

這波盤勢的反彈仍需待技術訊號的確認，尤其是市場廣度訊號[20251124]

VN指數 1654.93 (-0.06%)

774 百萬股 20197.2 十億越盾 (2.23%)

HNX-Index 263.13 (-0.42%)

73 百萬股 1736.7 十億越盾 (49.63%)

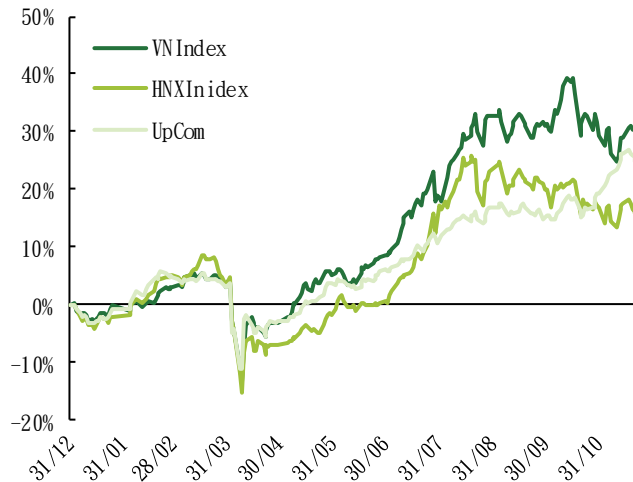
UPCOM-Index 118.69 (-0.69%)

43 百萬股 602.3 十億越盾 (4.13%)

VN30F1M 1892.40 (0.15%)

267,965 合約 OI: 32,984 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,654.9點（下挫1.1點，-0.06%），量能略微擴增。VN30指數亦上揚，HNX指數則收黑。透過盤面觀察，Vingroup族群推升指數上揚，藍籌股持續扮演推升指數上漲之角色。

不動產股 NVL (+2.0%)、NLG (+1.7%)、VHM (+1.5%)、旅遊股 VPL (+3.5%)、VJC (+2.2%)、科技股 FPT (+1.8%)、ICT (+1.7%)、資源股 HPG (+0.6%)、HHP (+1.7%) 為盤勢之焦點。銀行股 HDB (-1.9%)、LPB (-1.5%)、VAB (-1.4%)、金融服務股 VIX (-5.1%)、VCI (-2.0%)、食品-飲料股 VNM (-1.3%)、MSN (-1.3%)、工業品與服務股 HAH (-2.1%)、PVT (-1.6%)、GEX (-1.5%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VHM、VPL、STB、FPT - 拖累指數之股票 | VCB、TCB、BID、HDB、LPB。

外資維持減碼，淨賣超金額近5,850億越盾，主要拋售VIX、MBB及MWG。FPT、VPB及HPG則獲外資買入。

技術分析

- VN指數上漲，K線出現「Hammer」型態。然而，資金仍未同步擴散各類股，加上量能低於最近二十日平均水位，顯示買盤進場意願偏向謹慎。預期指數持續在1630 - 1660點區間游走。以保守看法，若指數跌破1625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。指數可能持續在262 - 266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、出口、公用事業及不動產等族群。

