

VN指數 1593.61 (0.83%)

708 百萬股 19862.3 十億越盾 (-7.22%)

HNX-Index 261.08 (1.12%)

57 百萬股 1268.4 十億越盾 (-32.64%)

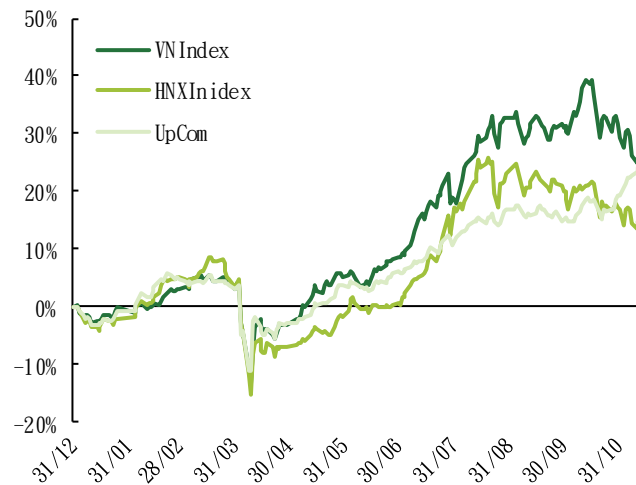
UPCOM-Index 117.85 (0.34%)

27 百萬股 746.2 十億越盾 (5.07%)

VN30F1M 1815.00 (0.76%)

363,501 合約 OI: 30,641 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,593.6點（上漲13.1點，+0.83%），量能略微萎縮。VN30與HNX指數亦上揚。多數類股在昨日下跌後，今日已回升，但各股走勢仍呈現分歧。然而，外資近兩個交易日淨賣超金額有所縮減。

銀行股 SHB (+3.3%)、OCB (+2.5%)、TPB (+2.4%)、不動產股 VRE (+4.2%)、VHM (+3.6%)、KDH (+3.1%)、食品-飲料股 VNM (+3.3%)、MSN (+2.9%)、工業品與服務股 GEX (+5.8%)、APH (+1.3%) 為盤勢之焦點。旅遊股 HVN (-4.4%)、VJC (-0.9%)、油氣股 PVD (-0.8%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VHM、VIC、BID、VNM、MSN - 拖累指數之股票 | HVN、LPB、VJC、GEE、SSB。

外資維持減碼，淨賣超金額逾750億越盾，主要拋售MBB、STB及CTG。VIC、HPG及VNM則獲外資買入。

技術分析

- VN-Index 指數出現反彈，但量能維持在低水位，顯示市場投資氣氛趨於謹慎觀望。特別是指數主要由部分藍籌股推升，而不是擴散至各類股。因此，需多觀察盤勢走勢。若指數能守穩在1605點之上，盤勢的反彈可望延續，反彈價位目標為1640點。若買盤進場意願維持低迷，指數恐將下探1540 - 1560點。
- HNX指數雖回升，但量能未同步擴增，預期指數將在260點附近震盪。反彈中的壓力區將為266 - 270。
- 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。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。不過，若股票走勢不如預期，須立即賣出。

