

VN指數 1655.99 (0.42%)

716 百萬股 19756.0 十億越盾 (-19.11%)

HNX-Index 264.23 (-0.30%)

56 百萬股 1158.9 十億越盾 (-31.95%)

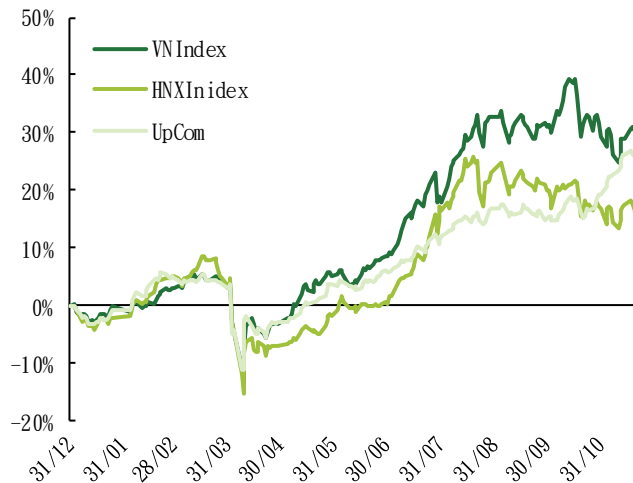
UPCOM-Index 119.51 (-0.11%)

25 百萬股 417.9 十億越盾 (-55.29%)

VN30F1M 1898.10 (0.65%)

202,575 合約 OI: 0,000 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

VN指數收在1,656點（上漲7.0點，+0.42%），量能同步萎縮。VN30指數亦上揚，HNX指數則收黑。透過盤面觀察，近期藍籌股輪動上揚，扮演撐盤角色。

不動產股 CRE (+2.3%)、KBC (+2.3%)、VIC (+3.4%)、化學製品股 HII (+6.9%)、AAA (+6.0%)、旅遊股 VJC (+7.0%)、科技股 ICT (+6.8%)、FPT (+1.0%) 為盤勢之焦點。銀行股 SSB (-1.2%)、OCB (-0.8%)、金融服務股 VCI (-2.1%)、VIX (-1.8%)、食品-飲料股 IDI (-1.3%)、ANV (-1.3%)、VHC (-1.2%)、工業品與服務股 VTP (-2.1%)、PAC (-1.9%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VJC、VHM、VPB、HDB - 拖累指數之股票 | HPG、MWG、TCB、CTG、MBB。

外資轉賣為買，淨買超金額逾2,900億越盾，主要買入VPB、SSI及VIC。VCI、MWG及MBB則遭到外資拋售。

### 技術分析

VN指數上漲，惟K線出現「Spinning top」型態，量能萎縮，顯示買盤進場意願偏向謹慎。透過盤面觀察，各股走勢呈現分歧，指數主要由藍籌股推升。預期指數持續在1650點附近游走。若指數突破1660點關卡，將向上測試1660 - 1700點區間。反之，若指數跌破1620點支撐，盤勢將面臨下挫壓力。

HNX指數收黑。然K線出現「Hammer」型態，顯示買盤進場意願在260點支撐附近有所提升。預期指數持續在262 - 268點區間游走。

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、橡膠、紡織、公用事業及不動產等族群。反之，若指數走勢不如預期，應觀望。

