

VN指數 1631.86 (2.40%)

797 百萬股 22231.2 十億越盾 (11.93%)

HNX-Index 264.79 (1.42%)

67 百萬股 1454.8 十億越盾 (14.23%)

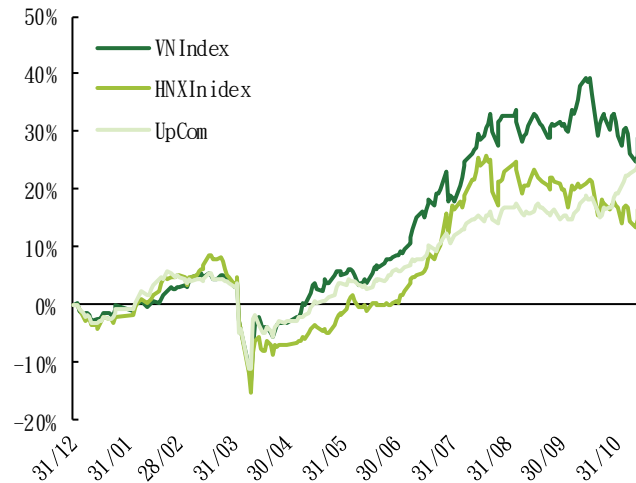
UPCOM-Index 119.03 (1.00%)

25 百萬股 546.8 十億越盾 (-36.15%)

VN30F1M 1870.60 (3.06%)

296,513 合約 OI: 38,288 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數收在1,631.9點（上漲38.3點，+2.40%），量能同步擴增。VN30與HNX指數亦上揚。Vingroup族群持續推升指數上攻，銀行類股表現最亦搶眼，資金亦擴散至其他類股。
- 不動產股 NVL (+7.0%)、VRE (+5.6%)、VIC (+5.1%)、銀行股 TCB (+4.0%)、EIB (+3.4%)、SSB (+3.3%)、工業品與服務股 GEE (+6.9%)、VSC (+7.0%)、科技股 FPT (+4.9%)、CMG (+2.4%)、原物料 DHA (+6.4%)、NKG (+4.0%)、公用事業股 NT2 (+3.1%)、GAS (+1.3%) 為盤勢之焦點。
- 影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VHM、TCB、FPT、VCB - 拖累指數之股票 | BHN、TCX、BCM、ACG、PAN。
- 外資維持減碼，淨賣超金額逾3,800億越盾，主要拋售VCI、HDB及VIX。VIC、HPG及FPT則獲外資買入。

技術分析

- VN指數突破且收在1605點之上，上漲檔數也明顯增加，顯示盤勢的反彈仍在延續。惟量能維持低於最近二十日平均水位，顯示買盤力道不是很強勁。預期指數在反彈中，可能呈現震盪格局，1640-1660點為短線指數的壓力區。
- 延續昨日的上漲，HNX指數今日持續收紅。由於指數逼近265-270壓力區，預期指數將呈現膠著。短線支撐點調升至260。
- 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，觀察類股為鋼鐵、出口、石油及公共投資等族群。

