

VN指數
1635.46 (0.25%)

755 百萬股

20941.5 十億越盾 (-4.11%)

股市行情
HNX-Index
267.61 (0.50%)

83 百萬股

1821.0 十億越盾 (-15.22%)

UPCOM-Index
120.09 (0.04%)

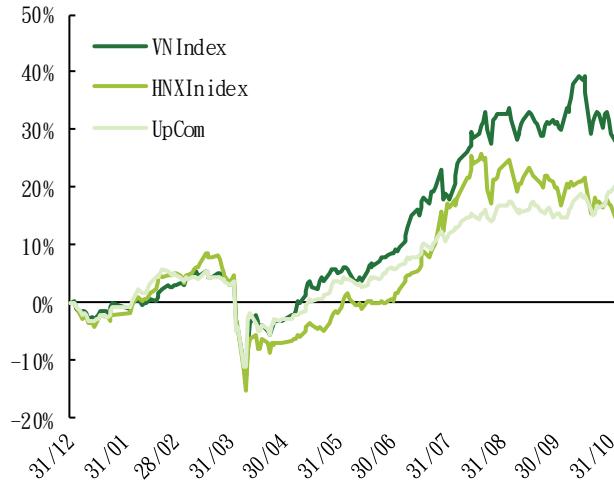
41 百萬股

688.1 十億越盾 (-33.68%)

VN30F1M
1869.70 (0.36%)

237,533 合約

OI: 32,952 合約

% 指標表現 (YTD)

技術分析

- VN指數以小紅作收。回升至MA20及MA50均線之上的股票檔數(中期趨勢)明顯增加，但仍低於50%。這意味著股票走勢仍分歧。由於指數逼近1640-1660點，盤勢可能震盪以積累動能。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指數也收紅，指數可望向上測試270點。短線支撐點調升至262 - 264。
- 由於指數逼近壓力區，投資人應密切觀察指數走勢。若量能擴增，加上多數檔數回升，可考慮加碼。然積極投資型可搶短進場，應選已打第二個角(底部)的股票。觀察類股為石油、出口、工業不動產及公共投資等族群。

建議股名單

- BCM-買入 (請旭看第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	1,635.5	0.2%	2.3%	-7.1%	20,941.5	-4.1%	-15.0%	-60.1%	754.7	1.8%	-11.0%	-51.7%
HNX-Index	267.6	0.5%	2.9%	-2.8%	1,821.0	-15.2%	-29.9%	-48.5%	83.3	-7.8%	-16.3%	-40.7%
UPCOM-Index	120.1	0.04%	2.9%	6.1%	688.1	-33.7%	-36.1%	-15.7%	40.8	21.7%	-7.0%	-17.9%
VN30	1,871.5	0.4%	2.6%	-7.1%	9,970.4	-10.4%	-30.8%	-65.5%	270.5	-1.7%	-33.8%	-61.7%
VNMID	2,297.0	0.7%	2.6%	-8.6%	9,106.0	6.4%	6.9%	-54.4%	320.6	-0.2%	-2.9%	-50.1%
VNSML	1,530.0	0.02%	1.7%	-2.1%	1,144.9	-26.7%	-6.7%	-52.9%	76.1	3.7%	-7.3%	-52.0%
各類股 (VNindex)												
銀行	622.6	0.02%	-1.08%	-9.6%	4,790.7	0.0%	-14.2%	-41.1%	186.4	-0.4%	-16.1%	-40.8%
不動產	622.5	0.4%	-0.7%	-7.6%	3,006.4	-0.7%	-18.5%	-52.0%	122.0	20.8%	0.5%	-41.6%
金融服務	319.7	1.0%	-1.0%	-15.8%	3,130.0	12.3%	-9.2%	-38.4%	113.0	14.0%	-11.5%	-33.6%
工業	267.6	0.31%	-0.4%	1.5%	2,206.2	22.0%	33.8%	-6.9%	37.0	-21.6%	-11.0%	-28.2%
原物料	534.7	1.1%	1.6%	-7.2%	1,072.1	29.0%	-19.1%	-29.9%	46.7	34.2%	-17.3%	-28.4%
建設及建設材料	193.2	0.3%	0.6%	-2.1%	1,099.5	-1.7%	4.2%	-37.7%	47.0	4.7%	4.1%	-32.6%
食品	559.0	0.4%	2.3%	-1.8%	2,173.7	21.9%	51.6%	0.0%	66.7	56.1%	81.0%	33.8%
零售	1,494.0	1.3%	0.3%	-2.1%	430.5	-22.8%	-37.7%	-56.7%	5.9	-29.3%	-40.6%	-56.2%
科技	528.8	1.0%	-1.3%	4.9%	659.3	-39.1%	-24.9%	-53.5%	8.2	-29.7%	-18.7%	-50.7%
化學製品	172.5	-0.4%	1.1%	1.7%	685.8	-51.5%	10.6%	9.4%	14.2	-48.7%	-11.6%	-24.1%
公用事業	664.0	0.2%	0.7%	1.8%	294.9	-51.1%	11.2%	-12.3%	15.2	-55.9%	11.0%	-0.3%
石油	74.6	0.04%	-1.2%	-3.6%	511.7	-48.1%	-6.8%	3.5%	19.9	-49.5%	-11.9%	-2.9%
藥品	425.7	0.2%	-1.0%	-0.6%	142.9	80.7%	135.1%	111.7%	7.9	93.5%	190.3%	172.2%
保險	91.9	0.4%	2.0%	4.2%	38.3	10.2%	-7.3%	-21.3%	1.0	7.1%	-20.9%	-39.8%

