

VN指數在1660點關卡時呈現回落，盤勢可能需要積累上漲動能[20251120]

VN指數 1649 (-0.66%)

896 百萬股 24421.9 十億越盾 (7.35%)

HNX-Index 265.03 (-0.87%)

78 百萬股 1700.8 十億越盾 (7.82%)

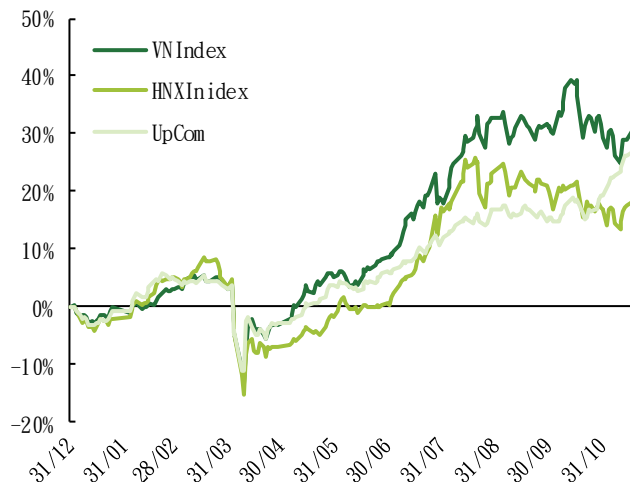
UPCOM-Index 119.64 (-0.30%)

33 百萬股 684.9 十億越盾 (-22.62%)

VN30F1M 1885.80 (-0.64%)

192,097 合約 OI: 23,098 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,649.0點（下挫10.9點，-0.66%），量能略微擴增。VN30與HNX指數亦下跌。透過盤面觀察，在壓力區的賣壓仍在浮現。受近期全球股市下跌之影響，市場投資氣氛轉趨謹慎。資金雖輪動湧入藍籌股，但最終指數仍收黑。

資源股 KSB (+1.3%)、VPG (+1.1%) 為盤勢之焦點。銀行股 TPB (-2.6%)、VPB (-2.4%)、TCB (-1.6%)、不動產股 NLG (-3.2%)、DXG (-2.8%)、HDG (-2.4%)、食品-飲料股 HAG (-6.4%)、VHC (-4.0%)、PAN (-2.8%)、工業品與服務股 GEX (-4.0%)、VSC (-2.8%)、HAH (-1.8%)、金融服務股 VIX (-3.9%)、VND (-3.7%)、SSI (-2.5%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | HDB、VIC、HPG、VNM、REE - 拖累指數之股票 | VPB、VCB、TCB、FPT、BID。

外資維持減碼，淨賣超金額近6,500億越盾，主要拋售DGC、VND及MWG。HPG、HDB及DGW則獲外資買入。

技術分析

VN指數在逼近1660點壓力點已回落。惟跌幅小，量能並未大舉出籠。預期指數將持續在1650點關卡游走（積累上漲動能），1620 - 1640點為短線指數的支撐。若指數跌破此區間，盤勢將面臨下挫壓力。

