

VN指數 **1210.67 (-1.56%)**

1986 百萬股 42230.5 十億越盾 (6.48%)

HNX-Index **216.97 (-1.80%)**

130 百萬股 1876.3 十億越盾 (-28.02%)

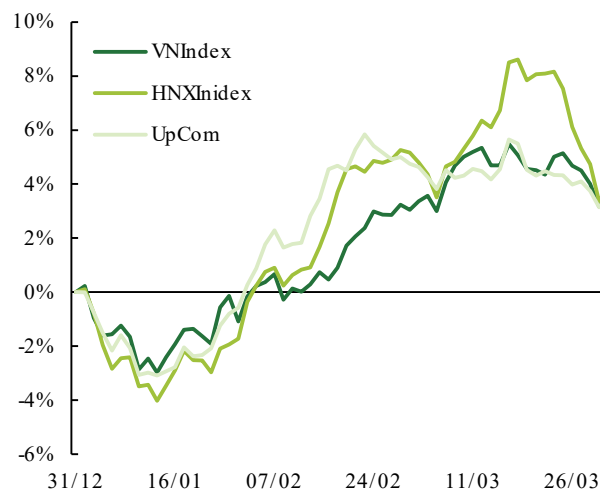
UPCOM-Index **91.13 (0.61%)**

103 百萬股 1131.1 十億越盾 (-56.61%)

VN30F1M **1267.10 (-0.67%)**

430,454 合約 OI: 48,502 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數收在1,642.6點（下跌12.3點，-0.74%），量能持續萎縮。VN30與HNX指數亦下挫。Vingroup族群扮演推升指數上漲之角色，整體來看下跌檔數佔多。
- 工業品與服務股 PAC (+6.8%)、HAH (+2.8%)、建築與建材股 BMP (+4.7%)、VGC (+2.4%) 為盤勢之焦點。銀行股 HDB (-3.1%)、STB (-3.0%)、VPB (-2.6%)、不動產股 TAL (-5.4%)、KDH (-2.4%)、QCG (-2.2%)、食品-飲料股 HAG (-3.2%)、MSN (-1.8%)、VHC (-1.7%)、公用事業股 NT2 (-1.5%)、GAS (-1.4%)、金融服務股 VIX (-3.0%)、HCM (-2.2%) 則紛紛下挫。
- 影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、BCM、BMP、KBC、VGC - 拖累指數之股票 | VPB、VCB、HDB、TCB、STB。
- 外資維持減碼，淨賣超金額逾1兆越盾，主要拋售STB、VPB及HPG。MWG、VIC、VNM及VPI則獲外資買入。

技術分析

- VN指數收黑，回吐了昨日漲幅，顯示在指數反彈中仍面臨賣壓湧現壓力。惟量能持續萎縮，顯示市場的膠著。預期在缺乏主流股之帶動下，指數可能呈現震盪，1620點為短線指數的支撐，1660 - 1680點則為指數的壓力區。
- HNX指數亦下挫，K線形成“Hammer”型態，量能亦萎縮。預期指數將在262 - 268點區間游走。
- 操作上建議投資人應優先調節投資部位至安全比率，持續觀望。對於買入部分，僅適合於搶短進場。投資人可觀察在反彈後近期再度回測支撐且形成第二個底部之股票，觀察類股為科技、出口、石油及公共投資等族群。

