

**VN指數** 1683.18 (-0.23%)

999 百萬股 30029.8 十億越盾 (21.41%)

**HNX-Index** 267.28 (0.19%)

117 百萬股 2577.6 十億越盾 (26.13%)

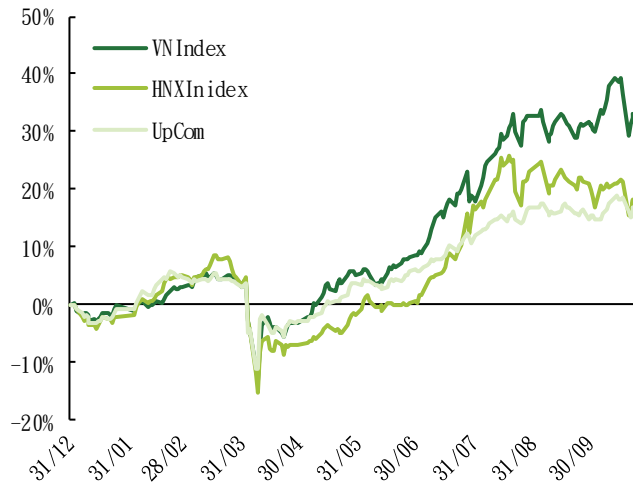
**UPCOM-Index** 110.87 (-0.15%)

55 百萬股 694.4 十億越盾 (21.37%)

**VN30F1M** 1937.40 (-0.31%)

412,793 合約 OI: 37,226 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

▪ VN指數收在1,683.2點（下跌3.9點，-0.23%），成交量擴增。VN30與HNX指數亦下挫。金融類股持續拖累大盤。雖然委買力道在盤末回升，但下跌檔數仍占多。

▪ 不動產股 DXG (+4.2%)、DXS (+3.3%)、VIC (+1.9%)、食品-飲料股 VNM (+2.6%)、PAN (+2.8%)、建設及材料股 CTR (+6.9%)、BMP (+5.5%)、DHA (+1.9%)、零售股 FRT (+3.5%)、PNJ (+2.9%)、化學製品股 DGC (+1.5%)、GVR (+1.7%)、PHR (+2.0%) 為盤勢之焦點。銀行股 MBB (-3.2%)、TCB (-3.1%)、VPB (-2.7%)、金融服務股 VIX (-6.5%)、SSI (-4.0%)、CTS (-2.6%)、工業品與服務股 GEX (-3.5%)、VSC (-2.5%)、GEE (-2.3%)、資源股 NKG (-2.5%)、TTF (-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、VNM、VPL、LPB - 拖累指數之股票 | TCB、MBB、VPB、VIX、SSI。

▪ 外資維持減碼，淨賣超金額逾1.7兆越盾，主要拋售SSI、MBB、VCI及VIX。FPT、MSN及ACB則獲外資買入。

### 技術分析

▪ VN指數出現「Doji」型態，顯示盤勢在呈現膠著。指數仍趨於1620-1690點區間游走。透過盤面觀察，重挫的股票開始反彈並回穩，這是盤勢的積極訊號。若指數突破並守穩在1710點之上，將可望恢復上升走勢，1640-1650點為短線指數的支撐。