建議股名單

- BFC - 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	1,631.9 ▲	2.4%	-1.4%	-6.6%	22,231.2 ▲	11.9%	10.0%	-34.7%	796.7 ▲	12.5%	20.2%	-26.0%
HNX-Index	264.8 ▲	1.4%	-0.7%	-3.2%	1,454.8 ▲	14.2%	-26.5%	-35.1%	67.5 ▲	18.6%	-23.6%	-29.9%
UPCOM-Index	119.0 ▲	1.0%	2.2%	6.6%	546.8 ▼	-36.2%	-26.0%	-29.8%	25.4 ▼	-6.0%	-6.1%	-56.9%
VN30	1,872.3 ▲	2.8%	-0.8%	-5.5%	11,936.5 ▲	5.2%	9.1%	-36.4%	348.4 ▲	14.3%	31.3%	-29.3%
VNMID	2,280.4 ▲	2.3%	-1.8%	-9.3%	8,522.6 ▲	22.9%	9.8%	-31.4%	307.1 ▲	16.4%	1.2%	-26.4%
VNSML	1,524.2 ▲	1.4%	-0.2%	-4.0%	1,285.0 ▲	15.6%	28.7%	-26.6%	80.5 ▲	10.6%	29.4%	-32.2%
各類股 (VNindex)												
銀行	624.3 ▲	1.8%	-3.56%	-10.7%	5,851.8 ▲	18.7%	11.0%	-28.7%	244.0 ▲	21.4%	19.9%	-22.6%
不動產	621.3 ▲	4.2%	-3.8%	-7.6%	3,482.3 ▼	-12.2%	-6.7%	-46.9%	118.2 ▼	-2.8%	-4.4%	-44.8%
金融服務	319.9 ▲	1.5%	-4.8%	-16.0%	4,199.3 ▲	41.8%	34.4%	-15.8%	150.6 ▲	32.8%	29.9%	-9.2%
工業	260.4 ▲	3.56%	-7.6%	-5.0%	2,107.7 ▲	39.7%	57.7%	-6.8%	43.6 ▲	5.2%	22.7%	-10.9%
原物料	536.3 ▲	1.4%	-0.7%	-9.0%	1,290.6 ▲	20.3%	3.6%	-18.1%	57.2 ▲	25.7%	6.7%	-14.1%
建設及建設材料	191.5 ▲	2.9%	-2.8%	-4.8%	1,074.3 ▲	22.2%	6.7%	-39.5%	47.2 ▲	21.6%	11.2%	-32.7%
食品	550.7 ➡	0.9%	-0.3%	-2.9%	1,427.1 ➡	0.4%	7.9%	-33.1%	35.4 ▲	8.5%	0.9%	-27.4%
零售	1,479.3 ▲	2.7%	-3.5%	-3.8%	543.6 ▼	-25.8%	-25.6%	-44.9%	7.8 ▼	-28.5%	-25.2%	-41.6%
科技	532.0 ▲	4.4%	-6.5%	-0.1%	684.3 ▼	-7.3%	-27.6%	-50.6%	8.1 ▼	-8.9%	-25.0%	-50.5%
化學製品	169.1 ▲	1.8%	-2.7%	-1.7%	355.5 ▼	-9.4%	-31.7%	-38.4%	10.2 ▼	-22.3%	-38.9%	-42.8%
公用事業	653.7 ➡	1.0%	-0.3%	-1.2%	170.0 ▲	23.6%	-24.0%	-45.2%	8.7 ▲	33.8%	-16.2%	-36.7%
石油	73.1 ▲	1.01%	-2.3%	-7.4%	256.3 ▼	-12.9%	-58.2%	-45.0%	11.2 ▼	-11.2%	-56.5%	-41.9%
藥品	428.5 ▲	1.1%	-0.6%	-1.3%	111.1 ▲	206.5%	129.9%	83.8%	4.2 ▲	128.7%	123.5%	62.0%
保險	91.5 ▲	4.0%	-2.7%	-2.4%	54.4 ▲	93.7%	17.8%	16.6%	1.3 ▲	28.7%	-18.2%	-22.4%

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	1,631.9 ▲	2.4%	28.8%	15.4x	1.9x
SET-Index	泰國	1,285 ▼	-1.20%	-8.2%	16.6x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,389 ▬	0.26%	18.5%	20.6x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,106 ▼	-0.1%	-3.8%	16.1x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,714 ▲	1.5%	-12.5%	9.6x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,000 ▼	-0.1%	19.3%	19.0x	1.6x
Hang Seng	香港	26,923 ▬	0.8%	34.2%	13.1x	1.4x
Nikkei 225	日本	51,063 ▬	0.4%	28.0%	22.0x	2.7x
S&P 500	美國	6,847 ▬	0.2%	16.4%	28.5x	5.6x
Dow Jones	美國	47,928 ▲	1.2%	12.7%	24.4x	5.2x
FTSE 100	英國	9,892 ▼	-0.1%	21.0%	15.1x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,789 ▲	1.1%	18.2%	17.6x	2.4x
DXY		99.6 ▬	0.02%	-8.2%		
USDVND		26,348 ▬	0.14%	3.4%		

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

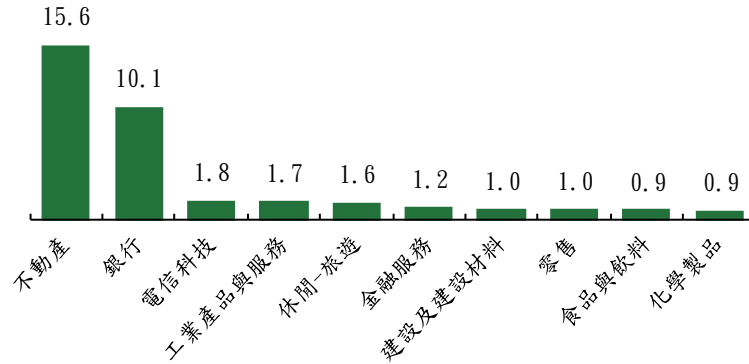
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -0.80%	3.0%	-13.4%	-10.1%
WTI 原油	▬ 0.81%	2.9%	-15.5%	-11.0%
天然氣	▲ 4.9%	46.5%	25.2%	56.5%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	6.9%	-4.3%	-12.5%
HRC (*)	▬ 0.1%	-2.8%	-5.3%	-7.0%
PVC (*)	▬ 0.0%	-2.3%	-7.6%	-12.4%
Urea肥料 (*)	▼ -2.7%	1.6%	9.3%	14.5%
天然橡膠	▬ 0.8%	-0.4%	-13.0%	-10.6%
棉棉	▼ -1.4%	-0.7%	-7.3%	-7.8%
糖類	▬ 0.6%	-11.2%	-25.8%	-33.1%
World Container 指數	▲ 7.5%	18.7%	-48.5%	-43.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -0.6%	24.7%	50.5%	54.7%
黃金	▬ 0.32%	2.8%	57.3%	58.9%
白銀	▲ 2.55%	3.3%	79.2%	68.6%