### 建議股名單

BFC - 賣出（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	1,656.0	0.4%	1.5%	1.2%	19,756.0	-19.1%	-9.3%	-63.0%	715.8	-20.1%	2.2%	-58.1%
HNX-Index	264.2	-0.3%	-0.8%	0.5%	1,158.9	-31.9%	-46.0%	-74.8%	55.9	-28.7%	-38.2%	-70.7%
UPCOM-Index	119.5	-0.11%	-0.4%	8.3%	417.9	-55.3%	-59.7%	-63.3%	24.7	-25.9%	-33.9%	-62.5%
VN30	1,897.5	0.6%	1.8%	1.4%	10,560.5	-13.9%	-5.1%	-65.4%	282.9	-13.3%	2.8%	-65.5%
VNMID	2,296.3	-0.4%	0.7%	-3.4%	7,658.1	-25.0%	-10.5%	-59.1%	295.9	-28.0%	-7.9%	-53.2%
VNSML	1,528.7	-0.05%	-0.1%	2.5%	1,040.0	-16.5%	-33.4%	-54.5%	70.1	-10.8%	-4.6%	-54.1%
各類股 (VNindex)												
銀行	624.9	-0.02%	0.15%	-6.9%	5,440.9	-7.8%	5.8%	-23.1%	236.7	-3.3%	14.6%	-15.3%
不動產	652.6	1.9%	3.2%	-3.0%	3,645.4	-13.2%	-1.7%	-30.4%	107.2	-19.9%	-18.1%	-40.8%
金融服務	318.7	-0.4%	0.1%	-13.9%	2,797.5	-13.7%	-9.6%	-38.4%	100.8	-17.6%	-10.8%	-36.0%
工業	265.9	0.56%	1.8%	-7.8%	916.4	-29.1%	-40.2%	-55.0%	25.5	-21.3%	-29.9%	-45.2%
原物料	540.3	-1.2%	2.0%	-1.1%	860.7	-58.0%	-34.0%	-38.8%	37.0	-55.9%	-32.4%	-38.9%
建設及建設材料	192.3	-1.0%	1.5%	-1.0%	1,085.9	-7.3%	-4.7%	-29.9%	47.6	-7.8%	-2.5%	-24.2%
食品	554.7	-0.3%	1.2%	-0.7%	1,118.5	-45.9%	-43.2%	-40.7%	31.7	-59.8%	-46.9%	-35.4%
零售	1,491.0	-1.7%	2.6%	-0.4%	656.2	-29.0%	-5.9%	-30.3%	9.4	-27.3%	-8.1%	-27.0%
科技	523.7	0.9%	-2.4%	10.6%	547.5	-33.8%	-34.3%	-59.3%	6.2	-42.8%	-39.2%	-60.5%
化學製品	171.3	0.03%	1.4%	5.0%	589.0	-46.4%	-36.9%	-11.8%	24.6	-20.8%	7.8%	28.6%
公用事業	662.3	-0.2%	1.6%	4.4%	182.2	-14.8%	-53.5%	-39.6%	8.2	-1.5%	-60.4%	-44.3%
石油	74.5	-0.81%	2.8%	0.4%	717.8	16.7%	6.0%	39.0%	26.8	13.3%	1.7%	25.4%
藥品	420.4	0.1%	-1.9%	-0.7%	43.9	-58.0%	-50.3%	-39.9%	2.7	-15.3%	-34.5%	-14.1%
保險	91.7	1.4%	-1.1%	7.2%	49.1	22.7%	30.5%	2.8%	1.2	-20.0%	1.7%	-29.2%

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	1,656.0	0.42%	30.7%	16.0x	2.0x
SET-Index	泰國	1,282	0.76%	-8.5%	11.6x	1.1x
JCI-Index	印尼	8,420	0.16%	18.9%	20.8x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,031	0.05%	-4.4%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,931	2.0%	-9.2%	9.7x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,931	-0.4%	17.3%	18.7x	1.5x
Hang Seng	香港	25,836	0.02%	28.8%	12.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	49,824	2.6%	24.9%	21.4x	2.4x
S&P 500	美國	6,642	0.4%	12.9%	26.4x	5.3x
Dow Jones	美國	46,139	0.1%	8.4%	23.6x	4.7x
FTSE 100	英國	9,578	0.7%	17.2%	14.5x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,599	1.0%	14.4%	16.6x	2.4x
DX		100.2	0.63%	-7.7%		
USDVND		26,378	0.004%	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

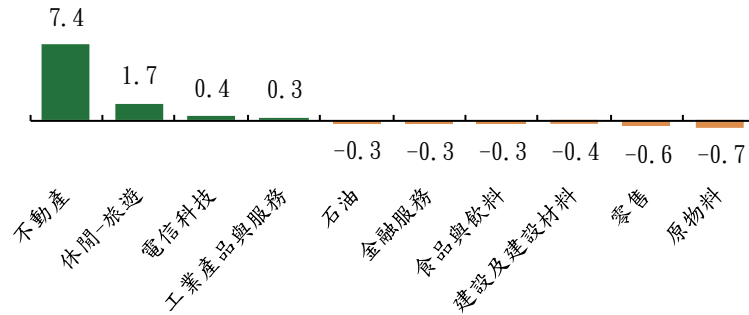
## 全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油		0.87%	5.0%	-14.2%	-12.0%
WTI 原油		-1.15%	4.4%	-16.3%	-12.8%
天然氣		3.5%	33.2%	24.6%	41.7%
石墨石油焦 (*)		0.0%	10.4%	-1.2%	-7.0%
HRC (*)		-0.2%	-0.5%	-5.2%	-6.8%
PVC (*)		0.0%	-1.1%	-9.0%	-11.9%
Urea肥料 (*)		0.0%	3.3%	10.6%	15.6%
天然橡膠		-0.7%	0.8%	-13.2%	-9.7%
棉棉		0.27%	-2.2%	-8.3%	-8.4%
糖類		0.1%	-6.4%	-23.6%	-32.1%
World Container 指數		-0.4%	9.7%	-51.3%	-46.2%
Baltic Dirty tanker 指數		-1.0%	17.1%	53.8%	55.8%
黃金		-0.13%	-6.8%	54.8%	53.2%
白銀		0.13%	-3.2%	75.7%	64.5%