HNX指數亦回落至265點附近（支撐區間）。若指數跌破264點，恐將進一步回落至260點關卡。

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、水產、紡織、公用事業及不動產等族群。

建議股名單

- VGT - 獲利了解（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	1,649.0 ▼	-0.7%	1.1%	-4.7%	24,421.9 ▲	7.4%	10.2%	-42.1%	895.8 ▲	10.3%	18.1%	-29.8%
HNX-Index	265.0 ▼	-0.9%	0.1%	-4.0%	1,700.8 ▲	7.8%	16.7%	-36.6%	78.3 ▲	7.8%	16.0%	-25.0%
UPCOM-Index	119.6 ▼	-0.30%	0.5%	6.2%	684.9 ▼	-22.6%	4.5%	-29.8%	33.3 ▼	-16.8%	23.3%	-55.1%
VN30	1,886.2 ▼	-0.6%	0.7%	-4.6%	12,259.2 ▲	10.9%	2.7%	-44.7%	326.5 ▲	13.9%	-6.3%	-39.3%
VNMID	2,306.0 ▼	-1.4%	1.1%	-9.0%	10,207.5 ▲	9.0%	19.8%	-36.7%	410.7 ▲	20.6%	33.7%	-23.2%
VNSML	1,529.4 ▼	-0.76%	0.3%	-2.0%	1,245.1 ▼	-7.3%	-3.1%	-31.7%	78.6 ▼	-9.1%	-2.4%	-33.9%
各類股 (VNindex)												
銀行	625.0 ▼	-0.70%	2.66%	-6.3%	5,900.7 ▲	19.7%	15.0%	-13.3%	244.9 ▲	29.3%	18.7%	-8.7%
不動產	640.6 ▼	-0.4%	7.9%	-2.7%	4,201.4 ▲	6.8%	17.9%	-16.7%	133.9 ▼	-7.7%	4.8%	-23.5%
金融服務	319.9 ▼	-1.8%	3.4%	-12.3%	3,241.9 ▼	-12.9%	-1.3%	-26.2%	122.3 ▼	-10.0%	3.1%	-19.5%
工業	264.5 ▼	-1.36%	6.9%	-6.6%	1,293.4 ▼	-7.2%	-23.7%	-34.6%	32.4 ▼	-15.7%	-16.1%	-28.1%
原物料	546.9 ▬	0.3%	3.1%	-1.4%	2,047.6 ▲	41.8%	77.7%	56.0%	83.7 ▲	37.7%	69.5%	47.7%
建設及建設材料	194.2 ▼	-0.7%	5.2%	-0.3%	1,170.8 ▲	14.1%	4.6%	-21.8%	51.6 ▲	16.3%	7.7%	-14.7%
食品	556.5 ▼	-0.6%	2.7%	-0.1%	2,066.5 ▼	-1.9%	12.3%	15.3%	78.9 ▲	36.7%	55.0%	73.5%
零售	1,516.4 ▼	-0.8%	6.2%	0.5%	923.7 ▲	11.0%	48.7%	2.7%	12.9 ▲	2.6%	40.4%	5.2%
科技	519.0 ▼	-1.9%	3.8%	12.8%	827.5 ▲	17.6%	2.8%	-36.8%	10.8 ▲	14.9%	12.5%	-28.6%
化學製品	171.2 ▼	-0.7%	3.9%	5.7%	1,098.0 ▲	49.0%	39.8%	77.7%	31.0 ▲	46.5%	66.4%	75.3%
公用事業	663.9 ▼	-0.3%	2.8%	4.6%	213.9 ▼	-24.1%	-44.2%	-26.7%	8.3 ▼	-28.9%	-60.0%	-42.0%
石油	75.1 ▼	-0.26%	4.1%	0.7%	615.0 ▼	-4.2%	1.5%	26.0%	23.7 ▼	-1.5%	-0.8%	16.6%
藥品	420.1 ▼	-1.0%	0.2%	0.3%	104.7 ▲	50.0%	16.8%	53.2%	3.2 ▼	-15.2%	-26.5%	6.2%
保險	90.5 ▼	-0.1%	3.0%	7.3%	40.0 ▲	4.2%	-1.2%	-12.9%	1.4 ▲	14.1%	31.3%	-7.8%

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	1,649.0 ▼	-0.66%	30.2%	16.0x	2.0x
SET-Index	泰國	1,272 ▬	0.17%	-9.1%	11.5x	1.1x
JCI-Index	印尼	8,407 ▬	0.53%	18.7%	20.7x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,025 ▬	0.46%	-4.5%	15.9x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,814 ▬	1.0%	-11.0%	9.6x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,947 ▬	0.2%	17.8%	18.7x	1.5x
Hang Seng	香港	25,831 ▼	-0.4%	28.8%	12.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	48,538 ▼	-0.3%	21.7%	21.5x	2.4x
S&P 500	美國	6,617 ▼	-0.8%	12.5%	27.5x	5.4x
Dow Jones	美國	46,092 ▼	-1.1%	8.3%	23.5x	4.7x
FTSE 100	英國	9,561 ▬	0.1%	17.0%	14.5x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,527 ▼	-0.1%	12.9%	16.6x	2.3x
DXY		99.7 ▬	0.14%	-8.1%		
USDVND		26,378 ▼	-0.01%	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

