

VN指數 1599.1 (-2.65%)

890 百萬股 24732.0 十億越盾 (37.62%)

HNX-Index 260.11 (-2.27%)

99 百萬股 2590.5 十億越盾 (34.80%)

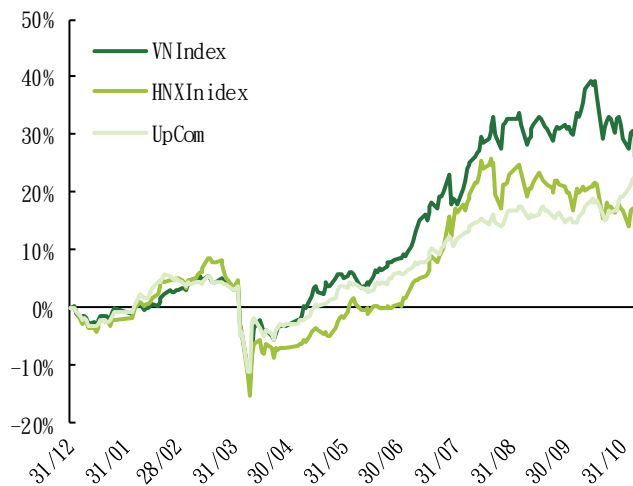
UPCOM-Index 116.75 (0.46%)

39 百萬股 751.5 十億越盾 (-12.96%)

VN30F1M 1827.80 (-2.07%)

286,240 合約 OI: 38,538 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數收在1,599點（下跌43.5點，-2.65%），量能同步擴增。VN30與HNX指數亦下挫。Vingroup族群在盤末重挫，促使其他類股的賣壓也湧現。銀行及證券族群持續下跌。
- 電及石油股- GAS (+1.3%)、PPC (+1.9%)、科技股 (+6.7%)、FPT (+0.8%) 為盤勢之焦點。銀行股 STB (-6.8%)、LPB (-4.3%)、CTG (-4.1%)、不動產股 VHM (-7.0%)、KBC (-5.2%)、KDH (-4.7%)、食品-飲料股 PAN (-5.5%)、HAG (-4.8%)、工業品與服務股 VSC (-5.5%)、GEE (-5.0%)、金融服務股 VIX (-6.7%)、CTS (-4.2%)、FTS (-4.0%) 則紛紛下挫。
- 影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | GAS、FPT、NAB、SHI、KDC - 拖累指數之股票 | VIC、VHM、CTG、VCB、VPB。
- 外資維持減碼，淨賣超金額逾1.3兆越盾，主要拋售STB、HDB及MBB。HPG、FPT及PVD則獲外資買入。

技術分析

- VN指數收黑並跌破1600點關卡，K線形成「Marubozu」型態。缺乏資金的支持，指數已無法守住此價位，然緊貼此關卡之下，加上量能維持在低水位，預期指數可能再度測試此價位或在其附近游走。下一個支撐區間為1530 - 1550點，壓力區則為1660 - 1680點。
- HNX指數亦回落至260，量能僅略微擴增。預期指數將在255 - 260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