建議股名單

- VGT - 買入（請續看第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	漲跌 (%)				成交值增減(%)				成交量增減 (%)			
	收盤價	1D	1W	1M	成交值 (十億越盾)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月	成交量 (百萬股)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
指數系列												
VN-Index	1,593.6	0.8%	-3.5%	-8.8%	19,862.3	-7.2%	-42.0%	-41.7%	708.2	-8.1%	-41.0%	-34.2%
HNX-Index	261.1	1.1%	-1.8%	-4.6%	1,268.4	-32.6%	-56.5%	-43.5%	56.9	-30.9%	-56.7%	-40.9%
UPCOM-Index	117.9	0.3%	2.2%	5.6%	746.2	5.1%	-31.1%	-4.2%	27.0	30.4%	-37.7%	-54.2%
VN30	1,821.6	1.0%	-4.0%	-8.0%	11,342.5	-5.3%	-36.0%	-39.6%	304.9	-6.7%	-37.1%	-38.1%
VNMID	2,229.2	1.3%	-5.0%	-11.3%	6,934.2	-12.6%	-49.3%	-44.2%	263.9	-15.2%	-49.7%	-36.7%
VNSML	1,502.8	0.3%	-2.6%	-5.3%	1,111.8	8.3%	-47.0%	-36.5%	72.8	2.2%	-48.7%	-38.7%
各類股 (VNindex)												
銀行	613.4	0.6%	-1.37%	-11.2%	4,930.5	-9.2%	-17.5%	-38.2%	201.0	-5.1%	-13.1%	-34.3%
不動產	596.2	1.6%	-2.6%	-9.0%	3,967.2	10.0%	-0.4%	-37.8%	121.6	-0.5%	-17.1%	-41.7%
金融服務	315.3	1.6%	-0.9%	-17.3%	2,962.4	-21.4%	-21.5%	-39.0%	113.3	-21.8%	-17.9%	-29.5%
工業	251.4	0.51%	-6.9%	-5.5%	1,509.2	6.3%	4.3%	-31.2%	41.5	4.2%	10.3%	-11.9%
原物料	528.7	0.6%	1.3%	-9.5%	1,072.6	-29.7%	-18.0%	-29.8%	45.5	-28.2%	-20.0%	-29.5%
建設及建設材料	186.1	0.5%	-2.1%	-5.3%	879.2	-3.1%	-31.7%	-49.4%	38.8	-16.4%	-27.5%	-43.2%
食品	545.6	2.2%	-1.2%	-5.0%	1,421.2	42.9%	-3.9%	-31.3%	32.7	23.4%	-19.1%	-30.9%
零售	1,440.3	1.6%	-4.6%	-5.3%	732.6	-2.7%	-16.1%	-23.1%	10.9	0.6%	-9.6%	-15.2%
科技	509.8	-0.1%	-7.9%	0.0%	738.2	-39.5%	-37.2%	-45.4%	8.9	-34.4%	-32.2%	-44.3%
化學製品	166.1	0.1%	-2.0%	-1.8%	392.2	-2.2%	-34.4%	-29.9%	13.2	5.6%	-29.4%	-23.8%
公用事業	647.5	-0.3%	-0.8%	-0.9%	137.5	-6.9%	-45.5%	-54.7%	6.5	-3.8%	-43.8%	-51.7%
石油	72.3	-0.04%	-0.9%	-7.3%	294.2	-45.6%	-56.3%	-35.0%	12.6	-43.6%	-56.3%	-32.5%
藥品	423.8	-0.5%	-1.0%	-0.9%	36.3	14.5%	-48.9%	-38.4%	1.8	28.3%	-22.8%	-26.8%
保險	88.0	0.6%	-3.7%	-3.0%	28.1	-34.4%	-51.6%	-38.1%	1.0	-37.7%	-47.9%	-37.9%

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	1,593.6	0.8%	25.8%	15.3x	1.9x
SET-Index	泰國	1,300	-0.44%	-7.1%	16.7x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,367	-0.29%	18.2%	20.6x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,114	0.2%	-3.7%	16.1x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,629	-1.3%	-13.8%	9.7x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,003	-0.4%	19.4%	19.1x	1.6x
Hang Seng	香港	26,696	0.2%	33.1%	13.1x	1.4x
Nikkei 225	日本	50,843	-0.1%	27.4%	22.7x	2.7x
S&P 500	美國	6,832	1.5%	16.2%	28.4x	5.6x
Dow Jones	美國	47,369	0.8%	11.3%	24.1x	5.1x
FTSE 100	英國	9,865	0.8%	20.7%	14.9x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,692	0.5%	16.3%	17.4x	2.4x
DXY		99.6	-0.03%	-8.2%		
USDVND		26,309	0.034%	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

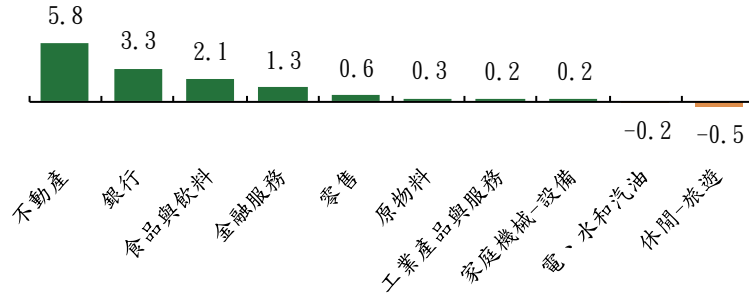
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.52%	2.6%	-13.7%	-10.4%
WTI 原油	1.09%	2.5%	-15.8%	-11.2%
天然氣	0.2%	39.2%	19.0%	48.1%
石墨石油焦 (*)	0.0%	6.9%	-4.3%	-12.5%
HRC (*)	-0.1%	-2.8%	-5.3%	-7.2%
PVC (*)	0.0%	-2.3%	-7.6%	-12.4%
Urea肥料 (*)	-3.4%	0.7%	8.3%	12.6%
天然橡膠	0.6%	-1.3%	-13.8%	-13.2%
棉棉	1.3%	1.0%	-5.8%	-7.5%
糖類	1.6%	-11.0%	-25.6%	-32.9%
World Container 指數	7.5%	18.7%	-48.5%	-43.1%
Baltic Dirty tanker 指數	-1.4%	24.6%	50.4%	53.2%
黃金	3.53%	3.1%	57.8%	58.2%
白銀	5.51%	1.7%	76.4%	66.2%

