

**VN指數** 1667.98 (0.79%)

628 百萬股 17483.6 十億越盾 (-13.44%)

**HNX-Index** 261.22 (-0.73%)

44 百萬股 899.4 十億越盾 (-48.45%)

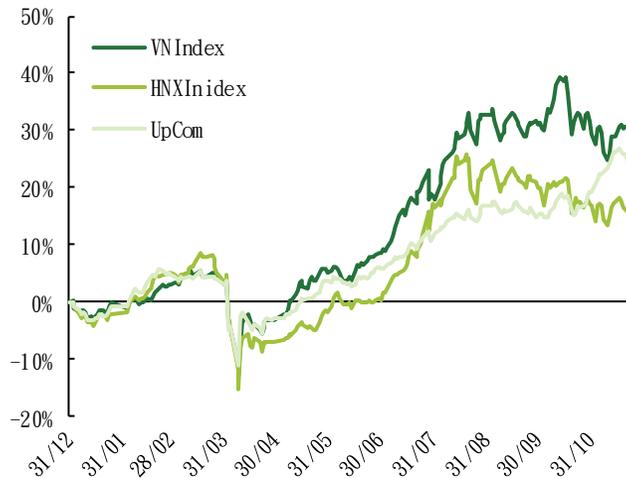
**UPCOM-Index** 118.93 (0.20%)

27 百萬股 426.7 十億越盾 (-39.50%)

**VN30F1M** 1911.00 (0.98%)

219,716 合約 OI: 36,168 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

VN指數收在1,668點（上漲13.1點，+0.79%），量能略微萎縮。VN30指數亦上揚，HNX指數則收黑。透過盤面觀察，不僅Vingroup族群，其他藍籌股也輪動推升指數上揚。

不動產股 VRE (+7.0%)、VIC (+4.3%)、VHM (+3.4%)、食品-飲料股 VNM (+5.2%)、HAG (+1.1%)、旅遊股 VJC (+5.2%)、VPL (+4.6%) 為盤勢之焦點。銀行股 STB (-2.5%)、TCB (-0.9%)、工業品與服務股 HAH (-4.5%)、VTP (-1.1%)、GEX (-1.1%)、公用事業股 GAS (-1.5%)、REE (-1.0%)、GEG (-1.0%)、資源股 HHP (-4.1%)、DHC (-2.2%)、HSG (-1.2%)、金融服務股 VDS (-1.6%)、VND (-1.6%) 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、VPL、VJC - 拖累指數之股票 | STB、HPG、GAS、TCB、VCB。

外資維持減碼，淨賣超金額近1.150兆越盾，主要拋售VRE、VHM及STB。FPT、VNM及VPB則獲外資買入。

### 技術分析

- 雖然VN指數上揚，但下跌檔數卻佔多。這意味著各股走勢持續分歧。指數在突破1660點（短線壓力點）後，可望向上測試1690-1700點。然，若量能持續維持在低水位，以及資金尚未擴散至各類股，盤勢可能面臨修正壓力。短線支撐區間調升至1625-1640點。
- HNX指數出現「Shooting star」型態，顯示盤勢仍遭到箝制。預期指數將在260-265點區間游走（積累動能）。
- 由於資金流向分歧，投資人應密切觀察盤勢以即時調節投資部位並將持股率維持在一般水位。對於買入部分，在指數走勢不明前，不應急得進場。待價量同步擴增後再買進。

