

VN指數 1631.44 (-0.03%)

742 百萬股 21840.1 十億越盾 (-1.76%)

HNX-Index 266.29 (0.57%)

90 百萬股 2143.7 十億越盾 (47.10%)

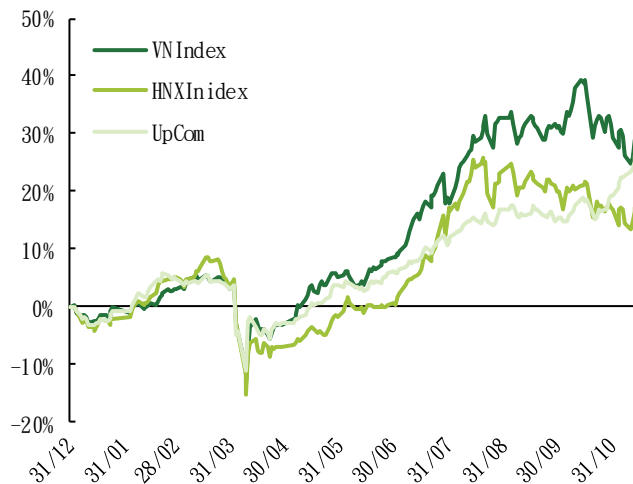
UPCOM-Index 120.04 (0.85%)

34 百萬股 772.8 十億越盾 (17.89%)

VN30F1M 1863.00 (-0.41%)

297,141 合約 OI: 30,763 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,631.4點（下跌0.4點，-0.03%），量能略微萎縮。VN30與HNX指數亦呈現膠著。銀行及不動產主流股下挫，中型股逆勢上漲。特別是前段時段回落之底部的中型股明顯回升。

食品-飲料股 VNM (+3.3%)、VHC (+2.8%)、化學製品股 DGC (+7.0%)、CSV (+5.4%)、油氣股 PVD (+7.0%)、BSR (+1.6%)、工業品與服務股 GEE (+7.0%)、HAH (+5.1%)、公用事業股 REE (+2.0%)、POW (+3.2%) 為盤勢之焦點。銀行股 STB (-3.8%)、TPB (-2.0%)、EIB (-1.2%)、不動產股 DIG (-2.9%)、CRE (-2.8%)、VRE (-2.6%)、金融服務股 VIX (-1.8%)、SSI (-1.6%)、資源股 HHP (-4.7%)、HPG (-1.7%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VNM、GEE、DGC、VCB、GAS - 拖累指數之股票 | STB、HPG、VHM、FPT、VPB。

外資維持減碼，淨賣超金額逾9,700億越盾，主要拋售STB、VCI及VIX。FPT、VNM及TCB則獲外資買入。

技術分析

VN指數在即將逼近1640-1660壓力區時呈現膠著。後續，指數可能持續積累動能。透過盤面觀察，資金轉向流入中型股，這意味著投資人仍在尋找新投資機會。若指數突破並守穩在1660點之上，反彈將持續延續，下一個壓力區將為1690 - 1700點。短線支撐點調升至1610點。