建議股名單

- CTR - 續抱（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, 168. 3 ▲	6. 8%	-5. 0%	-12. 2%	6, 269. 8 ▼	-80. 7%	-84. 2%	-72. 4%	304. 6 ▼	-81. 0%	-81. 4%	-68. 5%
HNX-Index	208. 3 ▲	8. 2%	-5. 7%	-13. 0%	796. 4 ▼	-59. 0%	-69. 4%	-35. 5%	67. 2 ▼	-48. 1%	-58. 7%	-3. 1%
UPCOM-Index	92. 8 ▲	10. 0%	2. 5%	-6. 4%	1, 035. 1 ▼	-46. 7%	-41. 7%	14. 6%	43. 1 ▼	-58. 3%	-68. 2%	-39. 4%
VN30	1, 249. 3 ▲	6. 9%	-2. 6%	-10. 2%	2, 503. 4 ▼	-89. 8%	-89. 7%	-78. 9%	105. 1 ▼	-88. 4%	-87. 4%	-74. 7%
VNMID	1, 649. 7 ▲	6. 7%	-8. 9%	-17. 4%	2, 862. 3 ▼	-79. 4%	-75. 4%	-66. 0%	130. 3 ▼	-81. 7%	-77. 1%	-66. 7%
VNSML	1, 262. 1 ▲	6. 6%	-7. 4%	-16. 3%	744. 6 ▼	-69. 1%	-71. 1%	-63. 9%	56. 1 ▼	-71. 2%	-67. 3%	-59. 5%
各類股 (VNindex)												
銀行	482. 1 ▲	6. 9%	-16. 1%	-17. 0%	1, 618. 1 ▼	-88. 1%	-83. 0%	-75. 7%	96. 6 ▼	-85. 8%	-78. 7%	-70. 4%
不動產	294. 6 ▲	6. 7%	-13. 0%	-2. 1%	1, 848. 6 ▼	-66. 7%	-53. 3%	-55. 9%	91. 1 ▼	-68. 1%	-51. 6%	-47. 2%
金融服務	229. 4 ▲	6. 8%	-20. 8%	-20. 6%	389. 2 ▼	-93. 9%	-90. 1%	-88. 4%	26. 6 ▼	-92. 3%	-87. 8%	-85. 6%
工業	160. 7 ▲	6. 4%	-18. 0%	-19. 0%	330. 0 ▼	-81. 7%	-67. 9%	-62. 6%	11. 3 ▼	-83. 7%	-71. 7%	-62. 7%
原物料	388. 8 ▲	6. 6%	-21. 1%	-23. 3%	189. 4 ▼	-92. 4%	-88. 6%	-84. 6%	10. 1 ▼	-92. 1%	-88. 2%	-83. 7%
建設及建設材料	143. 4 ▲	5. 8%	-17. 0%	-18. 8%	178. 4 ▼	-87. 8%	-83. 1%	-81. 6%	9. 2 ▼	-88. 3%	-84. 7%	-80. 9%
食品	443. 9 ▲	6. 7%	-15. 6%	-18. 3%	570. 8 ▼	-80. 4%	-70. 9%	-64. 4%	21. 5 ▼	-76. 7%	-65. 1%	-51. 7%
零售	943. 7 ▲	6. 9%	-20. 5%	-26. 3%	51. 9 ▼	-97. 1%	-94. 8%	-92. 8%	1. 3 ▼	-96. 4%	-93. 3%	-89. 6%
科技	507. 3 ▲	6. 9%	-14. 4%	-25. 8%	267. 5 ▼	-89. 2%	-82. 7%	-77. 9%	3. 8 ▼	-86. 8%	-79. 9%	-73. 2%
化學製品	145. 5 ▲	6. 9%	-24. 1%	-28. 5%	274. 0 ▼	-74. 9%	-60. 5%	-62. 3%	9. 1 ▼	-70. 1%	-58. 8%	-51. 9%
公用事業	569. 5 ▲	6. 3%	-17. 5%	-17. 9%	113. 3 ▼	-85. 4%	-79. 1%	-70. 4%	4. 5 ▼	-89. 1%	-83. 6%	-77. 0%
石油	53. 0 ▲	6. 9%	-24. 0%	-27. 5%	44. 7 ▼	-91. 0%	-82. 8%	-78. 9%	2. 4 ▼	-89. 7%	-80. 9%	-73. 4%
藥品	376. 2 ▲	6. 9%	-12. 8%	-14. 3%	18. 3 ▼	-85. 5%	-79. 1%	-78. 3%	0. 8 ▼	-93. 8%	-88. 9%	-85. 6%
保險	71. 5 ▲	6. 9%	-21. 2%	-26. 3%	7. 6 ▼	-93. 5%	-88. 0%	-83. 0%	0. 2 ▼	-92. 7%	-87. 6%	-80. 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 (%)		估值指數	
			1D	YTD	P/E	P/B
VN-Index	越南	1,210.7 ▼	-1.6%	-4.4%	13.7x	1.6x
SET-Index	泰國	1,125 ▼	-3.2%	-19.7%	15.4x	1.1x
JCI-Index	印尼	6,511 ▬	0.0%	-8.0%	14.7x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,186 ▼	-1.3%	-11.1%	14.5x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,084 ▼	-1.0%	-6.8%	10.6x	1.3x
Hang Seng	香港	3,342 ▬	0.0%	-0.3%	14.3x	1.3x
Shanghai Composite	中國	22,850 ▬	0.0%	13.9%	11.5x	1.3x
Nikkei 225	日本	33,781 ▼	-2.8%	-15.3%	17.2x	1.8x
S&P 500	美國	5,397 ▼	-4.8%	-8.2%	23.1x	4.6x
Dow Jones	美國	40,546 ▼	-4.0%	-4.7%	21.3x	5.2x
FTSE 100	英國	8,359 ▼	-1.4%	2.3%	12.6x	1.9x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,029 ▼	-1.6%	2.7%	15.0x	2.0x
DXY		102 ▼	-1.4%	-5.6%		
USDVND		25,783 ▬	0.6%	1.2%		

