

VN指數 1680.5 (1.69%)

983 百萬股 29810.5 十億越盾 (-3.55%)

HNX-Index 266.78 (0.54%)

112 百萬股 2452.7 十億越盾 (6.53%)

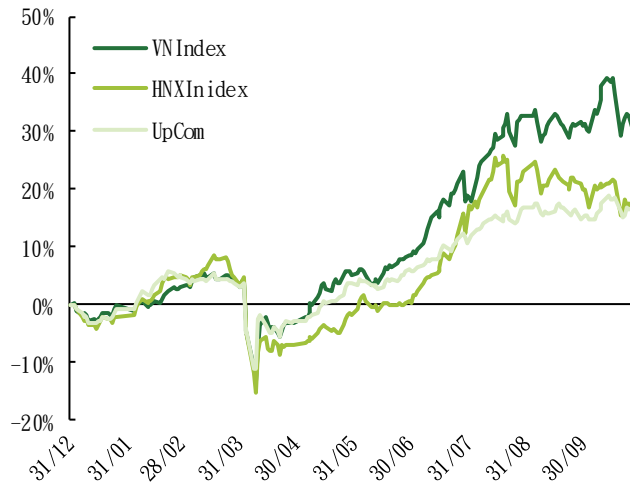
UPCOM-Index 110.96 (-0.25%)

41 百萬股 583.4 十億越盾 (-12.61%)

VN30F1M 1940.90 (2.61%)

411,662 合約 OI: 40,345 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,680.5點（上漲28.0點，+1.69%），量能略微萎縮。VN30與HNX指數亦上揚。早盤交易時段，VN指數在Vingroup族群重挫之拖累下維持走低。所幸，午盤後半段，低接買盤進場提升，推升指數由黑翻紅。

銀行股 VPB (+4.1%)、VIB (+4.1%)、STB (+4.0%)、不動產股 SCR (+4.7%)、PDR (+4.3%)、DXG (+4.0%)、工業品與服務股 HAH (+7.0%)、GEX (+6.3%)、VSC (+5.7%)、金融服務股 VIX (+3.2%)、VND (+3.2%)、SSI (+3.0%)、科技股 FPT (+4.3%)、ELC (+1.6%)、零售股 MWG (+4.0%)、DGW (+2.6%) 為盤勢之焦點。油氣股 BSR (-1.3%)、PLX (-0.3%) 則下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VPB、VJC、FPT、TCB - 拖累指數之股票 | TCX、VPL、BSR、NVL、HT1。

外資轉賣為買，淨買超金額逾1.5兆越盾，主要買入FPT、VRE及VPB。MBB、SSI及PDR則遭到外資拋售。

技術分析

VN指數收紅並收復昨日的一半跌幅，K線形成「piercing」型態。如預期，指數在1620點附近回升，顯示這是目前指數的支撐點。惟量能未同步擴增，因此仍未能確認盤勢已出現反轉。指數仍趨於1620-1690點區間游走。若指數突破並守穩在1710點之上，將恢復上升走勢。反之，指數趨於區間整理。

HNX指數收紅，K線出現「Hammer」型態，262點為短線指數的支撐。預期指數將測試270-272。280點將為短線指數的壓力區。

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。若盤勢反彈時，可對走勢弱勢之股票進行減碼。若指數突破並守穩在1710點之上時，可適度加碼。在指數回升或下跌的訊號不明時，投資人不應追價買進或搶短進場（平均買入價格）。