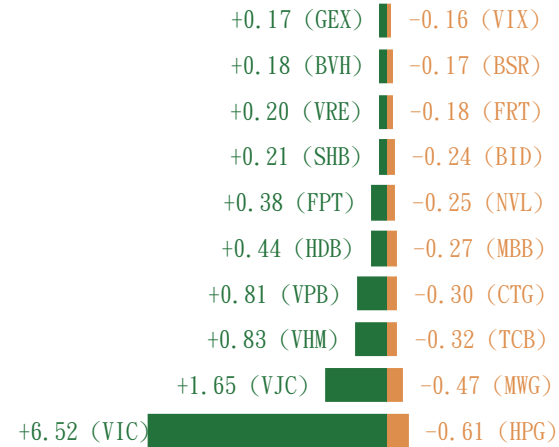
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

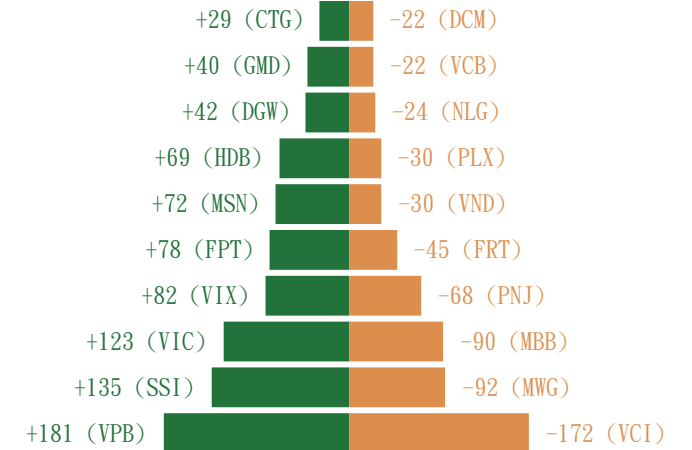
影響VN指數漲跌的類股



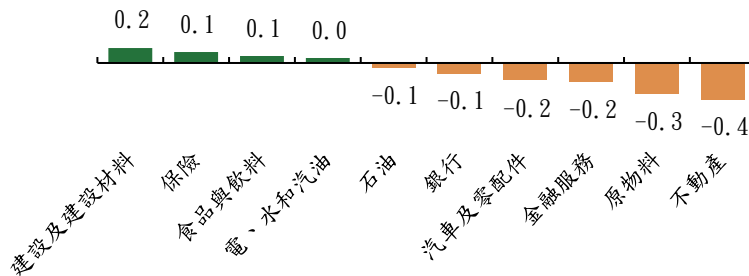
影響VN指數漲跌的股票



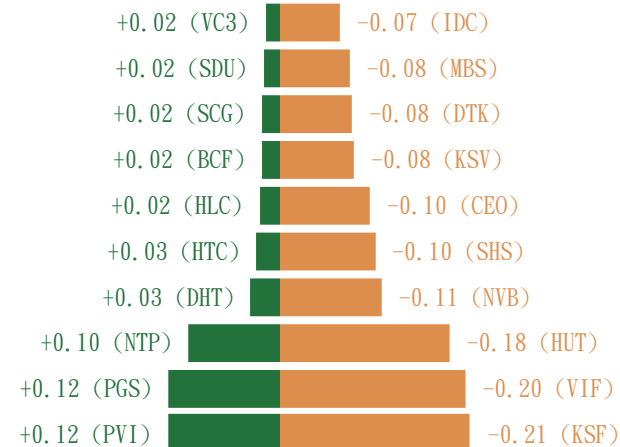
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



