

VN指數 1659.92 (0.33%)

812 百萬股 22749.7 十億越盾 (5.09%)

HNX-Index 267.36 (-0.49%)

73 百萬股 1572.2 十億越盾 (-9.69%)

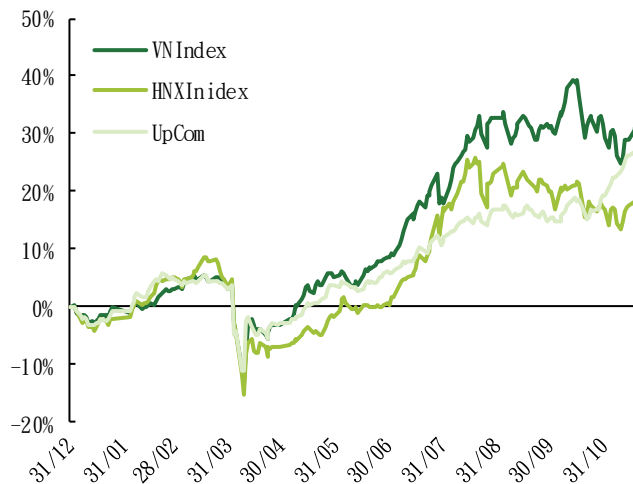
UPCOM-Index 120 (-0.55%)

40 百萬股 681.9 十億越盾 (-29.38%)

VN30F1M 1898.00 (0.15%)

263,525 合約 OI: 27,980 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,659.9點（上漲5.5點，+0.33%），量能略微擴增。VN30指數亦上揚，HNX指數則收黑。Vingroup族群持續推升VN指數上揚，銀行類股表現亦搶眼。整體來看，各股走勢呈現分歧，資金仍未同步擴散各類股。

銀行股 TPB (+2.6%)、VPB (+2.5%)、EIB (+1.6%)、不動產股 NVL (+5.0%)、VHM (+2.1%)、VIC (+1.4%)、金融服務股 ORS (+1.8%)、VND (+1.3%)、旅遊股 HVN (+2.5%)、SCS (+1.6%) 為盤勢之焦點。食品-飲料股 VNM (-2.3%)、MSN (-0.9%)、油氣股 PVD (-2.1%)、BSR (-0.9%)、公用事業股 POW (-1.3%)、GAS (-0.9%)、化學製品股 GVR (-2.9%)、BFC (-1.1%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VHM、VPB、CTG、HVN - 拖累指數之股票 | GVR、VNM、VCB、LPB、FPT。

外資維持減碼，淨賣超金額近500億越盾，主要拋售VIX、MBB及VCI。HPG、LPB及TCB則獲外資買入。

技術分析

VN指數收紅，但下跌檔數仍佔多，這意味著資金持續呈現分歧且仍未同步擴散各類股。然MACD及RSI同步提升。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。反之，若指數跌破1610點支撐，盤勢將面臨下挫壓力。

HNX指數也收紅，但K線出現「Spinning top」型態，指數仍在265 - 270點區間游走。預期指數在突破272點壓力點前可能呈現震盪（積累上漲動能）。

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。然積極投資型投資人可搶短進場，應選已打第二個角(底部)的股票。觀察類股為石油、紡織、工業不動產及不動產等族群。