建議股名單

BMI、TRC - 買入（請續看第7，8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	1,680.5▲	1.7%	1.0%	1.2%	29,810.5▼	-3.6%	-39.0%	10.4%	982.7▼	-3.3%	-38.7%	1.8%
HNX-Index	266.8▬	0.5%	0.8%	-3.4%	2,452.7▲	6.5%	-33.5%	2.3%	112.3▲	9.8%	-31.5%	0.9%
UPCOM-Index	111.0▼	-0.3%	1.4%	0.3%	583.4▼	-12.6%	-25.8%	-11.0%	41.1▲	15.3%	-16.9%	-23.8%
VN30	1,949.3▲	2.6%	1.7%	5.2%	17,324.5▼	0.0%	-33.4%	38.9%	416.6▼	-7.4%	-40.6%	21.1%
VNMID	2,375.4▲	1.9%	0.0%	-4.8%	9,533.8▼	-13.2%	-49.4%	-17.4%	352.7▼	-8.2%	-47.2%	-17.4%
VNSML	1,523.2▲	1.1%	1.4%	-5.8%	1,612.4▲	8.9%	-27.0%	-25.2%	104.9▲	8.0%	-31.8%	-27.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	638.2▲	2.0%	-1.22%	-4.8%	7,172.4▼	-1.6%	-12.7%	-19.4%	281.4▼	-6.3%	-12.7%	-16.1%
不動產	659.6▲	2.0%	3.3%	14.5%	6,755.1▲	6.8%	1.0%	0.6%	225.8▲	29.2%	3.3%	3.7%
金融服務	335.9▬	0.7%	-4.4%	-7.6%	4,065.9▼	-39.5%	-33.5%	-19.7%	142.4▼	-36.3%	-28.2%	-12.1%
工業	280.2▲	2.28%	-0.5%	9.4%	2,315.4▲	3.5%	7.4%	13.0%	57.9▲	18.7%	28.6%	34.8%
原物料	530.8▲	1.9%	0.7%	-7.9%	964.4▼	-1.9%	-29.4%	-47.2%	42.1▼	-1.0%	-29.5%	-43.5%
建設及建設材料	192.4▲	1.2%	0.3%	-5.3%	1,433.1▼	-2.7%	-26.4%	-25.0%	56.7▼	-1.7%	-24.6%	-26.0%
食品	540.1▬	0.5%	0.8%	-2.4%	1,235.3▼	-11.5%	-36.8%	-44.5%	32.0▼	-18.5%	-26.7%	-37.0%
零售	1,533.6▲	3.3%	2.3%	4.7%	837.5▼	-18.4%	-25.4%	-15.0%	11.1▼	-11.3%	-25.6%	-17.4%
科技	539.9▲	4.0%	11.9%	0.3%	2,811.0▲	110.7%	83.0%	159.4%	30.2▲	97.4%	68.1%	122.0%
化學製品	166.1▬	0.7%	7.5%	-4.5%	414.8▼	-22.5%	-14.0%	-14.0%	11.8▼	-27.9%	-17.5%	-22.6%
公用事業	642.6▬	0.7%	3.5%	-4.1%	171.7▼	-16.3%	-29.0%	-42.6%	8.0▼	-28.8%	-29.2%	-41.2%
石油	72.6▼	-0.9%	3.2%	-3.7%	404.8▲	44.0%	27.7%	9.7%	16.0▲	47.3%	29.7%	13.4%
藥品	430.3▬	0.5%	3.0%	-0.8%	40.2▲	9.5%	-21.0%	-36.4%	1.5▼	-0.6%	-35.1%	-48.8%
保險	84.1▬	0.2%	5.7%	-9.9%	22.7▼	-17.3%	-17.7%	-31.6%	0.9▼	-8.0%	-13.3%	-16.4%

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	1,680.5 ▲	1.7%	32.7%	16.2x	2.1x
SET-Index	泰國	1,314 ▼	-0.7%	-6.1%	16.8x	1.3x
JCI-Index	印尼	8,093 ▼	-0.3%	14.3%	20.0x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,066 ▼	-0.4%	-4.1%	16.1x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,953 ▬	0.3%	-8.8%	10.1x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,988 ▼	-0.2%	19.0%	19.7x	1.6x
Hang Seng	香港	26,346 ▼	-0.3%	31.3%	13.0x	1.4x
Nikkei 225	日本	50,219 ▼	-0.6%	25.9%	22.4x	2.6x
S&P 500	美國	6,875 ▲	1.2%	16.9%	28.6x	5.6x
Dow Jones	美國	47,545 ▬	0.7%	11.8%	23.6x	5.0x
FTSE 100	英國	9,654 ▬	0.00%	18.1%	14.6x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,702 ▼	-0.2%	16.5%	17.6x	2.4x
DXV		99 ▼	-0.31%	-9.1%		
USDVND		26,319 ▬	0.065%	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

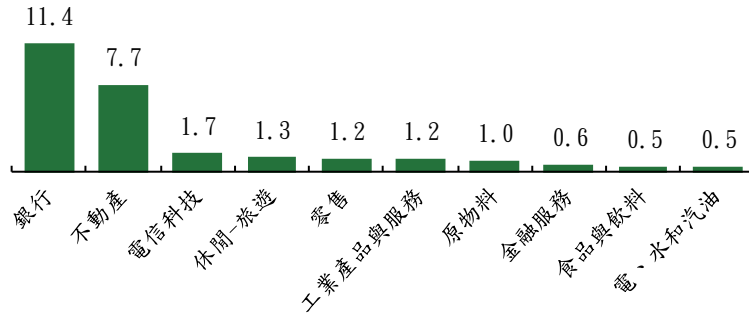
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-1.49%	-7.8%	-13.4%	-9.5%
WTI 原油	▼	-1.76%	-8.1%	-15.8%	-10.3%
天然氣	▬	0.1%	16.6%	-9.0%	43.2%
石墨石油焦 (*)	▲	3.5%	7.2%	-7.5%	-17.7%
HRC (*)	▬	0.8%	-1.8%	-3.9%	-7.2%
PVC (*)	▼	-2.7%	-2.9%	-7.9%	-15.3%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	-5.3%	7.1%	7.6%
天然橡膠	▼	-0.1%	0.2%	-11.9%	-10.5%
棉棉	▲	1.1%	1.5%	-5.1%	-7.7%
糖類	▼	-3.3%	-8.8%	-24.8%	-34.1%
World Container 指數	▲	3.5%	-0.8%	-54.1%	-43.6%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	2.8%	10.7%	37.1%	25.5%
黃金	▼	-4.82%	4.1%	49.2%	42.8%
白銀	▼	-5.10%	0.1%	59.7%	37.1%