- FRT - 賣出（請續看第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	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 (%)		
	收盤價	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	1,599.1 ▼	-2.7%	-2.5%	-5.1%	24,732.0 ▲	37.6%	-10.7%	-3.8%	890.1 ▲	44.1%	5.1%	0.8%
HNX-Index	260.1 ▼	-2.3%	-2.2%	-4.7%	2,590.5 ▲	34.8%	40.9%	3.9%	99.4 ▲	16.2%	20.2%	-7.5%
UPCOM-Index	116.8 ▬	0.5%	2.9%	5.9%	751.5 ▼	-13.0%	-21.7%	56.8%	39.5 ▲	95.8%	-38.2%	21.4%
VN30	1,824.7 ▼	-2.4%	-3.2%	-4.4%	14,407.7 ▲	47.2%	1.3%	0.9%	408.5 ▲	61.8%	26.3%	3.5%
VNMID	2,239.1 ▼	-2.8%	-4.6%	-8.8%	8,518.3 ▲	26.8%	-23.0%	-8.4%	330.0 ▲	34.5%	-13.3%	-1.5%
VNSML	1,504.6 ▼	-1.5%	-2.3%	-4.7%	1,227.2 ▲	12.2%	-33.1%	-9.4%	82.1 ▲	16.0%	-25.7%	-7.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	614.0 ▼	-2.5%	-1.65%	-7.3%	6,898.2 ▲	56.6%	16.5%	-24.6%	266.7 ▲	56.9%	15.2%	-23.7%
不動產	599.5 ▼	-4.2%	-1.1%	5.8%	4,346.5 ▲	15.1%	-3.1%	-38.1%	143.7 ▲	20.9%	-13.2%	-37.3%
金融服務	310.9 ▼	-2.9%	-3.3%	-15.0%	3,507.3 ▲	43.2%	-17.1%	-36.0%	130.1 ▲	44.9%	-14.8%	-27.3%
工業	260.3 ▼	-3.23%	-3.1%	6.3%	1,393.3 ▲	10.4%	-26.0%	-41.6%	35.7 ▲	15.8%	-22.6%	-29.6%
原物料	519.6 ▼	-0.2%	-2.2%	-9.3%	1,930.4 ▲	151.9%	88.8%	12.3%	83.1 ▲	144.9%	79.7%	16.4%
建設及建設材料	187.0 ▼	-2.5%	-1.1%	-1.5%	1,261.8 ▲	13.7%	-15.9%	-35.3%	46.9 ▲	5.5%	-23.7%	-38.8%
食品	537.1 ▼	-1.5%	0.2%	-1.9%	1,536.5 ▲	66.6%	-2.1%	-34.1%	46.8 ▲	97.5%	10.4%	-11.6%
零售	1,411.7 ▼	-4.0%	-3.9%	4.5%	865.0 ▲	18.1%	-9.9%	-20.9%	11.8 ▲	12.6%	-7.8%	-19.8%
科技	534.0 ▬	0.7%	-2.4%	4.5%	651.7 ▼	-9.4%	-60.1%	-53.5%	8.1 ▼	-3.8%	-54.7%	-51.1%
化學製品	166.6 ▼	-2.8%	1.1%	2.6%	533.3 ▲	13.5%	-26.4%	-9.7%	16.8 ▲	14.9%	-23.1%	-8.1%
公用事業	659.5 ▬	0.2%	1.6%	0.6%	266.9 ▲	43.1%	-8.3%	-19.3%	12.1 ▲	47.0%	-8.8%	-17.5%
石油	73.5 ▼	-2.6%	1.7%	1.0%	667.1 ▲	49.6%	4.3%	38.2%	27.4 ▲	46.8%	-3.2%	39.7%
藥品	426.1 ▼	-0.8%	0.8%	-0.2%	45.5 ▼	-4.8%	-57.5%	-36.9%	1.9 ▲	10.6%	-48.5%	-34.6%
保險	86.5 ▼	-3.6%	5.1%	-1.1%	46.3 ▲	45.2%	-42.9%	-1.1%	1.6 ▲	57.1%	-42.9%	-2.3%

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	1,599.1 ▼	-2.7%	26.2%	15.9x	2.0x
SET-Index	泰國	1,303 ▼	-0.79%	-6.9%	16.8x	1.3x
JCI-Index	印尼	8,395 ▬	0.7%	18.6%	22.6x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,034 ▼	0.0%	-4.4%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,759 ▼	-1.3%	-11.8%	9.9x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,998 ▼	-0.3%	19.3%	18.9x	1.6x
Hang Seng	香港	26,242 ▼	-0.9%	30.8%	13.0x	1.4x
Nikkei 225	日本	50,276 ▼	-1.2%	26.0%	22.7x	2.7x
S&P 500	美國	6,720 ▼	-1.1%	14.3%	27.9x	5.5x
Dow Jones	美國	46,912 ▼	-0.8%	10.3%	23.8x	5.1x
FTSE 100	英國	9,686 ▼	-0.5%	18.5%	14.8x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,582 ▼	-0.5%	14.0%	17.3x	2.3x
DXY		100 ▼	-0.46%	-8.1%		
USDVND		26,308 ▼	-0.027%	3.2%		