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	1,635.5	0.25%	29.1%	15.8x	1.9x
SET-Index	泰國	1,269	-1.41%	-9.4%	0.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,370	-0.02%	18.2%	20.6x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,055	-0.45%	-4.2%	16.1x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,584	-2.5%	-14.5%	9.8x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,990	-1.0%	19.1%	19.1x	1.6x
Hang Seng	香港	26,572	-1.8%	32.5%	13.3x	1.4x
Nikkei 225	日本	50,377	-1.8%	26.3%	22.6x	2.6x
S&P 500	美國	6,737	-1.7%	14.6%	28.0x	5.5x
Dow Jones	美國	47,457	-1.7%	11.5%	24.2x	4.9x
FTSE 100	英國	9,673	-1.4%	18.4%	14.9x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,685	-1.0%	16.1%	17.2x	2.4x
DXY		99.3	-0.16%	-8.4%		
USDVND		26,350	0.02%	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

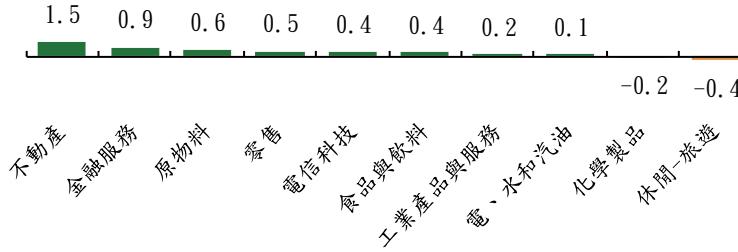
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	2.35%	3.4%	-13.6%
WTI 原油	▲	3.04%	2.7%	-16.0%
天然氣	—	0.2%	49.9%	25.0%
石墨石油焦 (*)	—	0.0%	6.9%	-4.3%
HRC (*)	▼	-0.2%	-1.5%	-5.5%
PVC (*)	▼	-1.5%	-3.8%	-9.0%
Urea肥料 (*)	▲	2.7%	3.6%	10.6%
天然橡膠	—	0.2%	0.9%	-12.9%
棉棉	▼	-0.6%	-0.9%	-8.0%
糖類	▲	1.1%	-7.6%	-23.8%
World Container 指數	▼	-5.1%	12.6%	-51.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	2.8%	25.0%	55.3%
黃金	▼	-0.59%	0.7%	58.9%
白銀	▼	-1.16%	2.3%	72.9%