建議股名單

- VGI - 停損、PLX - 賣出（請續看第7，8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	1,654.9 ▼	-0.1%	1.2%	-0.5%	20,197.2 ▲	2.2%	-3.2%	-58.7%	773.9 ▲	8.1%	9.7%	-51.7%
HNX-Index	263.1 ▼	-0.4%	-1.7%	-0.6%	1,736.7 ▲	49.6%	-4.8%	-52.9%	73.0 ▲	30.6%	-12.4%	-55.5%
UPCOM-Index	118.7 ▼	-0.69%	-1.2%	8.4%	602.3 ▲	4.1%	-25.3%	-23.3%	43.0 ▲	74.3%	1.1%	-13.1%
VN30	1,899.9 ▬	0.1%	1.5%	-0.8%	10,853.3 ▲	2.8%	8.9%	-58.3%	293.3 ▲	3.7%	8.4%	-58.2%
VNMID	2,280.7 ▼	-0.7%	-0.7%	-3.9%	7,499.0 ▼	-2.1%	-17.6%	-60.2%	298.1 ▬	0.8%	-7.0%	-55.4%
VNSML	1,524.8 ▼	-0.26%	-0.3%	1.5%	1,300.4 ▲	25.0%	13.6%	-41.1%	109.5 ▲	56.2%	43.8%	-28.8%
各類股 (VNindex)												
銀行	622.0 ▼	-0.47%	0.44%	-1.1%	5,691.8 ▲	4.6%	8.0%	-14.2%	220.0 ▼	-7.1%	1.6%	-16.8%
不動產	657.7 ▬	0.8%	5.3%	4.8%	3,346.6 ▼	-8.2%	-12.7%	-32.3%	143.8 ▲	34.1%	8.8%	-15.3%
金融服務	315.0 ▼	-1.2%	0.7%	-8.3%	3,321.7 ▲	18.7%	7.3%	-23.6%	131.5 ▲	30.4%	16.0%	-13.7%
工業	265.1 ▼	-0.31%	-0.2%	-2.4%	848.4 ▼	-7.4%	-37.3%	-55.3%	23.2 ▼	-9.0%	-27.6%	-47.8%
原物料	542.5 ▬	0.4%	2.2%	4.5%	931.0 ▲	8.2%	-28.9%	-27.9%	41.8 ▲	13.1%	-24.1%	-25.1%
建設及建設材料	192.2 ▼	-0.1%	-0.1%	2.1%	1,053.8 ▼	-3.0%	-6.9%	-27.9%	46.5 ▼	-2.3%	-5.8%	-22.0%
食品	550.3 ▼	-0.8%	-0.3%	4.5%	1,180.6 ▲	5.6%	-35.6%	-32.2%	34.2 ▲	8.1%	-40.3%	-26.6%
零售	1,478.0 ▼	-0.9%	1.2%	3.0%	941.8 ▲	43.5%	31.3%	5.4%	14.0 ▲	49.5%	34.8%	14.9%
科技	532.1 ▲	1.6%	0.0%	13.0%	846.3 ▲	54.6%	16.5%	-35.3%	11.1 ▲	78.5%	21.6%	-26.0%
化學製品	169.8 ▼	-0.89%	-1.0%	11.9%	560.4 ▼	-4.9%	-27.1%	-15.3%	18.9 ▼	-23.1%	-14.7%	-1.2%
公用事業	661.0 ▼	-0.2%	0.0%	7.6%	271.8 ▲	49.2%	-11.7%	-5.7%	13.7 ▲	67.1%	-11.4%	-1.3%
石油	73.4 ▼	-1.44%	-0.1%	5.3%	413.0 ▼	-42.5%	-33.8%	-21.2%	16.6 ▼	-38.0%	-30.3%	-23.1%
藥品	418.7 ▼	-0.4%	-1.0%	1.5%	38.9 ▼	-11.6%	-52.2%	-46.9%	2.5 ▼	-7.1%	-34.9%	-19.8%
保險	90.0 ▼	-1.9%	0.3%	15.7%	47.4 ▼	-3.5%	17.1%	0.1%	1.6 ▲	38.1%	35.2%	0.3%

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	1,654.9 ▼	-0.06%	30.6%	16.0x	2.0x
SET-Index	泰國	1,254 ▼	-2.14%	-10.4%	11.8x	1.1x
JCI-Index	印尼	8,414 ▼	-0.07%	18.8%	20.9x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,997 ▼	-0.28%	-4.7%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,997 ▲	1.1%	-8.1%	9.9x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,835 ▼	-2.45%	14.4%	18.7x	1.5x
Hang Seng	香港	25,220 ▼	-2.4%	25.7%	12.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	48,626 ▼	-2.4%	21.9%	21.9x	2.5x
S&P 500	美國	6,539 ▼	-1.6%	11.2%	26.0x	5.2x
Dow Jones	美國	45,752 ▼	-0.8%	7.5%	23.4x	4.7x
FTSE 100	英國	9,479 ▼	-0.5%	16.0%	14.5x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,496 ▼	-1.3%	12.3%	16.7x	2.4x
DXV		100.2 ▬	0.01%	-7.6%		
USDVND		26,362 ▼	-0.064%	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