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

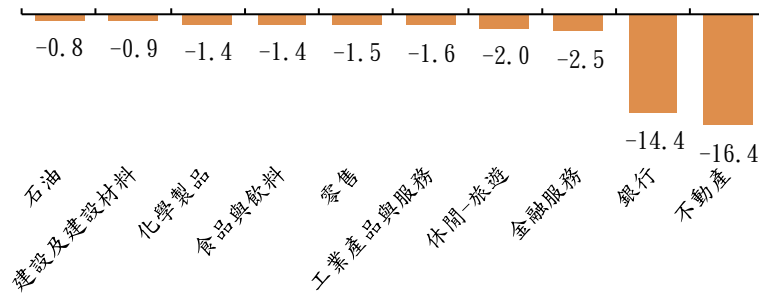
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	1.10%	-2.1%	-14.1%	-15.3%
WTI 原油	▬	0.76%	-2.7%	-16.3%	-17.0%
天然氣	▲	3.1%	24.8%	20.1%	62.0%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	10.8%	-4.3%	-14.9%
HRC (*)	▼	-0.2%	-2.8%	-5.2%	-8.0%
PVC (*)	▬	0.4%	-2.3%	-7.6%	-12.9%
Urea肥料 (*)	▼	-5.9%	-1.9%	7.5%	11.8%
天然橡膠	▬	0.5%	-0.8%	-14.3%	-14.9%
棉棉	▼	-1.0%	4.1%	-5.6%	-9.1%
糖類	▲	1.4%	-14.0%	-25.7%	-35.5%
World Container 指數	▲	7.5%	17.3%	-48.5%	-43.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-2.3%	29.3%	51.3%	52.2%
黃金	▬	0.70%	0.6%	52.7%	48.1%
白銀	▲	1.48%	1.9%	68.6%	52.1%

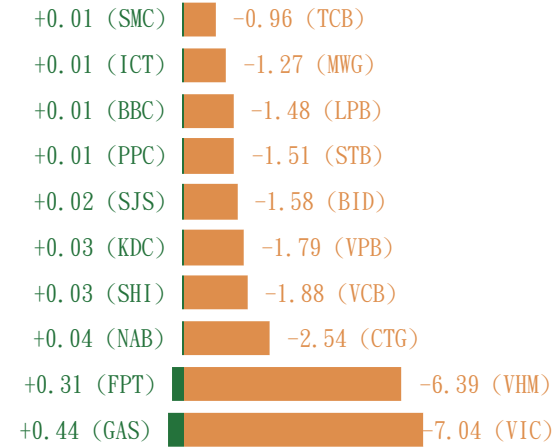
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

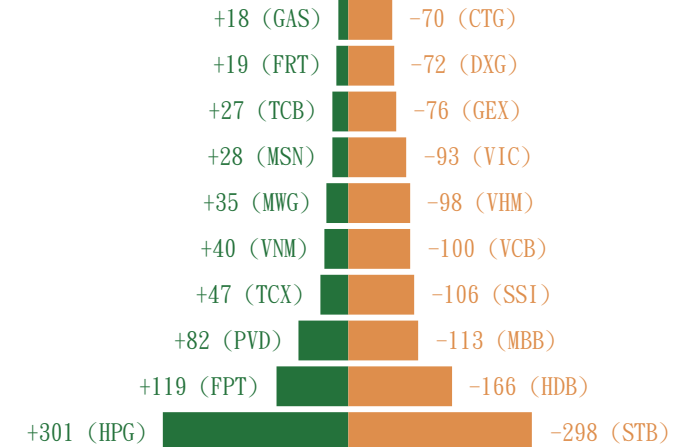
影響VN指數漲跌的類股



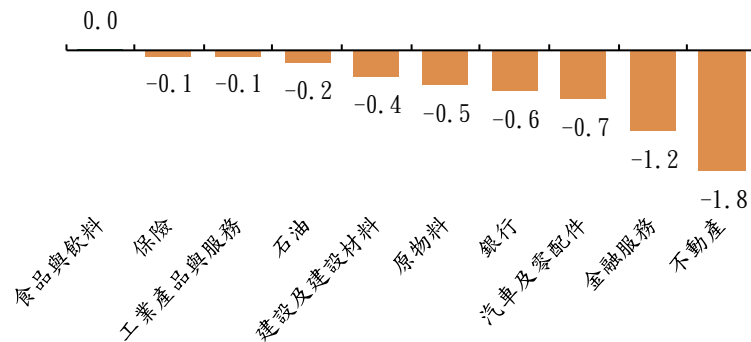
影響VN指數漲跌的股票



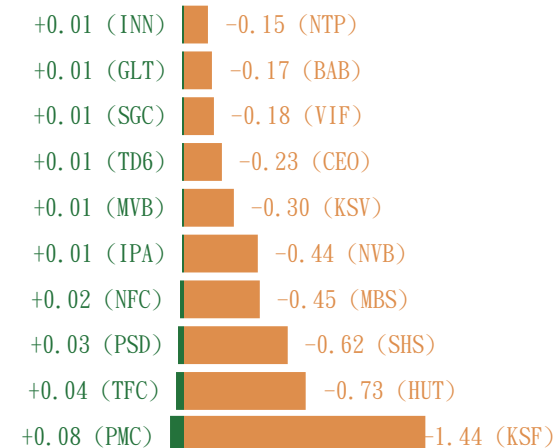
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