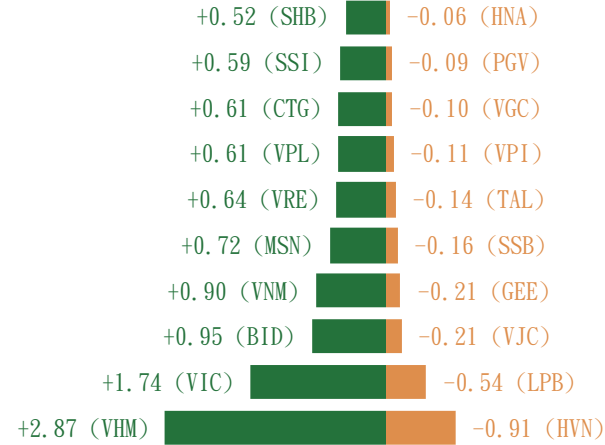
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

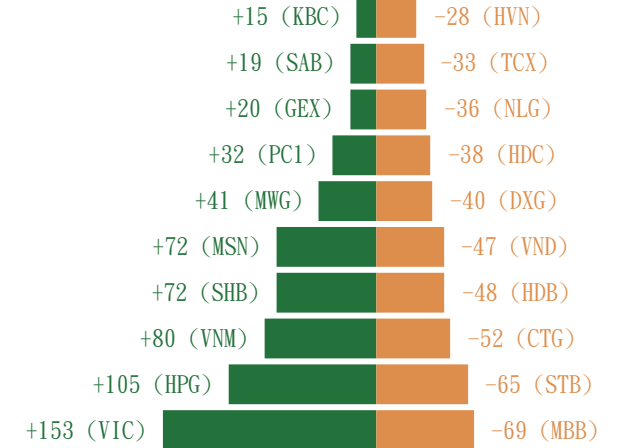
影響VN指數漲跌的類股



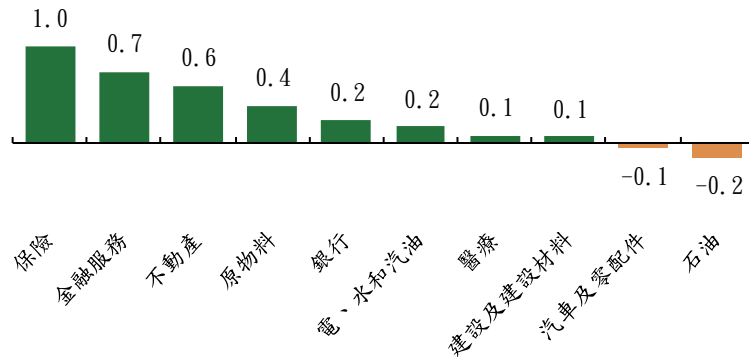
影響VN指數漲跌的股票



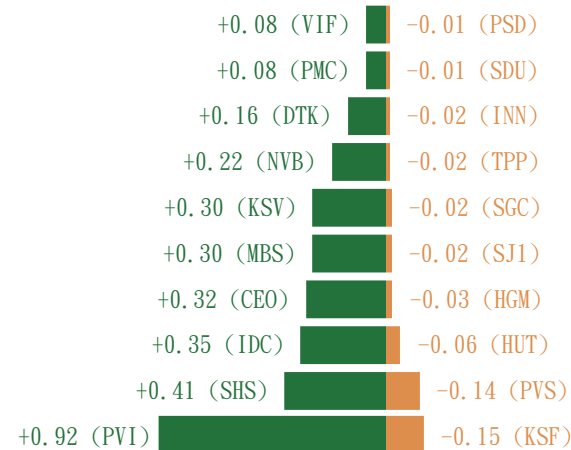
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