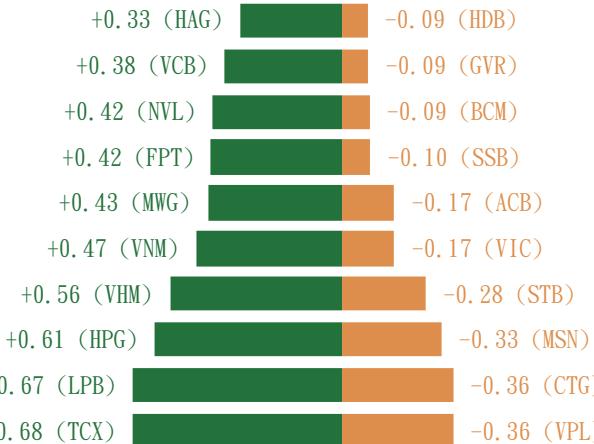
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

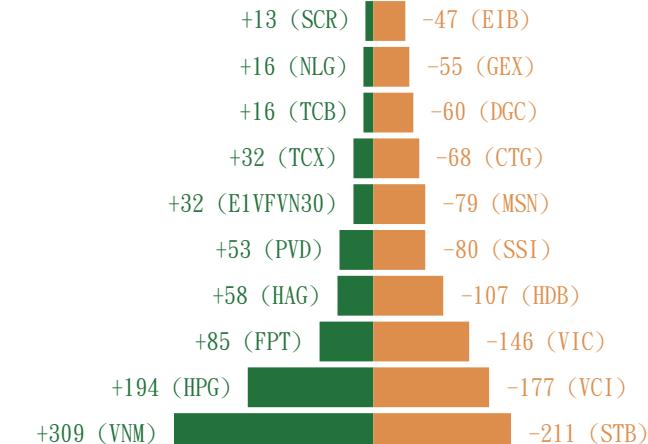
影響VN指數漲跌的類股



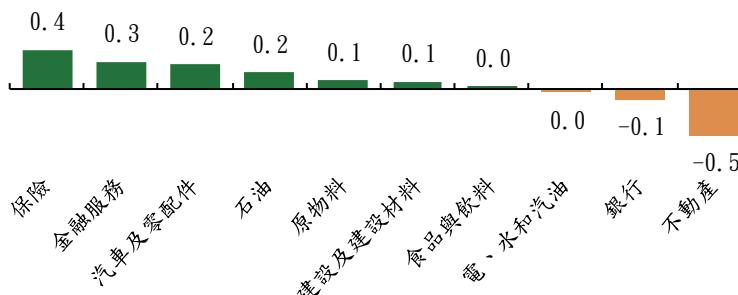
影響VN指數漲跌的股票



外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



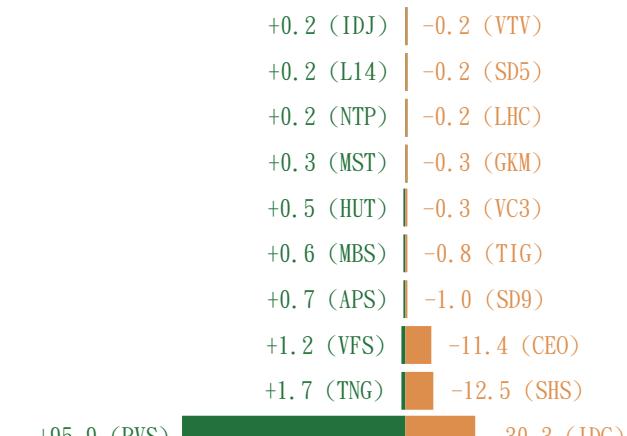
影響HNX指數漲跌的類股



影響HNX指數漲跌的股票



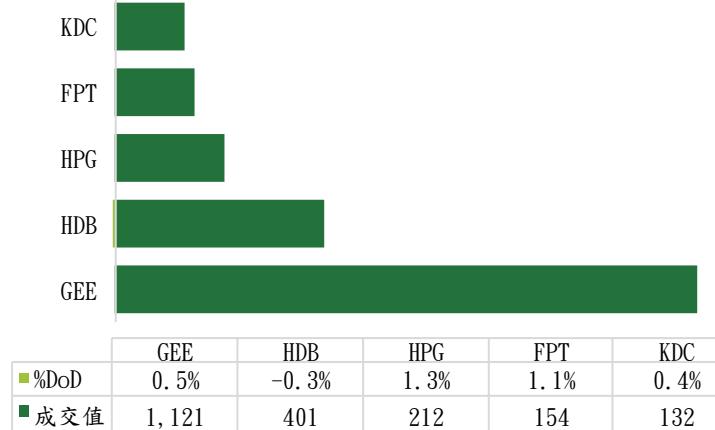