HNX指數收紅，但K線出現上影線，顯示賣壓仍在浮現。預期指數將在262 - 268點區間積累上漲動能。

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

SAB - 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 (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	1,631.4 ▼	0.0%	-0.7%	-7.6%	21,840.1 ▼	-1.8%	22.0%	-51.0%	741.6 ▼	-6.9%	26.7%	-44.6%
HNX-Index	266.3 ▬	0.6%	0.1%	-3.3%	2,143.7 ▲	47.1%	11.5%	-37.6%	90.3 ▲	33.9%	5.5%	-36.4%
UPCOM-Index	120.0 ▬	0.8%	3.3%	6.5%	772.8 ▲	17.9%	-10.5%	-4.3%	33.6 ▲	32.1%	9.7%	-20.0%
VN30	1,864.2 ▼	-0.4%	-0.3%	-7.4%	11,133.1 ▼	-6.7%	13.8%	-59.5%	275.2 ▼	-21.0%	9.0%	-57.4%
VNMID	2,280.3 ▼	0.0%	-1.0%	-9.5%	8,561.0 ▬	0.5%	27.4%	-38.6%	321.1 ▲	4.6%	30.8%	-36.0%
VNSML	1,529.7 ▬	0.4%	0.1%	-3.5%	1,562.4 ▲	21.6%	42.9%	-23.2%	73.4 ▼	-8.8%	3.7%	-46.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	622.4 ▼	-0.3%	-1.91%	-9.1%	4,789.6 ▼	-18.2%	-13.0%	-43.4%	187.2 ▼	-23.3%	-14.5%	-42.6%
不動產	620.2 ▼	-0.2%	-0.6%	-3.7%	3,026.2 ▼	-13.1%	-21.2%	-55.0%	101.0 ▼	-14.5%	-19.2%	-53.9%
金融服務	316.6 ▼	-1.0%	-1.8%	-14.7%	2,788.3 ▼	-33.6%	-17.5%	-46.2%	99.2 ▼	-34.1%	-21.2%	-42.6%
工業	266.8 ▲	2.47%	-3.1%	-1.5%	1,808.2 ▼	-14.2%	17.4%	-23.3%	47.2 ▲	8.2%	23.3%	-7.3%
原物料	528.8 ▼	-1.4%	2.2%	-7.7%	831.1 ▼	-35.6%	-36.7%	-49.2%	34.8 ▼	-39.1%	-38.2%	-49.7%
建設及建設材料	192.6 ▬	0.6%	0.5%	-2.0%	1,118.4 ▲	4.1%	6.1%	-38.7%	44.9 ▼	-4.7%	-0.4%	-37.8%
食品	557.0 ▲	1.1%	0.3%	-1.9%	1,782.5 ▲	24.9%	41.3%	-18.9%	42.7 ▲	20.6%	29.3%	-15.2%
零售	1,474.5 ▼	-0.3%	0.7%	-1.2%	557.5 ▲	2.6%	-23.2%	-44.8%	8.4 ▲	7.2%	-19.4%	-39.1%
科技	523.7 ▼	-1.6%	-0.3%	4.3%	1,082.4 ▲	58.2%	34.4%	-23.6%	11.6 ▲	44.2%	23.7%	-30.2%
化學製品	173.2 ▲	2.4%	-2.1%	0.1%	1,415.1 ▲	298.1%	228.5%	138.5%	27.8 ▲	171.1%	106.1%	51.1%
公用事業	662.7 ▲	1.4%	-1.5%	-0.2%	602.7 ▲	254.4%	231.1%	89.5%	34.6 ▲	297.0%	308.2%	144.1%
石油	74.6 ▲	2.04%	-4.4%	-6.4%	986.3 ▲	284.8%	123.6%	106.4%	39.4 ▲	252.0%	113.6%	99.4%
藥品	424.9 ▼	-0.8%	0.3%	-0.2%	79.1 ▼	-28.8%	45.0%	20.8%	4.1 ▼	-3.9%	80.7%	45.0%
保險	91.5 ▬	0.0%	1.4%	1.5%	34.8 ▼	-36.0%	-14.6%	-29.1%	0.9 ▼	-25.8%	-26.9%	-44.4%

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	1,631.4 ▼	-0.03%	28.8%	15.8x	1.9x
SET-Index	泰國	1,287 ▲	0.20%	-8.1%	16.4x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,372 ▼	-0.20%	18.3%	20.6x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,110 ▲	0.03%	-3.8%	16.1x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,727 ▲	0.2%	-12.3%	9.7x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,030 ▲	0.7%	20.2%	19.0x	1.6x
Hang Seng	香港	27,073 ▲	0.6%	35.0%	13.2x	1.4x
Nikkei 225	日本	51,282 ▲	0.4%	28.5%	22.5x	2.6x
S&P 500	美國	6,851 ▲	0.1%	16.5%	28.5x	5.6x
Dow Jones	美國	48,255 ▲	0.7%	13.4%	24.5x	5.2x
FTSE 100	英國	9,873 ▼	-0.4%	20.8%	15.1x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,799 ▲	0.2%	18.4%	17.8x	2.4x
DXV		99.3 ▼	-0.13%	-8.5%		
USDVND		26,348 ▼	-0.01%	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

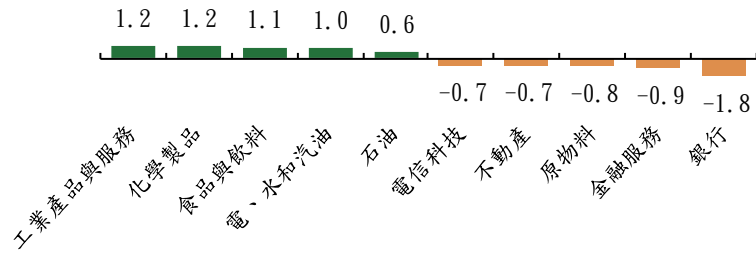
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	0.43%	-0.5%	-15.6%	-12.9%
WTI 原油	▼	-3.80%	-1.3%	-18.1%	-14.2%
天然氣	▼	-1.5%	44.2%	23.8%	50.7%
石墨石油焦 (*)	▲	0.0%	6.9%	-4.3%	-12.5%
HRC (*)	▼	-0.1%	-2.0%	-5.4%	-7.4%
PVC (*)	▲	0.0%	-2.3%	-7.6%	-12.4%
Urea肥料 (*)	▲	2.8%	3.1%	10.6%	15.7%
天然橡膠	▲	1.7%	1.6%	-12.4%	-9.2%
棉棉	▼	-0.8%	-0.4%	-7.4%	-8.1%
糖類	▲	2.0%	-6.9%	-24.6%	-31.4%
World Container 指數	▼	-5.1%	12.6%	-51.1%	-46.0%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	0.3%	23.3%	51.8%	58.3%
黃金	▲	2.38%	2.8%	61.0%	64.2%
白銀	▲	4.63%	2.3%	85.4%	76.8%