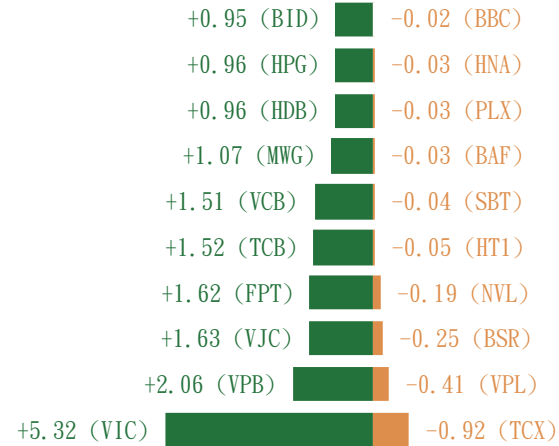
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

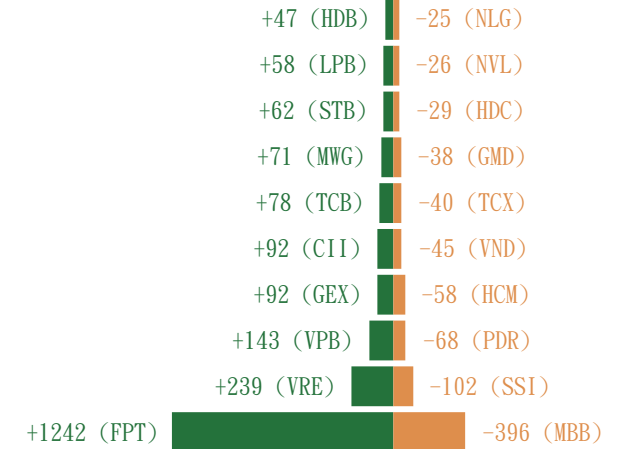
影響VN指數漲跌的類股



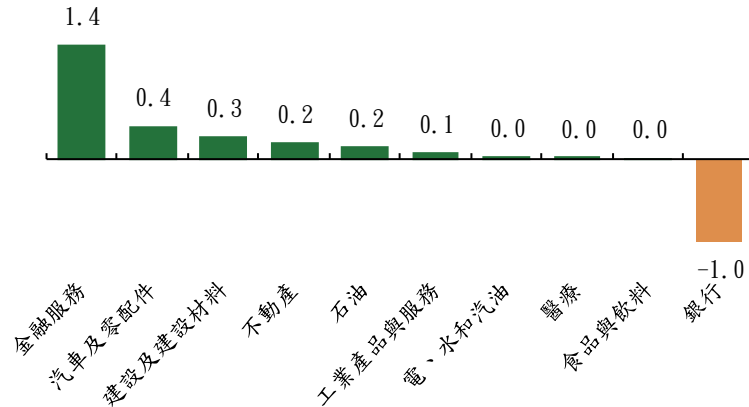
影響VN指數漲跌的股票



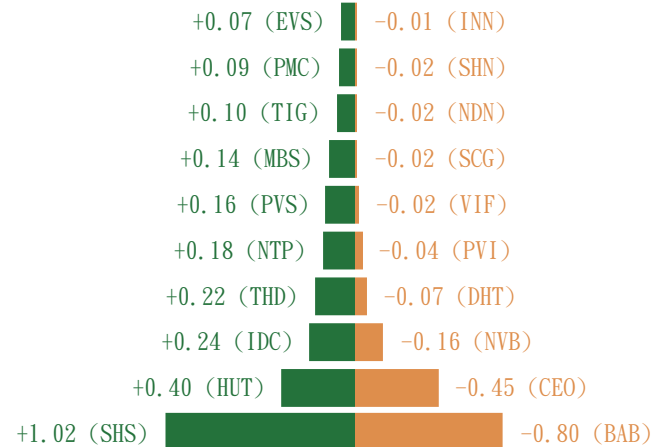
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