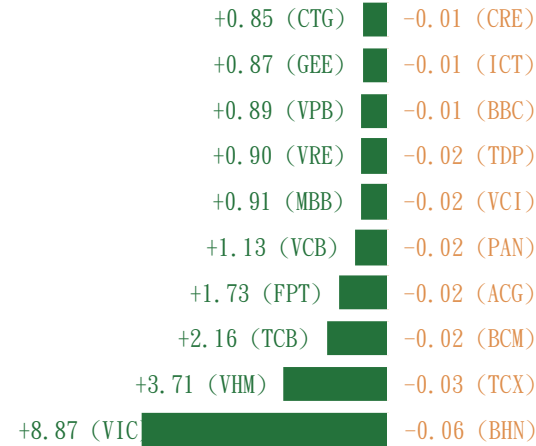
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

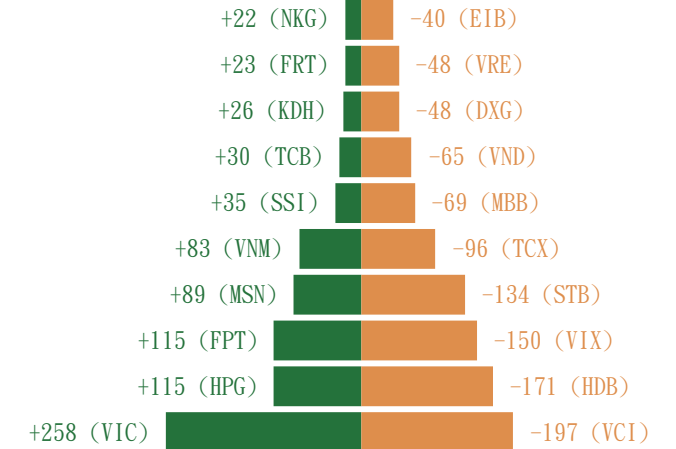
影響VN指數漲跌的類股



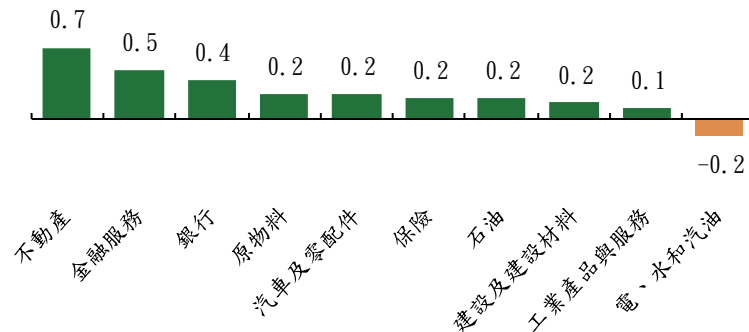
影響VN指數漲跌的股票



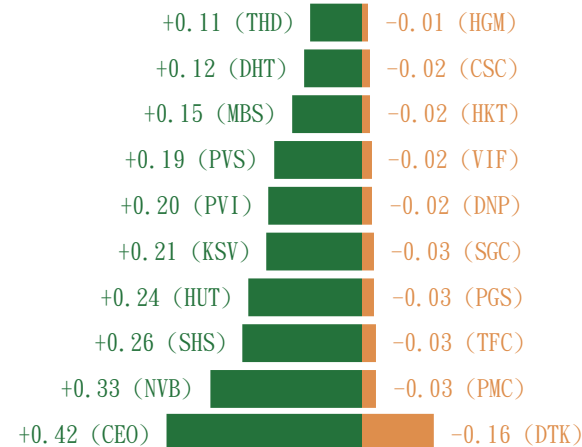
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