▪ HNX指數呈現膠著，多數交易時間均在平盤價位附近游走。指數可能在262-268區間積累上漲動能。反彈價位目標為272-276。

▪ 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

▪ NT2 - 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
<b>指數系列</b>												
VN-Index	1,683.2 ▼	-0.2%	-2.8%	1.6%	30,029.8 ▲	21.4%	-28.8%	10.5%	998.6 ▲	25.1%	-21.7%	-0.1%
HNX-Index	267.3 ▬	0.2%	-3.2%	-3.6%	2,577.6 ▲	26.1%	-4.0%	14.3%	116.5 ▲	41.0%	11.6%	23.6%
UPCOM-Index	110.9 ▼	-0.2%	-1.6%	1.1%	694.4 ▲	21.4%	-28.9%	30.5%	54.7 ▲	99.9%	-26.3%	57.4%
VN30	1,944.6 ▼	-0.1%	-1.6%	4.9%	17,261.6 ▲	26.5%	-22.1%	12.3%	450.9 ▲	29.6%	-16.2%	-11.5%
VNMID	2,363.9 ▼	-0.6%	-6.7%	-5.6%	10,369.5 ▲	22.9%	-35.7%	6.4%	366.8 ▲	33.8%	-31.4%	3.1%
VNSML	1,510.0 ▼	-0.4%	-3.2%	-6.1%	1,346.0 ▼	-12.8%	-26.2%	-4.8%	91.2 ▬	0.8%	-23.2%	-4.2%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	636.2 ▼	-1.0%	-6.42%	-1.0%	7,621.6 ▲	13.8%	-26.1%	-17.7%	298.1 ▲	18.6%	-24.2%	-14.7%
不動產	672.1 ▬	0.7%	-3.2%	23.9%	4,770.1 ▼	-5.4%	-42.8%	-31.6%	174.2 ▲	10.5%	-37.7%	-24.7%
金融服務	337.9 ▼	-2.1%	-9.1%	-4.6%	6,533.0 ▲	108.6%	8.3%	30.6%	208.7 ▲	97.2%	9.4%	30.7%
工業	279.3 ▼	-1.35%	-3.2%	14.1%	1,887.9 ▼	-0.5%	-29.3%	-7.1%	40.2 ▲	1.2%	-22.3%	-7.8%
原物料	522.7 ▼	-0.4%	-5.9%	-7.4%	1,043.9 ▲	24.7%	-48.9%	-46.3%	46.2 ▲	26.0%	-47.0%	-41.7%
建設及建設材料	192.9 ▬	0.3%	-3.1%	-2.8%	1,535.6 ▼	-13.3%	-37.9%	-27.7%	59.0 ▼	-2.6%	-37.9%	-32.1%
食品	540.9 ▬	0.8%	-5.6%	-2.5%	1,691.2 ▲	26.2%	-43.6%	-25.6%	35.8 ▲	23.1%	-38.9%	-32.2%
零售	1,552.0 ▬	0.5%	1.0%	9.1%	1,187.3 ▲	12.8%	-3.8%	22.4%	18.4 ▲	44.2%	13.6%	38.8%
科技	517.3 ▲	2.7%	5.3%	-3.2%	1,517.9 ▲	72.3%	7.4%	40.9%	17.1 ▲	61.9%	-5.5%	25.6%
化學製品	161.4 ▲	1.1%	-3.4%	-6.7%	386.4 ▲	26.6%	-28.4%	-19.8%	10.3 ▲	17.3%	-39.8%	-34.6%
公用事業	637.0 ▼	-0.2%	0.0%	-3.8%	246.2 ▲	5.9%	-49.3%	-24.6%	11.3 ▲	35.4%	-42.0%	-23.0%
石油	74.9 ▼	-0.6%	-0.6%	0.6%	339.3 ▲	22.5%	-12.8%	-14.4%	13.2 ▲	28.1%	-13.2%	-12.9%
藥品	426.2 ▼	-0.5%	0.5%	-0.7%	47.9 ▲	5.4%	-1.4%	-28.5%	1.8 ▼	-15.6%	-28.3%	-41.3%
保險	82.9 ▼	-0.6%	-2.9%	-9.3%	36.9 ▲	224.0%	19.9%	5.1%	1.5 ▲	224.8%	35.8%	28.8%

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	1,683.2 ▼	-0.2%	32.9%	16.3x	2.1x
SET-Index	泰國	1,314 ▬	0.89%	-6.2%	16.6x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,272 ▼	-0.03%	16.8%	20.4x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,071 ▬	0.3%	-4.1%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,988 ▼	-1.1%	-8.3%	10.3x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,950 ▬	0.7%	17.9%	19.4x	1.6x
Hang Seng	香港	26,160 ▬	0.7%	30.4%	12.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	49,300 ▲	1.4%	23.6%	21.7x	2.5x
S&P 500	美國	6,738 ▬	0.6%	14.6%	28.0x	5.5x
Dow Jones	美國	46,735 ▬	0.3%	9.8%	23.2x	4.9x
FTSE 100	英國	9,572 ▼	-0.1%	17.1%	14.5x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,664 ▼	-0.1%	15.7%	17.4x	2.4x
DXY		99 ▬	0.11%	-8.7%		
USDVND		26,307 ▼	-0.099%	3.2%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