建議股名單

PLX - 續抱（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	1,659.9	0.3%	4.2%	-4.1%	22,749.7	5.1%	15.0%	-46.1%	812.1	-0.8%	22.1%	-36.3%
HNX-Index	267.4	-0.5%	2.4%	-3.2%	1,572.2	-9.7%	23.5%	-41.4%	72.6	-6.7%	27.5%	-30.5%
UPCOM-Index	120.0	-0.55%	1.8%	6.5%	681.9	-29.4%	-20.4%	-30.1%	40.0	-10.3%	40.0%	-46.0%
VN30	1,898.1	0.2%	4.2%	-4.0%	11,049.6	3.5%	-2.6%	-50.1%	286.5	-0.7%	-6.0%	-46.7%
VNMID	2,339.2	0.1%	4.9%	-7.6%	9,361.4	3.7%	35.0%	-42.0%	340.5	-6.2%	29.0%	-36.3%
VNSML	1,541.2	0.14%	2.6%	-1.2%	1,342.7	7.6%	20.8%	-26.4%	86.4	8.5%	18.7%	-27.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	629.4	0.32%	2.93%	-6.6%	4,931.5	-6.6%	-3.9%	-25.1%	189.4	-15.6%	-9.2%	-27.1%
不動產	642.9	1.1%	8.5%	-3.7%	3,934.7	-9.4%	10.2%	-19.1%	145.1	-4.4%	17.9%	-13.9%
金融服務	325.9	0.5%	4.5%	-12.8%	3,724.0	44.5%	18.8%	-11.8%	136.0	44.1%	19.1%	-6.7%
工業	268.1	0.28%	7.2%	-6.9%	1,393.5	46.7%	-18.9%	-27.2%	38.4	44.4%	-2.0%	-11.2%
原物料	545.1	0.6%	3.1%	-2.0%	1,443.7	29.0%	33.9%	15.8%	60.8	28.9%	31.3%	12.7%
建設及建設材料	195.6	-0.3%	6.1%	0.0%	1,026.2	-19.5%	-5.9%	-29.2%	44.4	-20.8%	-5.2%	-24.1%
食品	559.7	-0.6%	5.6%	0.4%	2,106.5	23.9%	23.7%	24.2%	57.7	11.3%	25.8%	34.7%
零售	1,529.3	1.0%	6.9%	-0.5%	832.3	12.7%	38.4%	-3.4%	12.6	12.1%	42.1%	7.6%
科技	529.2	-0.9%	4.7%	13.8%	703.8	-20.4%	-13.3%	-44.9%	9.4	-12.1%	-0.9%	-36.0%
化學製品	172.4	-1.6%	5.7%	7.4%	737.1	1.0%	2.9%	26.1%	21.2	7.5%	24.2%	26.5%
公用事業	665.6	-0.3%	2.9%	5.0%	282.0	-50.1%	-20.4%	1.1%	11.7	-65.4%	-40.7%	-15.3%
石油	75.3	-0.88%	5.0%	1.6%	641.7	1.8%	19.7%	39.8%	24.0	-2.7%	11.4%	25.1%
藥品	424.2	-0.1%	-0.1%	0.4%	69.8	55.5%	-15.9%	7.1%	3.8	117.3%	-4.9%	32.9%
保險	90.5	0.2%	3.4%	7.1%	38.4	7.8%	0.0%	-13.0%	1.3	25.3%	21.4%	-16.1%

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	1,659.9	0.33%	31.0%	16.0x	2.0x
SET-Index	泰國	1,270	-0.78%	-9.3%	8.8x	1.1x
JCI-Index	印尼	8,362	-0.65%	18.1%	20.8x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,970	-0.85%	-4.9%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,757	-0.4%	-11.8%	10.0x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,940	-0.8%	17.5%	18.9x	1.6x
Hang Seng	香港	25,930	-1.7%	29.3%	12.9x	1.4x
Nikkei 225	日本	48,703	-3.2%	22.1%	22.2x	2.5x
S&P 500	美國	6,672	-0.9%	13.4%	27.7x	5.5x
Dow Jones	美國	46,590	-1.2%	9.5%	23.8x	4.8x
FTSE 100	英國	9,569	-1.1%	17.1%	14.7x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,567	-1.3%	13.7%	16.9x	2.4x
DXY		99.6	0.30%	-8.2%		
USDVND		26,382	0.11%	3.5%		

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

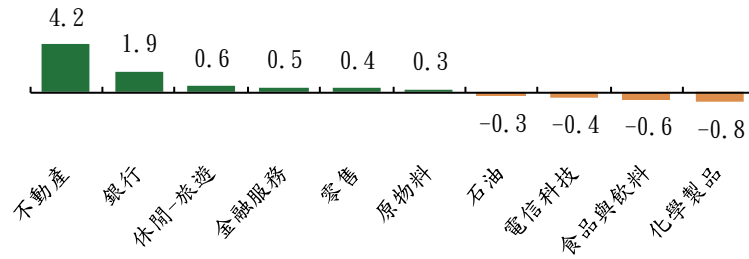
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.03%	4.7%	-14.0%	-12.4%
WTI 原油	▼	-0.27%	4.2%	-16.4%	-13.3%
天然氣	▼	-4.6%	44.8%	19.9%	46.5%
石墨石油焦 (*)	▲	3.2%	10.4%	-1.2%	-7.0%
HRC (*)	▬	0.5%	-0.3%	-5.0%	-5.9%
PVC (*)	▼	-1.5%	-3.8%	-9.0%	-13.7%
Urea肥料 (*)	▲	1.1%	3.4%	10.6%	15.6%
天然橡膠	▬	0.3%	1.5%	-12.6%	-6.9%
棉棉	▼	-0.02%	-2.8%	-8.7%	-6.2%
糖類	▼	-1.1%	-4.6%	-23.2%	-33.4%
World Container 指數	▼	-5.1%	10.1%	-51.1%	-46.0%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	4.4%	20.6%	57.1%	60.5%
黃金	▼	-0.97%	-4.9%	54.1%	54.9%
白銀	▼	-0.19%	-2.8%	74.7%	62.0%