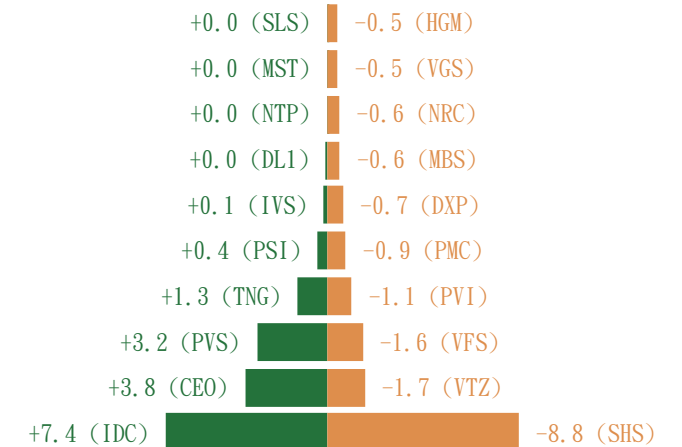
影響HNX指數漲跌的類股



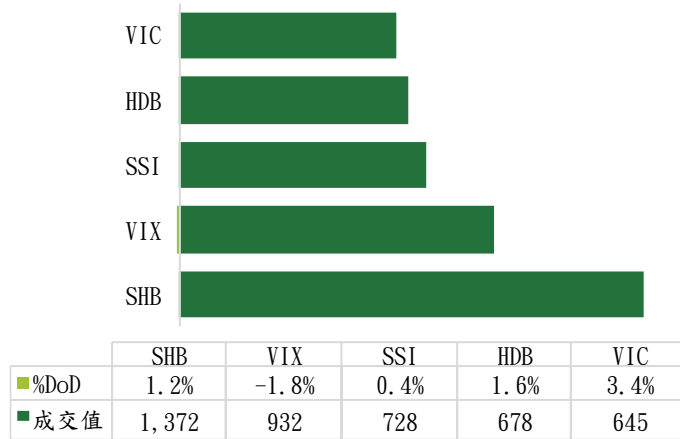
影響HNX指數漲跌的股票



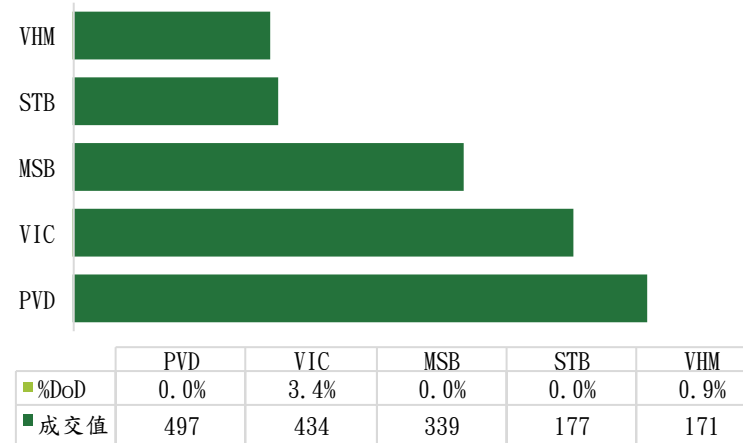
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



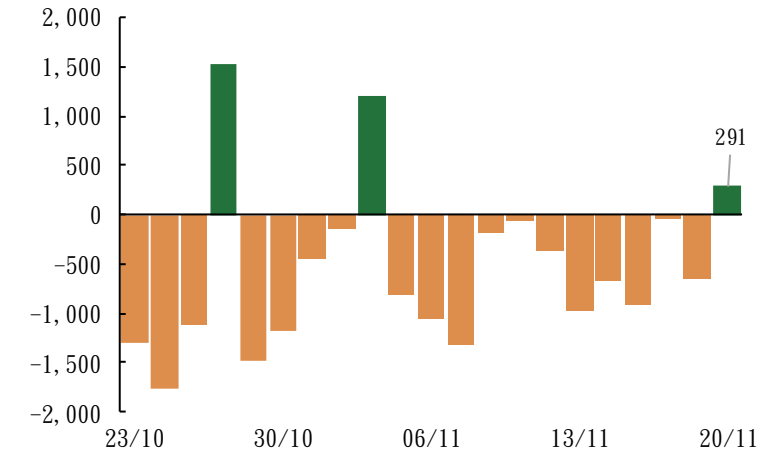
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



