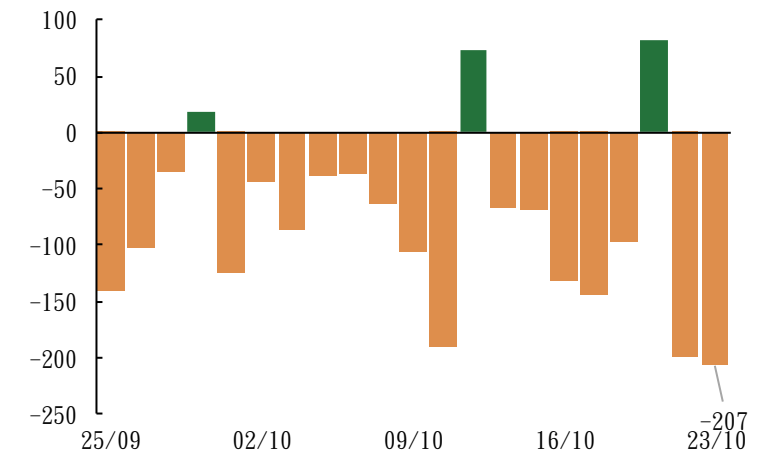
	CEO	SHS	PVS	MBS	IDC
%DoD	-4.5%	-3.6%	1.3%	-3.4%	-2.0%
成交值	886	418	123	112	64

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	PVS	HUT	SHS	NAG	RCL
%DoD	1.3%	0.6%	-3.6%	4.8%	0.0%
成交值	14	10	6	1	1

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「Spinning top」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指數在1620 - 1690點區間游走。指數在1690點附近呈現膠著，這意味著委賣量仍在浮現。最近兩個交易日量能持續萎縮，顯示買盤偏向謹慎。預期指數將在1670點附近震盪（積累上漲動能）。若指數無法守穩在1620點之上，可能將回落至1600點，甚至進一步回落至1550 - 1560點。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Spinning top」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指數遭到1950點的箝制，顯示委賣量仍在浮現。Vingroup族群扮演推升指數上漲隻角角色。量能維持在較低水位，這意味著買盤偏向謹慎。預期指數將持續在1900點關卡附近游走。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VNM	SELL	Current price	56.6		P/E (x)	13.8
Exchange	HOSE		Action price	60.5	-6.4%	P/B (x)	4.0
Sector	Food Products		Selling price	24/10	56.6	EPS	4100.7
						ROE	26.6%
						Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Large



技術訊號

- 股價跌破57 - 58支撐區間，顯示該股在面臨賣壓湧現壓力
 - 該股已回落至MA20與MA50均線之下
 - MACD向下與訊號線交叉，RSI也回落至低於50，顯示上漲動能減弱
 - 若跌破56，該股可能進一步下挫
- 該股走勢不如預期。
 → 投資人以目前價格或趁著盤勢回升時進行賣出。

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	VNM	賣出	24/10/2025	56.6	60.5	-6.4%	67.0	10.7%	57	-5.8%	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	NTP	買入	17/10/2025	-	66.90	65.1	2.8%	72.0	10.6%	61.0	-6.3%	
2	PNJ	買入	23/10/2025	-	92.30	87.7	5.2%	96.0	9.5%	82.5	-5.9%	



技術訊號

- VN30F1M期貨收在1943.5點，上漲17.5點 (+0.9%)，成交口數萎縮。基差 (basic) 收窄至2.2點 (期貨價格低於VN30指數)。外資淨多單1270口 (2,450億越盾)。雖然期貨呈現震盪，但最終收紅。
- 依15分K線，MACD與訊號線的距離收窄，同時RSI呈現趨緩，顯示期貨仍面臨修正壓力。投資人應待期貨跌破支撐或突破壓力再操作。若期貨回落至1932點之下，可進行空單操作；且若期貨持續跌破1915點時，可再度進行空單。若期貨突破並守穩在1955點之上，可考慮多單。
- VN100F1M 期貨收在1855.1點，上漲11.6點 (+0.6%)。基差 (basic) 為0.9點 (期貨價格高出VN100指數)。成交口數擴增，達277口。