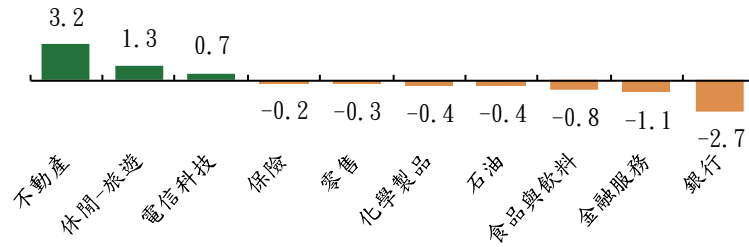
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-2.02%	1.3%	-16.8%	-16.3%
WTI 原油	▼	-3.20%	-0.5%	-19.8%	-17.9%
天然氣	▼	-0.4%	30.4%	24.7%	35.7%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	10.4%	-1.2%	-7.0%
HRC (*)	▼	-0.3%	-0.2%	-5.2%	-6.9%
PVC (*)	▬	0.0%	-1.1%	-9.0%	-11.9%
Urea肥料 (*)	▬	0.5%	3.7%	11.1%	16.1%
天然橡膠	▼	-0.9%	-0.6%	-13.2%	-9.0%
棉棉	▼	-1.99%	-5.2%	-10.7%	-11.8%
糖類	▼	-0.3%	-4.1%	-24.1%	-31.7%
World Container 指數	▼	-0.4%	9.7%	-51.3%	-45.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-0.7%	16.7%	55.7%	57.9%
黃金	▼	-1.00%	-2.1%	53.8%	51.2%
白銀	▼	-4.64%	0.5%	69.5%	59.1%

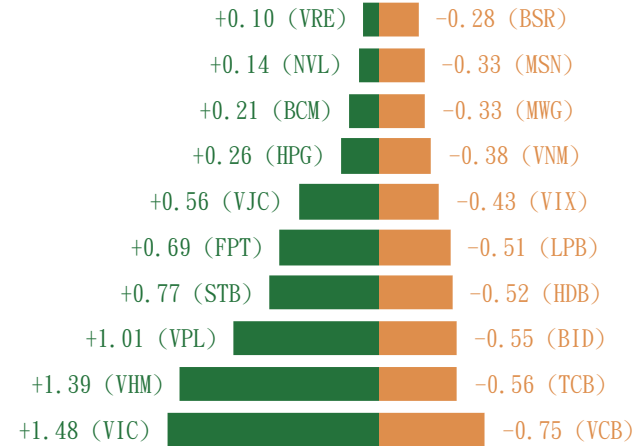
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

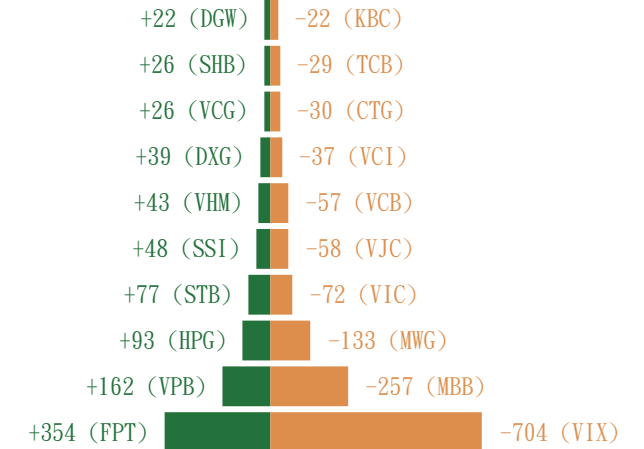
影響VN指數漲跌的類股



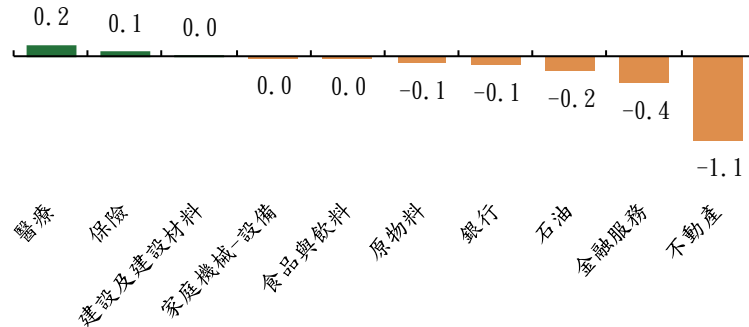
影響VN指數漲跌的股票



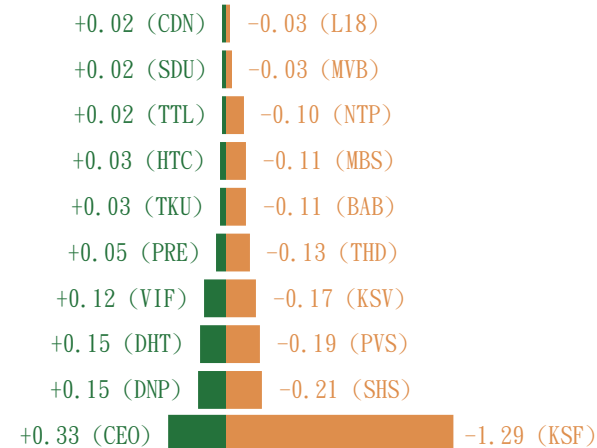
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