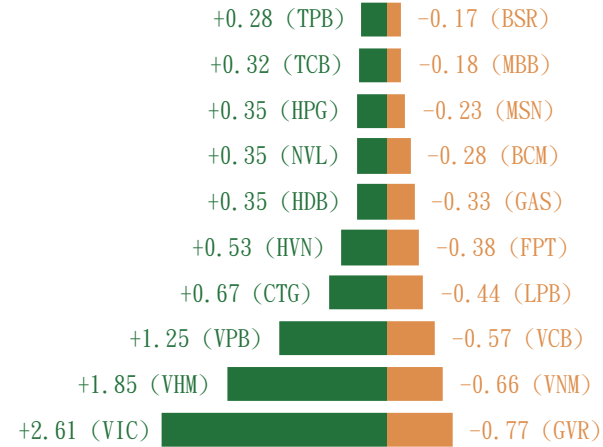
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

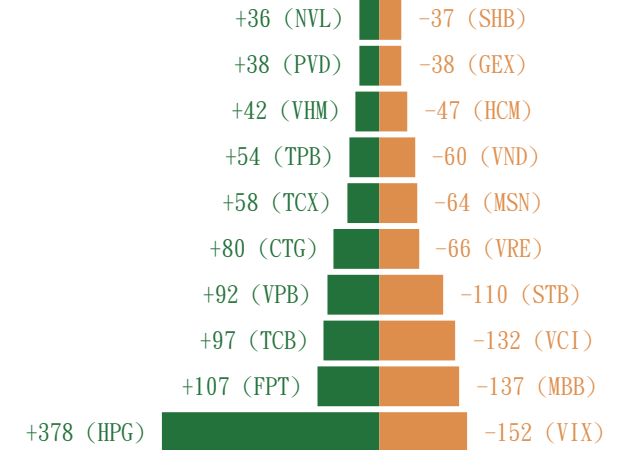
影響VN指數漲跌的類股



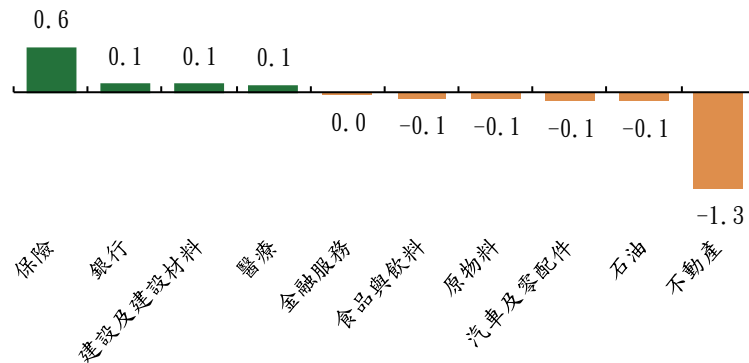
影響VN指數漲跌的股票



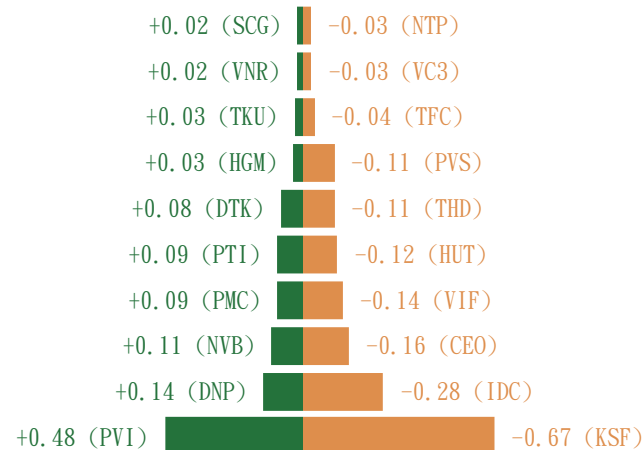
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