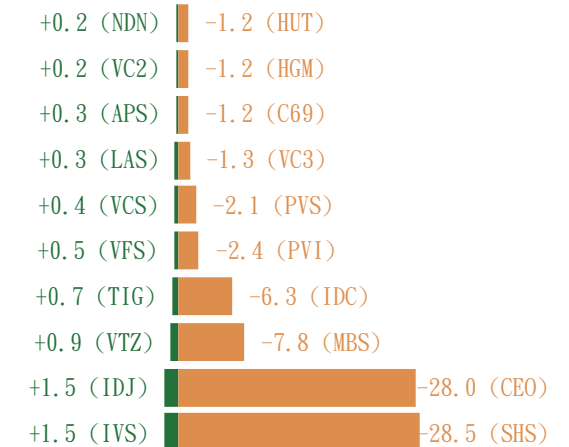
影響HNX指數漲跌的類股



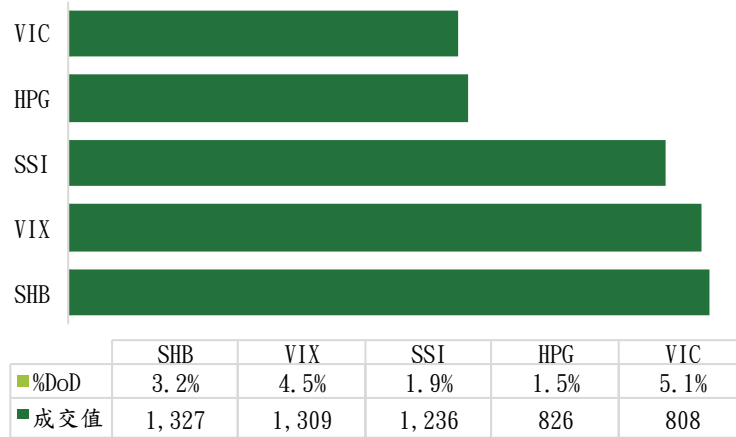
影響HNX指數漲跌的股票



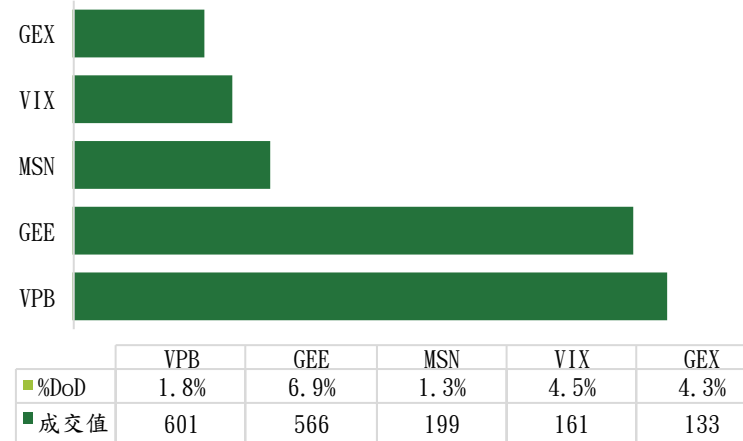
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



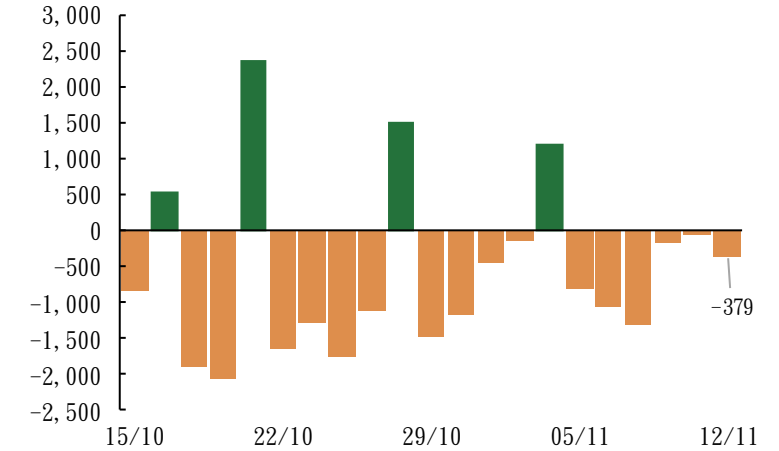
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