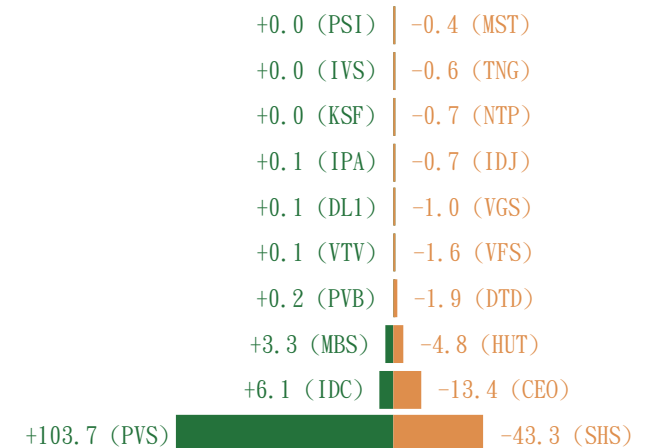
影響HNX指數漲跌的類股



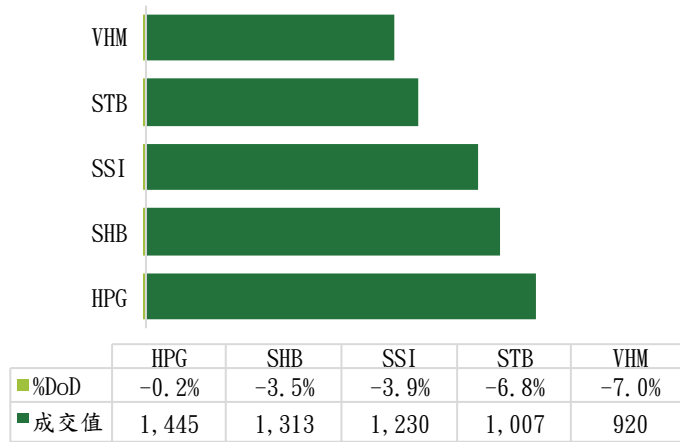
影響HNX指數漲跌的股票



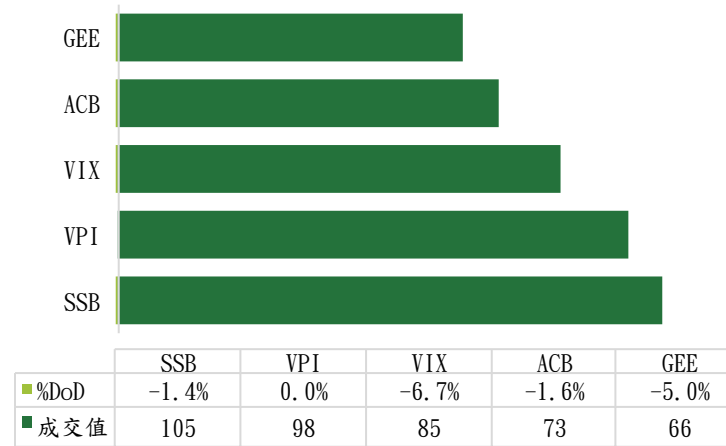
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



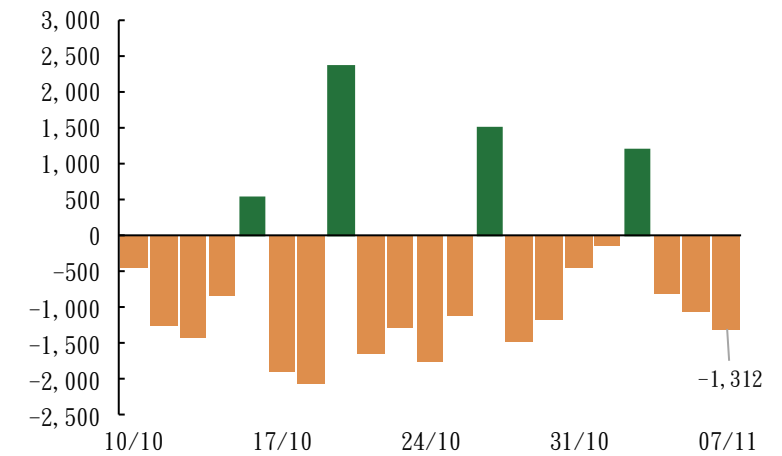
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