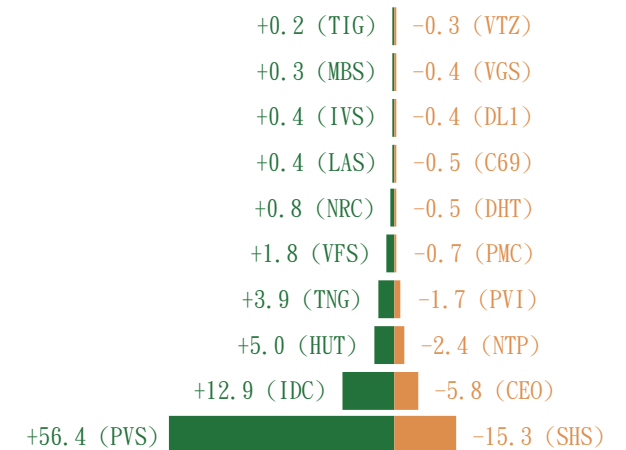
影響HNX指數漲跌的類股



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



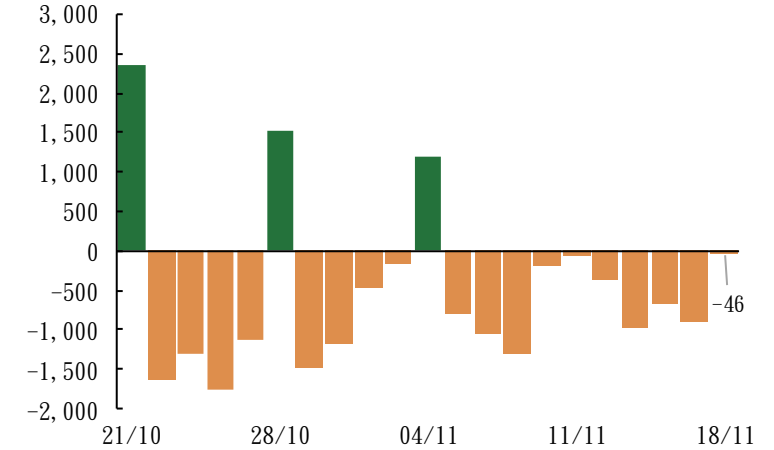
	VIX	HPG	SSI	SHB	VIC
%DoD	0.0%	0.7%	0.4%	-0.6%	1.4%
成交值	1,157	962	911	724	665

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	PVD	VIC	KDC	HDB	GEX
%DoD	-2.1%	1.4%	0.0%	1.3%	0.3%
成交值	297	207	204	198	158

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



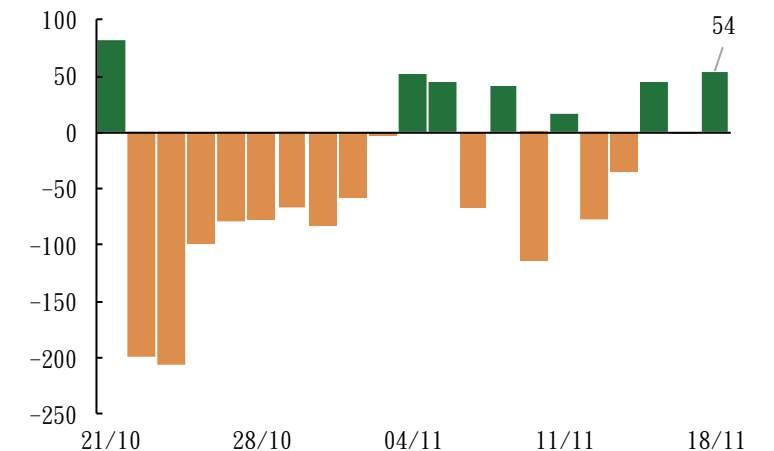
	SHS	CEO	PVS	IDC	MBS
%DoD	0.0%	-1.9%	-1.1%	-3.1%	0.0%
成交值	321	314	190	123	112