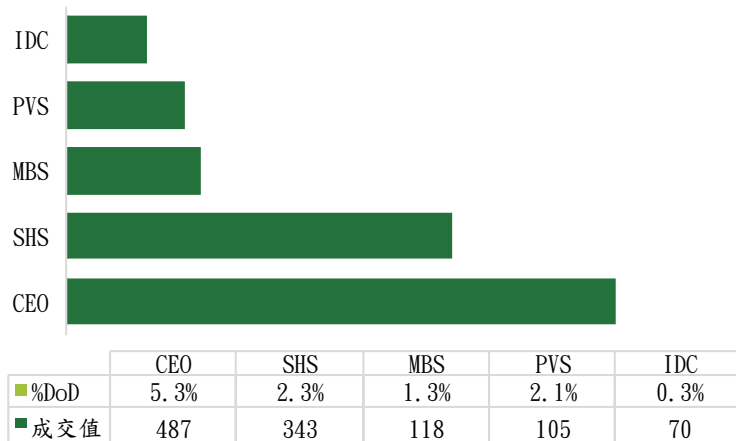
前五名議價（十億越盾）- VN指數



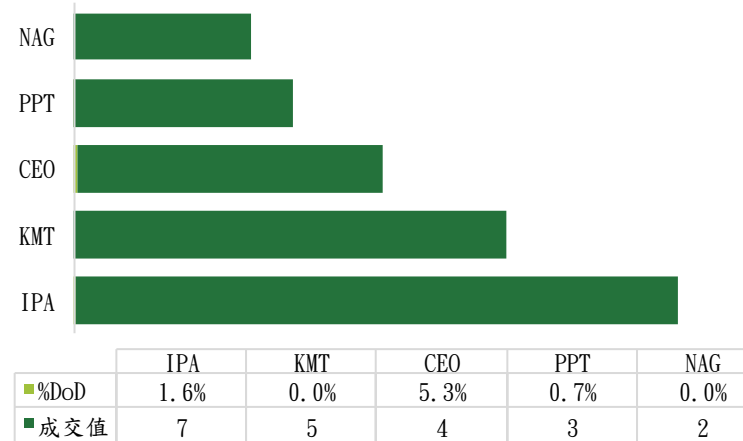
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



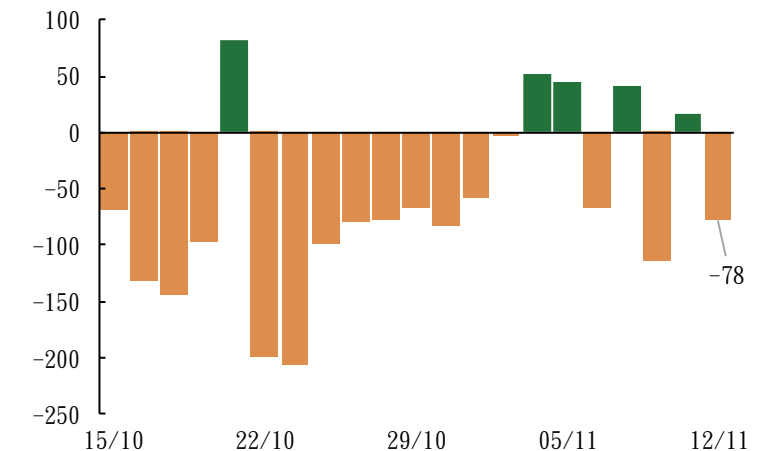
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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「Marubozu」型態，量能低於最近20日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1540 - 1560
- ✓ 壓力區間：1660 - 1680
- ✓ MACD及RSI回升，但不明顯
- ✓ 趨勢：整理

VN指數持續反彈並收在1605點之上。指數逐漸逼近1640 - 1660點（壓力區），或是1680點關卡。預期盤勢將呈現震盪格局。1580點為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Marubozu」型態，量能低於最近20日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1800
- ✓ 壓力區間：1870 - 1900
- ✓ MACD及RSI回升，但不明顯
- ✓ 趨勢：整理

相較於VN指數，VN30指數漲幅更明顯。藍籌股扮推升指數上攻且幾乎收復前兩日的下跌。然指數可能遭到1870 - 1900點壓力區，預期指數可能降溫以積累動能。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	BFC	BUY	Current price		45.8	P/E (x)	7.7	
			Action price	12/11	45.8	P/B (x)	1.95	
Exchange	HOSE					EPS	5971.2	
			Target price		51	11.4%	ROE	26.2%
Sector	Specialty Chemicals		Cut loss		42.5	-7.2%	Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

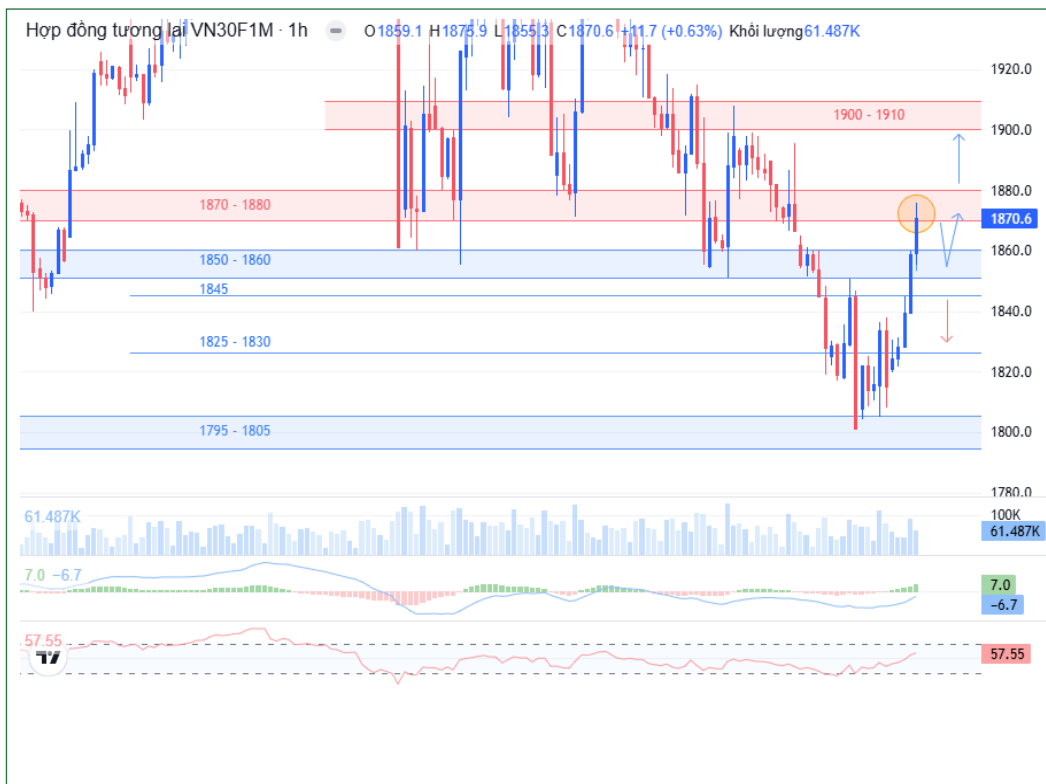
- 該股在回測MA20均線時顯示積極訊號
 - 量能大幅擴增，顯示資金流入該股
 - MACD維持在訊號線之上，RSI提升至50，這意味著上漲動能提升
 - MA20與MA50出現黃金交叉，顯示中期趨勢上升走勢偏多
- 該股可望回升至原高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