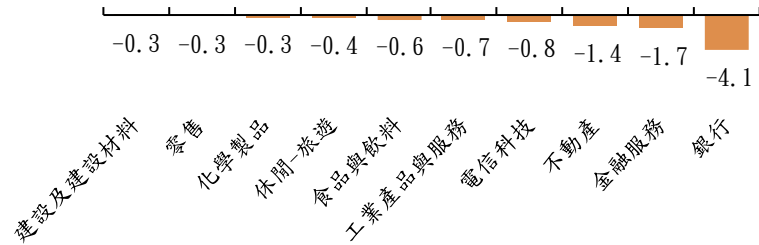
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.83%	5.0%	-13.8%	-12.2%
WTI 原油	▬	0.53%	4.7%	-16.0%	-13.2%
天然氣	▲	1.4%	46.9%	21.7%	47.4%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	10.4%	-1.2%	-7.0%
HRC (*)	▬	0.03%	-0.2%	-5.0%	-6.2%
PVC (*)	▼	-1.5%	-3.8%	-9.0%	-13.7%
Urea肥料 (*)	▬	0.1%	3.5%	10.7%	15.7%
天然橡膠	▼	-0.1%	1.6%	-12.5%	-7.4%
棉棉	▬	0.63%	-2.4%	-8.3%	-6.2%
糖類	▲	1.0%	-3.5%	-22.4%	-32.1%
World Container 指數	▼	-5.1%	10.1%	-51.1%	-46.0%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	2.7%	19.7%	55.9%	56.4%
黃金	▲	1.62%	-3.3%	56.6%	56.2%
白銀	▲	3.98%	0.6%	80.7%	67.3%

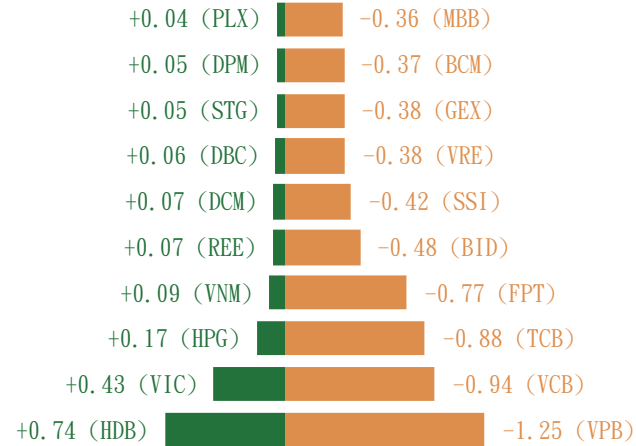
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