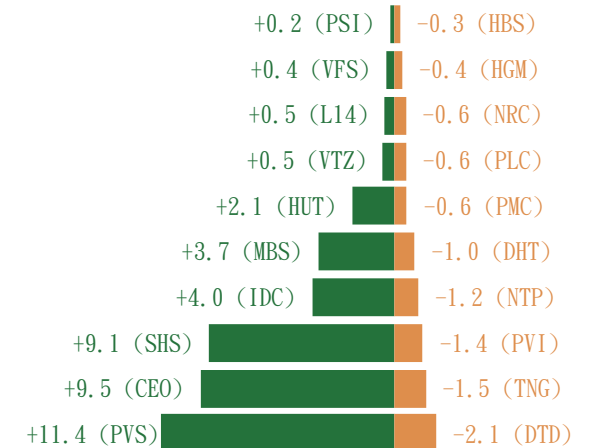
影響HNX指數漲跌的類股



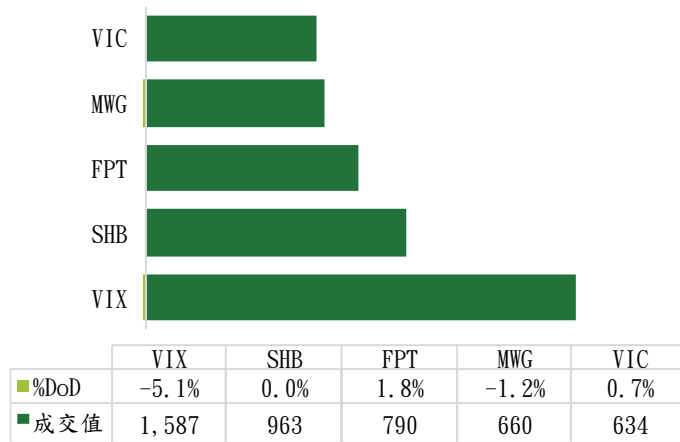
影響HNX指數漲跌的股票



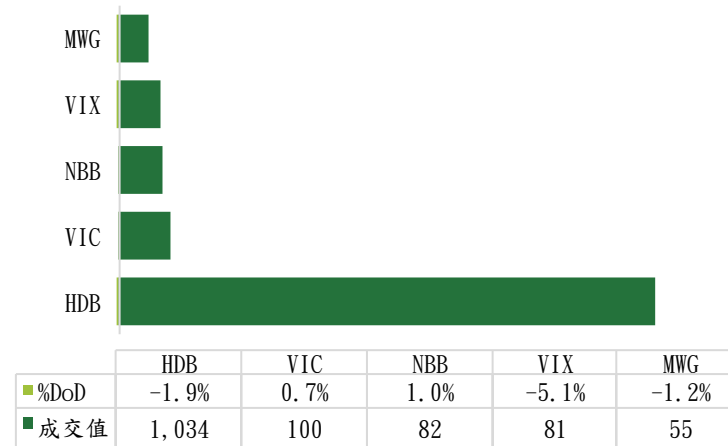
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



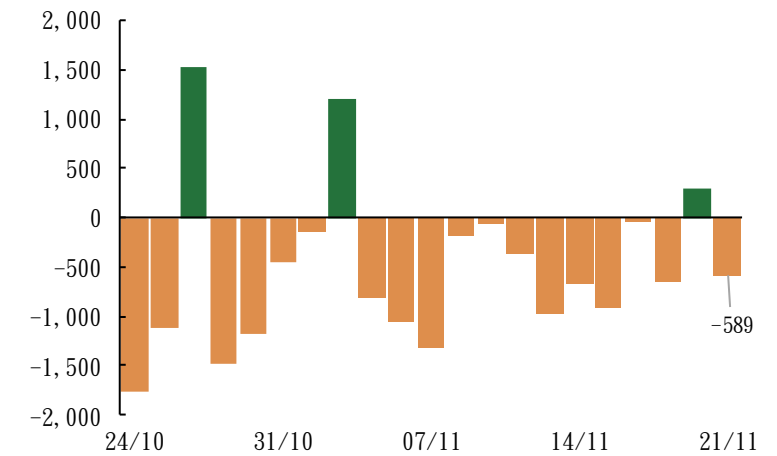
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