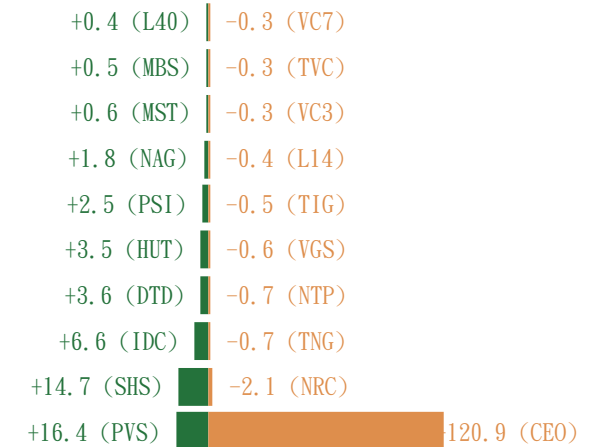
影響HNX指數漲跌的類股



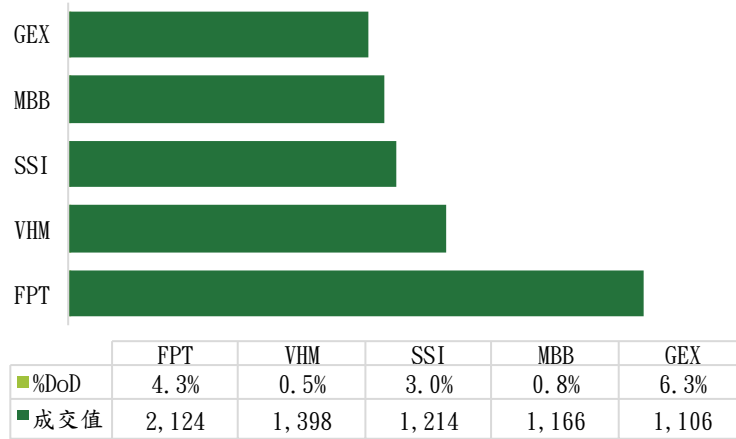
影響HNX指數漲跌的股票



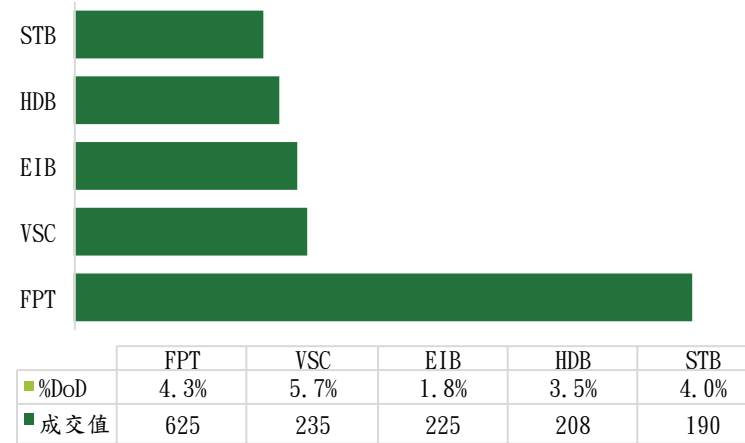
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



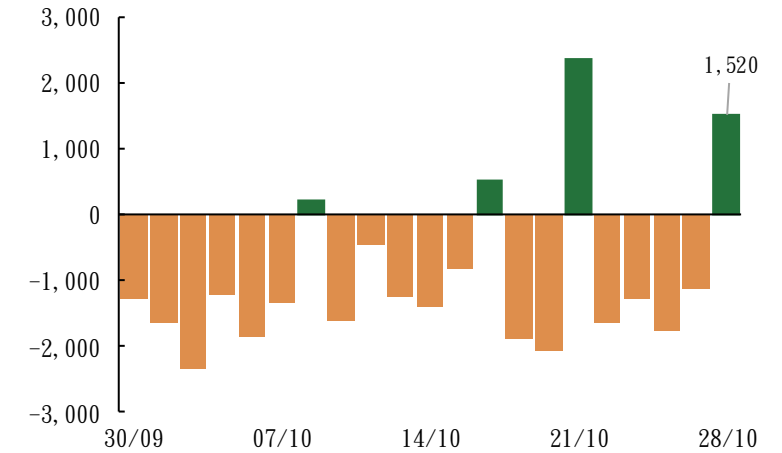
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



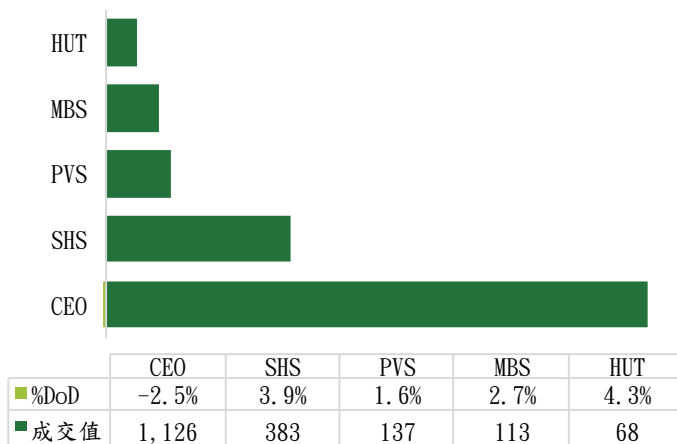
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