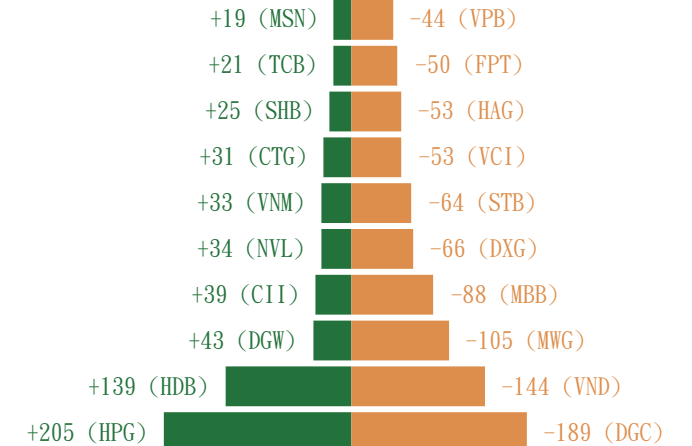
影響VN指數漲跌的類股



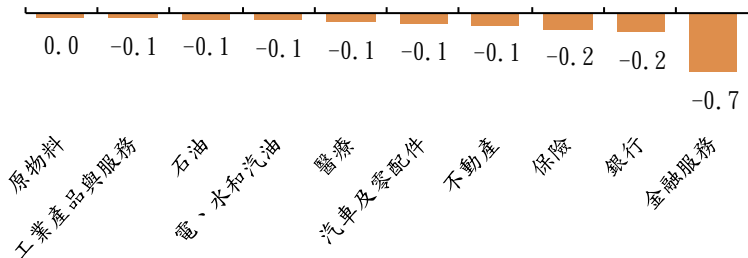
影響VN指數漲跌的股票



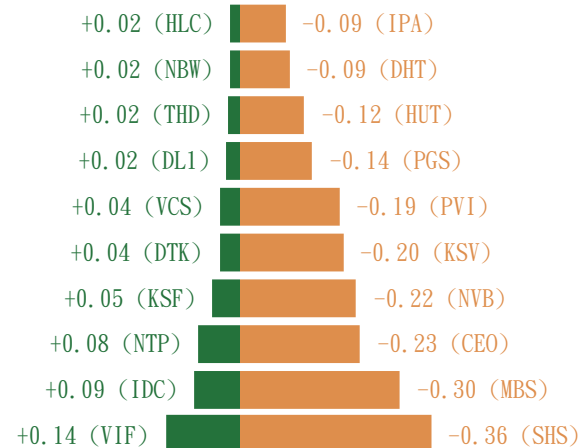
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



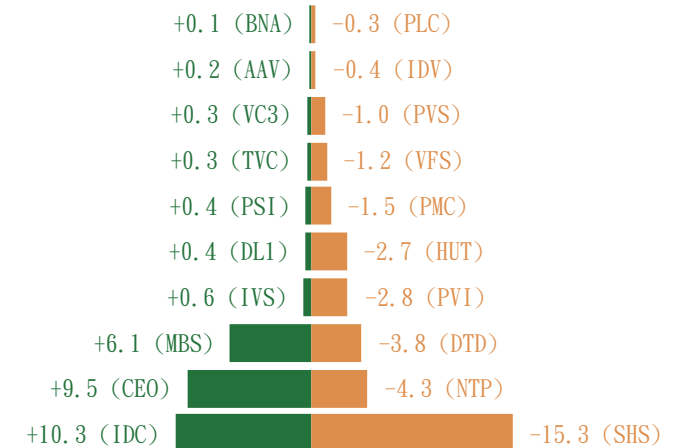
影響HNX指數漲跌的類股



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



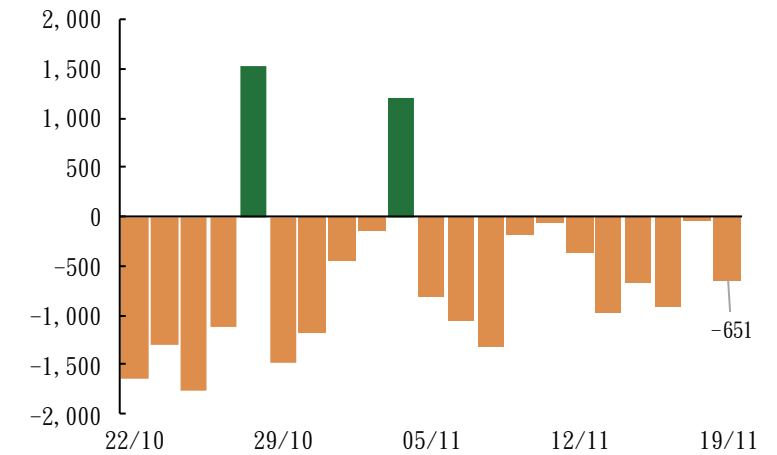
	HPG	VIX	SHB	HAG	SSI
%DoD	0.4%	-3.8%	-0.3%	-6.4%	-2.5%
成交值	1,573	1,080	980	857	813

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	EIB	GMD	PVD	FPT
%DoD	0.2%	0.0%	-0.5%	-0.4%	-2.0%
成交值	651	459	304	298	258