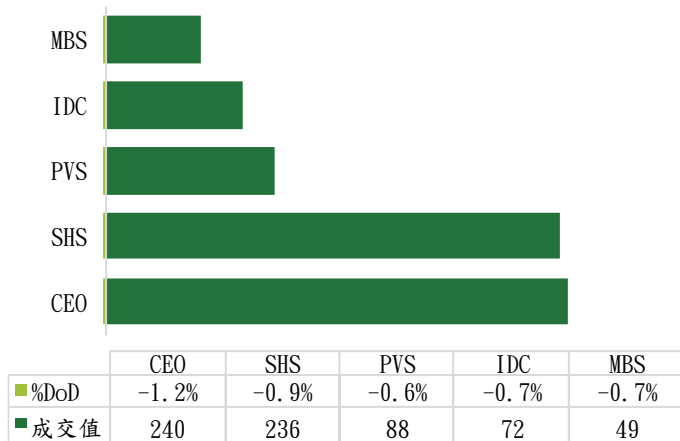
前五名議價（十億越盾）- VN指數



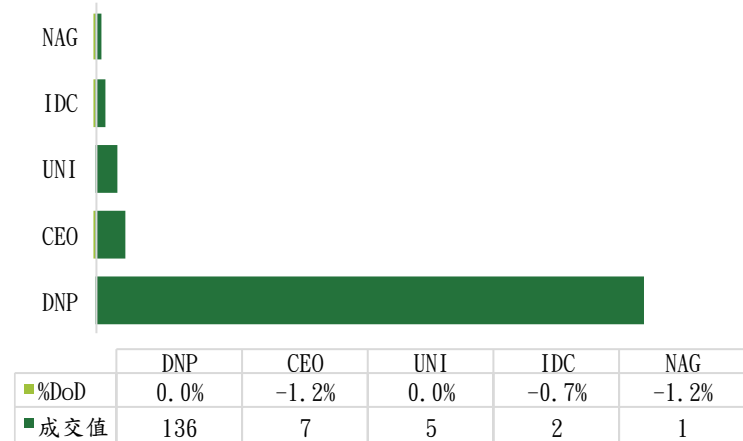
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



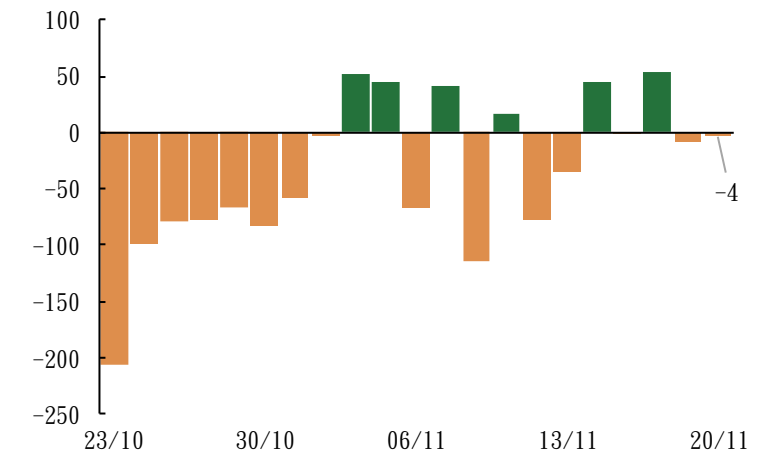
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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「Spinning top」型態，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1600 - 1620
- ✓ 壓力區間：1660 - 1690
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN指數上漲，但仍收在1660點壓力點之下，顯示賣盤仍在浮現。量能同步萎縮，這意味著買盤進場意願偏向謹慎。若指數突破1660點關卡，將向上測試1660 - 1700點區間。反之，若指數跌破1620點支撐，盤勢將面臨下挫壓力。



### VN30技術分析

- ✓ K線出現「Spinning top」型態，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1800
- ✓ 壓力區間：1870 - 1900
- ✓ MACD及RSI改善
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN30指數上漲，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，1850點則為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	BFC	SELL	Current price	44.7	-2.4%	P/E (x)	7.5	
Exchange	HOSE		Action price	45.8		P/B (x)	1.9	
Sector	Specialty Chemicals		Selling price	21/11		44.7	EPS	5971.2
							ROE	26.2%
							Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



### 技術訊號

- 該股波動幅度大。若盤勢整理，將面臨下挫壓力
  - MACD向下與訊號線交叉，RSI 下跌至低於50，顯示上漲動能減弱
  - 若該股跌破44點支撐，恐將持續走低
- 上漲動能減弱，預期BFC可陷入整理。
- 投資人以目前價格或趁著價格回升時進行賣出。