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

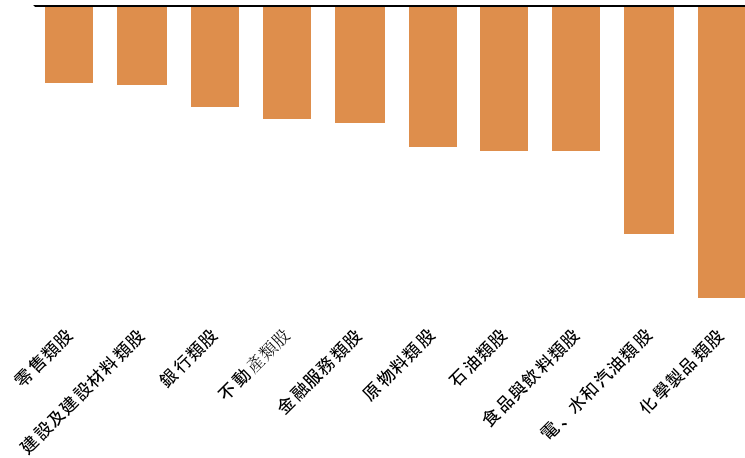
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數		漲跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-2.6%	-3.8%	-8.5%	-24.6%
WTI 原油	▼	-9.2%	-4.6%	-9.2%	-24.8%
天然氣	▬	0.5%	-6.3%	12.1%	129.7%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-3.7%	-18.6%	-26.0%
HRC (*)	▼	-0.1%	-0.6%	-2.5%	-9.6%
PVC (*)	▬	0.0%	-1.6%	-1.2%	-11.6%
Urea 肥料 (*)	▼	-0.7%	-6.4%	3.0%	16.9%
天然橡膠	▼	-5.9%	-10.6%	-8.0%	11.7%
棉棉	▼	-6.5%	2.2%	-7.3%	-27.2%
糖類	▼	-3.4%	4.6%	-1.7%	-15.3%
World Container 指數	▲	1.8%	-16.0%	-41.9%	-22.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-0.9%	25.7%	19.8%	-1.4%
黃金	▼	-1.5%	5.8%	17.6%	34.7%
白銀	▼	-7.6%	-2.1%	8.3%	16.3%

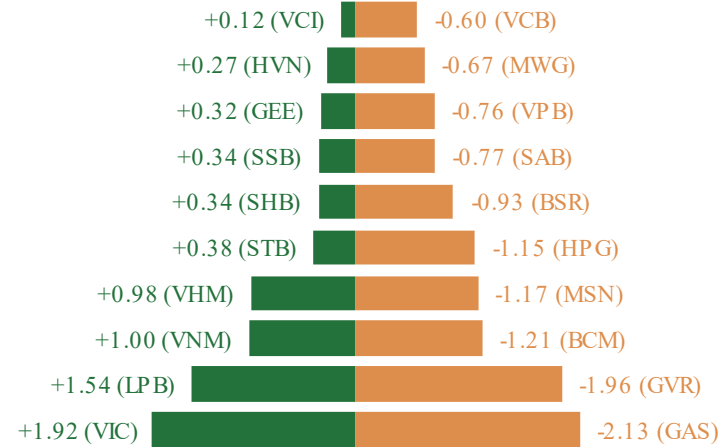
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