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數

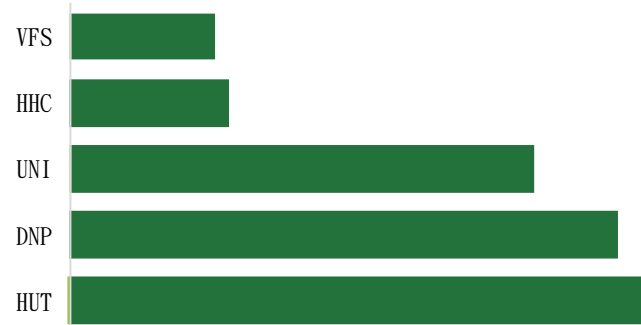


前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



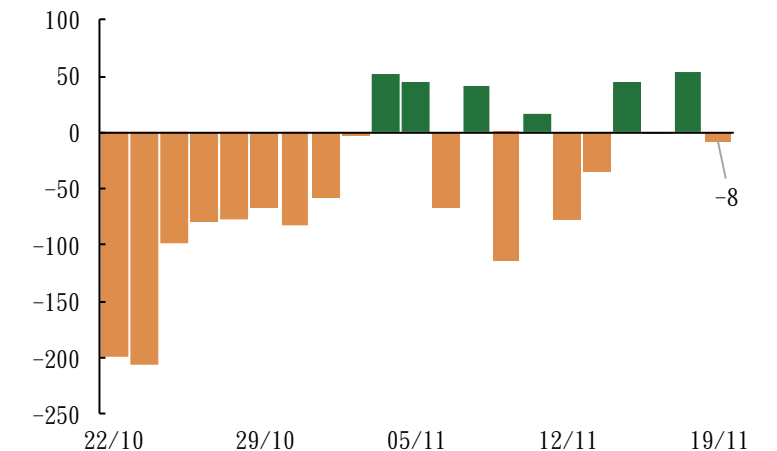
	CEO	SHS	PVS	IDC	MBS
%DoD	-2.7%	-3.1%	-0.6%	1.0%	-2.6%
成交值	382	371	155	139	125

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	DNP	UNI	HHC	VFS
%DoD	-1.1%	0.0%	3.5%	0.0%	0.6%
成交值	32	30	25	9	8

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 黑K線，出現「Hammer」型態（小下影線），量能擴增
- ✓ 支撐區間：1540 - 1560
- ✓ 壓力區間：1660 - 1690
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN指數在逼近1660點壓力點時已回落，顯示賣壓仍在浮現。由於盤勢趨於反彈，隨時仍可面臨下挫壓力。預期指數將在1650點附近游走（積累上漲動能），1620點為短線指數的支撐。若指數突破此關卡，盤勢將面臨下挫壓力。



VN30技術分析

- ✓ 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回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN指數在逼近1900點關卡時回落，但仍趨於1870 - 1900點壓力區游走。預期指數在突破此區間前可能呈現震盪。若指數突破1870 - 1900點區間，將有機會向上測試1940 - 1950點。1850點關卡為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VGT	TAKE PROFIT	Current price	13.2		P/E (x)	9.0
Exchange	UPCoM		Action price	12.1	9.1%	P/B (x)	0.9
Sector	Clothing & Accessories		Take profit price (19/11)	13.2	9.1%	EPS	1461.3
						ROE	10.4%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股達到13.2 - 13.5的目標價
 - 量能大幅擴增，但VGT未能突破壓力區（K線出現長上影線），顯示上檔賣壓仍在浮現
 - RSI逼近超買區70，顯示上漲動能可能趨緩
- 該股可能面臨修正壓力。
- 投資人可以目前價格或趁著價格上揚時進行獲利了結。

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	獲利了解	20/11/2025	13.2	12.1	9.1%	13.5	11.6%	11.4	-5.8%	到目標價

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	92.50	91.8	0.8%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
2	PLX	續抱	06/11/2025	19/11/2025	34.70	35.2	-1.4%	39.0	10.8%	33.0	-6.3%	
3	BFC	買入	13/11/2025	-	45.15	45.80	-1.4%	51.0	11.4%	42.5	-7.2%	
4	SAB	買入	14/11/2025	-	47.00	47.4	-0.8%	51.0	7.6%	45.5	-4.0%	
5	BCM	買入	17/11/2025	-	66.10	67.50	-2.1%	74.0	9.6%	64.0	-5.2%	
6	PC1	買入	18/11/2025	-	22.10	22.5	-1.8%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	
7	VGI	買入	18/11/2025	-	78.65	80.70	-2.5%	90.0	11.5%	75.0	-7.1%	