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	賣出	21/11/2025	44.7	45.8	-2.4%	51.0	11.4%	42.5	-7.2%	上漲動能減弱

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	91.50	91.8	-0.3%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
2	PLX	續抱	06/11/2025	19/11/2025	34.40	35.2	-2.3%	39.0	10.8%	33.0	-6.3%	
3	SAB	買入	14/11/2025	-	47.05	47.40	-0.7%	51.0	7.6%	45.5	-4.0%	
4	BCM	買入	17/11/2025	-	66.10	67.5	-2.1%	74.0	9.6%	64.0	-5.2%	
5	PC1	買入	18/11/2025	-	22.20	22.50	-1.3%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	
6	VGI	買入	18/11/2025	-	76.30	80.7	-5.5%	90.0	11.5%	75.0	-7.1%	



### 技術訊號

- VN30F1M期貨上漲0.6%至1,898.1點。午盤交易時段，雖空單擴增，但期貨最終仍收紅。
- 2M期貨收在1,889.5點。目前其價格較1M期貨低8點左右。預期今日盤初將出現波動，可能測試1,885 - 1,895點區間附近。投資人應待期貨跌破支撐或突破壓力再操作。當價格突破並確認站穩1,896點後可進行多單操作。反而，若跌破1,884點支撐，則應轉向偏空操作。
- VN100F1M期貨收在1,804.7點，上漲0.4%，基差為0.3點（高出VN100），成交口數擴增至74口。技術面顯示1,795 - 1,800點為近期重要支撐，1,815 - 1,820點則為壓力區。

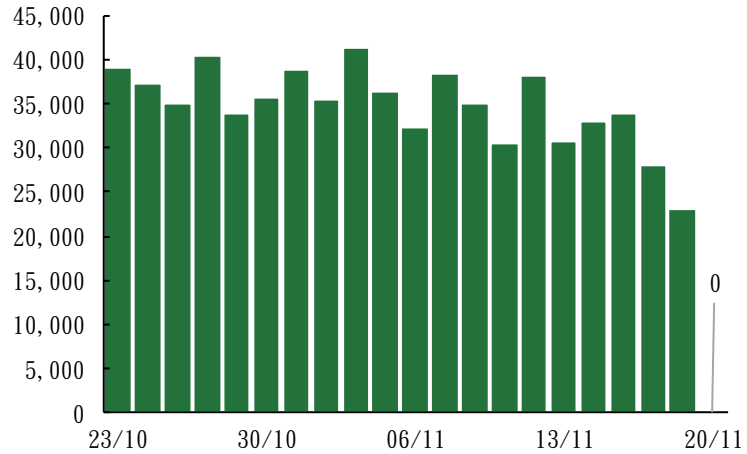
### 日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.896	1.907	1.888	11 : 08
Short	< 1.884	1.872	1.892	12 : 08

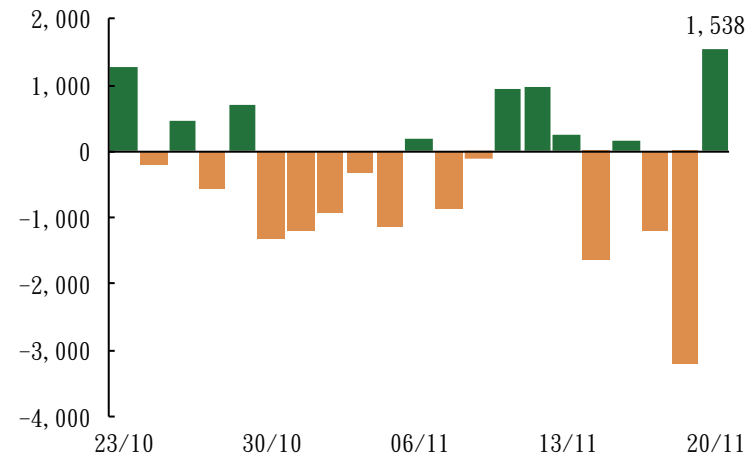
### 期貨統計

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	1,880.3	6.6	35	209	1,908.4	-28.1	18/06/2026	210
41I1G3000	1,883.9	0.6	60	341	1,903.7	-19.8	19/03/2026	119
VN30F2512	1,889.5	7.5	26,441	24,256	1,898.9	-9.4	18/12/2025	28
41I1FB000	1,898.1	12.3	202,575	0	1,897.5	0.6	20/11/2025	0
41I2FB000	1,804.7	6.4	74	0	1,804.4	0.3	20/11/2025	0