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	UNI	CEO	IDC	PCT
%DoD	-1.1%	-3.4%	-1.9%	-3.1%	-1.0%
成交值	88	12	8	5	2

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數

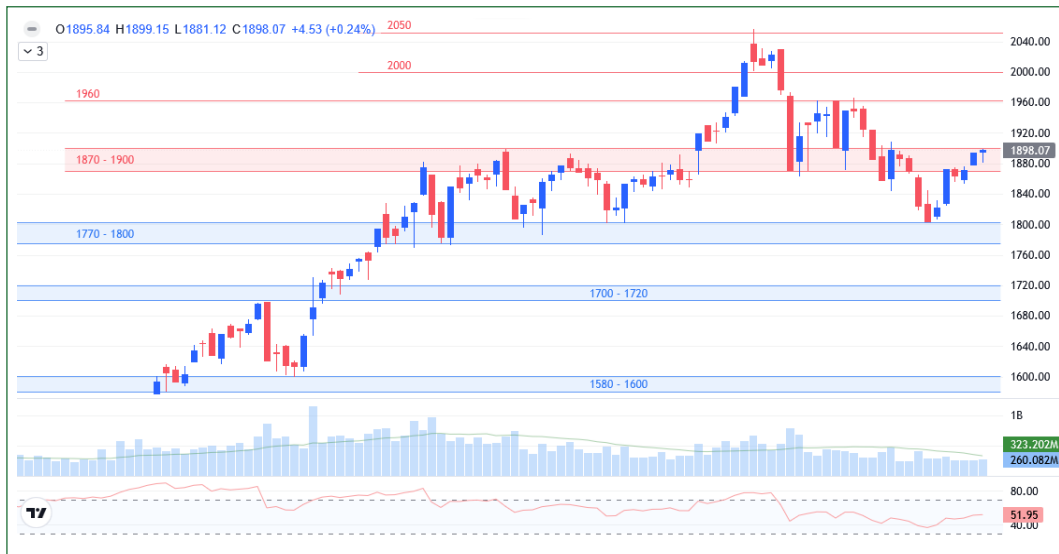




VN指數技術分析

- ✓ 紅K線，K線出現「Hammer」型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1540 - 1560
- ✓ 壓力區間：1660 - 1690
- ✓ MACD及RSI提升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

K線出現「Hammer」型態，這意味著在指數下挫時，委買量擴增。然量能維持低於最近二十日平均成交量，預期盤勢可能震盪（積累上漲動能）。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。反之，若指數跌破1610點支撐，盤勢將面臨下挫壓力。



VN30技術分析

- ✓ 紅K線，出現「Hammer」型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1800
- ✓ 壓力區間：1870 - 1900
- ✓ MACD及RSI提升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN30指數持續上漲，但已逼近1870 - 1900點（壓力區間）。預期指數將在此區間游走（積累上漲動能）。若指數突破1900點關卡，將向上測試1940 - 1950點區間，1845點則為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	PLX	HOLD	Current price	34.55		P/E (x)	16.5	
			Action price	(18/11)	35.2		P/B (x)	1.7
Exchange	HOSE		Cut loss (new)	33	-6.3%	EPS	2090.2	
			Target price	39	10.8%	ROE	10.3%	
Sector	Exploration & Production		Target price (old)			Stock Rating	BBB	
						Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- PLX回測33.5 - 34點支撐區間。
 - 該股仍未能突破35點壓力點，顯示賣壓仍在浮現。若大盤整理，PLX可能面臨下挫壓力。
 - MACD向上與訊號線交叉，同時RSI回升至50，顯示上漲動能提升
- 預期該股在積累動後將回升。
- 投資人可續抱該股。若該股突破35（壓力店），可再度加碼。

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	PLX	續抱	19/11/2025	34.6	35.2	-1.8%	39.0	10.8%	33	-6.3%	