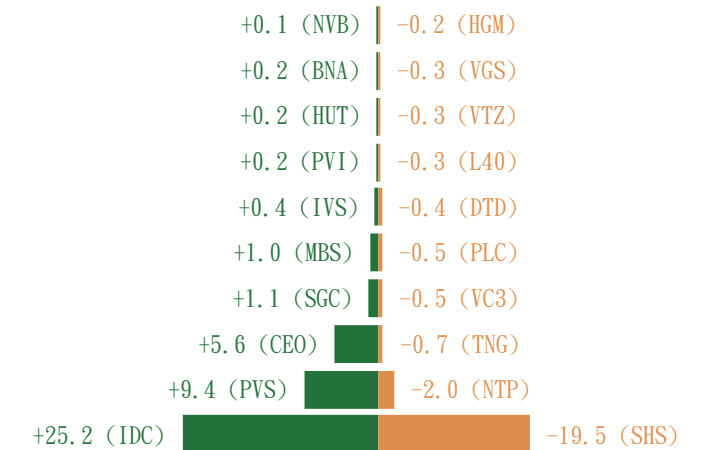
影響HNX指數漲跌的類股



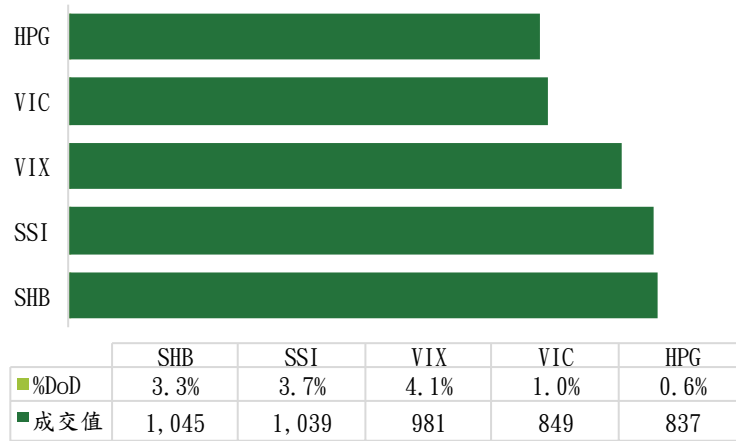
影響HNX指數漲跌的股票



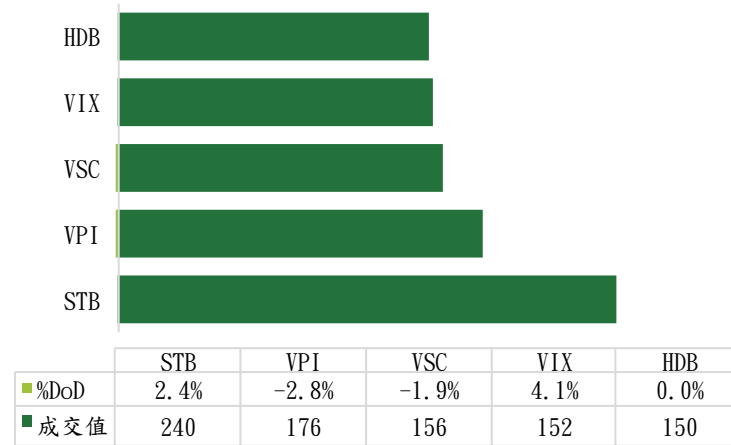
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



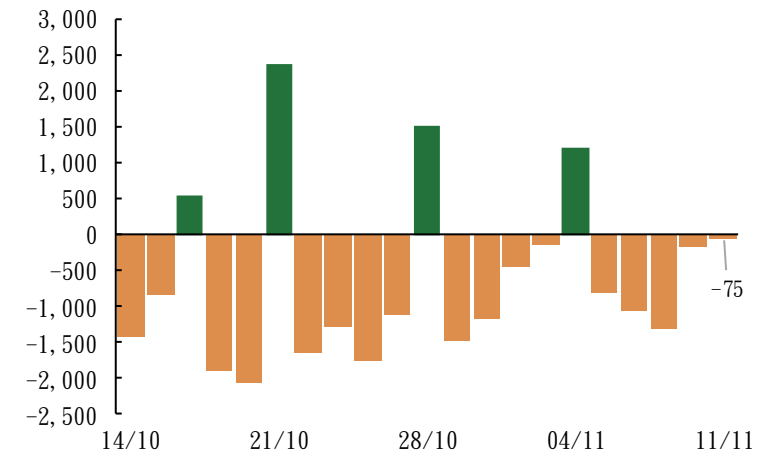
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