備註: S&amp;P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

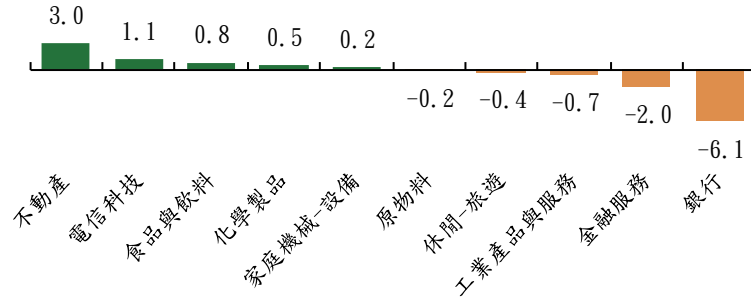
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▬	0.15%	-4.6%	-11.5%	-11.1%
WTI 原油	▲	5.78%	-4.8%	-13.7%	-11.8%
天然氣	▼	-4.4%	15.4%	-9.2%	30.8%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.6%	-10.6%	-20.4%
HRC (*)	▬	0.3%	-3.1%	-4.6%	-4.6%
PVC (*)	▼	-2.7%	-2.9%	-7.9%	-15.3%
Urea肥料 (*)	▬	0.1%	-21.9%	7.1%	6.1%
天然橡膠	▬	0.8%	0.5%	-11.8%	-11.2%
棉棉	▬	0.2%	-0.2%	-6.6%	-10.7%
糖類	▬	0.0%	-3.5%	-21.6%	-32.0%
World Container 指數	▲	3.5%	-8.7%	-54.1%	-43.6%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	2.2%	9.3%	33.1%	18.5%
黃金	▼	-0.98%	8.6%	54.6%	48.3%
白銀	▼	-0.80%	9.5%	66.4%	42.8%

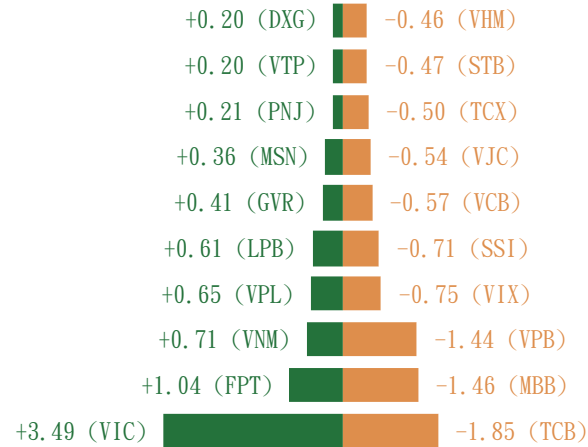
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