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	BFC	買入	13/11/2025	45.8	45.8	0.0%	51.0	11.4%	42.5	-7.2%	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	CTR	續抱	30/10/2025	07/11/2025	91.40	91.8	-0.4%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
2	PLX	買入	06/11/2025	-	34.05	35.2	-3.3%	39.0	10.8%	33.0	-6.3%	
3	VGT	買入	12/11/2025	-	12.27	12.10	1.4%	13.5	11.6%	11.4	-5.8%	



技術訊號

- 今日VN30F1M期貨上漲3.1%，收在1,870.6點，成交口數較昨日萎縮並低於最近20日平均水平。期貨多數交易期回升並最終收紅。
- 從1小時K線觀察，期貨價格逼近1875 - 1880點壓力區附近，加上RSI亦逼近超買區（15分鐘K線），顯示期貨可能降溫以積累動能。操作上建議投資人當價格回落至1855 - 1860點可進行多單操作，或突破並確認站穩1,830點後可布局多單。反而，若跌破1845點支撐則應轉向偏空操作。
- VN100F1M期貨上漲3.0%，收在1,783.7點，基差為3.9點（高出VN100），成交口數萎縮至78口。技術面顯示1760 - 1770點為近期重要支撐，1790 - 1800點則為壓力點。

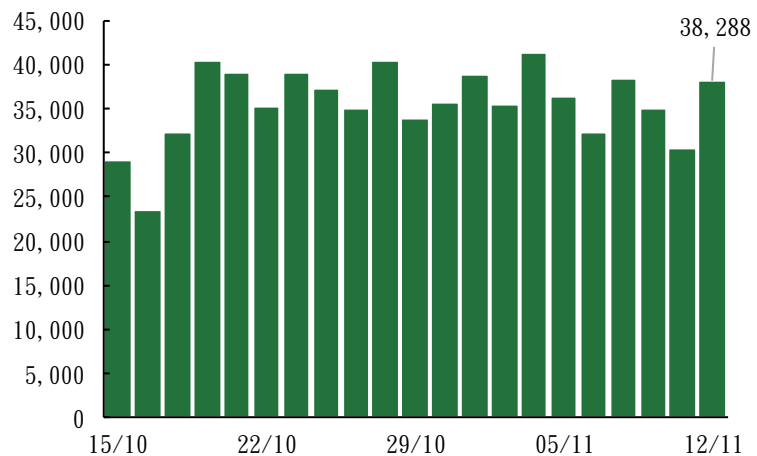
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.860	1.874	1.850	14 : 10
Long	> 1.880	1.895	1.870	15 : 10
Short	< 1.845	1.832	1.854	13 : 09