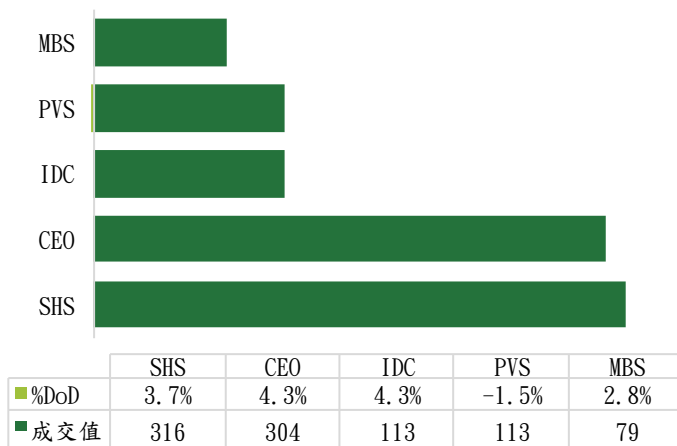
前五名議價（十億越盾）- VN指數



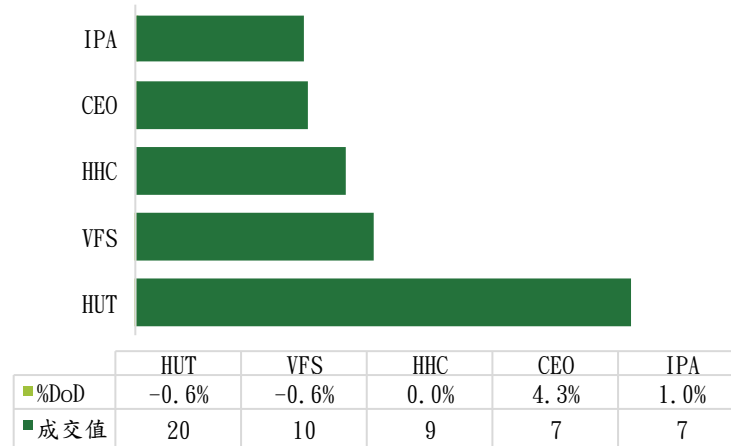
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



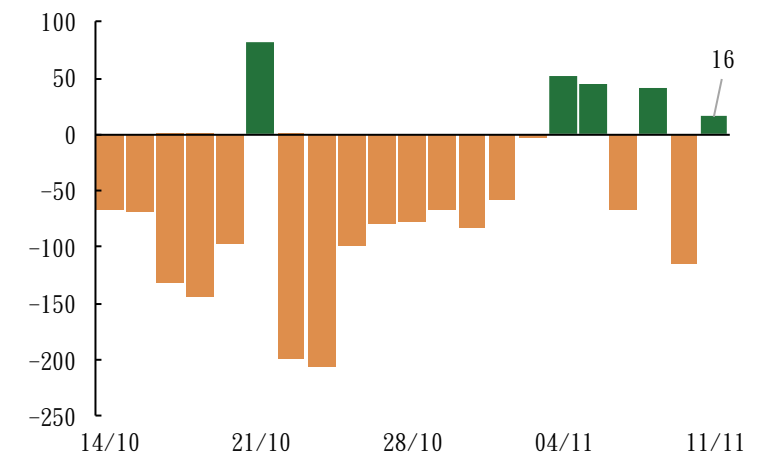
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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「Bullish Harami」型態，量能萎縮並低於最近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指數回升，K線出現「Bullish Harami」型態，惟量能未同步擴增。因此需多觀察技術指標以確保盤勢走勢。若指數收在1605點之上，盤勢可望回升至1640點附近。若買盤進場意願維持低迷，指數將持續下挫，1540 - 1560點區間為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Bullish Harami」型態，量能萎縮並低於最近20日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1800
- ✓ 壓力區間：1870 - 1900
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：整理