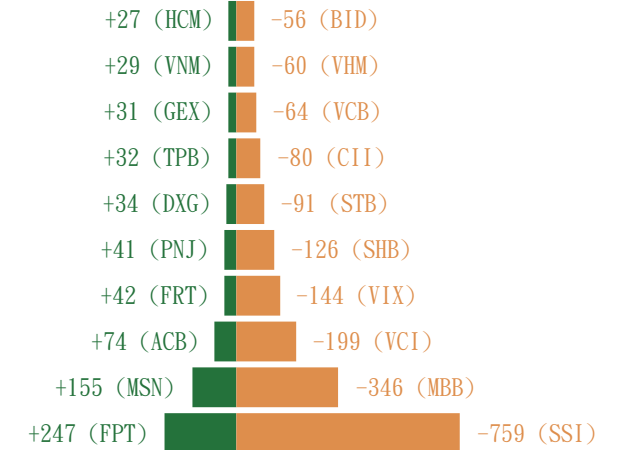
影響VN指數漲跌的類股



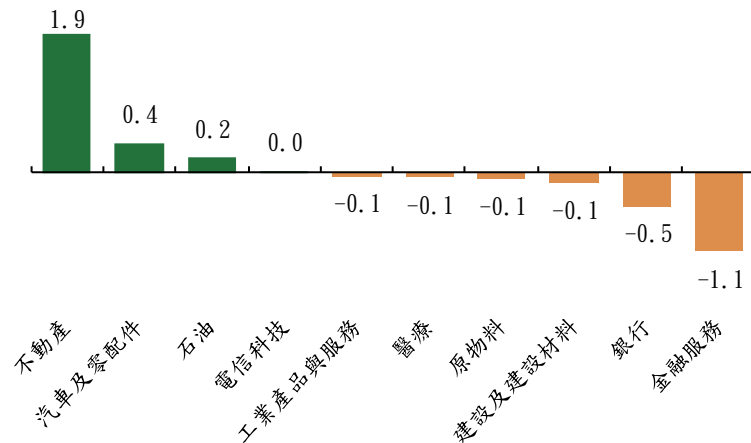
影響VN指數漲跌的股票



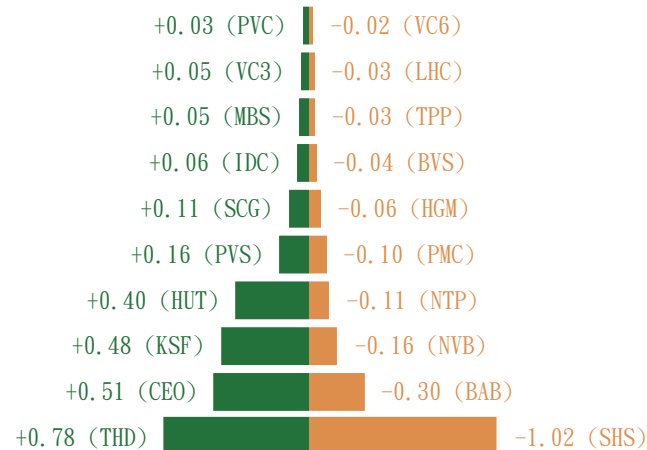
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



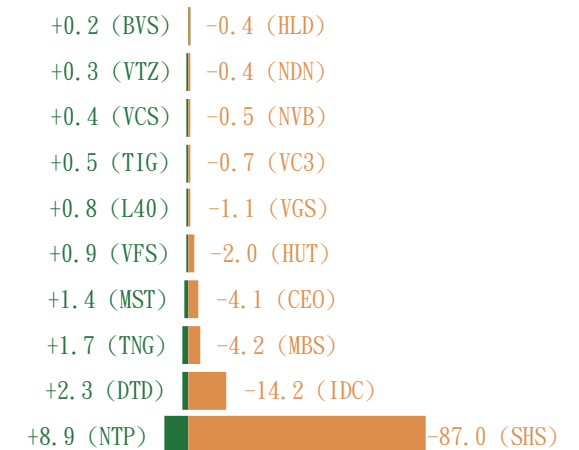
影響HNX指數漲跌的類股



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



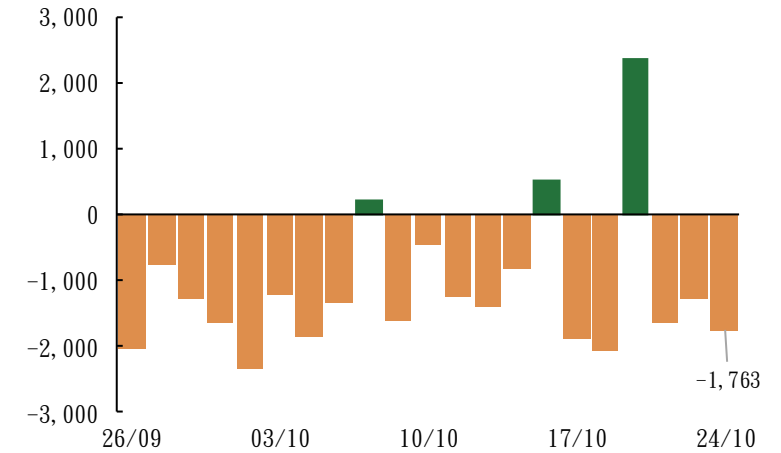
	SSI	VIX	SHB	FPT	MBB
%DoD	-4.0%	-6.5%	-2.4%	2.8%	-3.2%
成交值	2,976	1,626	1,371	1,337	1,143