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



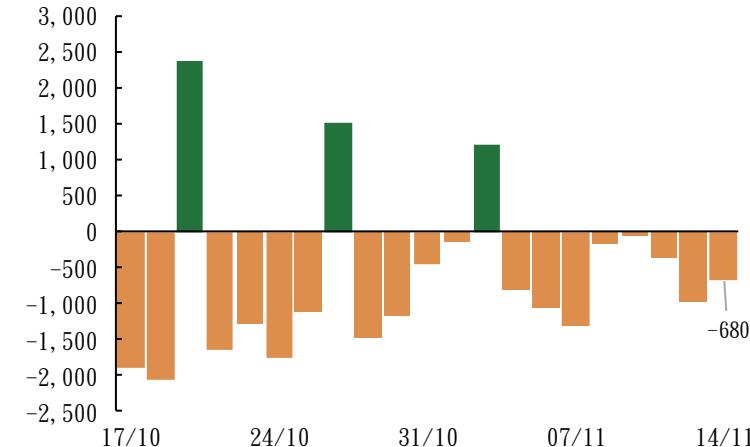
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



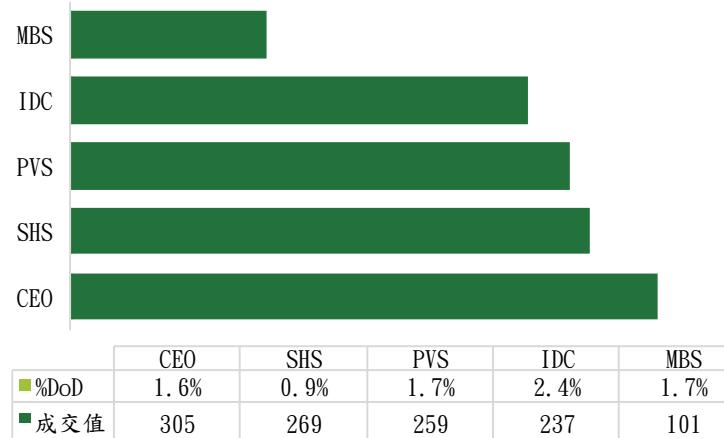
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



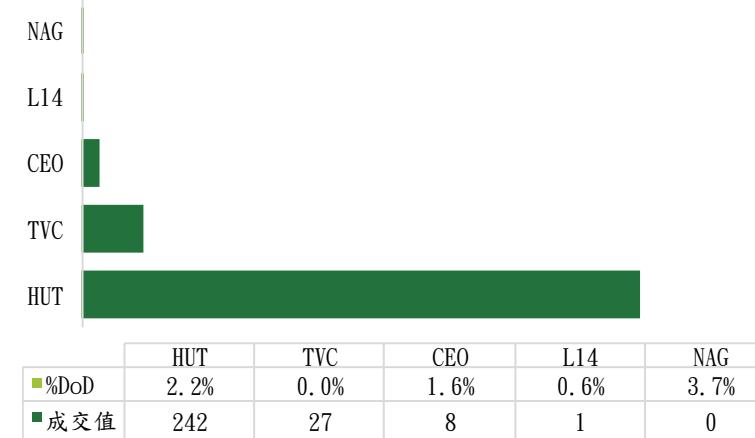
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