技術訊號

- VN30F1M期貨下跌0.6%至1,885.8點。成交口數在期貨到期日即將來臨時呈現萎縮。VN30F1M期貨多數交易期時間下挫。
- 從1小時K線觀察，期貨持續測試1,880點附近（支撐點），1,895點為目前期貨的壓力。投資人應待期貨跌破支撐或突破壓力再操作。操作上建議採取區間突破策略：當價格突破並確認站穩1,895點後可進行多單操作。反而，若跌破1,880點支撐，則應轉向偏空操作。
- VN100F1M期貨收在1,798.3點，下挫 0.7%，基差為1.6點（高出VN100），成交口數萎縮至37口。技術面顯示1790點為近期重要支撐，1810點則為壓力區。

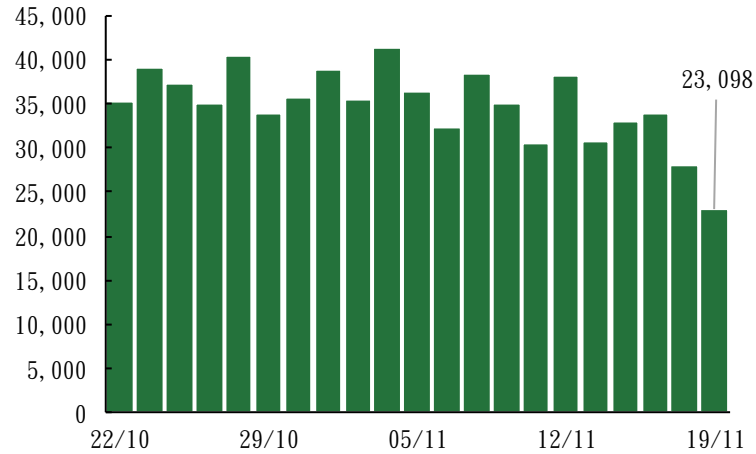
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.895	1.907	1.888	12 : 07
Short	< 1.880	1.866	1.888	14 : 08

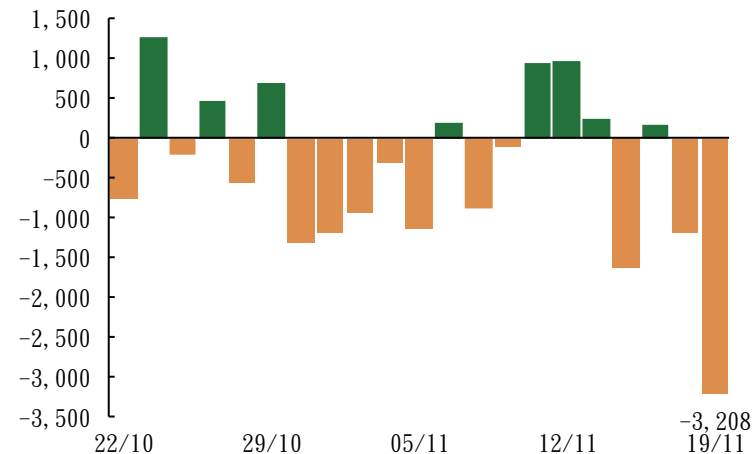
期貨統計

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	1,873.7	-7.6	26	205	1,897.1	-23.4	18/06/2026	211
41I1G3000	1,874.0	-9.0	145	324	1,892.4	-18.4	19/03/2026	120
VN30F2512	1,882.0	-13.9	10,370	15,103	1,887.7	-5.7	18/12/2025	29
41I1FB000	1,885.8	-12.2	192,097	23,098	1,886.3	-0.5	20/11/2025	1
41I2FB000	1,798.3	-12.4	37	50	1,796.7	1.6	20/11/2025	1