前五名議價 (十億越盾) - VN指數

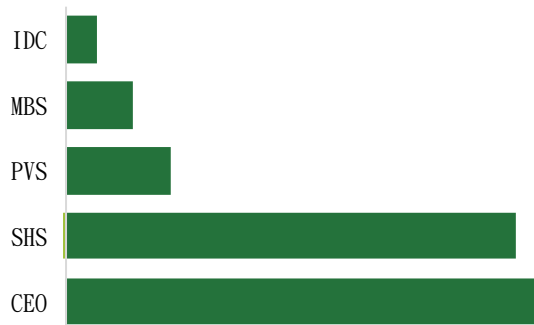


	PET	ACB	FPT	GMD	VIC
%DoD	-0.8%	0.2%	2.8%	-0.7%	1.9%
成交值	174	151	146	101	88

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



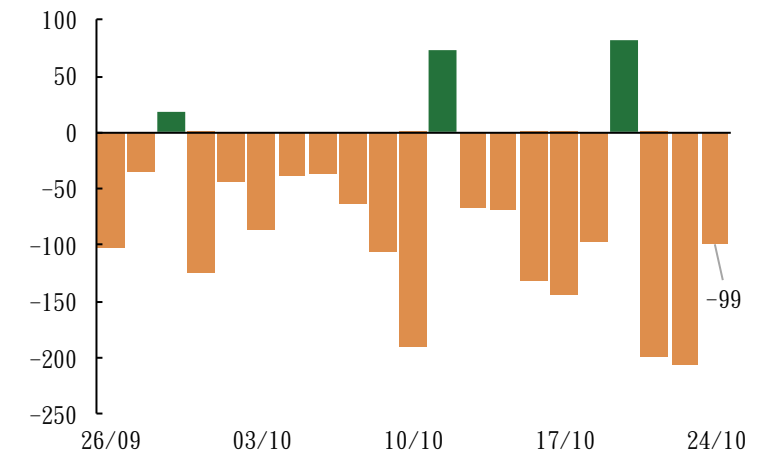
	CEO	SHS	PVS	MBS	IDC
%DoD	2.7%	-3.8%	1.6%	1.0%	0.6%
成交值	836	801	188	120	57

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	TIG	VNR	PGN	CEO
%DoD	4.3%	0.0%	-2.8%	1.7%	2.7%
成交值	91	40	7	3	2

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「Doji」型態，量能擴增，但低於最近20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

VN指數在1620 - 1690點區間游走。雖然市場廣度減弱，但資金開始流入股價已回落低水位並止跌的股票。這意味著低底買盤進場有所提升。若資金同步擴散至各類股，指數可望回升至1700點關卡。



### VN30技術分析

- ✓ K線出現「Doji」型態，量能擴增，但低於最近20日平均成交量
- ✓ 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指數持續在1900點之上呈現震盪，顯示賣壓仍浮現。量能仍未回升至高水位，這意味著市場投資氣氛仍偏向謹慎。預期指數將持續在1900 - 1960點區間游走。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	<b>NT2</b>	<b>BUY</b>	Current price		<b>23.0</b>	P/E (x)	13.7
Exchange	HOSE		Action price	27/10	<b>23.0</b>	P/B (x)	1.4
Sector	Conventional Electricity		Target price		<b>26</b>	EPS	1674.6
			Cut loss		<b>21.5</b>	ROE	11.6%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



### 技術訊號

- 在價格逼近MA20均線時出現反彈，K線出現「Hammer」型態，量能同步擴增
  - MACD向上與訊號線交叉（大於0），RSI亦提升高出50，這意味著動能提升
  - MA10、20及50上升
- 預期該股的整理將告一段落，可望向上測試高價位。
- 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	NT2	買入	27/10/2025	23.0	23.0	0.0%	26.0	13.0%	21.5	-6.5%	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	NTP	買入	17/10/2025	-	66.00	65.1	1.4%	72.0	10.6%	61.0	-6.3%	
2	PNJ	買入	23/10/2025	-	95.00	87.7	8.3%	96.0	9.5%	82.5	-5.9%	