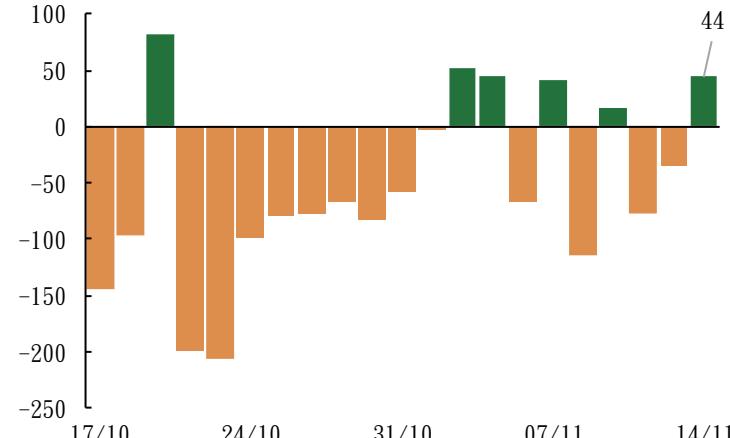
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

- ✓ 紅K線，量能維持低於最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區：1540 - 1560
- ✓ 壓力區:1660 - 1680
- ✓ MACD及RSI回升，但不明顯
- ✓ 趨勢：整理

指數呈現橫向游走。由於指數逼近1640 - 1660點，預期盤勢將降溫，需要時間積累動能。VN指數可能呈現狹幅震盪格局。短線支撐點獲調升至1610點。



VN30技術分析

- ✓ 紅K線，量能維持低於最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區：1800
- ✓ 壓力區:1870 - 1900
- ✓ MACD及RSI回升，但不明顯
- ✓ 趨勢：整理

指數在1870-1900點區間呈現膠著。在突破此壓力趨前，盤勢可能呈現震盪（積累動能）。短線支撐點獲調升至1845點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	BCM		Current price Action price	17/11	67.5 67.5	P/E (x)	18.9
Exchange	HOSE	BUY	Target price Cut loss		74 64	P/B (x) EPS ROE	3.25 3575.7 18.0%
Sector	Real Estate Holding & Development				9.6% -5.2%	Stock Rating Scale Market Cap	BBB Medium



技術訊號

- 該股在測試MA20均線時顯示積極訊號
- 量能同步擴增，顯示資金在流入該股
- MACD向上與訊號線交叉，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	BCM	買入	17/11/2025	67.5	67.5	0.0%	74.0	9.6%	64	-5.2%	回測支撐時顯示積極訊號。

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	92.60	91.8	0.9%	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	-	12.70	12.10	5.0%	13.5	11.6%	11.4	-5.8%	
4	BFC	買入	13/11/2025	-	46.00	45.8	0.4%	51.0	11.4%	42.5	-7.2%	
5	SAB	買入	14/11/2025	-	47.10	47.40	-0.6%	51.0	7.6%	45.5	-4.0%	



技術訊號

- VN30F1M期貨上漲0.4%至1,869.7點，惟成交口數萎縮且低於20日平均水位，反映市場觀望氣氛濃厚。多空雙方激烈博弈，儘管多數時間多頭掌控局面，尾盤仍遭賣壓侵襲，使漲幅明顯收斂。
- 從1小時K線觀察，期貨價格目前在1,865-1,875點區間形成震盪整理格局。技術指標呈現中性訊號。操作上建議採取區間突破策略：當期貨帶量突破1,876點阻力後可布局多單；反而若跌破1,858點支撐，則應轉向偏空操作。
- VN100F1M期貨幾乎持平，微漲0.06%，收在1,780點，基差進一步縮窄至0.4點（期貨價格低於VN100）。技術面顯示1,760-1,770點為近期重要支撐區間，而上檔1,790-1,800點則為期貨的壓力區。