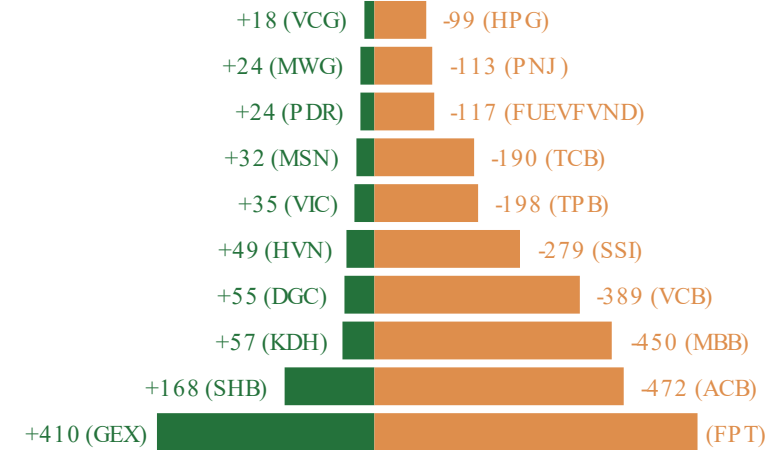
影響VN指數漲跌的類股



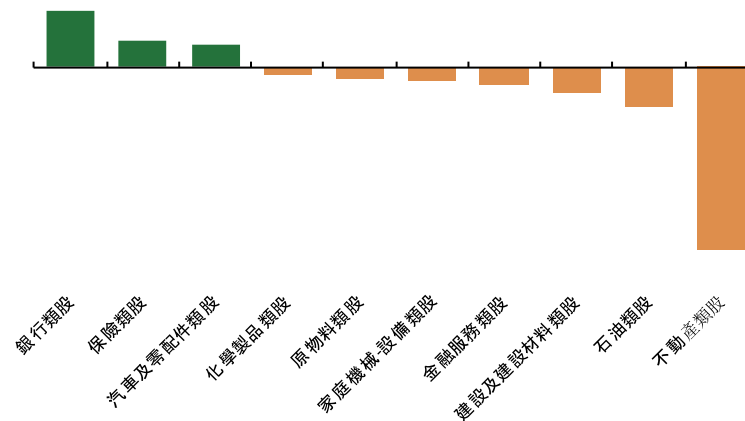
影響VN指數漲跌的股票



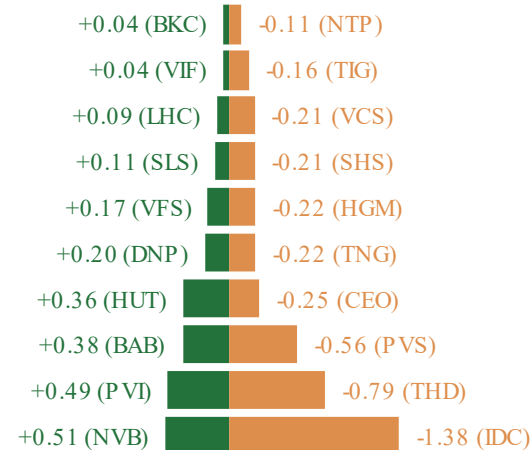
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



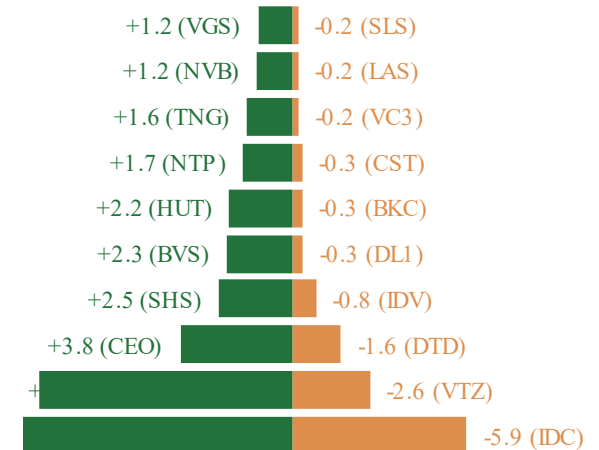
影響HNX指數漲跌的類股



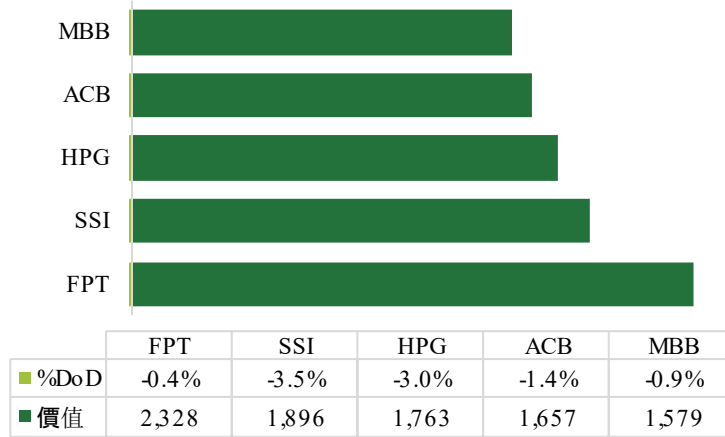
影響HNX指數漲跌的股票



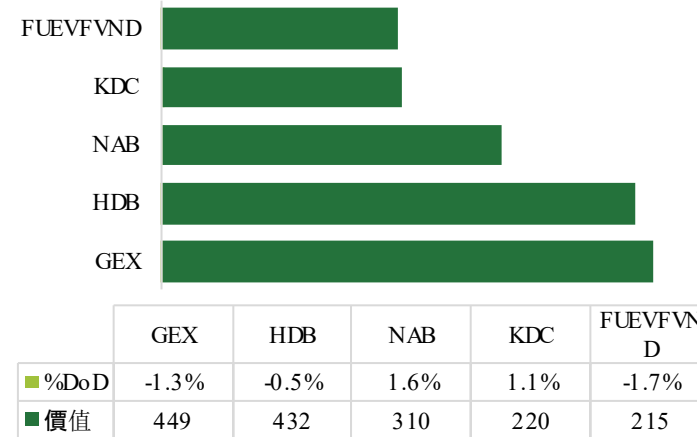
外資交易的前大股票（十億越盾）- HNX指數



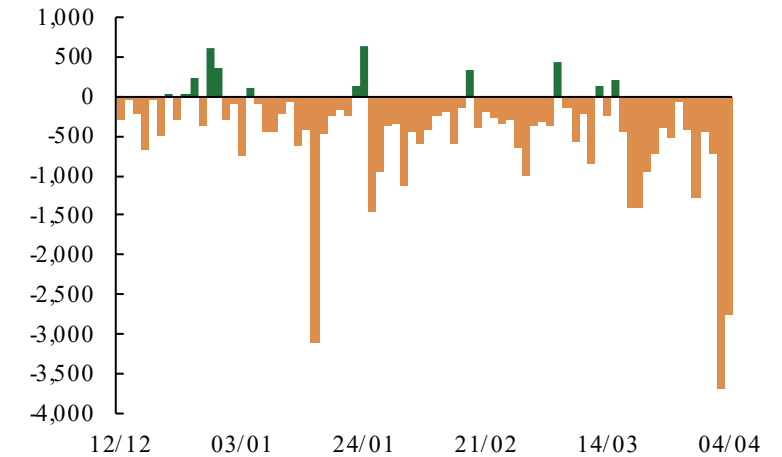
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