## 技術訊號

- VN30F1M期貨收在1937.4點，下跌6.1點（-0.3%），成交口數擴增。基差（basic）為7.2點。早盤交易時段，期貨呈現下挫，午盤交易時段在多單有所提升下，期貨最終以小黑作收。
- 依15分K線，MACD與RSI趨於中性。期貨已回落至1930 - 1935點（短線支撐區間）。若期貨守穩在1930點之上，可進行多單操作；且若期貨突破1950點之上，可再度進行多單。若期貨跌破1922點，可考慮空單。
- VN100F1M 期貨收在1849.1點，下挫6點（-0.3%）。基差（basic）為1.09點（期貨價格高出VN100指數）。成交口數萎縮至141口。

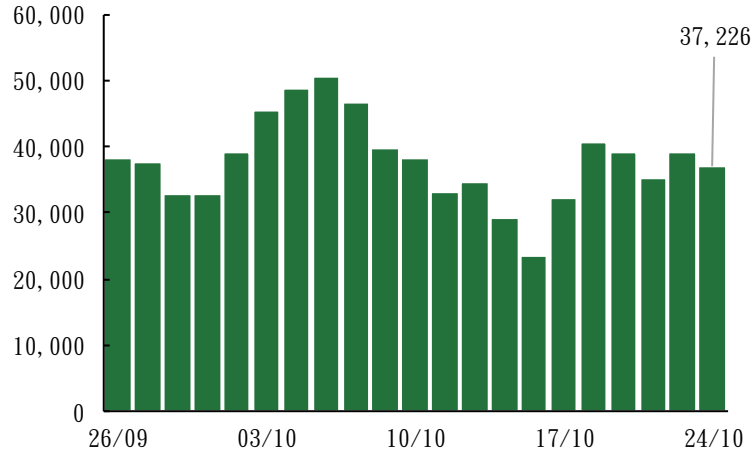
## 日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.932	1.944	1.925	12 : 7
Long	> 1.950	1.964	1.942	14 : 8
Short	< 1.922	1.908	1.930	14 : 8

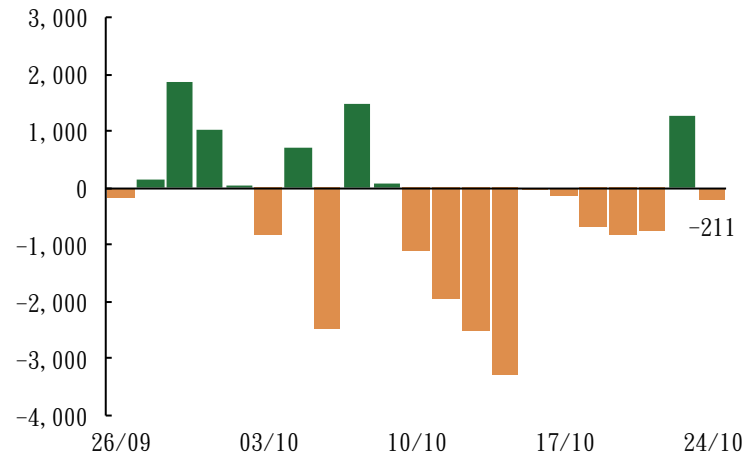
## 期貨統計

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	1,930.0	-3.7	56	83	1,957.3	-27.3	18/06/2026	237
41I1G3000	1,921.0	-2.5	76	269	1,952.4	-31.4	19/03/2026	146
VN30F2512	1,937.7	-1.3	923	2,251	1,947.5	-9.8	18/12/2025	55
41I1FB000	1,937.4	-6.1	412,793	37,226	1,946.0	-8.6	20/11/2025	27
41I2FB000	1,849.1	-6.0	141	109	1,849.4	-0.3	20/11/2025	27