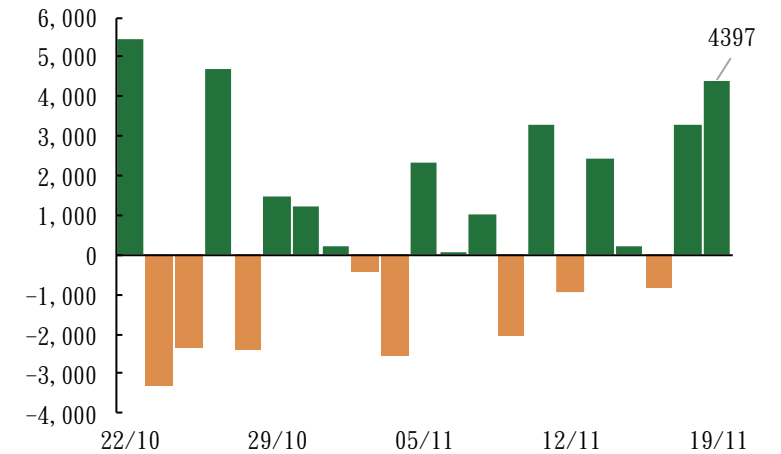
(未平倉量)



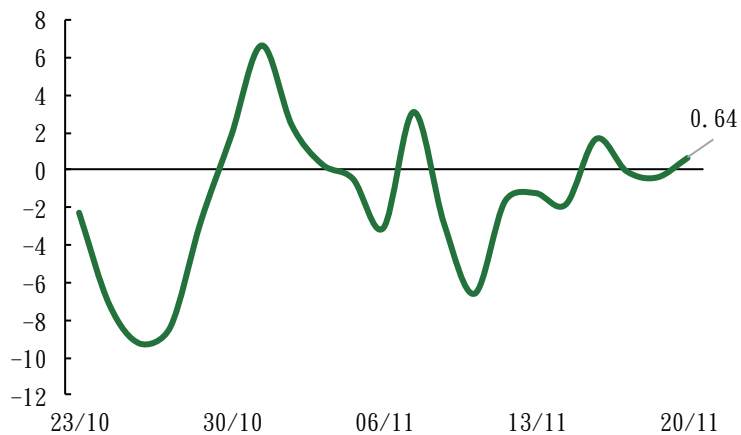
外資淨買/賣超口數 (合約)



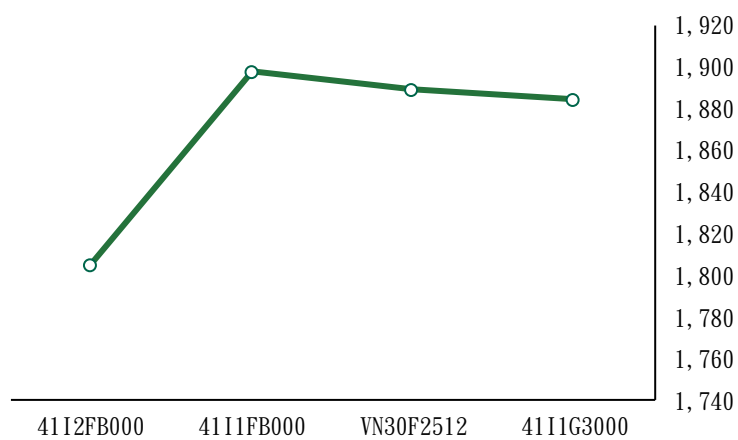
自營淨買/賣超口數 (合約)