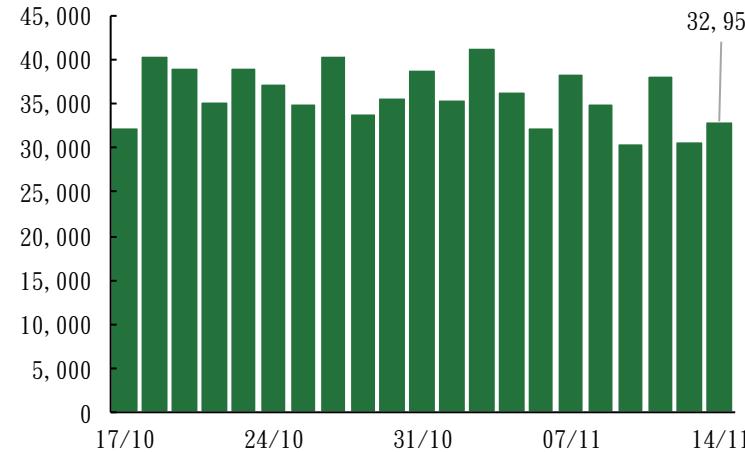
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.876	1.890	1.866	14 : 10
Short	< 1.858	1.846	1.866	12 : 08

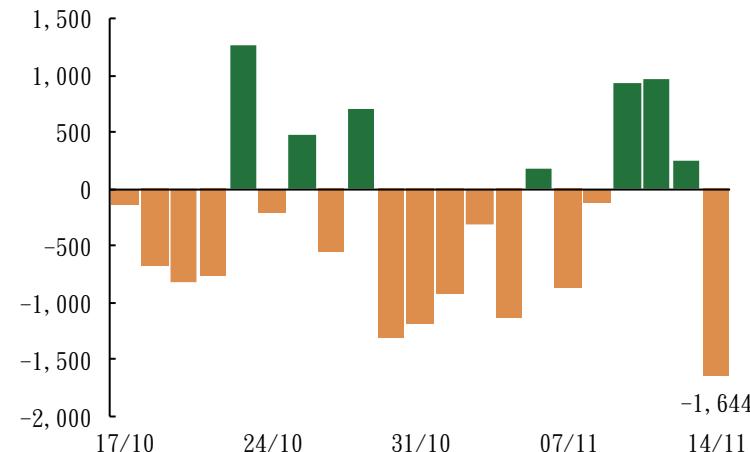
期貨統計

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	1,852.5	-3.2	11	152	1,882.6	-30.1	18/06/2026	216
41I1G3000	1,864.9	4.1	48	292	1,878.0	-13.1	19/03/2026	125
VN30F2512	1,865.0	10.1	1,116	5,684	1,873.3	-8.3	18/12/2025	34
41I1FB000	1,869.7	6.7	237,533	32,952	1,871.8	-2.1	20/11/2025	6
41I2FB000	1,780.0	1.0	46	109	1,780.6	-0.6	20/11/2025	6

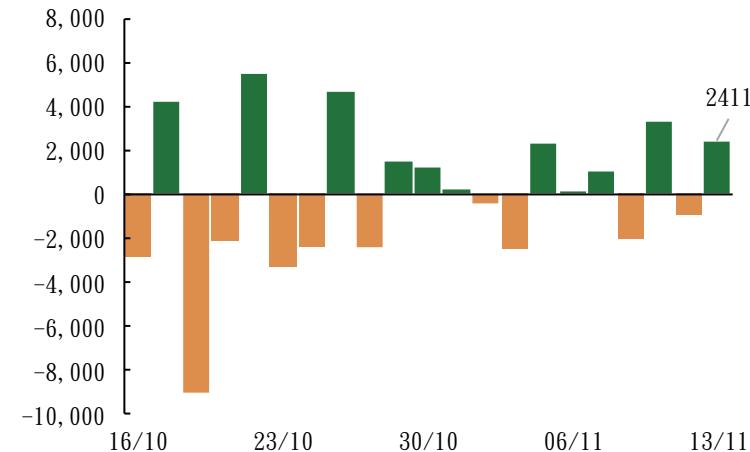
(未平倉量)