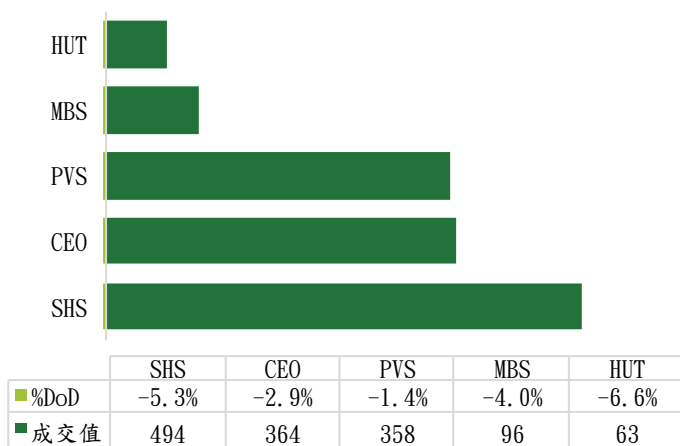
前五名議價（十億越盾）- VN指數



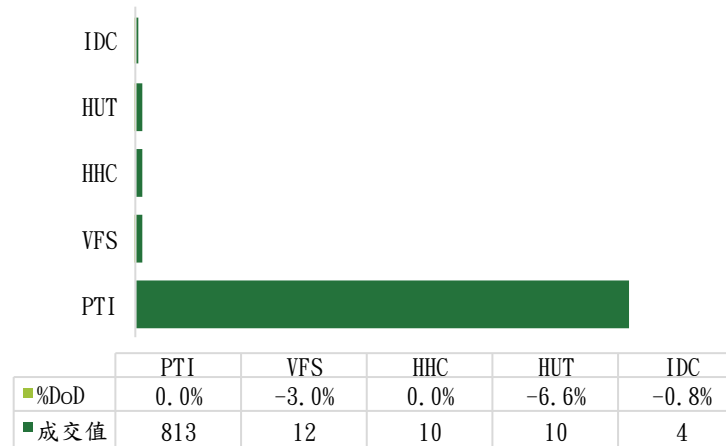
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



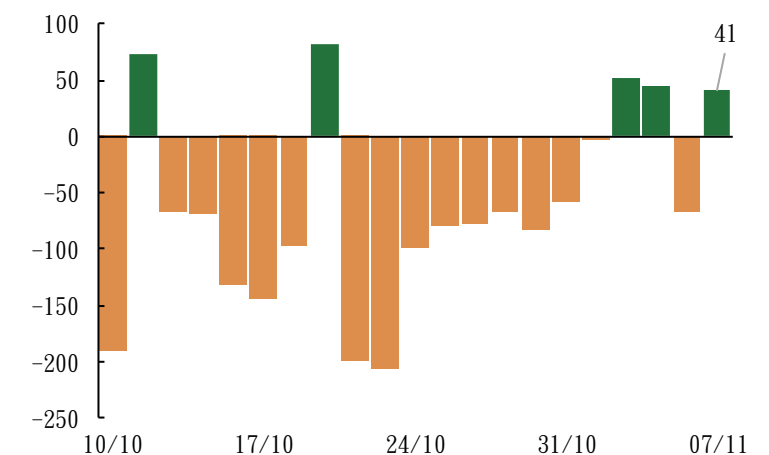
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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

- ✓ 黑K線，出現「Marubozu」型態，量能擴增，但低於最近20日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1540 - 1560
- ✓ 壓力區間：1660 - 1680
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：整理

VN指數已回落至1620點之下並跌破1620 - 1690點區間下緣，短線盤勢仍面臨修正壓力。指數無法守住1600點，然緊貼此關卡之下，加上量能未大幅擴增，這意味著指數將在此區間附近呈現震盪。1540 - 1560點區間為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Marubozu」型態，量能擴增，但維持低於最近二十日平均水位
- ✓ 支撐區間：1800
- ✓ 壓力區間：1870 - 1900
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：整理

VN30指數下挫且回吐了11月4日的漲幅，這意味著指數仍面臨修正壓力。指數可能回測1800點關卡以測試在這附近的委買量。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	FRT	SELL	Current price	139.5	-3.8%	P/E (x)	44.1
Exchange	HOSE		Action price	145		P/B (x)	7.6
Sector	Specialty Retailers		Selling price	10/11 139.5		EPS	3162.8
						ROE	24.9%
						Stock Rating	BBB
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 股價跌破MA20
 - 量能萎縮，顯示投資人的謹慎
 - MACD向下與訊號線交叉，RSI回落至低於50，顯示上漲動能減弱
 - 市場風險。若指數持續下挫，恐將多數股票將面臨賣壓湧現壓力
- 上漲動能減弱。
- 投資人以目前價格或趁著價格反彈時進行賣出。