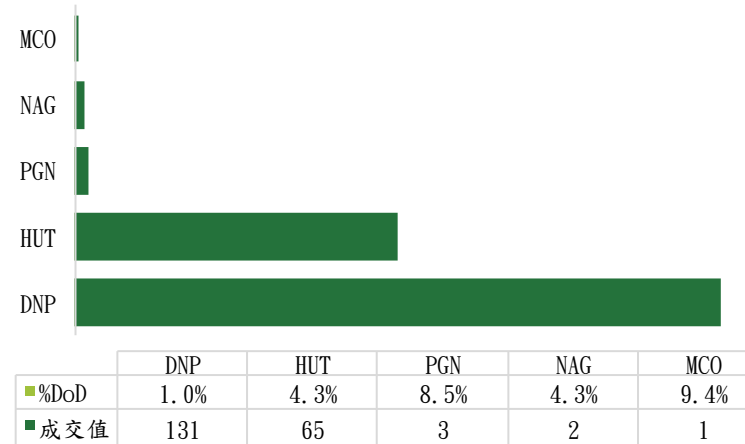
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



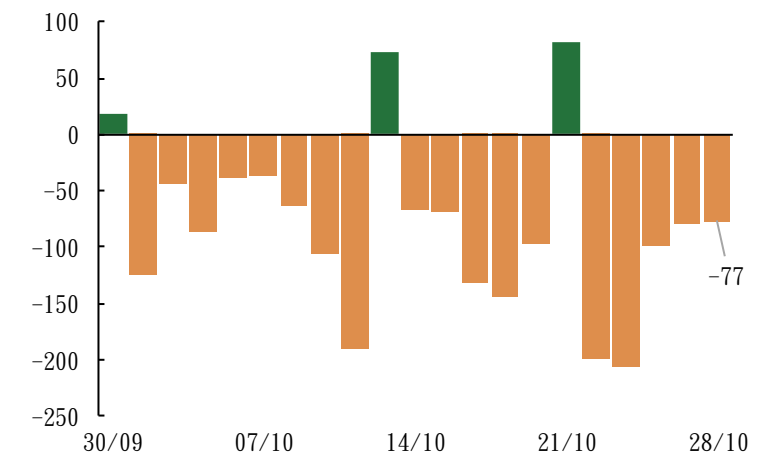
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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「piercing」型態，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1600 - 1620
- ✓ 壓力區間：1670 - 1700
- ✓ MACD及RSI呈現趨緩
- ✓ 趨勢：測試1600 - 1700

1620點持續為短線指數的支撐。指數將持續在1620 - 1690點區間游走。量能未同步擴增，因此須持續觀察大盤。若指數突破並守穩在1710點之上，將可望恢復上升走勢。反之，預期指數將持續趨於區間整理。



VN30技術分析

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

1900點持續為短線指數的支撐。然而，在指數上漲時，量能呈現萎縮，顯示買盤偏向謹慎。這意味著盤勢的膠著。若買盤進場意願不提升，指數可能將回測1900點附近。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	BMI	BUY	Current price	19.6		P/E (x)	10.9
			Action price	29/10	19.6	P/B (x)	1.0
Exchange	HOSE					EPS	1792.4
			Target price	22	12.2%	ROE	8.5%
Sector	Property & Casualty Insurance		Cut loss	18.5	-5.6%	Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股回升並守穩在MA20均線之上
 - 量能擴增，顯示資金開始流入該股
 - MACD向上與訊號線交叉，RSI亦提升至50之上，這意味著其上漲動能提升
- 可望啟動上升走勢。
- 投資人可以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	TRC	BUY	Current price		71.0	P/E (x)	6.9	
			Action price	29/10	71.0	P/B (x)	1.1	
Exchange	HOSE					EPS	10244.4	
			Target price		80	12.7%	ROE	15.9%
Sector	Commodity Chemicals		Cut loss		67	-5.6%	Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

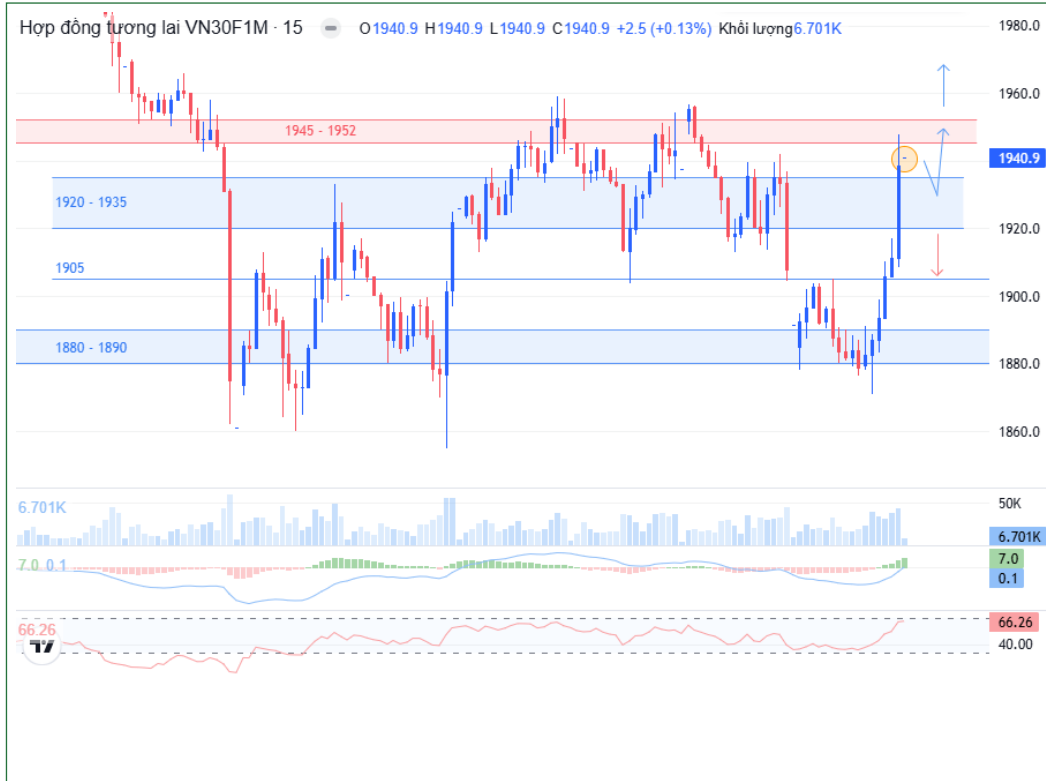
- 該股回升並守穩在MA20均線之上
 - 量能擴增，顯示資金開始流入該股
 - MACD向上與訊號線交叉，RSI亦提升至50之上，這意味著其上漲動能提升
- 可望啟動上升走勢。
- 投資人可以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