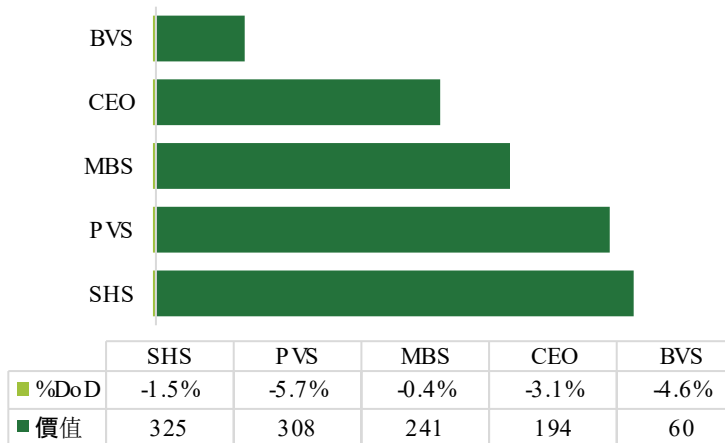
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



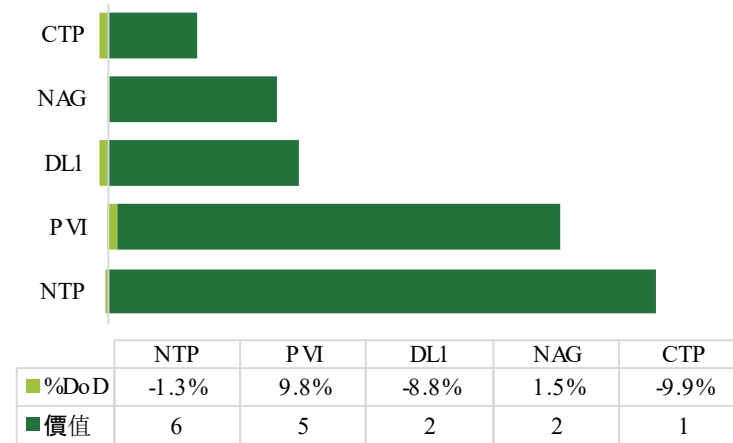
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



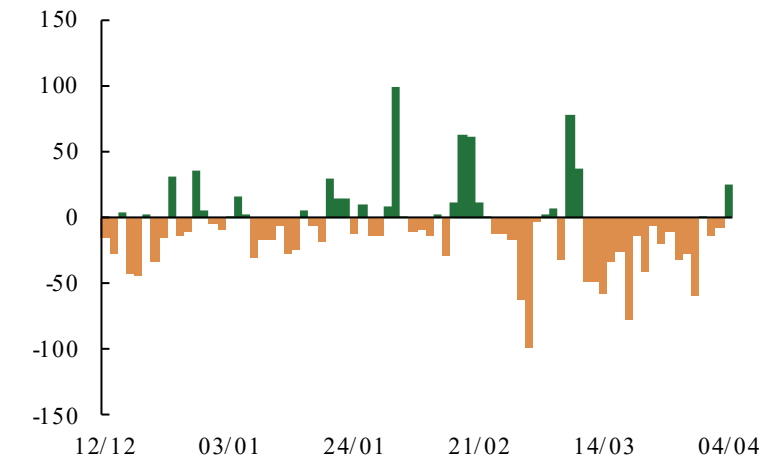
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

- ✓ 黑K線，回吐了昨日的漲幅，量能大幅萎縮
- ✓ 支撐區間：1600 - 1620
- ✓ 壓力區間：1680 - 1700
- ✓ MACD及RSI回升，但不明顯
- ✓ 趨勢：測試1600 - 1700

VN指數在昨日上揚後，今日已回落，顯示賣壓仍在浮現。然而，量能大幅萎縮，預期盤勢將呈現震盪格局。若指數收在1680點之上，盤勢的反彈可延續。若指數遭到箝制並跌破1620點，恐將下探1600點。



VN30技術分析

- ✓ 在昨日出現「Spinning top」型態後，今日出現黑K線，量能大幅萎縮
- ✓ 支撐區間：1850 - 1900
- ✓ 壓力區間：1950 - 1960
- ✓ MACD及RSI回升，但不明顯
- ✓ 趨勢：測試1850 - 1950