VN30指數在1800點附近出現回升。然而，反彈力度有限，加上K線出現長上影線，顯示賣壓仍在浮現。若指數站穩1840點之上，盤勢的反彈可延續並指數可望回升至1880點附近。若買盤進場意願不足，指數將回測1800點關卡。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VGT	BUY	Current price	12.1		P/E (x)	8.3
			Action price	12/11	12.1	P/B (x)	0.84
Exchange	UPCoM					EPS	1461.3
			Target price	13.5	11.6%	ROE	10.4%
Sector	Clothing & Accessories		Cut loss	11.4	-5.8%	Stock Rating	BBB
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 股價守穩在MA20之上
 - 量能擴增
 - MACD向上與訊號線交叉，RSI回升至50之上，顯示上漲動能提升
- 該股可望上揚。
- 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	VGT	買入	12/11/2025	12.1	12.1	0.0%	13.5	11.6%	11.4	-5.8%	守穩在均線之上

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	90.00	91.8	-2.0%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
2	PLX	買入	06/11/2025	-	33.75	35.2	-4.1%	39.0	10.8%	33.0	-6.3%	



技術訊號

- 今日VN30F1M期貨上漲0.8%，收在1,815點，成交口數回升且高出最近20日平均水位。儘管盤中多數交易時間維持反彈格局，但尾盤遭遇賣壓侵蝕部分漲幅，反映市場信心尚未完全恢復。
- 從1小時K線觀察，期貨價格重新進入1,810-1,825點的震盪區間整理，技術指標出現積極訊號：MACD與訊號線出現黃金交叉，RSI也反彈，顯示短線動能正在好轉。然操作上建議採取突破策略，當價格突破並確認站穩1,830點後可布局多單，反而若跌破1,805點支撐則應轉向偏空操作。
- VN100F1M期貨上漲0.2%，收在1,731.5點，基差縮窄至1.5點（低於VN100），成交口數萎縮至91口。技術面顯示1,720點為近期重要支撐，1,750點則為壓力點。

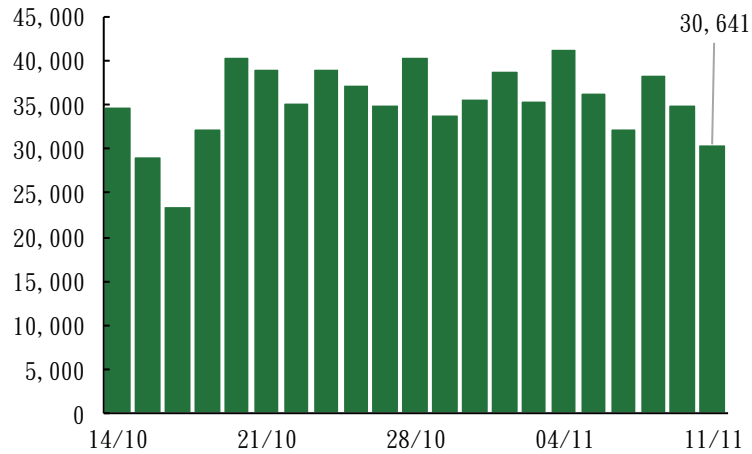
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.830	1.845	1.820	15 : 10
Short	< 1.805	1.795	1.812	10 : 07

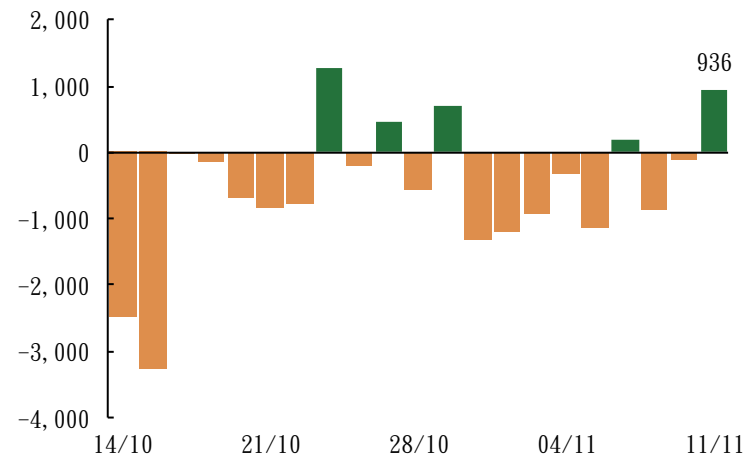
期貨統計

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	1,802.5	5.5	61	130	1,832.6	-30.1	18/06/2026	219
41I1G3000	1,808.0	8.1	62	293	1,828.0	-20.0	19/03/2026	128
VN30F2512	1,810.1	10.1	1,210	4,602	1,823.4	-13.3	18/12/2025	37
41I1FB000	1,815.0	13.7	363,501	30,641	1,822.0	-7.0	20/11/2025	9
41I2FB000	1,731.5	2.8	91	129	1,733.4	-1.9	20/11/2025	9