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	BMI	買入	29/10/2025	19.6	19.6	0.0%	22.0	12.2%	18.5	-5.6%	在回測支撐時出現積極訊號
2	TRC	買入	29/10/2025	71.0	71.0	0.0%	80.0	12.7%	67	-5.6%	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	-	65.90	65.1	1.2%	72.0	10.6%	61.0	-6.3%	
2	NT2	買入	27/10/2025	-	23.30	23.0	1.3%	26.0	13.0%	21.5	-6.5%	



技術訊號

- VN30F1M 期貨收在1940.9，上漲49.4點（+2.6%），成交口數持平，但仍高出最近二十日平均成交量。外資淨空單555口（逾1,120億越盾）。早盤交易時段，雖期貨走低，但期貨於午盤交易時段，在多單擴增下已回升。
- 依15分K線，RSI逼近超買區，加上1945-1950為目前期貨的壓力區，預期VN30F1M期貨走勢將降溫（積累動能）。若期貨回落至1930時或期貨突破並守穩在1952點之上，投資人可進行多單操作。若期貨跌破1918點時，可進行空單操作。
- VN100F1M收在1846.7點，上漲36.6點（+2.2%），成交口數萎縮至136口。1830-1840點為目前期貨的支撐區間，1855-1860點則為期貨的壓力區。

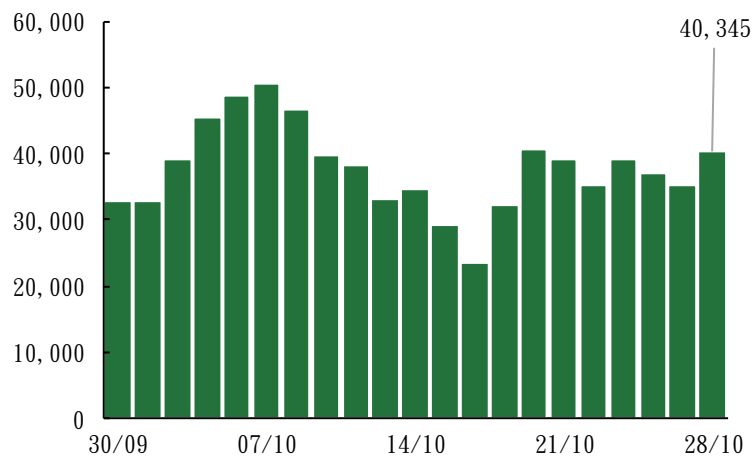
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.952	1.965	1.944	13 : 8
Long	> 1.930	1.945	1.920	15 : 10
Short	< 1.918	1.904	1.925	14 : 7