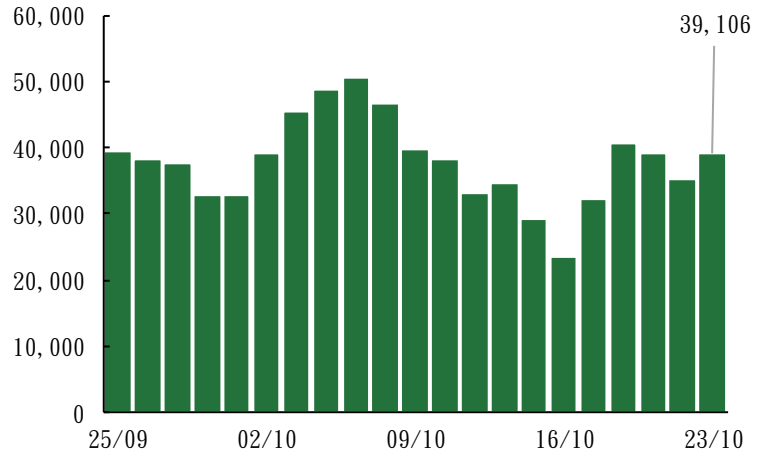
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1.932	1.920	1.940	12 : 8
Long	> 1.955	1.966	1.948	11 : 7
Short	< 1.915	1.900	1.922	15 : 7

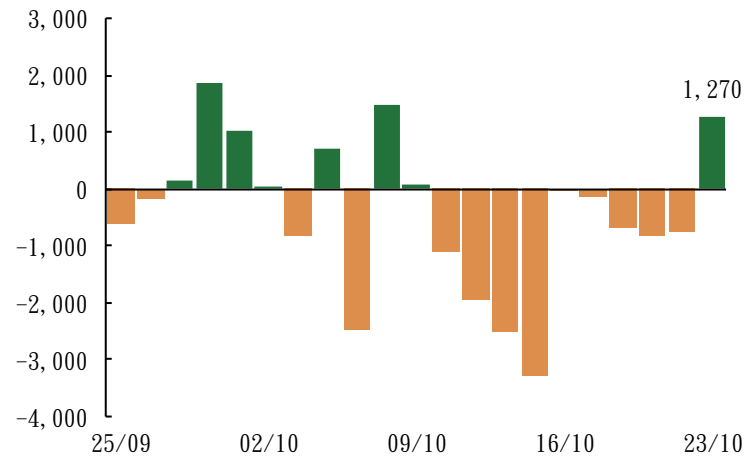
期貨統計

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)
4111G6000	1,928.0	18.0	64	70	1,958.5	-30.5	18/06/2026	238
4111G3000	1,923.5	41.9	214	273	1,953.6	-30.1	19/03/2026	147
VN30F2512	1,939.0	18.6	723	2,134	1,948.8	-9.8	18/12/2025	56
4111FB000	1,943.5	17.5	367,736	39,106	1,947.3	-3.8	20/11/2025	28
4112FB000	1,855.1	11.6	279	110	1,855.6	-0.5	20/11/2025	28

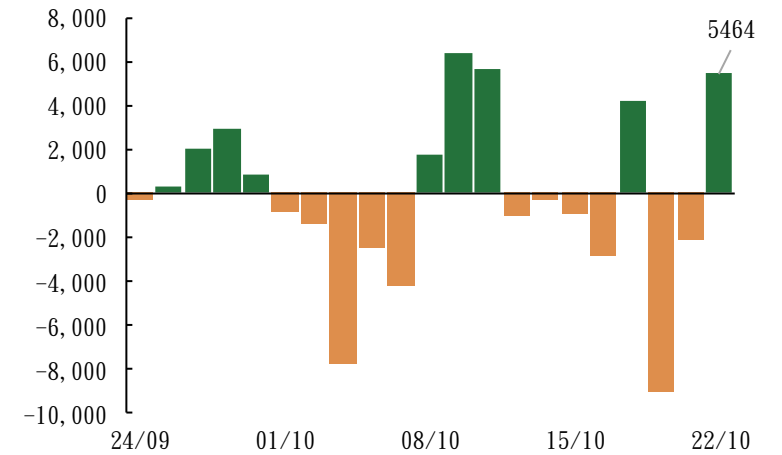
(未平倉量)