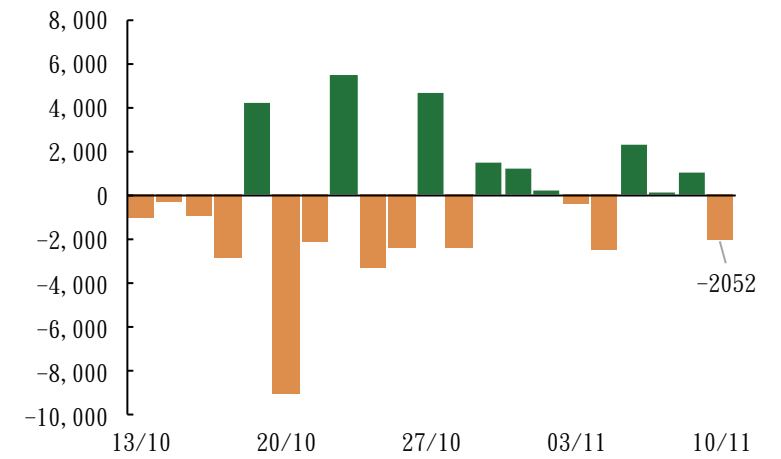
(未平倉量)



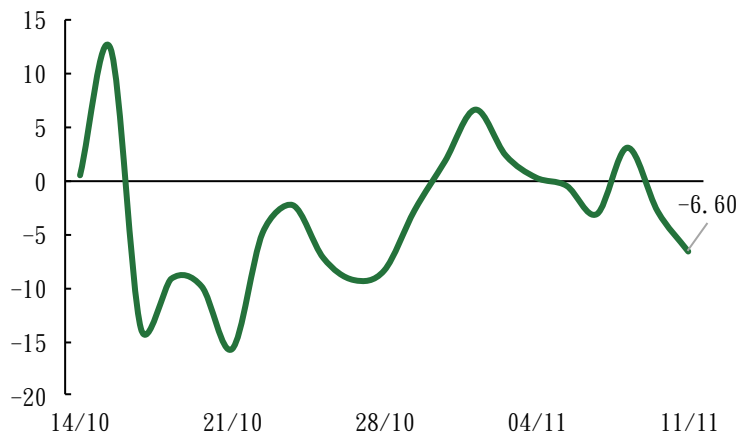
外資淨買/賣超口數 (合約)



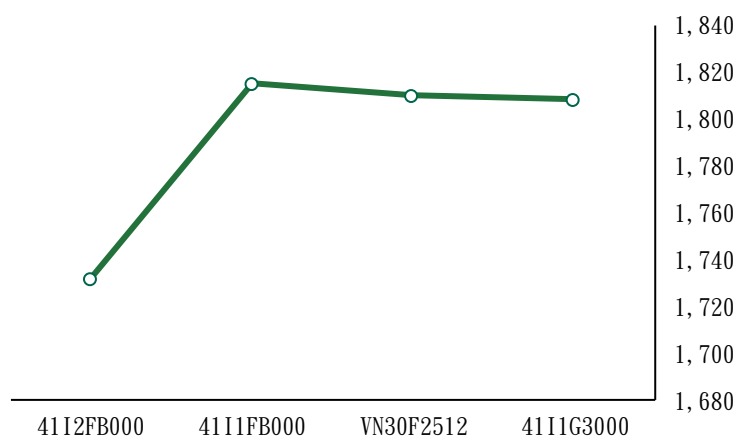
自營淨買/賣超口數 (合約)