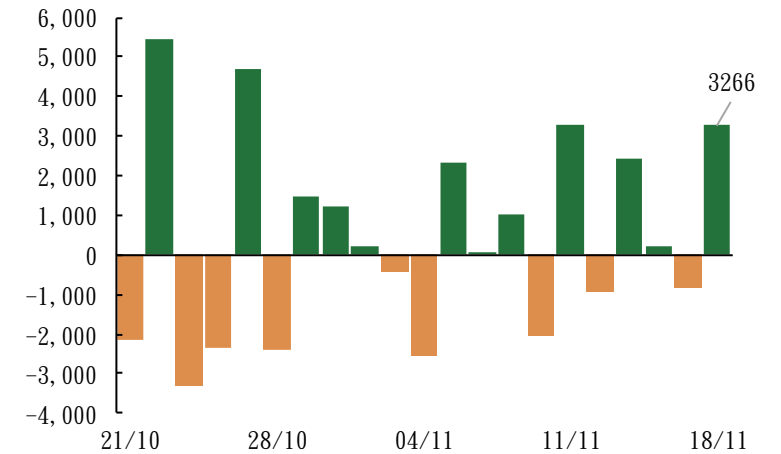
(未平倉量)



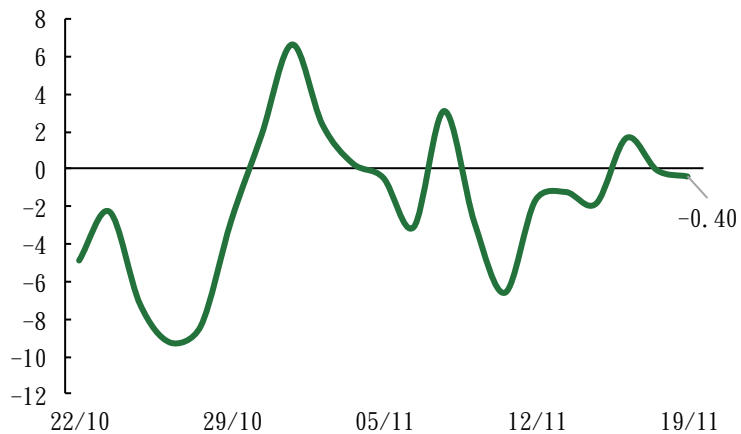
外資淨買/賣超口數 (合約)



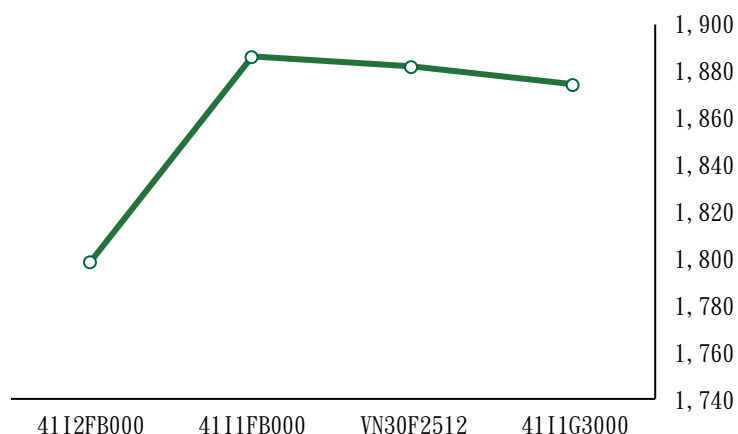
自營淨買/賣超口數 (合約)



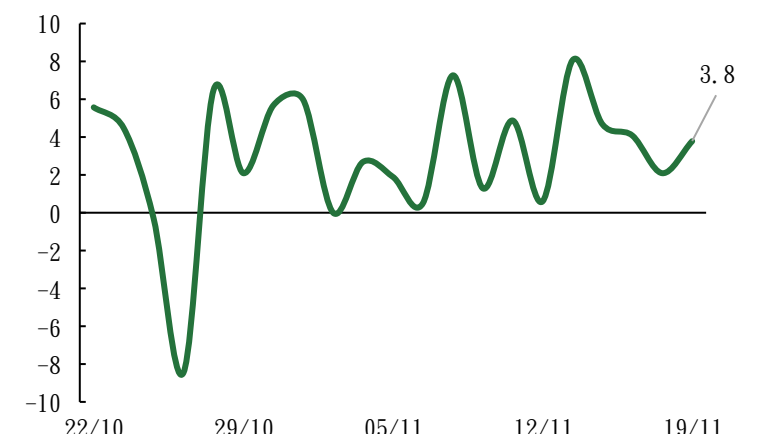
Basis



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
	越南 - 期貨商品到期日
20/11	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：