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	93.00	91.8	1.3%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
2	PLX	續抱	06/11/2025	18/11/2025	34.55	35.2	-1.8%	39.0	10.8%	33.0	-6.3%	
3	VGT	買入	12/11/2025	-	12.80	12.10	5.8%	13.5	11.6%	11.4	-5.8%	
4	BFC	買入	13/11/2025	-	44.90	45.8	-2.0%	51.0	11.4%	42.5	-7.2%	
5	SAB	買入	14/11/2025	-	47.20	47.40	-0.4%	51.0	7.6%	45.5	-4.0%	
6	BCM	買入	17/11/2025	-	67.70	67.5	0.3%	74.0	9.6%	64.0	-5.2%	
7	PC1	買入	18/11/2025	-	22.50	22.50	0.0%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	
8	VGI	買入	18/11/2025	-	81.59	80.7	1.1%	90.0	11.5%	75.0	-7.1%	



技術訊號

- VN30F1M期貨上漲0.2%至1,898點。期貨多數交易時間呈現震盪。雖然期貨在盤中呈現下挫，但在多單提升下最終已收紅。
- 從1小時K線觀察，K線出現「Marubozu」型態，期貨價格在多單擴增下已上漲並收復盤中的下跌，預期期貨將突破1,900點關卡。操作上建議採取區間突破策略：當價格突破並確認站穩1,900點後可進行多單操作；或回落至1,888 - 1,892點支撐區可佈局多單。反而若跌破1,880點支撐，則應轉向偏空操作。
- VN100F1M期貨收在1,810.7點，小漲0.3%，基差為0.02點（低於VN100），成交口數擴增至74口。技術面顯示1800點為近期重要支撐，1820點則為壓力區。

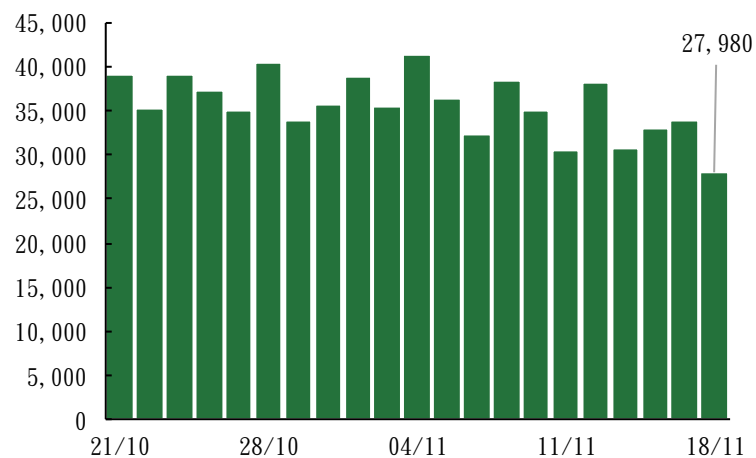
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.900	1.918	1.890	18 : 10
Long	> 1.890	1.904	1.882	14 : 08
Short	< 1.880	1.866	1.890	14 : 10

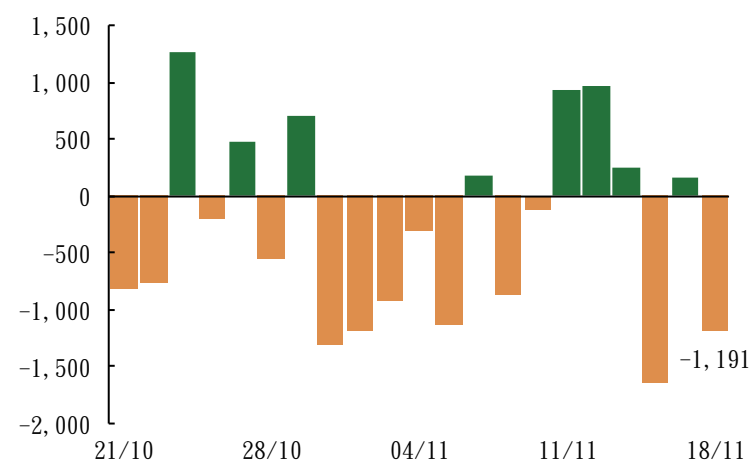
期貨統計

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	1,881.3	3.6	74	203	1,909.1	-27.8	18/06/2026	212
41I1G3000	1,883.0	2.0	87	294	1,904.4	-21.4	19/03/2026	121
VN30F2512	1,895.9	4.8	5,624	10,092	1,899.6	-3.7	18/12/2025	30
41I1FB000	1,898.0	2.8	263,525	27,980	1,898.2	-0.2	20/11/2025	2
41I2FB000	1,810.7	4.7	74	61	1,810.8	-0.1	20/11/2025	2