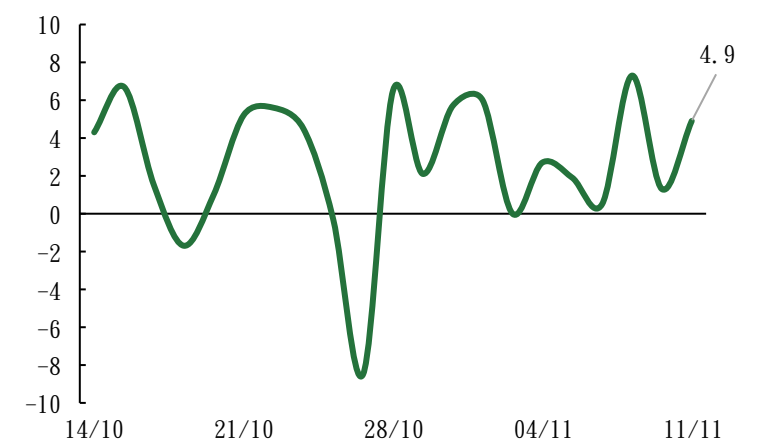
Basis



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：

大華銀行上調越南2025年GDP成長預期至7.7%：新加坡大華銀行（UOB）維持2025年第四季成長預測7.2%，同時將全年成長預期從原7.5%上調至7.7%。若要達成官方設定的8.3-8.5%成長目標，第四季需達到9.7-10.5%的增長。

國庫即將向銀行體系注資近2.4兆越盾：國家金庫（KBNN）於11月10日發布外匯採購通知，擬向商業銀行收購最高1億美元外匯。若按國家銀行交易局11月11日美元買入價（23,913越盾/美元）計算，本次交易規模約達2.391兆越盾。累計年初至今，國庫已進行15次外匯收購操作。

聯準會理事呼籲12月降息50個基點：聯準會理事Stephen Miran接受CNBC專訪時呼籲，應持續降息以防經濟疲軟。該官員重申，聯準會應在12月會議加速降息步伐，而非如常規實施25個基點（bps）的降息幅度。

上市公司訊息：

FLC - 股票將於2026年第一季在UPCOM交易所交易：FLC集團預計其股將於2026年第一季在UPCOM交易所交易。公司正積極完成財務與稅務義務，並實施生態系統重組。臨時股東會已通過審計單位的挑選並發布2021-2024年財報，預計2026年第一季公布2025年財報。

BSR - 平山煉化加速生物柴油研發進程：BSR與越南工業化學研究院合作，啟動半工業規模生物柴油試驗專案，利用農業副產品、食品工業廢料及微藻油。此為發展清潔燃料、降低成本與提升競爭力的戰略任務。

TCB - Techcombank獲Fitch Ratings與S&P Global授予高信用評級：該銀行近三個月持續獲Fitch Ratings與S&P Global授予高信用評等，其中Fitch給予「積極」展望。內在實力、政府支持及資本流動性等均獲得給予積極評等。

ITA - 鄧氏黃燕旗下新造工業正式結束8年破產程序：新造投資與工業股份公司（ITA）獲胡志明市人民法院裁定中止破產程序，正式終結長達8年的破產狀態。法院認定ITA具備債務清償能力，繼續破產程序可能對企業營運產生負面影響。然因文件提交不全導致延滯處理，資產盤點作業尚未完成。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	73,000	65,400	-10.4%	賣出
BCM	67,000	74,500	11.2%	加碼
CTD	85,100	92,400	8.6%	續抱
CTI	22,400	27,200	21.4%	買入
DBD	51,900	68,000	31.0%	買入
DGC	91,800	102,300	11.4%	加碼
DGW	39,450	48,000	21.7%	買入
DPR	36,950	41,500	12.3%	加碼
DRI	11,975	18,000	50.3%	買入
EVF	12,100	14,400	19.0%	加碼
FRT	141,900	135,800	-4.3%	減碼
GMD	61,000	72,700	19.2%	加碼
HAH	61,300	67,600	10.3%	加碼
HDG	30,550	33,800	10.6%	加碼
HDG	13,350	12,600	-5.6%	減碼
HPG	26,600	12,600	-52.6%	賣出
IMP	49,250	55,000	11.7%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	23,200	22,700	-2.2%	減碼
MSH	39,500	47,100	19.2%	加碼
MWG	78,000	92,500	18.6%	加碼
NLG	36,350	39,950	9.9%	續抱
NT2	22,900	27,400	19.7%	加碼
PNJ	89,100	95,400	7.1%	續抱
PVT	17,250	18,900	9.6%	續抱
SAB	46,800	59,900	28.0%	買入
TLG	51,900	59,700	15.0%	加碼
TCB	33,650	35,650	5.9%	續抱
TCM	27,600	38,400	39.1%	買入
TRC	73,700	94,500	28.2%	買入
VCG	23,500	26,200	37.8%	買入
VHC	56,800	60,000	6.7%	續抱
VNM	58,900	66,650	12.7%	加碼
VSC	20,150	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