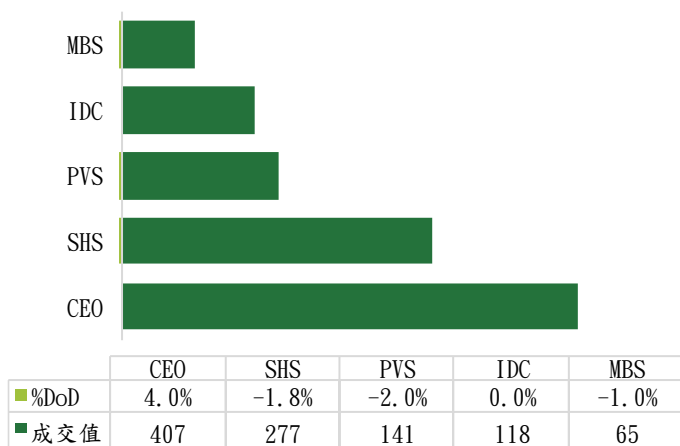
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



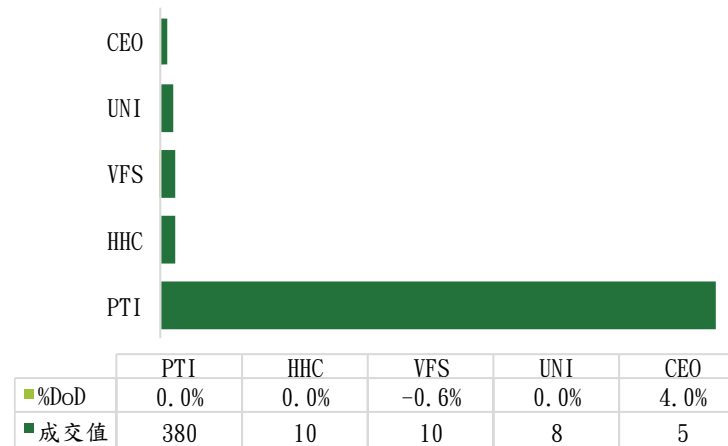
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



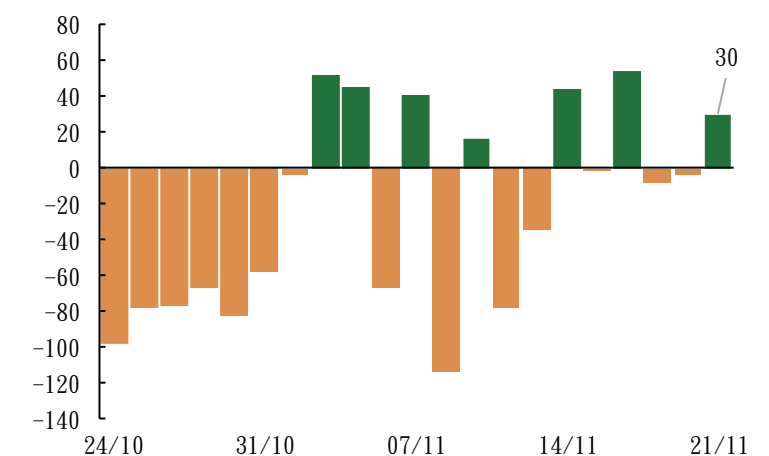
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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「Hammer」型態，量能擴增，但低於最近二十日平均水位
- ✓ 支撐區間：1600 - 1620
- ✓ 壓力區間：1660 - 1690
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：積累動能

VN指數在回落至1630 - 1640點支撐後已回升。惟量能維持在低水位，加上指數仍未能突破1660點壓力點，這意味著盤勢的膠著。指數若能突破1660點關卡，將可望向上測試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「Hammer」型態，量能擴增，但低於最近二十日平均水位
- ✓ 支撐區間：1800
- ✓ 壓力區間：1870 - 1900
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：積累動能

VN30指數持續在1870 - 1900點壓力區附近游走，量能維持在低水位。若指數突破1900點，盤勢的反彈可延續，指數將向上測試1940 - 1950點，1850點則為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	VGI	CUT LOSS	Current price		74.839	P/E (x)	24.6	
Exchange	UPCoM		Action price		80.7	-7.3%	P/B (x)	6.0
Sector	Mobile Telecommunications		Cut loss price (24/11)		74.839		EPS	3045.6
							ROE	25.5%
							Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 股價已跌破停損點
 - 該股已失守MA20均線
 - MACD向下與訊號線交叉，RSI 下跌至低於50
- 上漲動能減弱，預期VGI可能將陷入整理。
- 投資人以目前價格或趁著價格反彈時進行停損。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	PLX	SELL	Current price		34.0	P/E (x)	16.2	
Exchange	HOSE		Action price		35.2	-3.6%	P/B (x)	1.7
Sector	Exploration & Production		Selling price		24/11	34.0	EPS	2090.2
							ROE	10.3%
							Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 該股跌破MA20均線
 - 量能擴增，顯示賣壓仍在湧現
 - 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33.5點支撐，恐將持續走低
- 上漲動能減弱，預期PLX可陷入整理。
- 投資人以目前價格或趁著價格反彈時進行賣出。