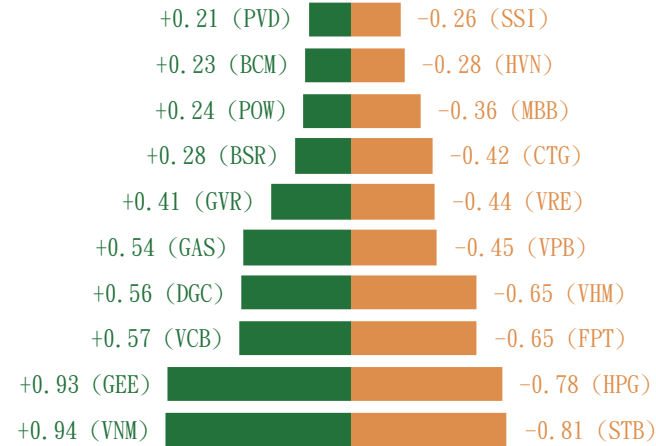
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

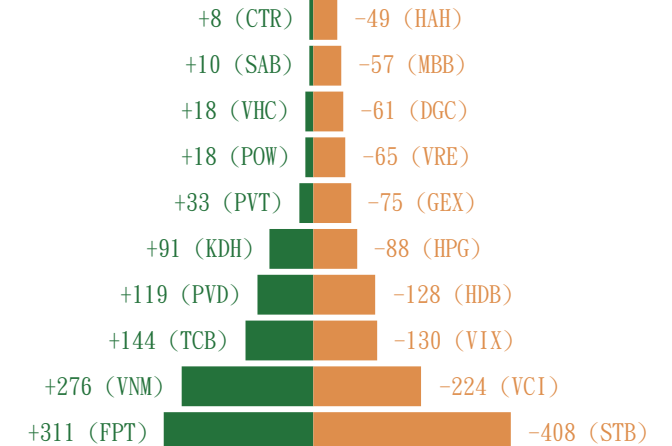
影響VN指數漲跌的類股



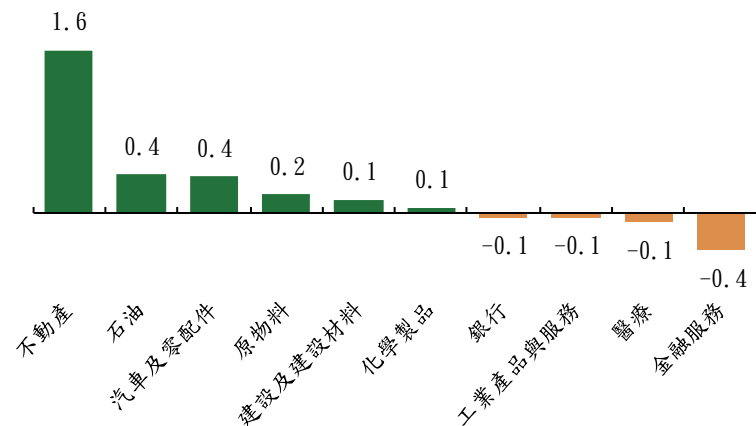
影響VN指數漲跌的股票



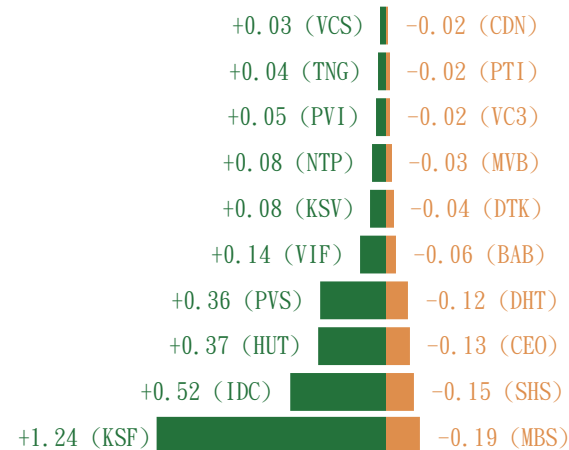
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