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	FRT	賣出	10/11/2025	139.5	145.0	-3.8%	162.0	11.7%	137	-5.5%	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	CTR	續抱	30/10/2025	07/11/2025	89.30	91.8	-2.7%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
2	CMG	買入	04/11/2025	-	38.85	40.4	-3.8%	46.0	13.9%	37.5	-7.2%	
3	PLX	買入	06/11/2025	-	34.00	35.20	-3.4%	39.0	10.8%	33.0	-6.3%	



技術訊號

- VN30F1M期貨重挫2.1%，收在1,827.8點。期貨多數交易時間走低，尾盤賣壓明顯加重。
- 從1小時K線觀察，雖然RSI指標已進入超賣區，且在1,820點關卡出現技術性買盤支撐，顯示短線反彈機會，但整體空方格局未變。操作建議採取區間突破策略：反彈至1,840點受阻可布局空單，若跌破1,820點則順勢加空；多方需等待價格確定站穩1,856點後再行進場。
- VN100F1M期貨下跌38.4點（-2.1%）至1,752點，值得注意的是基差擴大至16點（期貨價格高出VN100指數）。技術面顯示1,740點為近期重要支撐，而上檔反彈壓力區為1,770-1,780點。

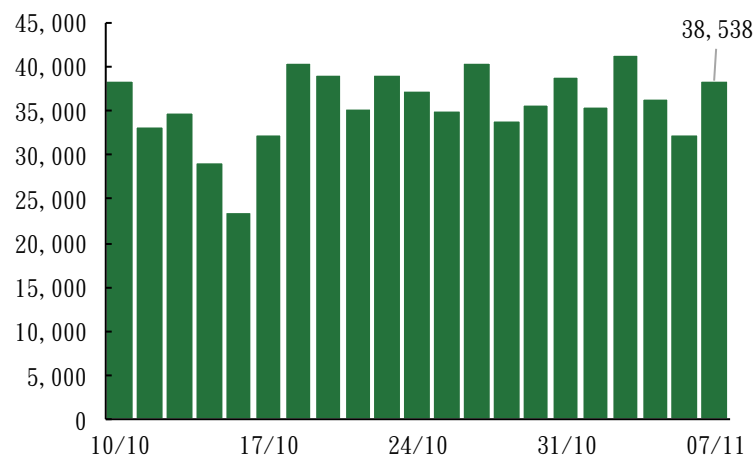
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1.842	1.830	1.850	15 : 08
Short	< 1.820	1.805	1.830	15 : 10
Long	> 1.856	1.870	1.846	14 : 10

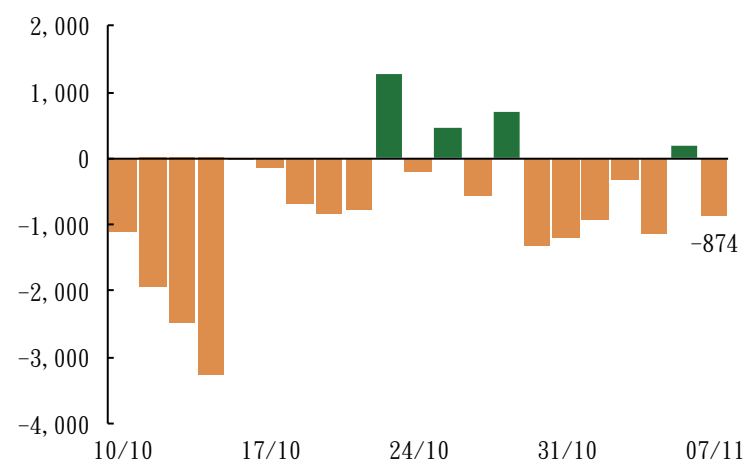
期貨統計

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	1,825.0	-50.3	31	160	1,835.9	-10.9	18/06/2026	223
41I1G3000	1,815.0	-50.0	135	288	1,831.3	-16.3	19/03/2026	132
VN30F2512	1,820.5	-45.5	1,065	4,154	1,826.8	-6.3	18/12/2025	41
41I1FB000	1,827.8	-38.7	286,240	38,538	1,825.4	2.4	20/11/2025	13
41I2FB000	1,752.0	-38.4	67	93	1,736.6	15.4	20/11/2025	13