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	VGI	停損	24/11/2025	74.8	80.7	-7.3%	90.0	11.5%	75	-7.1%	上漲動能減弱
2	PLX	賣出	24/11/2025	34.0	35.2	-3.6%	39.0	10.8%	33	-6.3%	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	90.30	91.8	-1.6%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
2	SAB	買入	14/11/2025	-	46.70	47.4	-1.5%	51.0	7.6%	45.5	-4.0%	
3	BCM	買入	17/11/2025	-	67.00	67.50	-0.7%	74.0	9.6%	64.0	-5.2%	
4	PC1	買入	18/11/2025	-	22.10	22.5	-1.8%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	



技術訊號

- VN30F1M期貨上漲0.2%至1,892.4點。盤中雖空單擴增，但期貨於尾盤在多單回升下已收紅。
- 從1小時K線觀察，雖然「下跌缺口」已補滿，但預期VN30F1M可能將回測缺口。
- 操作上建議採取區間突破策略：當價格回測1,885點關卡後可進行多單操作；或突破1,896點可佈局多單。反而，若跌破1,876點關卡，則應轉向空單操作。
- VN100F1M期貨收在1,797點，下挫0.1%，基差為5.5點（低於VN100），成交口數大幅擴增至2,560口。技術面顯示1,780-1,785點為近期重要支撐，1,800 -1,810點則為壓力區。

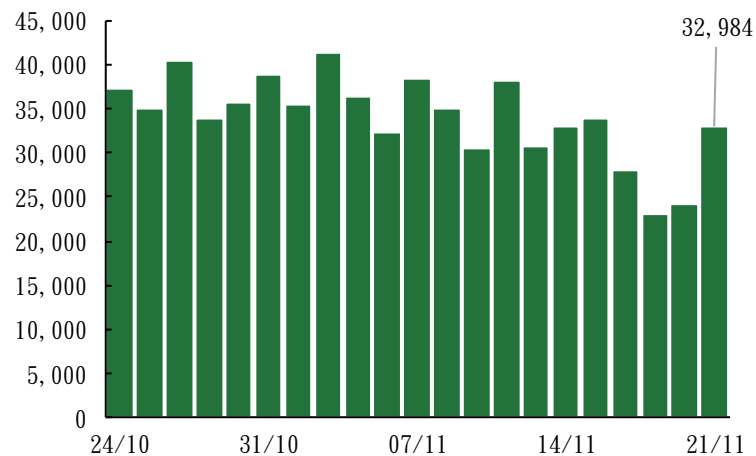
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.885	1.896	1.878	11 : 07
Long	> 1.896	1.907	1.888	11 : 08
Short	< 1.876	1.864	1.884	12 : 08

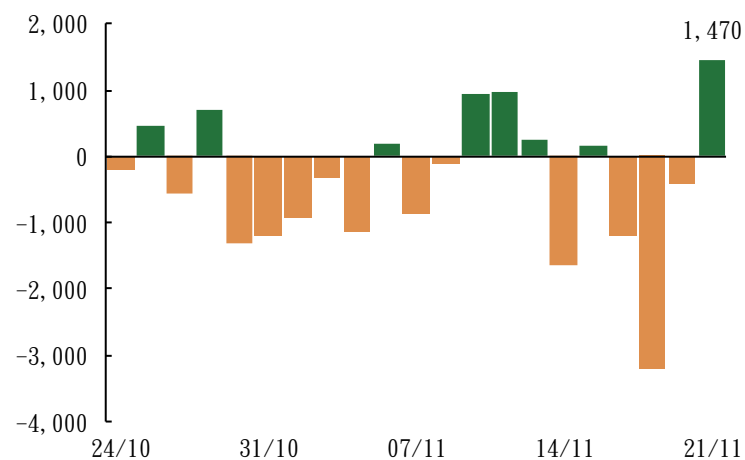
期貨統計

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	1,875.8	-5.6	43	210	1,910.8	-35.0	18/06/2026	209
41I1G3000	1,886.9	3.0	117	338	1,906.0	-19.1	19/03/2026	118
41I1G1000	1,889.0	-12.8	1,231	111	1,902.8	-13.8	15/01/2026	55
VN30F2512	1,892.4	2.9	267,965	32,984	1,901.3	-8.9	18/12/2025	27
41I2FC000	1,797.0	-2.0	2,560	206	1,802.4	-5.4	20/11/2025	-1