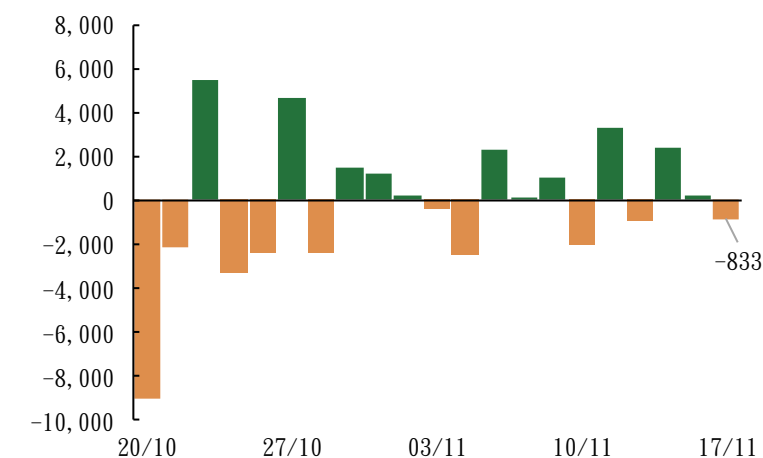
(未平倉量)



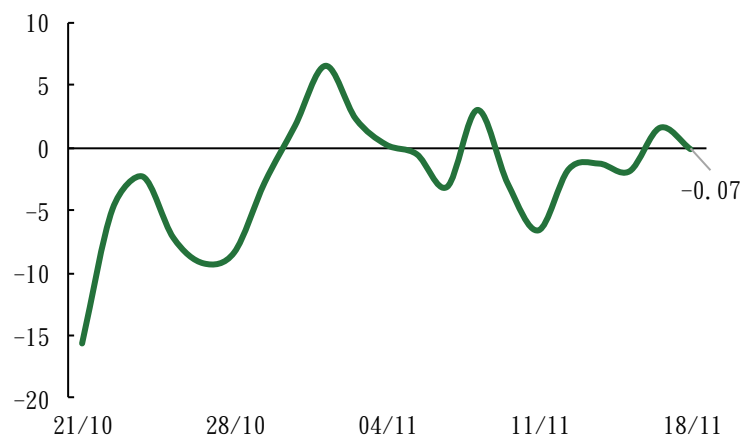
外資淨買/賣超口數 (合約)



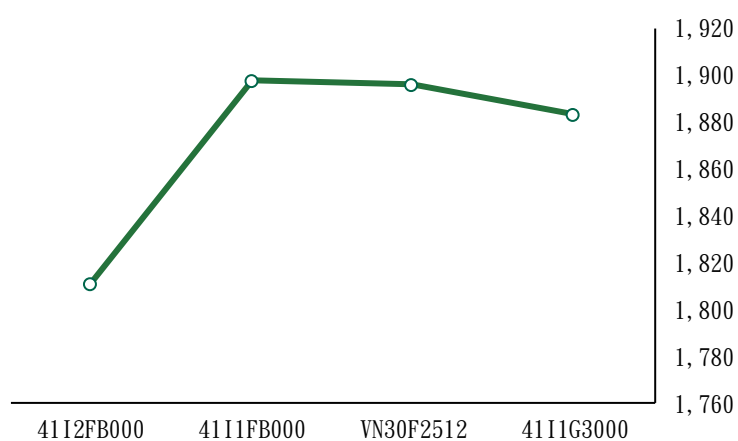
自營淨買/賣超口數 (合約)



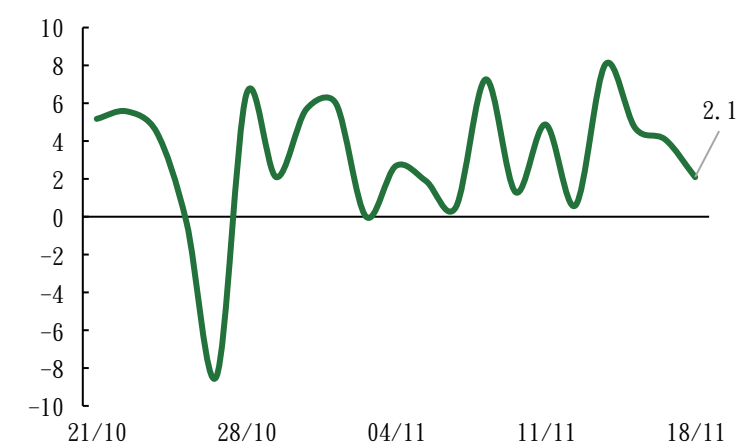
Basis



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：

越南與科威特關係升級為戰略夥伴關係：11月17日，在對科威特國進行正式訪問框架下，政府總理范明政與科威特首相 Sheikh Ahmad Al-Abdullah Al-Sabah舉行會談。對於新發展階段需求，兩國一致同意將雙方關係提升至戰略夥伴關係。