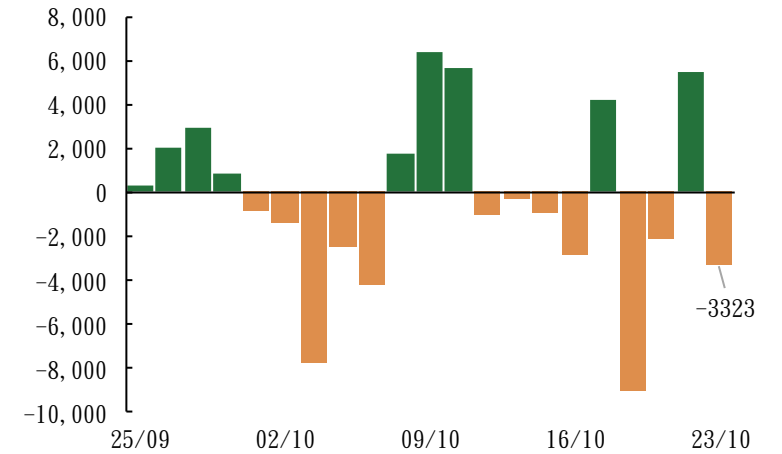
(未平倉量)



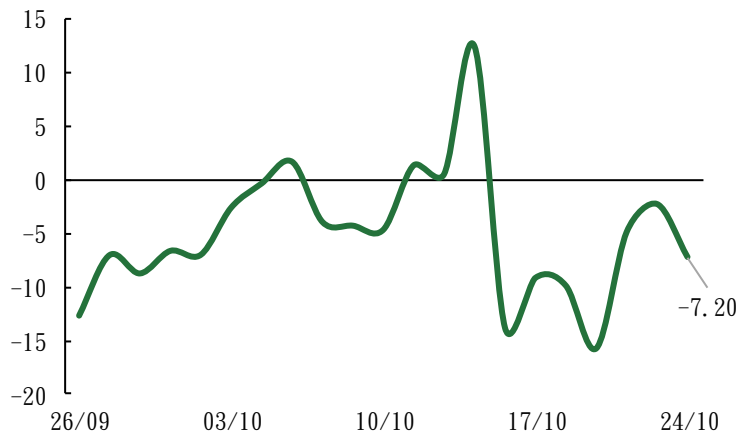
外資淨買/賣超口數 (合約)



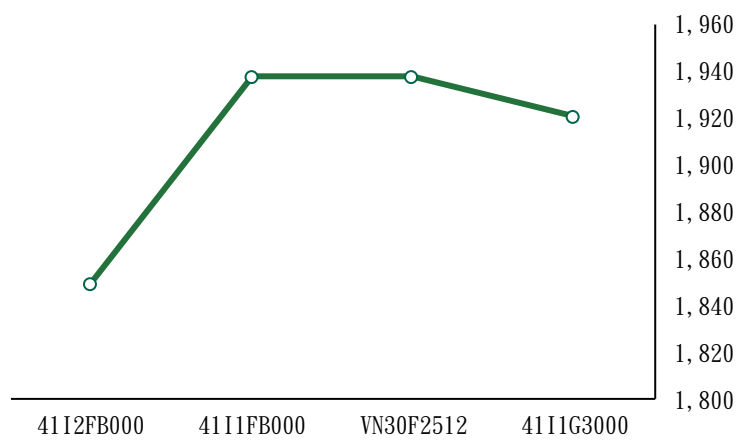
自營淨買/賣超口數 (合約)



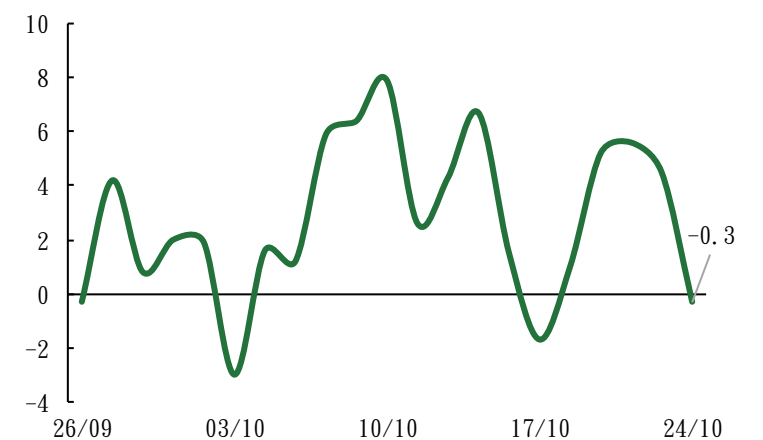
Basis



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:

**越南與保加利亞建立戰略夥伴關係:** 在10月22日至24日訪問保加利亞共和國下，越共中央總書記蘇林於10月23日中午與保加利亞總統Rumen Radev舉行會談。根據《越南與保加利亞關於建立戰略夥伴關係的聯合聲明》，兩國一致同意建立戰略夥伴關係。

**美中將於10月24日啟動新一輪貿易談判:** 新一輪美中貿易談判將於10月24日至27日在馬來西亞舉行，中國國務院副總理何立峰將先赴馬來西亞與美國財政部長Scott Bessent進行貿易談判。白宮另確認，美國總統川普將於10月30日韓國APEC峰會期間，與中國國家主席習近平舉行雙邊會談。

### 上市公司訊息:

**QTP - Quang Ninh火力發電公司第三季獲利萎縮逾50%:** 據2025年第三季財報，營收淨額在電價下跌下較去年同期萎縮14%至2.056兆越盾。雖然財務營收擴增近80億越盾，但稅後盈餘萎縮57%至330億越盾，為2023年第四季以來之最低。今年前三季營收淨額達7.833兆越盾，稅後盈餘來到3,960億越盾，分別萎縮13%與15%。

**IMP - Imexpharm第三季毛利率達40%:** 營收淨額達5,730億越盾（成長5%），營收來自處方藥與非處方藥。毛利增長9%至2,270億越盾，毛利率由去年同期的38%提升至40%。本季IMP4廠開始投產，其生產符合EU-GMP標準的冷凍乾燥粉注射劑，支援提升產能。總計，稅前盈餘達1,020億越盾（年增12%）。

**ABBank - 今年前9個月獲利達2.3兆越盾，銀行即將增資:** 截至2025年第三季底為止，An Binh商業股份銀行稅前盈餘突破2.3兆越盾（年增8倍），達成年度計畫的128%。資本報酬率（ROE）達16.5%，成本收入比（CIR）降至33%，不良貸款率為1.7%。國家銀行於10月22日正式批准ABBank增資3,622,628,660,000越盾（教原註冊資本成長35%）。

**NVL - Novaland連續違約數百億公司債:** No Va房地產投資集團公告於其付款NVLH2123007公司債的本金。按原計劃，公司應於10月23日支付1,134億越盾本金，然目前僅償付6.29億越盾，剩餘逾1,128億越盾尚未支付。Novaland表示正持續與投資人協商。僅10月份內，公司已累積違約4批公司債，總金額超過5,000億越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
AST	74,000	65,400	-11.6%	賣出
BCM	65,800	74,500	13.2%	加碼
CTD	89,900	92,400	2.8%	續抱
CTI	23,950	27,200	13.6%	加碼
DBD	53,100	68,000	28.1%	買入
DDV	34,506	35,500	2.9%	續抱
DGC	92,400	102,300	10.7%	加碼
DGW	39,600	48,000	21.2%	買入
DPR	37,100	41,500	11.9%	加碼
DRI	11,358	18,000	58.5%	買入
EVF	12,900	14,400	11.6%	加碼
FRT	147,500	135,800	-7.9%	減碼
GMD	66,800	72,700	8.8%	續抱
HAH	58,400	67,600	15.8%	加碼
HDG	31,750	33,800	6.5%	續抱
HHV	14,450	12,600	-12.8%	賣出
HPG	26,400	30,900	17.0%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
IMP	49,000	55,000	12.2%	加碼
MBB	24,400	22,700	-7.0%	減碼
MSH	34,300	47,100	37.3%	買入
MWG	85,700	92,500	7.9%	續抱
NLG	37,700	39,950	6.0%	續抱
PHR	52,000	72,800	40.0%	買入
PNJ	95,000	95,400	0.4%	續抱
PVT	17,200	18,900	9.9%	續抱
SAB	45,150	59,900	32.7%	買入
TLG	53,300	59,700	12.0%	加碼
TCB	36,100	35,650	-1.2%	減碼
TCM	27,950	38,400	37.4%	買入
TRC	70,500	94,500	37.8%	買入
VCG	25,550	26,200	6.7%	續抱
VHC	54,300	60,000	12.7%	加碼
VNM	58,100	66,650	18.4%	加碼
VSC	25,000	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