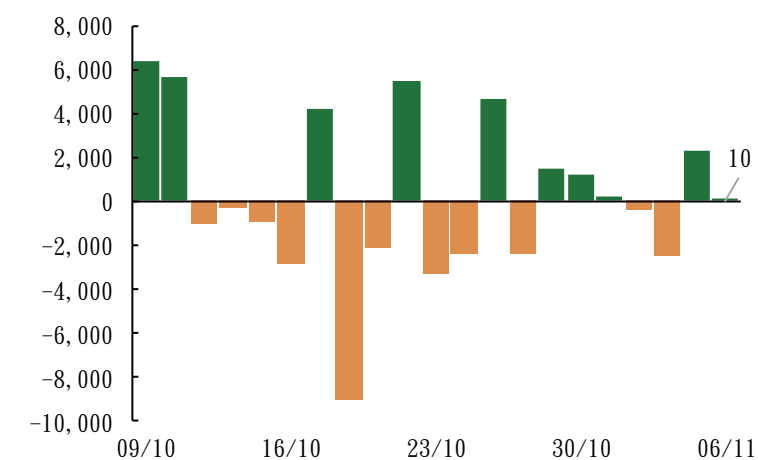
(未平倉量)



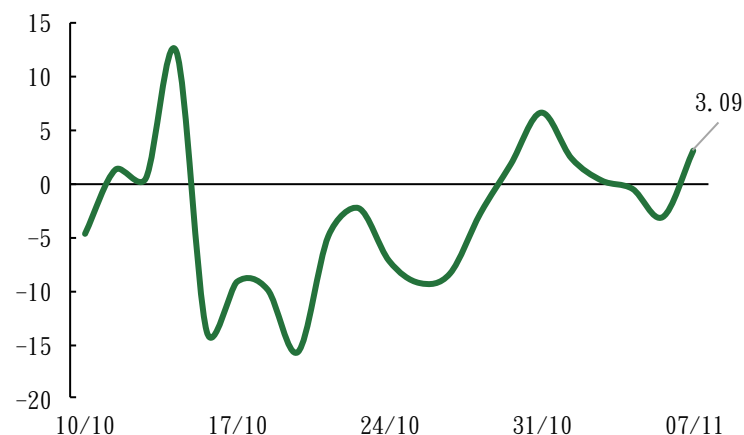
外資淨買/賣超口數 (合約)



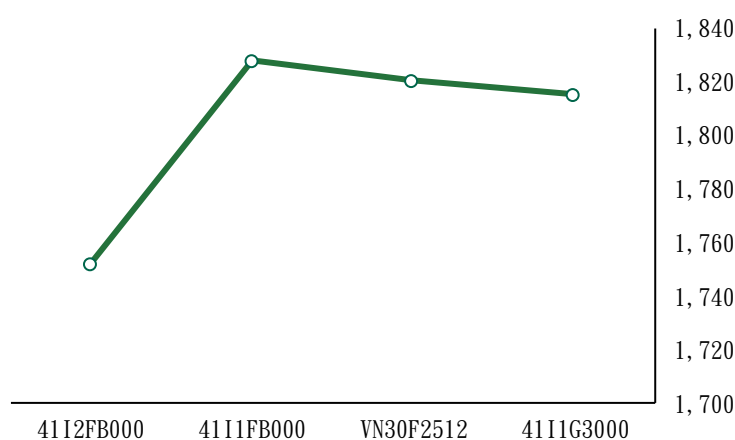
自營淨買/賣超口數 (合約)



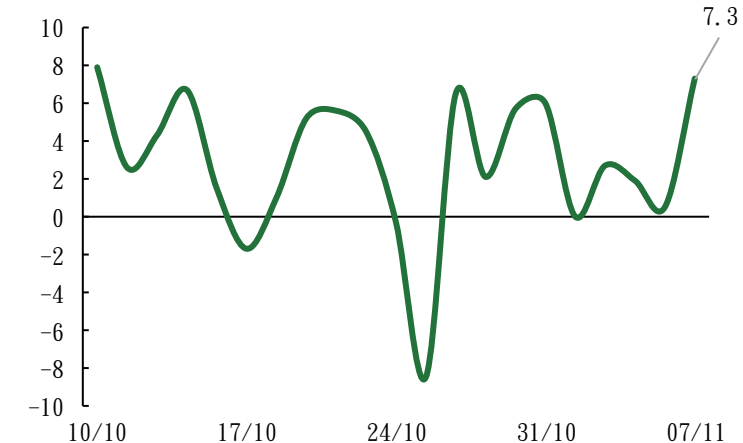
Basis



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:

越南國際旅客突破1,700萬人次：進入國際旅遊旺季，10月赴越南之國際旅客達173萬人次，較上月增長13.8%，較去年同期成長22.1%。累計前10個月赴越南之國際旅客近1,720萬人次，顯示旅遊業的明顯復甦。

越南前10個月FDI註冊金額資金突破315億美元，執行資金創5年新高：今年前10個月FDI註冊資金達315.2億美元（年增15.6%）。特別是執行資金為213億美元，創下最近5年新高。在投資越南的87個國家地區中，新加坡以37.6億美元的註冊資金為越南最大投資來源國（佔FDI新批的26.7%）。其次為中國32.1億美元（佔22.8%）、香港（佔9.8%）與日本（佔8.3%）。

上市公司訊息:

VIC - 范日旺創立航空與太空製造公司：VinGroup成立VinSpace股份公司，註冊資本為3,000億越盾。專注投資飛機、太空船及相關領域製造業務，展現集團向高科技與航空領域擴張的戰略佈局。此為VinGroup業務多元化進程的新里程碑。

MWG - 移動世界成立兩家子公司以獨立管理安康藥局與AVAkids：公司通過重組方案，成立兩家獨立子公司：善心投資有限公司（資本額2.2兆越盾）專責管理安康藥品，與安兒投資有限公司（資本額5,000億越盾）負責母嬰產品AVAkids業務。目標是專業化與靈活運營，邁向永續成長。另外，公司計畫以自有資金（最高2,000億越盾）回購不超過1,000萬股庫藏股，相應調降註冊資本。

LPBank將於12月召開臨時股東會：Loc Phat商業股份銀行（LPBank）訂於2025年12月召開臨時股東大會。第三季財報顯示稅前盈餘增長18.9%至3.448兆越盾，稅後淨利增長18.5%。累計前9個月稅前盈餘來到9.612兆越盾（增長9%），總資產與客戶貸款同步成長，然不良貸款上升32.4%至6.961兆越盾，壞帳率微幅上升。營運表現雖積極，惟壞帳風險有所上升。

REE擬增資子公司至10.5兆越盾：冷機電REE通過有關將子公司REE Energy的註冊資本從7,248億越盾提升至10.5兆越盾。公司也成立兩家新子公司，分別以677億越盾與1,159億越盾註冊資本推出風電專案，顯示公司在電力領域的擴張戰略。

MCH - Masan消費品公司已向HOSE提交上市申請：據胡志明市證券交易所（HOSE）最新宣布，已收到Masan消費品股份公司的首次上市申請文件。受理日期為11月5日，由Vietcap證券擔任上市輔導機構。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	72,700	65,400	-10.0%	賣出
BCM	68,000	74,500	9.6%	續抱
CTD	84,700	92,400	9.1%	續抱
CTI	22,550	27,200	20.6%	買入
DBD	52,800	68,000	28.8%	買入
DGC	93,100	102,300	9.9%	續抱
DGW	38,500	48,000	24.7%	買入
DPR	36,700	41,500	13.1%	加碼
DRI	11,954	18,000	50.6%	買入
EVF	12,100	14,400	19.0%	加碼
FRT	139,500	135,800	-2.7%	減碼
GMD	63,400	72,700	14.7%	加碼
HAH	60,800	67,600	11.2%	加碼
HDG	30,200	33,800	11.9%	加碼
HDG	13,900	12,600	-9.4%	減碼
HPG	26,050	12,600	-51.6%	賣出
IMP	48,650	55,000	13.1%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	23,300	22,700	-2.6%	減碼
MSH	37,600	47,100	25.3%	買入
MWG	76,500	92,500	20.9%	買入
NLG	37,650	39,950	6.1%	續抱
NT2	23,050	27,400	18.9%	加碼
PNJ	87,500	95,400	9.0%	續抱
PVT	17,600	18,900	7.4%	續抱
SAB	46,100	59,900	29.9%	買入
TLG	51,600	59,700	15.7%	加碼
TCB	33,000	35,650	8.0%	續抱
TCM	27,900	38,400	37.6%	買入
TRC	74,100	94,500	27.5%	買入
VCG	23,450	26,200	37.8%	買入
VHC	56,000	60,000	6.7%	續抱
VNM	57,600	66,650	12.7%	加碼
VSC	20,800	17,900	18.4%	加碼

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