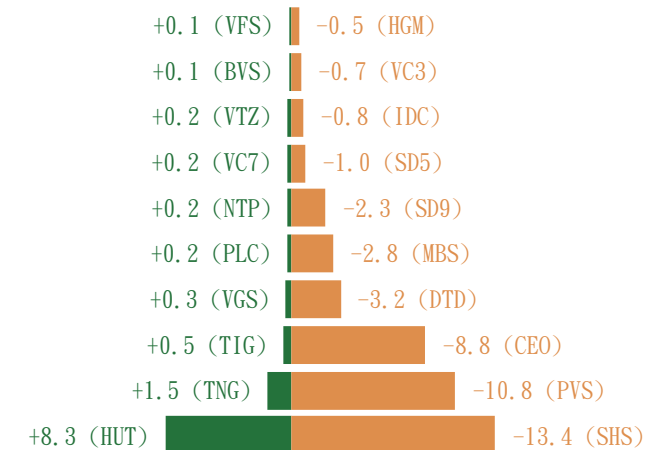
影響HNX指數漲跌的類股



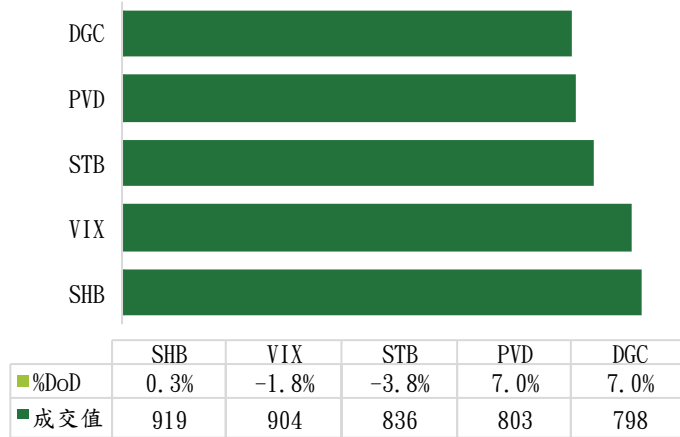
影響HNX指數漲跌的股票



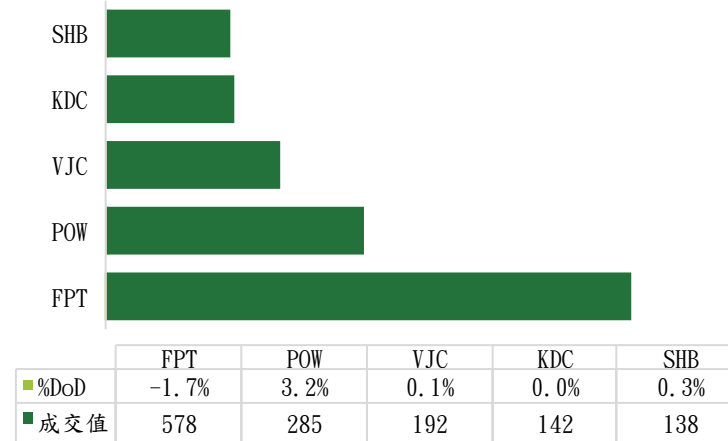
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



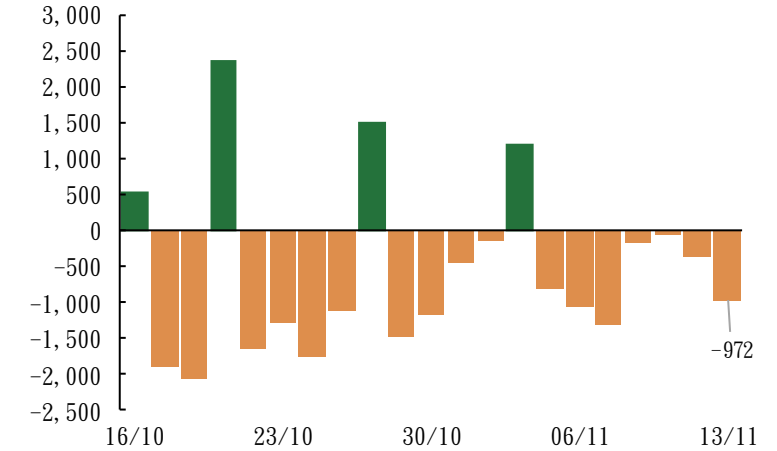
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



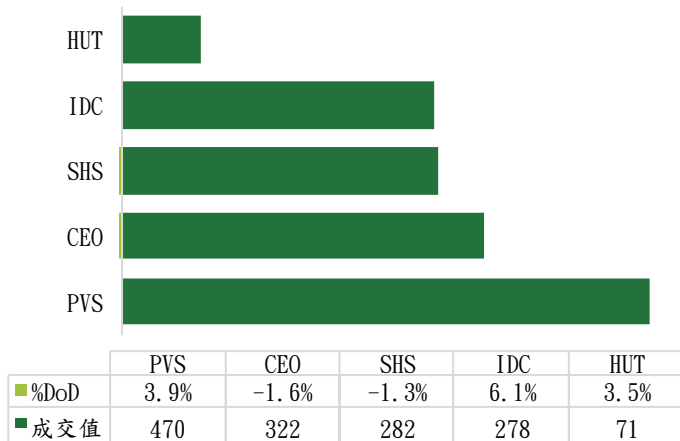
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