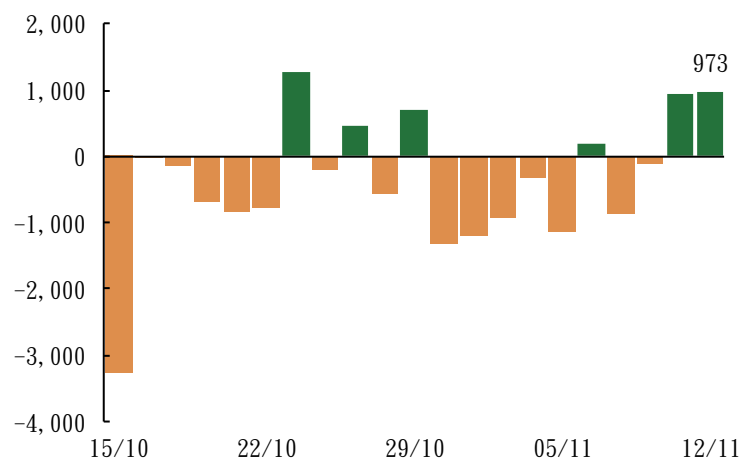
期貨統計

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	1,855.9	53.4	48	136	1,883.5	-27.6	18/06/2026	218
41I1G3000	1,867.6	59.6	59	288	1,878.8	-11.2	19/03/2026	127
VN30F2512	1,870.0	59.9	1,469	4,895	1,874.1	-4.1	18/12/2025	36
41I1FB000	1,870.6	55.6	296,513	38,288	1,872.7	-2.1	20/11/2025	8
41I2FB000	1,783.7	52.2	78	110	1,780.2	3.5	20/11/2025	8

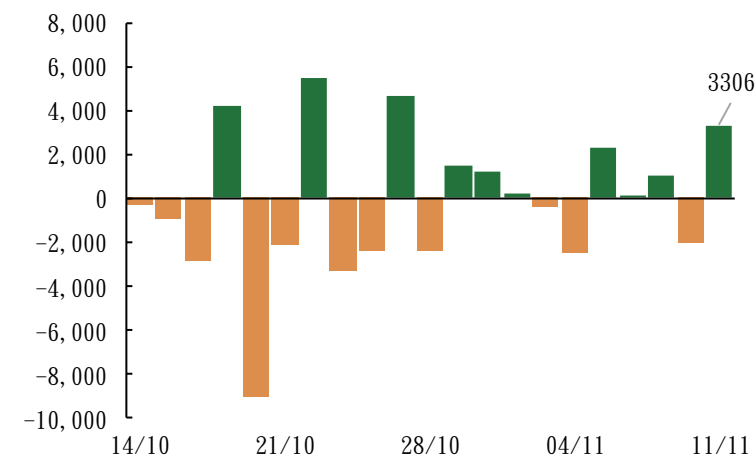
(未平倉量)



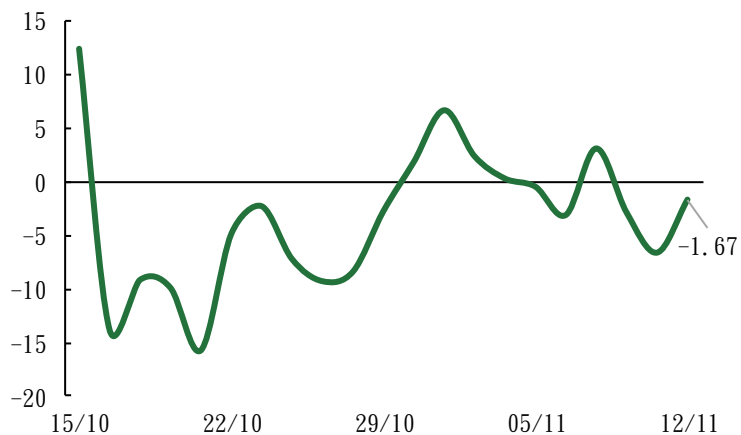
外資淨買/賣超口數 (合約)



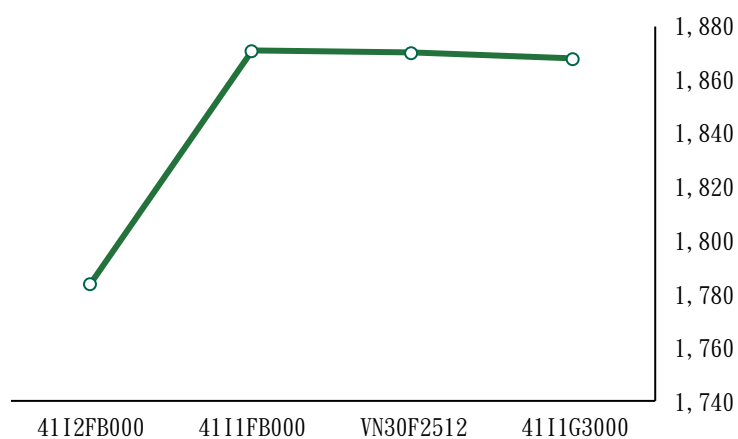
自營淨買/賣超口數 (合約)