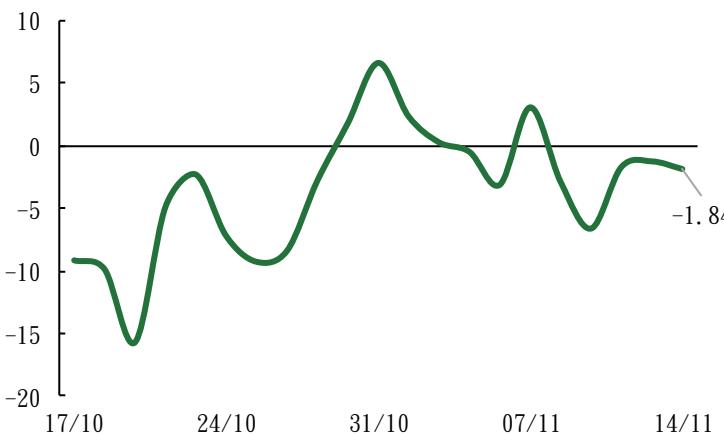
外資淨買/賣超口數（合約）



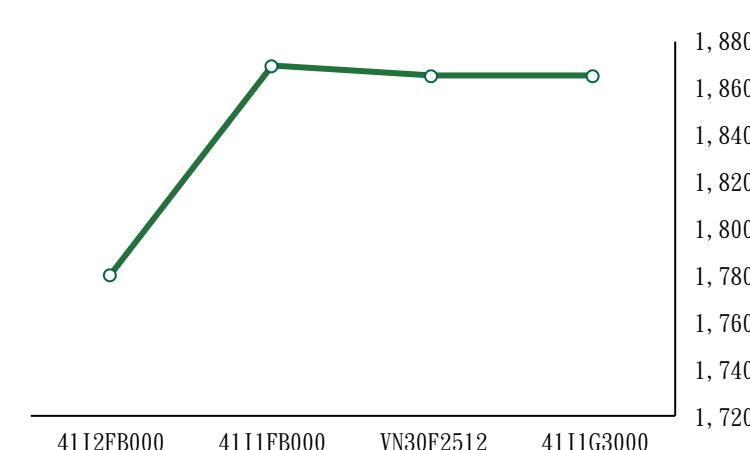
自營淨買/賣超口數（合約）



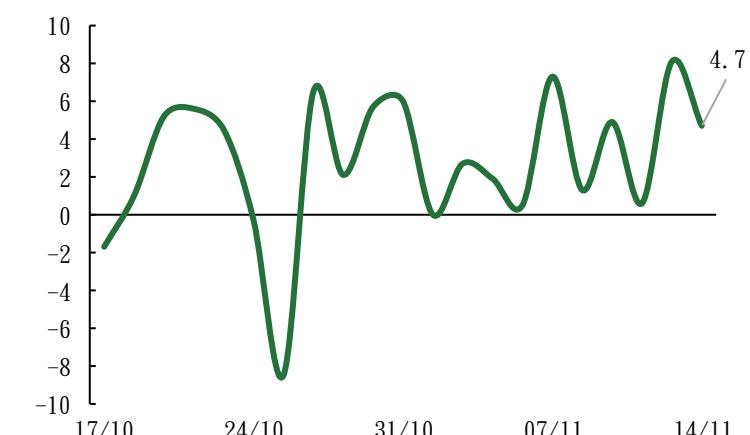
Basis



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：

美越繼續舉行公平、平衡的對等貿易協定的技術磋商：2025年11月12日至14日，越南工貿部長阮鴻延與美國貿易代表 Jamieson Greer 在華盛頓特區按計劃舉行技術磋商，積極推動達成具體成果。