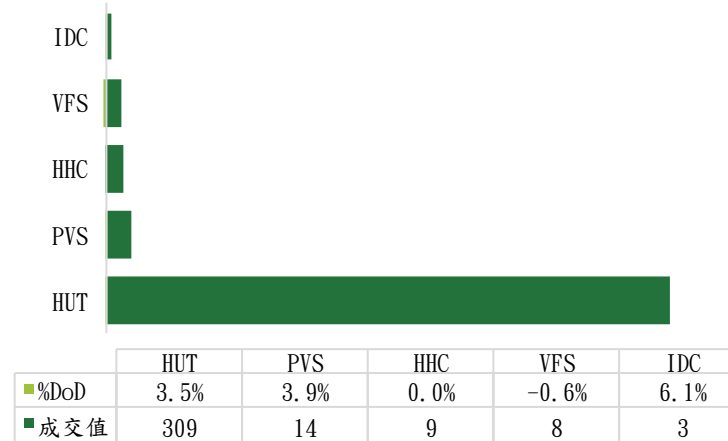
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



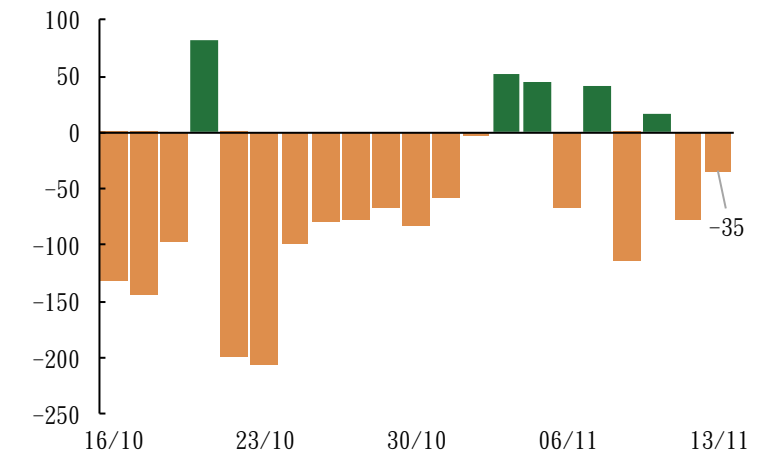
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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「Doji」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指數在昨日上漲後呈現膠著。1640 - 1660點為短線指數的壓力區，指數可能在此區間附近游走（積累上漲動能）。若指數突破1660點之上，將可望回升至1690 - 1700點關卡。短線指數的支撐將調升至1600點。



VN30技術分析

- ✓ 線出現「Spinning top」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回升，但不明顯
- ✓ 趨勢：整理

相較於VN指數，VN30指數波動幅更明顯，顯示藍籌股持續影指數走勢。反之，資金主要湧入中型股，這是整體盤勢之積極點。若指數突破1880點關卡，將可望回升至1900點。

STOCK		STRATEGY	Technical				Financial Ratio	
Ticker	SAB	BUY	Current price		47.4		P/E (x)	14.1
			Action price	14/11	47.4		P/B (x)	2.68
Exchange	HOSE						EPS	3373.4
			Target price		51	7.6%	ROE	18.9%
Sector	Brewers		Cut loss		45.5	-4.0%	Stock Rating	BBB
							Scale Market Cap	Medium



技術訊號

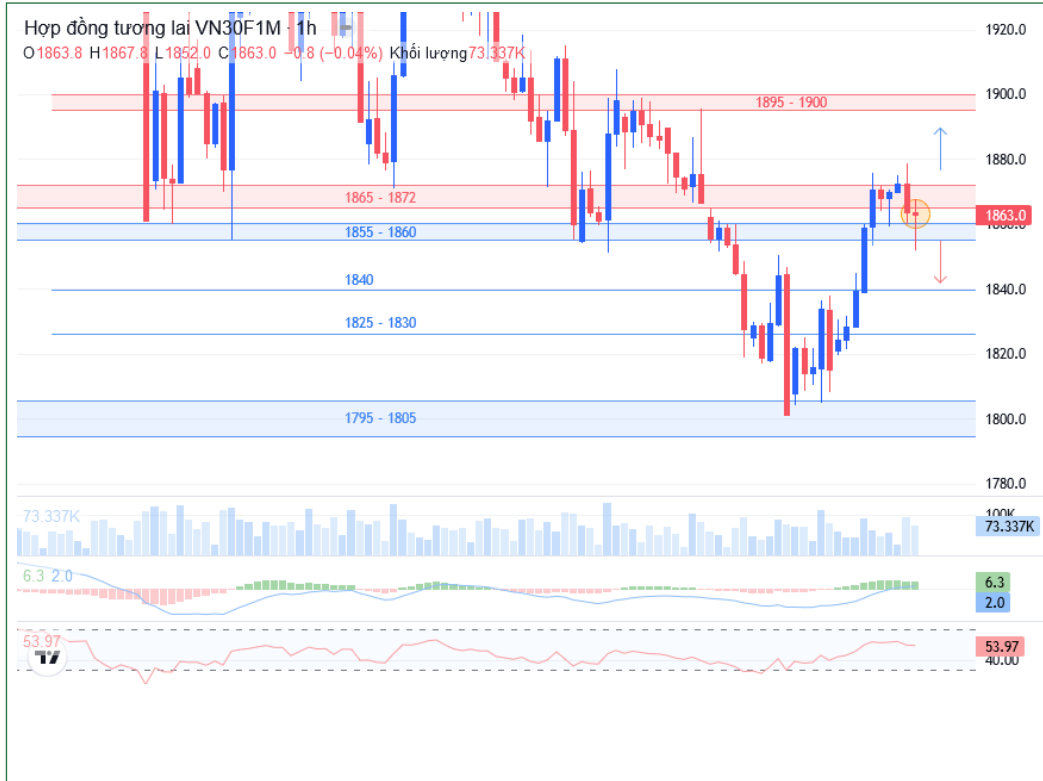
- 該股在突破45.5 - 46.5壓力區後持續上漲
 - 量能同步擴增，顯示資金在流入該股
 - MACD維持在訊號線之上，RSI提升至50，這意味著上漲動能提升
 - MA20與MA50出現黃金交叉，中期的恢復趨勢可望延續
- 該股可能持續上漲並回升至原高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