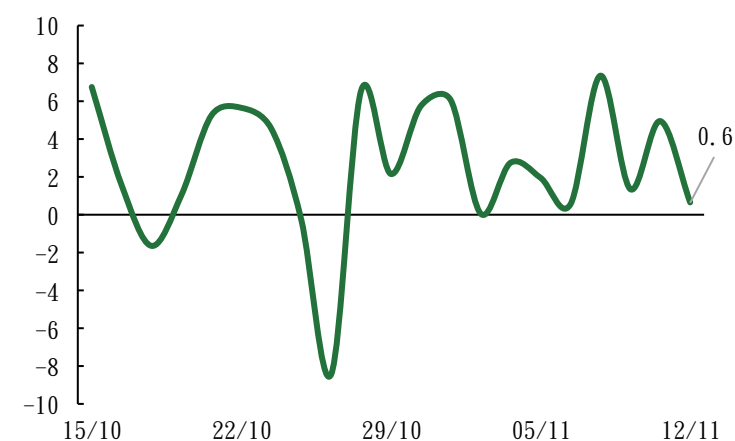
Basis



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：

建設部預計於12月19日啟動暨竣工16個交通專案：建設經濟與投資管理局局長黎決進在建設部10月工作會議中表示，趁著12月19日紀念日，建設部計畫啟動4項新建工程及竣工12項交通專案。

美中緊張局勢再現緩和跡象：中國確認正履行加強芬太尼前體化學品管制的承諾，此為川普總統與習近平主席近期磋商緩解雙方貿易緊張的關鍵議題。中國交通運輸部同時暫停反制美國對其海運業的措施，包含港口附加費等回應行動。

上市公司訊息：

MSN - 韓國集團對Vingroup、Masan與Imexpharm的投資戰略轉向：SK集團已近乎轉讓Vingroup、Masan及Imexpharm的股份，將其投資金額從35億美元削減至6.5億美元，旨在重組戰略聚焦晶片、AI與電動車電池領域，並規劃至2026年投入580億美元。回收資金擬用於強化子公司體質，支援SK Hynix與SK On的基礎設施建設。同步計畫在越南清化與義安省推出大型LNG發電廠等能源專案，配合越南政府促進能源產業永續發展與創新轉型。

MWG - 移動世界集團擬將印尼電子產品連鎖打造為東協零售新“標竿”：段文曉明先生表示，EraBlue已在印尼運營近180家店，營收逾2,000億印尼盾。自2024年第三季起獲利回穩，驗證商業模式可持續性。EraBlue提出2027年拓展至500家店之目標。MWG持續重組，計畫從2026至2030年年均獲利成長率超過15%並在在2030年前完成EraBlue 的IPO。

FPT擴大與E.ON合作，應用AI革新能源管理：FPT與德國E.ON擴展合作，共同開發雲端能源管理平台，整合FPT研發的AI技術以預測能源消耗與價格走勢。過去三年間，FPT在E.ON歐洲市場的Optimum平台開發與運營中扮演關鍵角色，持續提升數字化能力與客戶體驗。

HDB - HDBank預計業績表現超過計劃：2025年前9個月授信成長22.6%，稅前盈餘達14.803兆越盾（成長17%），非利息收入成長178.6%。ROE達25.2%，ROA為2.1%，CIR為25.7%。旗下公司的業績表現也樂觀。HDB預計發放30%股票股利（股息發放維持穩定）。

HHV - Deo Ca 2025年前9個月業績表現：2025年前9個月營收逾2.595兆越盾（成長近13%），稅後盈餘近4,770億越盾（年增30%），達成2025年獲利目標的86%。BOT收費佔整體營收的61%（成長18%）。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	73,100	65,400	-10.5%	賣出
BCM	66,900	74,500	11.4%	加碼
CTD	89,000	92,400	3.8%	續抱
CTI	22,900	27,200	18.8%	加碼
DBD	52,000	68,000	30.8%	買入
DGC	93,500	102,300	9.4%	續抱
DGW	40,300	48,000	19.1%	加碼
DPR	37,650	41,500	10.2%	加碼
DRI	12,288	18,000	46.5%	買入
EVF	12,350	14,400	16.6%	加碼
FRT	144,000	135,800	-5.7%	減碼
GMD	62,000	72,700	17.3%	加碼
HAH	62,800	67,600	7.6%	續抱
HDG	31,550	33,800	7.1%	續抱
HDG	13,650	12,600	-7.7%	減碼
HPG	27,000	12,600	-53.3%	賣出
IMP	49,450	55,000	11.2%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	23,700	22,700	-4.2%	減碼
MSH	39,800	47,100	18.3%	加碼
MWG	80,500	92,500	14.9%	加碼
NLG	36,800	39,950	8.6%	續抱
NT2	23,600	27,400	16.1%	加碼
PNJ	89,400	95,400	6.7%	續抱
PVT	17,600	18,900	7.4%	續抱
SAB	46,950	59,900	27.6%	買入
TLG	51,800	59,700	15.3%	加碼
TCB	35,000	35,650	1.9%	續抱
TCM	27,600	38,400	39.1%	買入
TRC	75,300	94,500	25.5%	買入
VCG	24,150	26,200	37.8%	買入
VHC	57,200	60,000	6.7%	續抱
VNM	59,800	66,650	12.7%	加碼
VSC	21,550	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