龍城機場周邊3個工業區將於12月動工：同奈省要求徹底排除障礙，確保於12月19日準時移交土地，啟動 Long Hau 3、 Bau Can-Tan Hiep、Xuan Que-Song Nhan 等三大工業區建設。項目總面積逾2,200公頃，毗鄰龍城國際機場。

上市公司訊息：

VCB - 越南外貿銀行獲利突破33兆越盾：2025年前9個月 VCB 獲利達33.133兆越盾（年增近5%），為銀行業之最高。此結果來自合理授信增長與風管。特別是在市場利率回升之背景下維持低資金成本。壞帳覆蓋率達202%（雖低於2024年末的223%），仍為銀行業之最高。

DPG - 達方集團中標河內四環道路專案（逾1.2兆越盾）：達方集團股份公司中標XL-NS.01.01 標段，價值逾1,200億越盾，屬河內四環專案第三組件，以PPP模式投資建設的高速公路段。

MWG - 綠色百貨代表提及選擇寧平省作為北進起點原因：移動世界集團旗下綠色百貨截至2025年9月已擴張至2,290家，重點布局中部並準備從寧平省啟動北方市場。此戰略選擇旨在優化營運並深入理解北方消費行為，提供符合當地偏好的品質與店型。

DXG - Dat Xanh集團成員提交胡志明市證交所上市申請：Regal集團股份公司（代碼RGG）申請將2億股上市（註冊資本提升至2兆越盾）。該集團從事房地產領域，持有中部多個重點專案。2025年第三季營收達4,450億越盾（微降1.1%），稅後盈餘在費用管控得宜下增長37%至860億越盾。

CII持續轉讓449萬股NBB給子公司：CII登記向子公司CII Invest轉讓449萬NBB股，降低直接持股，但透過子公司增加間接持股。CII集團合計仍持有NBB 資本的76.92%。此為內部結構調整，不直接影響NBB營運。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
AST	73,600	65,400	-11.1%	賣出
BCM	67,500	74,500	10.4%	加碼
CTD	88,000	92,400	5.0%	續抱
CTI	23,300	27,200	16.7%	加碼
DBD	51,500	68,000	32.0%	買入
DGC	99,400	102,300	2.9%	續抱
DGW	39,950	48,000	20.2%	買入
DPG	44,200	53,100	20.1%	買入
DPR	38,000	41,500	9.2%	續抱
DRI	12,520	18,000	43.8%	買入
EVF	12,250	14,400	17.6%	加碼
FRT	146,000	135,800	-7.0%	減碼
GMD	62,500	72,700	16.3%	加碼
HAH	65,000	67,600	4.0%	續抱
HDG	32,700	33,800	3.4%	續抱
HDG	13,600	12,600	-7.4%	減碼
HPG	26,900	12,600	-53.2%	賣出
IMP	48,700	55,000	12.9%	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	40,250	47,100	17.0%	加碼
MWG	81,400	92,500	13.6%	加碼
NLG	37,200	39,950	7.4%	續抱
NT2	24,250	27,400	13.0%	加碼
PNJ	90,000	95,400	6.0%	續抱
PVT	18,500	18,900	2.2%	續抱
SAB	47,100	59,900	27.2%	買入
TLG	51,800	59,700	15.3%	加碼
TCB	35,100	35,650	1.6%	續抱
TCM	28,900	38,400	32.9%	買入
TRC	76,000	94,500	24.3%	買入
VCG	24,100	26,200	8.7%	續抱
VHC	58,600	60,000	2.4%	續抱
VNM	62,800	66,650	6.1%	續抱
VSC	22,250	17,900	-19.6%	賣出

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

電話號碼：(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

電話號碼：(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

電話號碼：(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