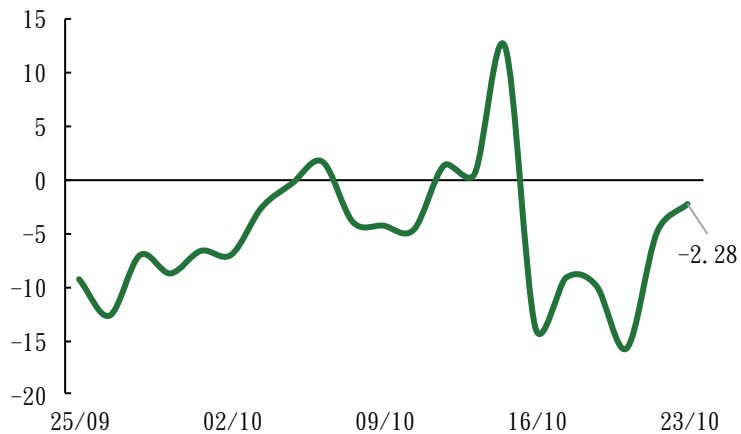
外資淨買/賣超口數 (合約)



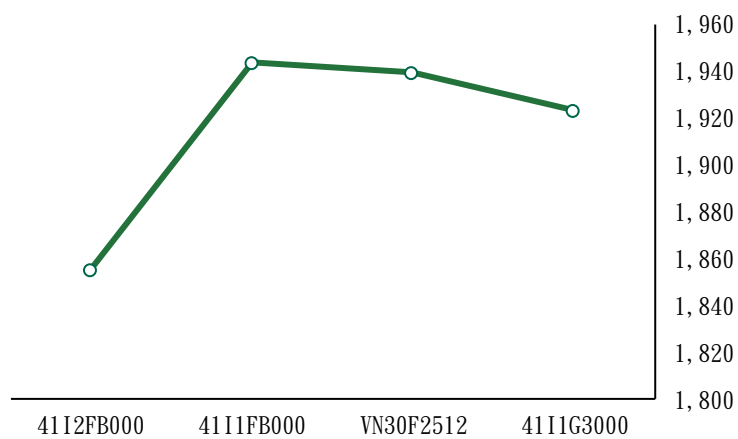
自營淨買/賣超口數 (合約)



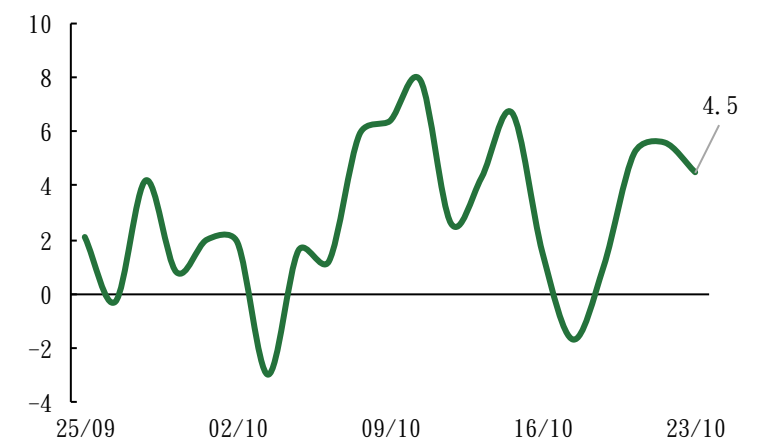
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



- 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:

國家銀行透過遠期購匯渠道注資5.5兆越盾，創下：10月22日國家銀行透過遠期購匯渠道以4%固定年利率向銀行體系注資5.5兆越盾，為過去以來之最高。此操作係因季節性因素導致系統流動性趨緊，信貸業務資金需求顯著提升。