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	SAB	買入	14/11/2025	47.4	47.4	0.0%	51.0	7.6%	45.5	-4.0%	打底訊號

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	92.90	91.8	1.2%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
2	PLX	買入	06/11/2025	-	34.50	35.2	-2.0%	39.0	10.8%	33.0	-6.3%	
3	VGT	買入	12/11/2025	-	12.60	12.10	4.1%	13.5	11.6%	11.4	-5.8%	
4	BFC	買入	13/11/2025	-	45.70	45.8	-0.2%	51.0	11.4%	42.5	-7.2%	



技術訊號

- 今日VN30F1M期貨下跌7.6點（-0.4%），收在1,863點，成交口數較昨日持平並低於最近20日平均水位。期貨多數交易期上漲，可惜最終在空單增加下已收黑。
- 從1小時K線觀察，技術指標偏向中性，預期期貨將在1858 - 1872點區間震盪（積累上漲動能）。投資人應待期貨跌破支撐或突破壓力再操作。操作上建議投資人當價格突破並確認站穩1,874點後可布局多單。反而，若跌破1,855點支撐則應轉向偏空操作。
- VN100F1M期貨下跌4.7點（-0.3%），收在1,779點，基差為5.3點（高出VN100），成交口數擴增至10口。技術面顯示1760 - 1765點為近期重要支撐，1790 - 1800點則為壓力區。

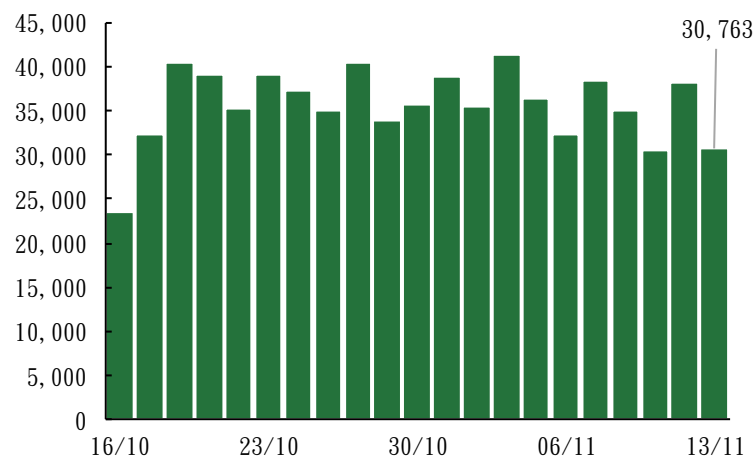
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.874	1.890	1.864	16 : 10
Short	< 1.855	1.842	1.864	13 : 09