VN30指數再度在1850 - 1900點區間呈現震盪，量能大幅萎縮，顯示買盤進場意願仍偏向謹慎。若指數收在1930點之上，盤勢的反彈可延續。反之，預期盤勢將呈現膠著。若買盤進場意願不足，指數將回測1850點關卡。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	CTR	HOLD	Current price	89.3		P/E (x)	18.1	
			Action price	(7/11)	91.8		P/B (x)	5.1
Exchange	HOSE		Cut loss (new)	85	-7.4%	EPS	4929.9	
			Target price	102	11.1%	ROE	29.9%	
Sector	Heavy Construction		Target price (old)			Stock Rating	BBB	
					Scale Market Cap	Large		



技術訊號

- 該股可能降溫（積累上漲動能）
 - 量能萎縮，顯示投資人的投資態度偏向謹慎
 - MACD持續下跌，RSI回落至50之下，顯示上漲動能減弱
 - 若VN指數跌破1620點，恐將多數股票將面臨賣壓湧現壓力
- 預期該股可能持續積累上漲動能。
- 投資人可續抱該股，但不應急得加碼。

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	CTR	續抱	07/11/2025	89.3	91.8	-2.7%	102.0	11.1%	85	-7.4%	市場風險

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	FRT	買入	30/10/2025	-	143.00	145.0	-1.4%	162.0	11.7%	137.0	-5.5%	
2	CTR	續抱	30/10/2025	07/11/2025	89.30	91.8	-2.7%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
3	CMG	買入	04/11/2025	-	39.60	40.40	-2.0%	46.0	13.9%	37.5	-7.2%	
4	PLX	買入	06/11/2025	-	34.75	35.2	-1.3%	39.0	10.8%	33.0	-6.3%	



技術訊號

- VN30F1M 期貨收在1866.5，下跌19.5點（-1.0%），成交口數較昨日擴增，但低於最近二十日平均水位。期貨多數交易期間都下挫，雖然盤末有所回升，但最終仍收黑。
- 依15分K線，期貨已回落至1860 - 1870點區間（原底部），預期期貨在此區間附近呈現震盪。若期貨回落至1860點之下，投資人可進行空單操作。若期貨突破並守穩在1882點之上，可進行多單操作。
- VN100F1M收在1790點，下挫15.9點（-0.9%），基差（basis）為4.5點（期貨價格高出VN100指數）。1775 - 1780點區間為目前期貨的支撐，1800 - 1810點則為期貨的壓力區。

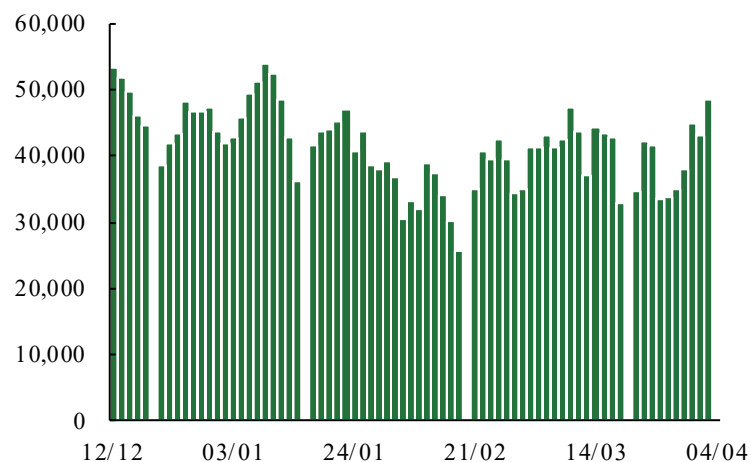
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1.860	1.848	1.868	10 : 07
Long	> 1.882	1.894	1.874	12 : 8

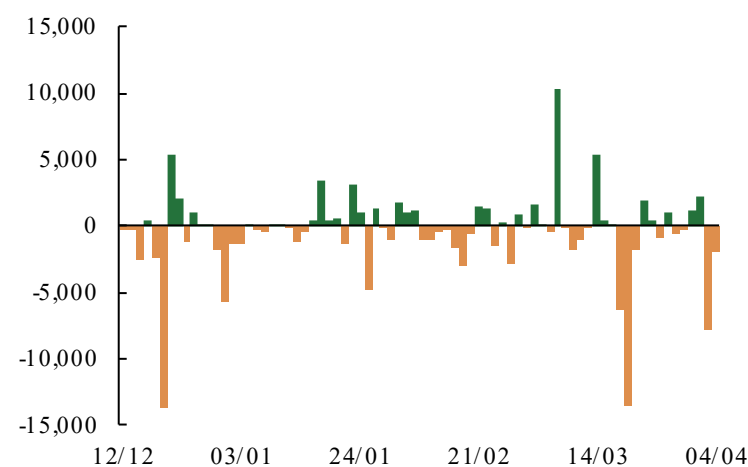
期貨統計

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)
VN30 Index	1,168.7	-28.8						
VN30F2504	1,178.0	-0.5	580,281	57,786	1,168.9	9.1	17/04/2025	8
VN30F2505	1,173.9	-8.2	2,050	2,556	1,169.7	4.2	15/05/2025	36
VN30F2506	1,170.4	-22.8	615	969	1,170.6	-0.2	19/06/2025	71
VN30F2509	1,175.0	-6.7	428	659	1,173.2	1.8	18/09/2025	162