銀行存款利率持續攀升：隨著年末臨近，存款利率競爭日趨激烈。11月數據顯示，Techcombank、LPBank、Sacombank、VPBank、MB、HDBank、BVBANK等13家銀行將部分存款期限的利率調升0.2%-0.5%。自11月初同業拆款利率亦上升，在回落至5%時拆款利率曾超過6%。

上市公司訊息：

FPT - 前10個月淨利成長逾19%，預期股息發放金額逾1.7兆越盾：據FPT集團公布2025年前10個月業績表現，營收達55.897兆越盾（年增10%），稅後盈餘來到9.335兆越盾（年增18.7%）。母公司淨利達7.822兆越盾（成長近19.1%）。海外資訊服務與電信業務均積極成長（日本市場佔25.9%）。FPT將於12月2日預支2025年現金股息（比率為10%）。

DCM - 金甌肥料公司前10個月獲利超1.8兆越盾：據金甌肥料股份公司初步公布前10個月經營結果顯示，營收淨額逾14.265兆越盾（年增近30%）。稅前盈餘來到1.821兆越盾（年增45%）。整體來看，營收較計畫超過20%，獲利也較計畫高出164%。

HAH - 海安裝卸公司計劃將年度獲利目標上調至1.140兆越盾：海安運輸與裝卸股份公司調整2025年計畫，稅後盈餘目標上調至1.140兆越盾（增長31.8%），營收上調至5.057兆越盾（成長11%）。2025年前9個月營收成長36.3%，淨利為去年同期的2.3倍。

PDR（發達地產）收購「239號 Cach Mang Thang Tam」專案，打造5.5兆越盾豪宅案：據發達地產股份公司（PDR）近日宣布，公司向大光明地產投資股份公司受AKYN投資商業服務公司的全部股份之轉讓。PDR因之將持有AKYN 50%註冊資本，並透過此合作，一起開發位於胡志明市第3郡八月革命路239號的豪宅建案，總投資額達5.5兆越盾。

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	67,700	74,500	10.0%	加碼
CTD	87,900	92,400	5.1%	續抱
CTI	23,500	27,200	15.7%	加碼
DBD	51,800	68,000	31.3%	買入
DGC	98,800	102,300	3.5%	續抱
DGW	44,850	48,000	7.0%	續抱
DPG	45,650	53,100	16.3%	加碼
DPR	38,800	41,500	7.0%	續抱
DRI	12,730	18,000	41.4%	買入
EVF	12,550	14,400	14.7%	加碼
FRT	148,500	135,800	-8.6%	減碼
GMD	63,500	72,700	14.5%	加碼
HAH	67,500	67,600	0.1%	續抱
HDG	32,800	33,800	3.0%	續抱
HDG	14,300	12,600	-11.9%	賣出
HPG	27,500	12,600	-54.2%	賣出
IMP	48,400	55,000	13.6%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	23,700	22,700	-4.2%	減碼
MSH	40,200	47,100	17.2%	加碼
MWG	83,000	92,500	11.4%	加碼
NLG	37,500	39,950	6.5%	續抱
NT2	24,100	27,400	13.7%	加碼
PNJ	89,400	95,400	6.7%	續抱
PVT	18,550	18,900	1.9%	續抱
SAB	47,200	59,900	26.9%	買入
TLG	53,000	59,700	12.6%	加碼
TCB	35,350	35,650	0.8%	續抱
TCM	29,000	38,400	32.4%	買入
TRC	75,400	94,500	25.3%	買入
VCG	24,500	26,200	6.9%	續抱
VHC	60,700	60,000	-1.2%	減碼
VNM	60,700	66,650	9.8%	續抱
VSC	23,050	17,900	-22.3%	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