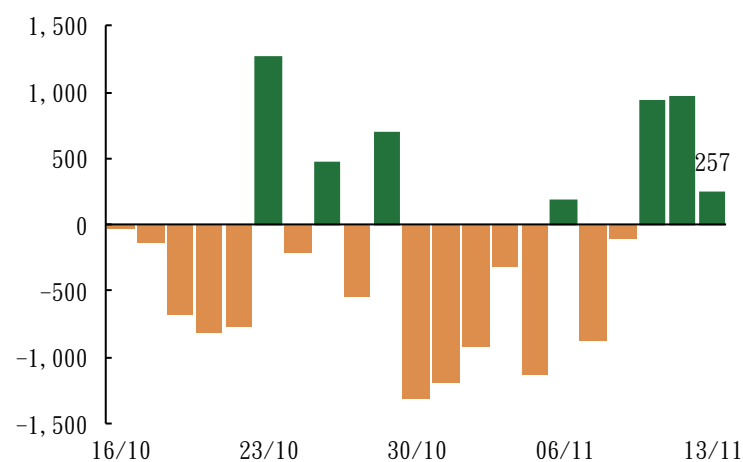
期貨統計

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	1,857.3	17.0	43	150	1,875.3	-18.0	18/06/2026	217
41I1G3000	1,845.5	-22.1	64	285	1,870.7	-25.2	19/03/2026	126
VN30F2512	1,854.9	-15.1	1,186	5,296	1,866.0	-11.1	18/12/2025	35
41I1FB000	1,863.0	-7.6	297,141	30,763	1,864.6	-1.6	20/11/2025	7
41I2FB000	1,779.0	-4.7	101	113	1,774.0	5.0	20/11/2025	7

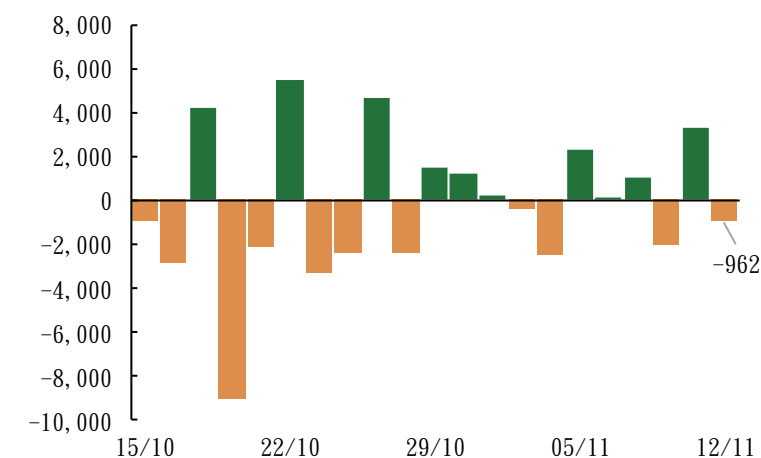
(未平倉量)



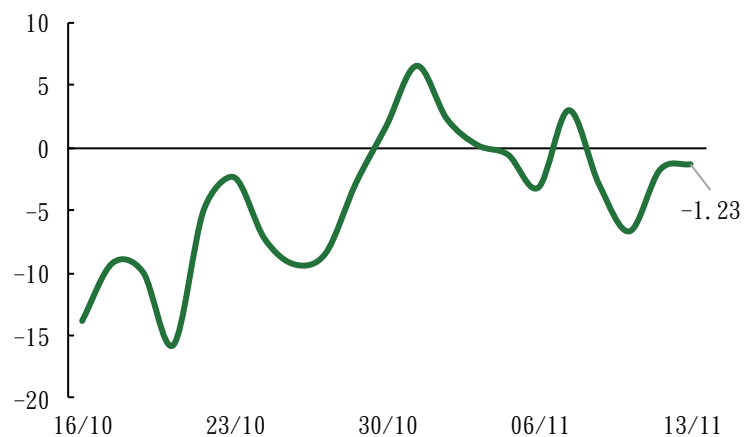
外資淨買/賣超口數 (合約)



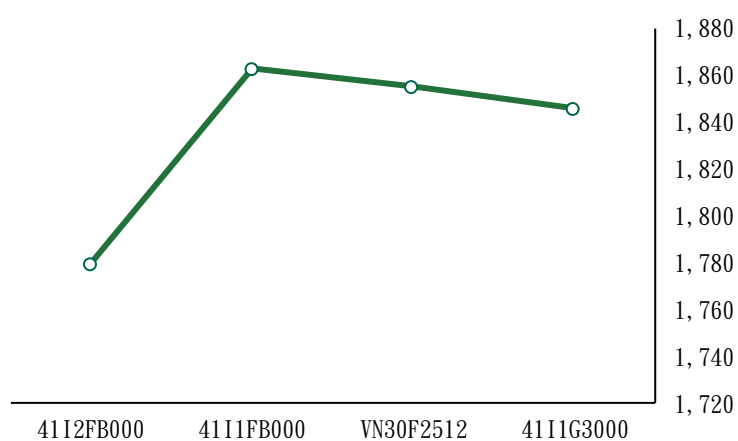
自營淨買/賣超口數 (合約)



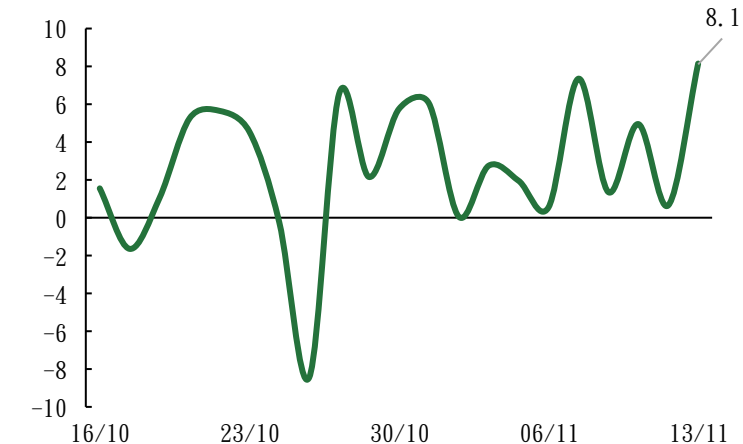
Basis



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:

生豬價格跌至五年新低，養殖戶面臨虧損：全國生豬價格持續下跌，跌破每公斤5萬越盾，創五年新低，導致眾多養殖戶面臨虧損。市場正面臨國內供應過剩與進口肉量激增的雙重壓力。在受非洲豬瘟及北部暴雨影響後，較多養殖場的供應量大增，而購買力疲軟，使豬價持續走低。

國會提出2026年經濟成長率不低於10%之目標：11月13日上午國會通過2026年社會經濟發展計畫決議，明確設定經濟成長率不低於10%的目標。

川普簽署法案，政府正式恢復運作：美國總統川普於當地時間11月12日晚間簽署法案 終結美國史上最長政府停擺。這項法案在共和黨掌控的眾議院以222票對209票通過。

上市公司訊息:

DGC (VN30指數成分股) - DGC股價在受到4.5兆越盾房地產專案獲批准之支持下今日漲停：在設於德江的4.5兆越盾房地產專案獲批准之帶動下，DGC股價漲停至每股10萬越盾（市值近38兆越盾），成交量同步擴增。該專案包括880套公寓、聯排別墅與學校，預計2030年完成。預估其專案在2027年與2028年將分別為公司帶來4,130億與1兆越盾的淨利。今年前9個月業績表現搶眼，營收來到8.521兆越盾（年增14%），稅後盈餘達2.403兆越盾（年增7%）。總資產與現金大幅增長，顯示財務體質穩健。

STB - 西貢商信銀行第三季收益主要來自豐富工業區債權處分：Sacombank於2025年第三季透過處分豐富項目債權獲利約2兆越盾，帶動生息資產收益率與淨息差（NIM）提升至3.93%。同期回撥風險準備金3.6兆越盾，壞帳覆蓋率升至93.3%。

NVL - 同奈省核准Aqua City近2,400間房屋的交易許可：同奈省建設廳追加核發Ever Green 1區204間房屋的交易許可，使Aqua City專案許可出售的房屋達近2,400間，其符合2023年《房地產經營法》交易條件。1/500細部規劃調整即將完成。Novaland已交付逾1,000間，如Citigym、Aqua Marina及Nova Mall等設施已正式營運。

冷機電 (REE) 獲分配7,091.6公頃海域進行南部外海3號風力發電專案：REE取得南部海域7,091.6公頃區域進行離岸風電地質與水文勘測，使用期限36個月，勘測期間免徵海域使用費。公司對能源業務增資32.5兆越盾，目標於2030年將發電容量提升至2,000 MW。2025年第三季營收達7.134兆越盾（+17.9%），稅後盈餘達2.38兆越盾（+57.3%），完成年度計畫的98.1%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	74,900	65,400	-12.7%	賣出
BCM	67,900	74,500	9.7%	續抱
CTD	88,400	92,400	4.5%	續抱
CTI	23,200	27,200	17.2%	加碼
DBD	51,900	68,000	31.0%	買入
DGC	100,000	102,300	2.3%	續抱
DGW	39,400	48,000	21.8%	買入
DPR	38,400	41,500	8.1%	續抱
DRI	12,525	18,000	43.7%	買入
EVF	12,350	14,400	16.6%	加碼
FRT	145,100	135,800	-6.4%	減碼
GMD	63,000	72,700	15.4%	加碼
HAH	66,000	67,600	2.4%	續抱
HDG	31,250	33,800	8.2%	續抱
HDG	13,550	12,600	-7.0%	減碼
HPG	26,550	12,600	-52.5%	賣出
IMP	48,000	55,000	14.6%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	23,500	22,700	-3.4%	減碼
MSH	40,150	47,100	17.3%	加碼
MWG	80,100	92,500	15.5%	加碼
NLG	36,500	39,950	9.5%	續抱
NT2	23,700	27,400	15.6%	加碼
PNJ	90,300	95,400	5.6%	續抱
PVT	18,500	18,900	2.2%	續抱
SAB	47,400	59,900	26.4%	買入
TLG	51,900	59,700	15.0%	加碼
TCB	35,100	35,650	1.6%	續抱
TCM	28,250	38,400	35.9%	買入
TRC	75,900	94,500	24.5%	買入
VCG	23,900	26,200	37.8%	買入
VHC	58,800	60,000	6.7%	續抱
VNM	61,800	66,650	12.7%	加碼
VSC	22,000	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