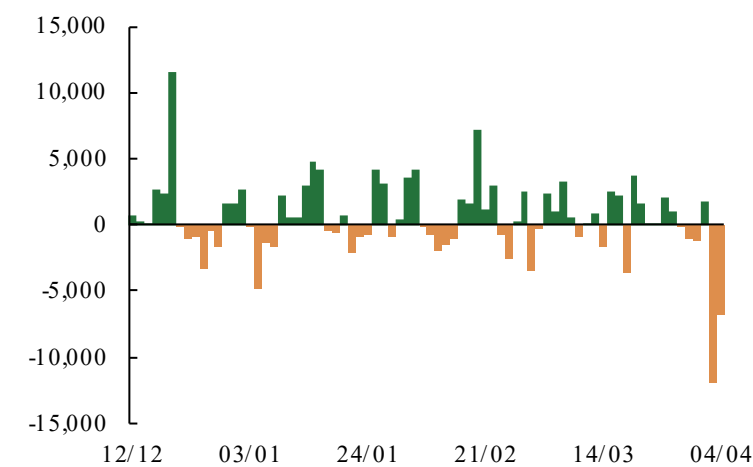
(未平倉量)



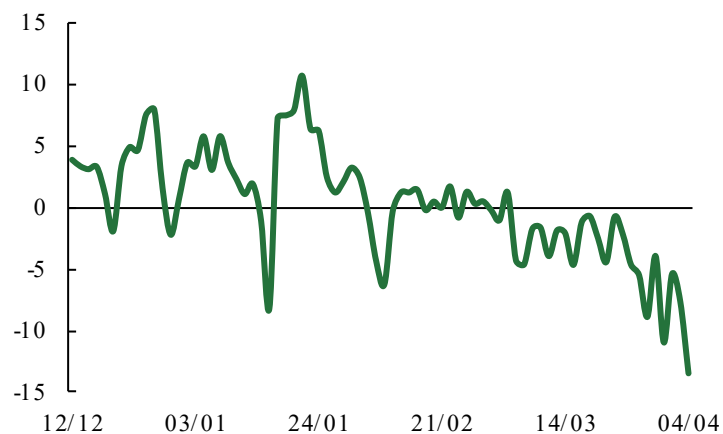
外資淨買/賣超口數 (合約)



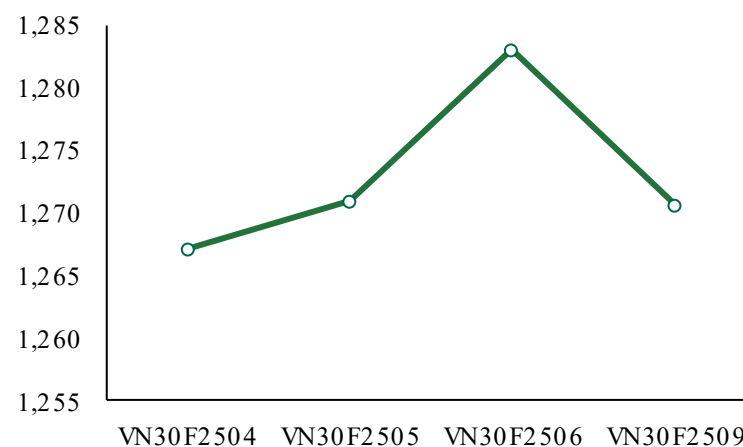
自營淨買/賣超口數 (合約)



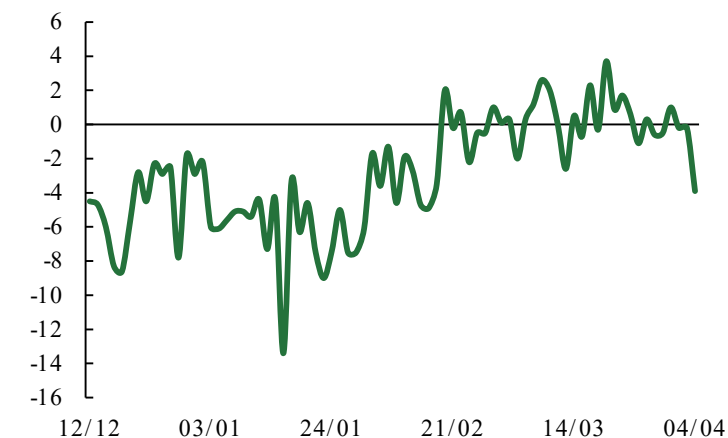
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