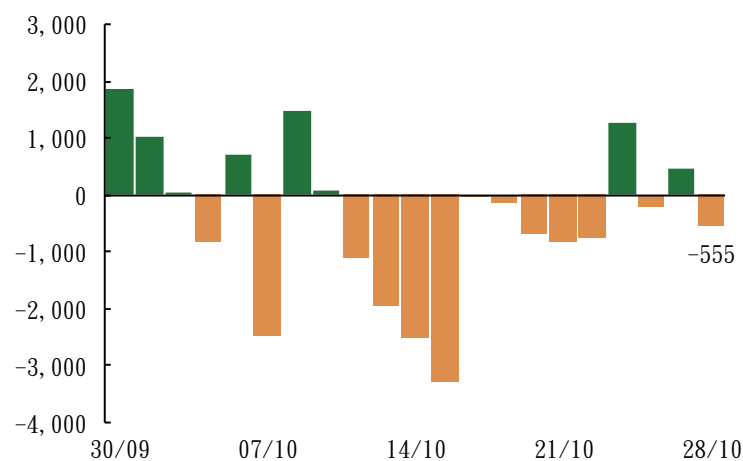
期貨統計

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	1,935.0	45.1	48	96	1,961.8	-26.8	18/06/2026	233
41I1G3000	1,930.0	40.2	110	270	1,956.9	-26.9	19/03/2026	142
VN30F2512	1,934.4	34.4	1,663	2,821	1,952.0	-17.6	18/12/2025	51
41I1FB000	1,940.9	49.4	411,662	40,345	1,950.5	-9.6	20/11/2025	23
41I2FB000	1,846.7	36.6	136	97	1,854.9	-8.2	20/11/2025	23

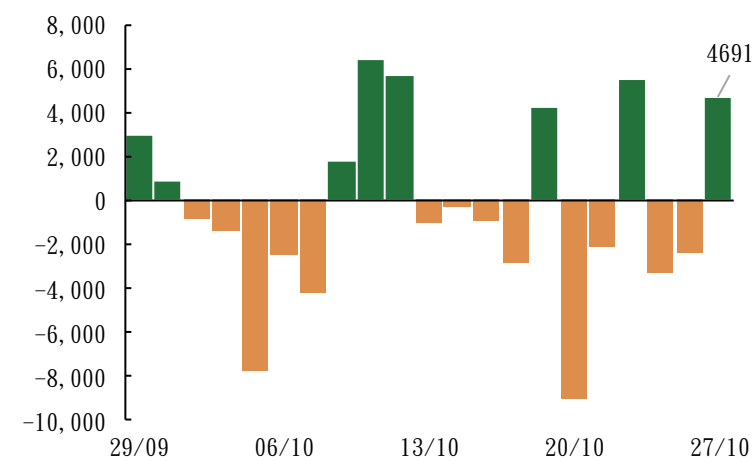
(未平倉量)



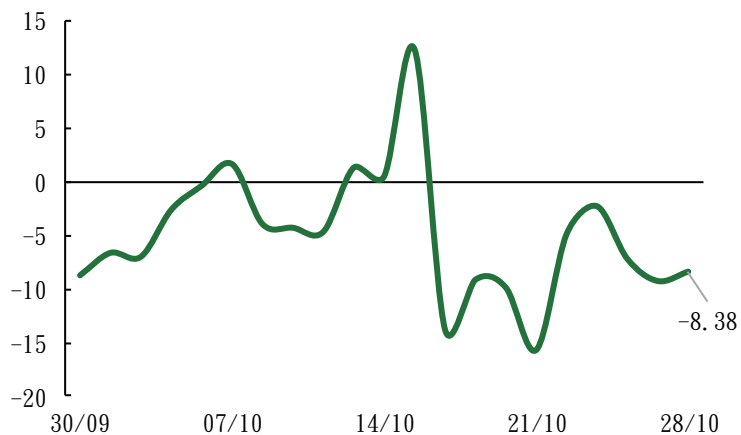
外資淨買/賣超口數 (合約)



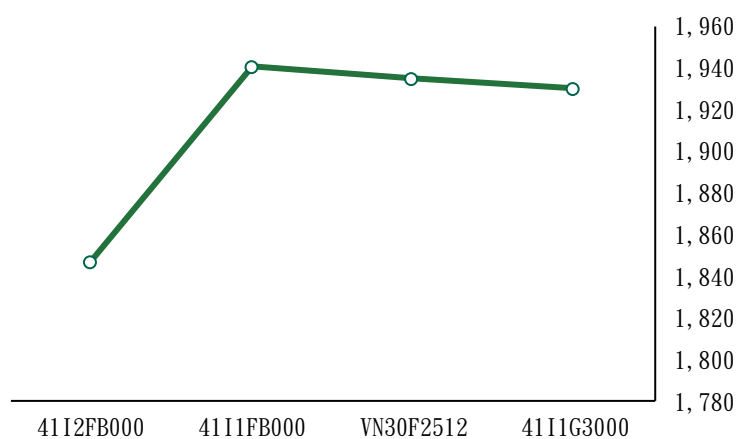
自營淨買/賣超口數 (合約)



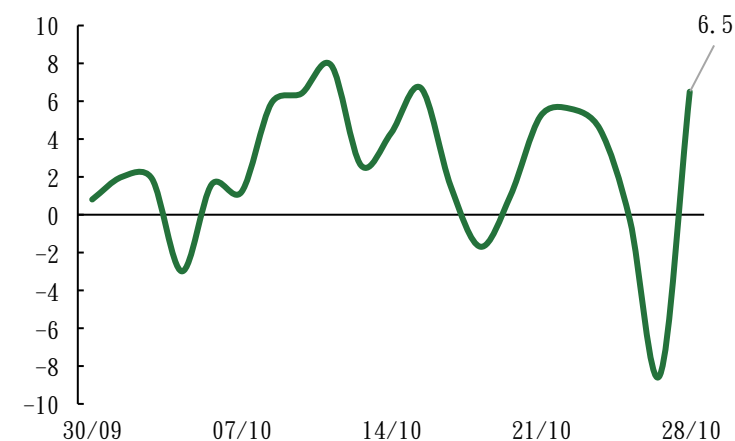
Basis



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:

川普總統在會面越南總理範明政後取消對越南咖啡徵收的20%關稅：據Reuters報導，10月27日美國總統川普表示，咖啡是與越南新貿易協定中豁免20%關稅的產品之一。值得注意的是，主要競爭對手巴西的咖啡關稅為50%，這將為越南擴大在美國咖啡市場份額創造顯著機會。

滙豐上調越南2025年GDP成長預期至7.9%：滙豐全球投資研究部門發布《越南展望：穩步前行》報告，基於內需領域持續穩健，將越南2025年經濟成長預期從原6.6%上調至7.9%，2026年預測亦從5.8%提升至6.7%。

上市公司訊息:

VRE - Vincom零售完成阮志清Vincom Center資產轉讓：Vincom零售已將阮志清Vincom Center業主-Vincom NCT公司的全部股權轉讓予非Vingroup關聯的獨立第三方。在轉讓後，Vincom NCT不再為子公司。此舉旨在集中資源發展大型高潛力商業中心，阮志清Vincom Center仍維持營運，消費者亦可選擇周邊其他Vincom商場。Vincom零售持續優化投資布局，於全國31省發展近90個商業中心體系，鞏固越南零售龍頭地位。

GEX - 獲利突破，GELEX集團前9個月提前達成目標：2025年第三季營收淨額達9.841兆越盾（年增13%）；累計前9個月營收來到27.877兆越盾（年增18%），達成全年目標74%。第三季稅前盈餘成長149.7%至1.253兆越盾；前9個月累計稅前盈餘達3.443兆越盾，較年度計畫高出13.2%。毛利率提升至20.7%，總資產規模達65.251兆越盾，業主權益為27.625兆越盾，較年初顯著增長。負債與流動性指標維持穩定，集團財務體質健全。

NVL - Novaland前9個月稅後虧損擴大至1.8兆越盾，庫存逾15.2兆：2025年前三季合併營收淨額達5.398兆越盾，受惠於NovaWorld Phan Thiet、Aqua City、Palm City等項目交屋，銷售收入擴增33%。然因財務收入減少，稅後虧損達1.82兆越盾。庫存擴增至152.285兆越盾（主要為土地儲備與在建項目），總借款餘額逾64兆越盾。公司加速項目施工，完成720戶交屋及1,935份房屋產權登記，交通基建完善可望帶動專案發展。惟現金流持續承壓，Novaland正推動重組計畫以履行財務義務並保障投資人權益。

PVS - 第三季稅後淨利增長73%，總經理登記買進20萬股：PVS第三季稅後盈餘達3,340億越盾（增長73%），累計前9個月淨利來到9,490億越盾（較年度計畫高出22%），營收淨額逾23兆越盾（增長63%）。其中工程建設收入占67%，毛利率收窄至3.4%，但財務收入增長179%，財務費用下降82%。PTSC總經理登記買進20萬股，預期持股總數將提升至202,149股。

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	66,500	74,500	12.0%	加碼
CTD	93,300	92,400	-1.0%	減碼
CTI	23,700	27,200	14.8%	加碼
DBD	52,900	68,000	28.5%	買入
DDV	31,028	35,500	14.4%	加碼
DGC	94,000	102,300	8.8%	續抱
DGW	40,050	48,000	19.9%	加碼
DPR	37,450	41,500	10.8%	加碼
DRI	11,389	18,000	58.0%	買入
EVF	12,900	14,400	11.6%	加碼
FRT	148,000	135,800	-8.2%	減碼
GMD	66,500	72,700	9.3%	續抱
HAH	59,900	67,600	12.9%	加碼
HDG	30,700	33,800	10.1%	加碼
HHV	14,600	12,600	-13.7%	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	48,950	55,000	12.4%	加碼
MBB	24,000	22,700	-5.4%	減碼
MSH	35,800	47,100	31.6%	買入
MWG	84,200	92,500	9.9%	續抱
NLG	36,650	39,950	9.0%	續抱
PHR	54,000	72,800	34.8%	買入
PNJ	94,900	95,400	0.5%	續抱
PVT	17,300	18,900	9.2%	續抱
SAB	45,450	59,900	31.8%	買入
TLG	53,400	59,700	11.8%	加碼
TCB	36,000	35,650	-1.0%	減碼
TCM	28,650	38,400	34.0%	買入
TRC	71,000	94,500	37.8%	買入
VCG	26,000	26,200	6.7%	續抱
VHC	56,200	60,000	12.7%	加碼
VNM	57,400	66,650	18.4%	加碼
VSC	24,900	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