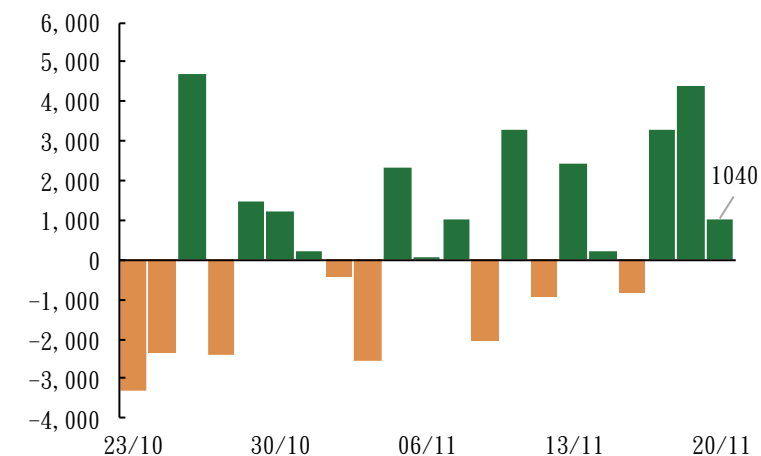
(未平倉量)



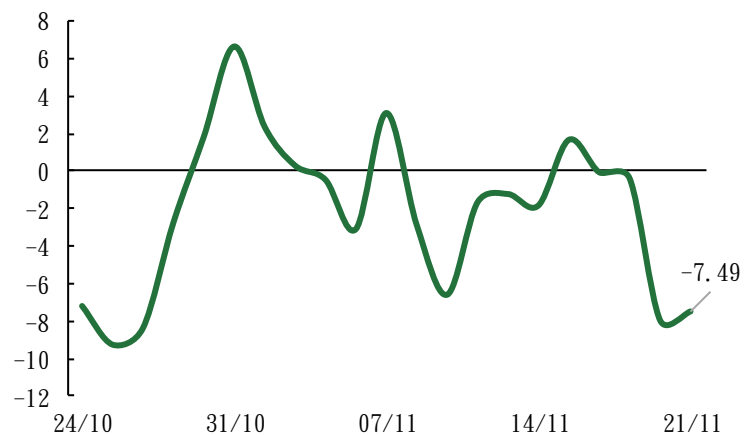
外資淨買/賣超口數 (合約)



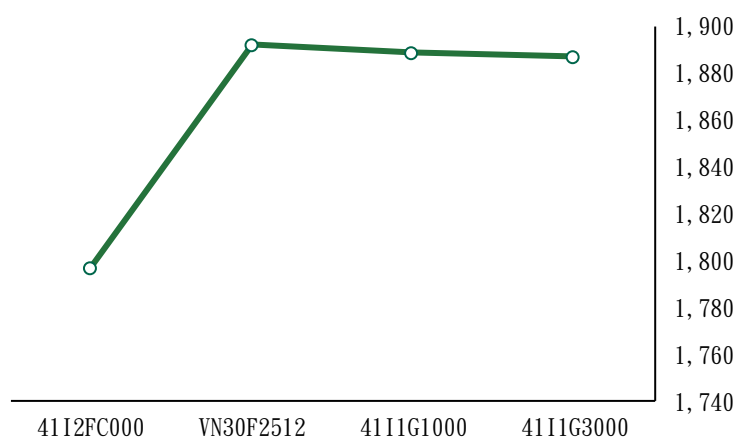
自營淨買/賣超口數 (合約)



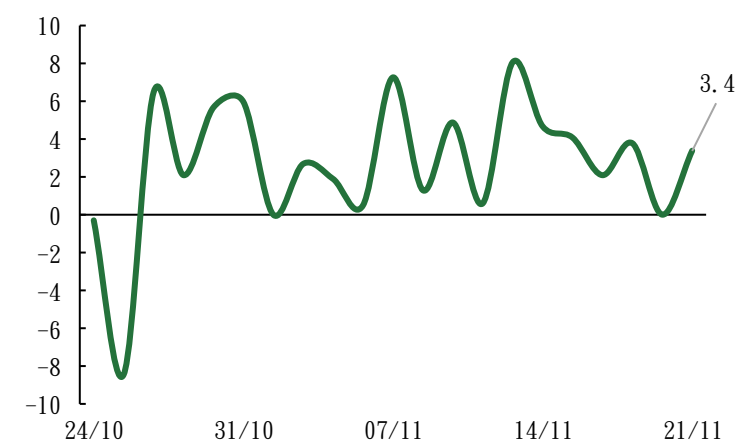
Basis



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
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：