- 03/11 越南與美國 - PMI指數
- 05/11 越南 - MSCI公布指數成分股調整名單
- 06/11 越南 - 公布10月份及前10個月經濟數據
- 07/11 美國 - 失業率、非農就業變動
- 09/11 中國 - 消費者物價指數 (CPI) 與 生產者物價指數 (PPI) 年增率
- 13/11 美國 - 消費者物價指數 (CPI)
- 14/11 美國 - 生產者物價指數 (PPI)、零售銷售數據
- 20/11 越南 - 期貨商品到期日
美國 - FOMC會議紀要
中國 - 公佈貸款市場報價利率 (LPR)
- 26/11 美國 - 公布GDP修正值及核心PCE物價指數
- 31/11 OPEC會議召開

越南訊息：

MSCI季度調整：CII、MBS、HVN納入邊境市場指數、CTR則被移除：據MSCI公布第四季邊境市場指數成分股之結果，對於越南股票部分，新增CII、MBS、HVN，但移除CTR。MSCI邊境市場指數的成分股檔數由238檔擴增至244檔。其中越股權重佔27.8%（最高）。MSCI邊境市場小型股指數亦同步調整，新增7檔越南個股、移除4檔，其中CII轉列邊境市場指數的成分股。調整將於11月25日收盤後生效，下次審查為2026年2月。

今年前十個月工業生產指數上漲9.2%，多省的IIP指數上漲兩個位數：10月生產持續復甦，推升前10個月工業生產指數（IIP）較2024年同期上漲9.2%。全國34個省市的生產領域均維持增長，主要受到製造業、發電及輸電等產業的推動。

上市公司訊息：

NLG-Nam Long轉讓Izumi City專案資本的15.1%：11月5日Nam Long投資股份公司宣布已完成向日本Tokyu Corporation轉讓同奈Waterfront City公司的15.1%註冊資本。Nam Long對家公司的投資比率因之由65.1%降至50%。公司尚未公布該筆交易的獲利。然據Vietcap證券最新預估，其轉讓將為公司帶來約3,190億越盾的獲利並將於2025年第四季認列。

PTI-今年前九個月郵政保險獲利萎縮：郵政保險股份公司2025年前9個月淨利達2,320億越盾（年減8%），主因壽保險與財務投資等兩大核心業務獲利都萎縮。惟2025年第三季，PTI淨利達750億越盾（年增62%）。儘管保險業務營收萎縮13%，但在受到費用大幅萎縮大（特別是其他費用下降38%）之支持，保險毛利大幅成長2.5倍至550億越盾。

BSR - 平山煉油公司在發行股票後註冊資本突破50兆越盾：公司在發行逾19億股來發放股息後註冊資本增至近50.073兆越盾。2025年第三季營收成長10.5%至35.29兆越盾，淨利為9,086億越盾（去年同期呈現虧損）。累計今年前9個月營收達103.956兆越盾，獲利成長219.5%。資產減少5.1%，負債萎縮19.7%，定期存款大幅增加至31.112兆越盾。

CMG - CMC集團成功發行1.25兆越盾10年期公司債，其募集資金用於投資河內CCS專案：據CMC科技集團之宣布，公司已發行1.25兆越盾的10年期公司債，固定年利率5.5%。募集資金將投資設於河內市的Starlake專案。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
HHV	11,850	13,500	13.9%	加碼
TCM	29,100	48,200	65.6%	買入
AST	52,700	65,800	24.9%	買入
DGW	32,300	48,500	50.2%	買入
DBD	49,150	68,000	38.4%	買入
HAH	58,300	61,200	5.0%	續抱
PNJ	69,800	111,700	60.0%	買入
HPG	25,500	32,400	27.1%	買入
DRI	10,238	15,100	47.5%	買入
DPR	34,900	43,500	24.6%	買入
VNM	56,000	72,500	29.5%	買入
STB	38,300	38,800	1.3%	續抱
ACB	24,300	31,900	31.3%	買入
MBB	23,000	31,100	35.2%	買入
MSB	10,900	13,600	24.8%	買入
SHB	12,050	12,400	2.9%	續抱
TCB	26,000	30,700	18.1%	加碼
TPB	13,100	19,700	50.4%	買入
VIB	18,000	22,900	27.2%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
VPB	16,550	24,600	48.6%	買入
CTG	37,250	42,500	14.1%	加碼
HDB	20,700	28,000	35.3%	買入
VCB	58,100	69,900	20.3%	買入
BID	35,850	41,300	15.2%	加碼
LPB	33,600	28,700	-14.6%	賣出
MSH	40,150	58,500	45.7%	買入
IDC	35,500	72,000	102.8%	買入
SZC	30,700	49,500	61.2%	買入
BCM	53,500	80,000	49.5%	買入
SIP	58,400	88,000	50.7%	買入
IMP	43,050	41,800	-2.9%	減碼
VHC	45,900	83,900	82.8%	買入
ANV	14,850	17,200	15.8%	加碼
FMC	34,000	50,300	47.9%	買入
SAB	47,000	64,000	36.2%	買入
MWG	56,800	73,600	29.6%	買入
VSC	16,800	18,200	8.3%	續抱
GMD	46,000	71,000	54.3%	買入

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