美國擬收緊含美國軟體產品對中國出口管制：據路透社報導，川普政府正研擬一項大膽計畫，擬限制筆記型電腦至飛機引擎等使用美國軟體開發的產品出口中國。此舉旨在反制北京最新實施的稀土出口限制措施。

上市公司訊息:

PNJ - 前9個月獲利逾1.6兆越盾，24K黃金銷售持續萎縮：據PNJ公布2025年第三季之財報數據顯示，營收達8.136兆越盾，稅後盈餘來到4,960億越盾。累計前9個月營收達25.353兆越盾（較去年同期萎縮13%），但盈餘增長16%至1.61兆越盾。珠寶零售在店舖數量增加及促進行銷下增長5.1%。然而，24K黃金的銷售因供應有限而萎縮44.4%。在費用管控得宜下毛利率提升至20.8%。截至2025年第三季為止，PNJ店舖家數維持在429家，遍佈在31個省市。

MWG - 前9個月獲利近5兆越盾，高出年度計畫：據世界移動投資股份公司 (MWG) 公布2025年第三季枝財報數據顯示，營收淨額達39.852兆越盾（成長17%），稅後盈餘來到1.783兆越盾（年增2.2倍）。累計前9個月營收成長14%至113.607兆越盾，盈餘創下新高，來到4.989兆越盾（+73%），較全年計畫高出3%。毛利率微降至18.8%，行政管理費用上升16%，但銷售成本下降6%。財務收入增長41%，主要來自存款和投資。Dien May Xanh、Bach Hoa Xanh 與 Mobile World持續為MWG成長之主要動能。

NDN - VHM股價上揚，帶動Danang House Holding獲利大增：第三季營收達1,060億越盾（年增2倍），稅後盈餘達710億越盾（成長36倍），主要來自證券的投資。證券組合價值達6,510億越盾，其獲利約1,590億越盾。NDN對Vinhomes (VHM) 進行獲利了結，推升整理獲利成長，但核心業務仍萎縮。財務投資擴增40%，財務費用大幅縮減。這是NDN之亮點。

DHG - Hau Giang藥品盈餘增長34%：據DHG公布第三季之財報數據顯示，營收淨額達1.146兆越盾，稅後盈餘達2,100億越盾，兩者分別成長8%與34%。費用管控得宜，以及營業效率提升，推升毛利由去年同期的43%提升至49%。累計前9個月營收淨額達3.524兆越盾，稅後盈餘達7,130億越盾，分別擴增3%和25%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
AST	75,000	65,400	-12.8%	賣出
BCM	65,400	74,500	13.9%	加碼
CTD	89,800	92,400	2.9%	續抱
CTI	24,000	27,200	13.3%	加碼
DBD	53,000	68,000	28.3%	買入
DDV	35,967	35,500	-1.3%	減碼
DGC	91,000	102,300	12.4%	加碼
DGW	39,000	48,000	23.1%	買入
DPR	36,550	41,500	13.5%	加碼
DRI	11,278	18,000	59.6%	買入
EVF	12,950	14,400	11.2%	加碼
FRT	142,500	135,800	-4.7%	減碼
GMD	67,300	72,700	8.0%	續抱
HAH	58,700	67,600	15.2%	加碼
HDG	31,600	33,800	7.0%	續抱
HHV	14,650	12,600	-14.0%	賣出
HPG	26,500	30,900	16.6%	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	25,200	22,700	-9.9%	減碼
MSH	34,350	47,100	37.1%	買入
MWG	85,700	92,500	7.9%	續抱
NLG	37,700	39,950	6.0%	續抱
PHR	51,000	72,800	42.7%	買入
PNJ	92,300	95,400	3.4%	續抱
PVT	17,400	18,900	8.6%	續抱
SAB	45,450	59,900	31.8%	買入
TLG	52,500	59,700	13.7%	加碼
TCB	37,250	35,650	-4.3%	減碼
TCM	27,950	38,400	37.4%	買入
TRC	71,000	94,500	37.8%	買入
VCG	25,650	26,200	6.7%	續抱
VHC	54,700	60,000	12.7%	加碼
VNM	56,600	66,650	18.4%	加碼
VSC	25,650	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