預計12月19日集中啟動暨竣工近200項工程：建設部表示，今年12月19日計劃啟動與竣工的198個工程中，包含67項交通工程。總投資額達983.34兆越盾，其中中央與地方預算資金為487.154兆越盾（佔49.5%），其他資金為496.186兆越盾（佔50.5%），未含外國直接投資在內。

擬自2026年修正《社會保險法》：內務部正徵求〈2024年社會保險法〉若干條文修訂草案意見，以適應部門與二級地方政府重整。現行《社會保險法》於2024年6月經國會通過，2025年7月1日生效，涉及一次性社保給付、縮短退休繳費年限、調整男性繳費不足20年養老金比率等重大調整。

上市公司訊息：

和發農業確定IPO時，每股價格為41,900越盾：2025年11月19日，國家證券委員會核發和發農業發展股份公司（HPA）的首次公開發行（IPO）登記證。公司將以每股41,900越盾的價格發行3,000萬股，預計募集1.257兆越盾。IPO後市值將逾11.9兆越盾，超越多數上市畜牧企業。

CTD - Cotecons中標國家重點專案（4.5兆越盾）：2025年11月19日，副總理阮志勇考察富國島APEC國際會議中心項目。Cotecons承建多項關鍵工程，包括多功能體育館與會議中心的鋼筋混凝土結構，並同步實施賭場與酒店區域的機電系統（MEP），合約總值約4.5兆越盾。

SHB股東通過增發方案，資本額將提升至近53.4兆越盾：SHB同意發行逾7.49億股，註冊資本將從45.942兆越盾增至53.442兆越盾（增幅16.32%）。其中向專業投資者私募2億股、現有股東配售4.594億股、員工認股（ESOP）9,060萬股。募集資金將用於補充營運資金、固定資產投資，強化企業與個人信貸業務。今年前9個月利潤達12.307兆越盾（+36%），總資產增14%，壞帳率維持2%以下，資本適足率（CAR）逾12%。

MWG加速擴張綠色百貨、安康藥局、AVAkids與Era Blue：移動世界投資股份公司公布10月營收達14.853兆越盾（+28%），營收為128.289兆越盾（達年度目標的86%）。移動世界與家電兩大核心業務表現搶眼，累計營收約87兆越盾（年增17%）。綠色百貨新增600門店，10月營收近4兆越盾（+13%）。安康藥房、AVAkids與Era Blue營收都增長。集團資金充沛，規劃回購最多1,000萬庫藏股，優化財務結構。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	74,300	65,400	-12.0%	賣出
BCM	67,000	74,500	11.2%	加碼
CTD	85,900	92,400	7.6%	續抱
CTI	23,650	27,200	15.0%	加碼
DBD	51,700	68,000	31.5%	買入
DGC	96,800	102,300	5.7%	續抱
DGW	44,900	48,000	6.9%	續抱
DPG	44,500	53,100	19.3%	加碼
DPR	38,300	41,500	8.4%	續抱
DRI	12,652	18,000	42.3%	買入
EVF	12,100	14,400	19.0%	加碼
FRT	142,300	135,800	-4.6%	減碼
GMD	63,200	72,700	15.0%	加碼
HAH	64,600	67,600	4.6%	續抱
HDG	32,300	33,800	4.6%	續抱
HDG	14,100	12,600	-10.6%	賣出
HPG	27,400	12,600	-54.0%	賣出
IMP	46,100	55,000	19.3%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	23,200	22,700	-2.2%	減碼
MSH	39,800	47,100	18.3%	加碼
MWG	80,000	92,500	15.6%	加碼
NLG	35,950	39,950	11.1%	加碼
NT2	23,900	27,400	14.6%	加碼
PNJ	87,100	95,400	9.5%	續抱
PVT	18,000	18,900	5.0%	續抱
SAB	46,700	59,900	28.3%	買入
TLG	52,700	59,700	13.3%	加碼
TCB	34,250	35,650	4.1%	續抱
TCM	28,500	38,400	34.7%	買入
TRC	76,300	94,500	23.9%	買入
VCG	24,250	26,200	8.0%	續抱
VHC	58,400	60,000	2.7%	續抱
VNM	59,900	66,650	11.3%	加碼
VSC	22,300	17,900	-19.7%	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