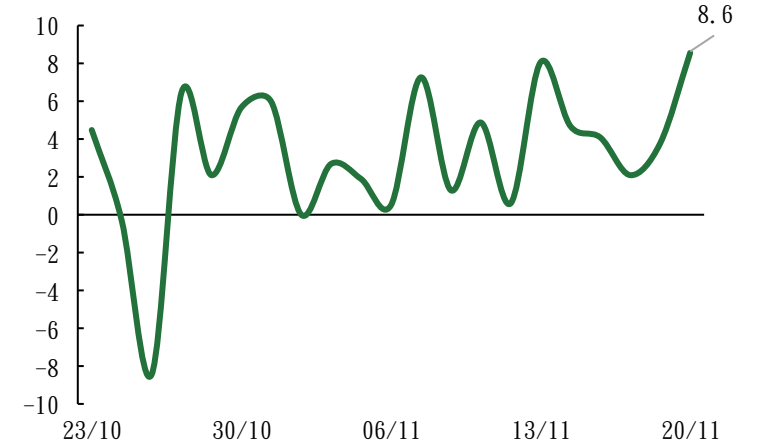
Basis



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：

**進出口總額創歷史新高：**據海關總署數據，據海關總局之統計數據顯示，截至11月15日為止，全國進出口總額達8,010.2億美元，創歷史新高。其中出口金額為4,102.8億美元（較2024年同期增長16.1%），進口金額為3,907.4億美元（增長18.3%），貿易順差約232.8億美元。

**越南與阿爾及利亞的關係升級為戰略夥伴關係：**當地時間11月19日上午，越南政府總理范明政在訪問阿爾及利亞期間與總理Algeria Sifi Ghrieb會談。會後雙方共同發表聯合聲明，將雙方關係提升至戰略夥伴層級，並見證多項合作文件簽署儀式。

### 上市公司訊息：

**MWG - 重組綠電投資公司的目的是上市：**據MWG董事會通過子公司重組方案，分拆手機/家電與藥材業務以推動上市。MWG將轉讓逾1,000萬股綠電家電股份予綠電投資公司，同時向善心公司受逾2.01億股安康藥品股的轉讓，預計2025年12月31日前完成。今年前9個月營收來到113.607兆越盾（+14%），淨利達4.989兆越盾（+73%），其中綠電家電營收占整體營收的44.4%。

**VRE - 轉讓阮志清Vincom Center，預期其獲利為1.9兆越盾：**據BSC最新報告顯示，VRE於2025年10月底完成阮志清Vincom Center股權轉讓（價值約3.6兆越盾），預計1.9兆越盾獲利將認列在2025年第四季財報。第三季營收淨額為2.251兆越盾（年增8%），母公司淨利為1.376兆越盾（年增52%）。

**HVN - 越南航空與阿聯酋第二大航空聯營拓展中東航班：**越南航空與阿提哈德航空啟動聯營合作，顯著提升越南航班至中東、歐洲與非洲。此前越航於10月26日與新加坡航空簽署聯營協議。

**HAG - 皇英嘉萊確立四大核心樹：**HAGL自2017年聚焦種植香蕉。2025年前9月產量達36.5萬噸，對整體營收貢獻逾1兆越盾獲利（利潤率50%）。榴槤（2,000公頃）產量達3,800噸，營收為3,000億越盾，預計2026年起將大幅增長。公司擴大咖啡種植（新增3,500公頃，計劃近7,000公頃）及發展1,500公頃纖維桑樹。目標成為越南農業龍頭（3萬公頃）。

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	85,900	92,400	7.6%	續抱
CTI	23,700	27,200	14.8%	加碼
DBD	51,900	68,000	31.0%	買入
DGC	97,200	102,300	5.2%	續抱
DGW	44,400	48,000	8.1%	續抱
DPG	44,200	53,100	20.1%	買入
DPR	38,200	41,500	8.6%	續抱
DRI	12,957	18,000	38.9%	買入
EVF	12,250	14,400	17.6%	加碼
FRT	142,200	135,800	-4.5%	減碼
GMD	62,600	72,700	16.1%	加碼
HAH	66,000	67,600	2.4%	續抱
HDG	32,400	33,800	4.3%	續抱
HDG	14,200	12,600	-11.3%	賣出
HPG	27,250	12,600	-53.8%	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	23,350	22,700	-2.8%	減碼
MSH	40,300	47,100	16.9%	加碼
MWG	81,000	92,500	14.2%	加碼
NLG	35,350	39,950	13.0%	加碼
NT2	24,000	27,400	14.2%	加碼
PNJ	87,800	95,400	8.7%	續抱
PVT	18,300	18,900	3.3%	續抱
SAB	47,050	59,900	27.3%	買入
TLG	53,000	59,700	12.6%	加碼
TCB	34,600	35,650	3.0%	續抱
TCM	28,650	38,400	34.0%	買入
TRC	76,300	94,500	23.9%	買入
VCG	24,100	26,200	8.7%	續抱
VHC	57,600	60,000	4.2%	續抱
VNM	60,700	66,650	9.8%	續抱
VSC	22,350	17,900	-19.9%	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