Maersk計畫投資興建越南大型貨櫃港：丹麥物流與航運龍頭Maersk集團於11月18日與越南總書記蘇林會晤。A.P.Moller - Maersk (Maersk) 經理Vincent Clerc先生在會議上提及其集團計畫在越南投資建設綠色低碳大型貨櫃港。

東協IPO市場回溫_越南兩大案募資10億美元：據Deloitte發布《2025年東協IPO報告》之數據顯示，截至11月14日為止，印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南的上市企業總募資額達56億美元，較2024全年增長53%，扭轉近年下滑趨勢。其中，越南Techcombank證券（5.25億美元）與VPBank證券（4.84億美元）等兩大金融公司已掛牌上市，合計募資10億美元。

上市公司訊息：

HPG - 和發與Formosa請求調查中國寬幅熱軋鋼避稅案新進展：越南貿易救濟局已向境外生產商/出口商發布反規避調查問卷，針對原產於中國的熱軋鋼產品發起反規避調查。在目前其鋼材短缺背景下，和發集團與Formosa作為國內唯二具HRC自產能力的企業，預計將成最大受益者。

CTG - VietinBank即將對SGP 公司全面撤資：VietinBank宣布以每股29,208越盾起標價，出售西貢港股份公司（SGP）的逾1,990萬股，撤資總額約5,730億越盾。此舉為該行聚焦核心業務的長期戰略。

C47核准1兆越盾在寮國設立能源公司：據11月17日47建設股份公司董事會通過之決議，批准出資1,000億越盾成立「C47能源投資開發有限公司」（C47-EL），從事寮國能源領域業務。

VPS完成IPO並預計2025年12月在HOSE掛牌：VPS證券股份公司已獲國家證管會（SSC）確認收到首次公開發行（IPO）結果報告文件。VPS成功發行2.0231億股（募集12.1386兆越盾）。公司註冊資本因之預計從12.8兆越盾提升至約14.823兆越盾，業主權益約26兆越盾。

VIB跟進大幅調升存款利率：11月19日，越南國際商業股份銀行（VIB）全面調升多個存款期限利率，其中3-5個月期的存款利率大幅上調0.75%至4.75%。此為多家銀行同步升息浪潮中值得關注的調整。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	73,400	65,400	-10.9%	賣出
BCM	66,100	74,500	12.7%	加碼
CTD	86,700	92,400	6.6%	續抱
CTI	23,750	27,200	14.5%	加碼
DBD	51,700	68,000	31.5%	買入
DGC	96,600	102,300	5.9%	續抱
DGW	43,500	48,000	10.3%	加碼
DPG	44,800	53,100	18.5%	加碼
DPR	38,550	41,500	7.7%	續抱
DRI	12,859	18,000	40.0%	買入
EVF	12,300	14,400	17.1%	加碼
FRT	147,000	135,800	-7.6%	減碼
GMD	63,200	72,700	15.0%	加碼
HAH	66,300	67,600	2.0%	續抱
HDG	32,000	33,800	5.6%	續抱
HDG	14,250	12,600	-11.6%	賣出
HPG	27,600	12,600	-54.3%	賣出
IMP	47,250	55,000	16.4%	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	40,500	47,100	16.3%	加碼
MWG	82,400	92,500	12.3%	加碼
NLG	36,300	39,950	10.1%	加碼
NT2	24,200	27,400	13.2%	加碼
PNJ	89,300	95,400	6.8%	續抱
PVT	18,350	18,900	3.0%	續抱
SAB	47,000	59,900	27.4%	買入
TLG	53,000	59,700	12.6%	加碼
TCB	34,800	35,650	2.4%	續抱
TCM	28,750	38,400	33.6%	買入
TRC	76,400	94,500	23.7%	買入
VCG	24,500	26,200	6.9%	續抱
VHC	58,300	60,000	2.9%	續抱
VNM	60,900	66,650	9.4%	續抱
VSC	22,400	17,900	-20.1%	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