### 建議股名單

- BCM - 賣出（請續看第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
<b>指數系列</b>												
VN-Index	1,668.0	0.8%	0.8%	-0.9%	17,483.6	-13.4%	-18.9%	-41.6%	627.9	-18.9%	-18.2%	-34.2%
HNX-Index	261.2	-0.7%	-2.8%	-2.3%	899.4	-48.5%	-48.3%	-65.2%	43.7	-40.0%	-43.8%	-62.5%
UPCOM-Index	118.9	0.20%	-1.4%	7.3%	426.7	-39.5%	-55.8%	-45.9%	26.7	-37.8%	-43.4%	-52.4%
VN30	1,916.4	0.9%	1.2%	-1.5%	10,126.2	-6.7%	-5.1%	-41.3%	248.7	-15.2%	-13.9%	-44.8%
VNMID	2,272.5	-0.4%	-2.7%	-3.9%	5,560.4	-25.9%	-38.4%	-46.4%	216.6	-27.3%	-40.4%	-40.9%
VNSML	1,516.8	-0.52%	-1.4%	0.4%	1,012.0	-22.2%	-18.9%	-24.8%	73.4	-33.0%	-7.8%	-19.6%
<b>各類股 (VNindex)</b>												
銀行	620.7	-0.21%	-0.05%	-2.9%	4,152.3	-27.0%	-23.8%	-34.7%	162.7	-26.0%	-27.1%	-35.7%
不動產	678.0	3.1%	5.7%	3.1%	3,962.2	18.4%	1.6%	-15.8%	131.5	-8.6%	-3.7%	-18.5%
金融服務	316.1	0.4%	-1.4%	-10.0%	2,053.2	-38.2%	-34.5%	-49.4%	81.0	-38.4%	-30.8%	-44.0%
工業	262.6	-0.93%	-0.8%	-5.1%	786.7	-7.3%	-27.3%	-56.1%	19.7	-15.2%	-32.8%	-53.7%
原物料	536.8	-1.1%	1.5%	2.6%	591.4	-36.5%	-53.9%	-51.3%	25.3	-39.5%	-53.3%	-51.9%
建設及建設材料	191.2	-0.5%	-0.4%	1.5%	770.1	-26.9%	-31.4%	-43.7%	32.6	-29.9%	-33.8%	-41.8%
食品	558.4	1.5%	-1.5%	3.7%	1,887.2	59.8%	15.4%	15.1%	43.7	27.7%	-14.1%	-3.0%
零售	1,462.8	-1.0%	-1.0%	-1.0%	467.3	-50.4%	-43.0%	-46.4%	6.9	-51.1%	-43.0%	-42.7%
科技	528.8	-0.6%	0.6%	7.8%	655.7	-22.5%	-14.2%	-47.7%	7.4	-32.8%	-23.2%	-48.3%
化學製品	168.7	-0.60%	-1.5%	8.8%	410.6	-26.7%	-44.8%	-37.4%	17.4	-7.7%	-24.4%	-8.1%
公用事業	656.7	-0.7%	-0.4%	7.6%	255.6	-6.0%	-15.7%	-10.8%	14.1	2.3%	-7.5%	1.6%
石油	72.7	-1.01%	-1.6%	1.6%	511.9	23.9%	-15.2%	-2.5%	20.1	21.0%	-13.2%	-7.1%
藥品	419.8	0.3%	-1.6%	0.1%	48.6	25.2%	-19.6%	-32.3%	1.8	-28.1%	-35.2%	-41.6%
保險	88.8	-1.3%	-2.0%	9.6%	19.0	-59.8%	-55.0%	-60.2%	0.6	-59.6%	-50.4%	-59.9%

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	1,668.0	0.79%	31.7%	16.0x	2.0x
SET-Index	泰國	1,253	-0.13%	-10.5%	11.5x	1.1x
JCI-Index	印尼	8,570	1.85%	21.1%	20.9x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,020	0.19%	-4.5%	15.9x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,022	0.4%	-7.8%	10.0x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,837	0.05%	14.5%	18.2x	1.5x
Hang Seng	香港	25,717	2.0%	28.2%	12.4x	1.3x
Nikkei 225	日本	48,626	-	21.9%	21.4x	2.4x
S&P 500	美國	6,603	1.0%	12.3%	26.2x	5.3x
Dow Jones	美國	46,245	1.1%	8.7%	23.6x	4.7x
FTSE 100	英國	9,548	0.1%	16.8%	14.5x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,515	-0.01%	12.6%	16.5x	2.3x
DXY		100.1	-0.08%	-7.7%		
USDVND		26,377	0.057%	3.5%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

備註: S&amp;P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

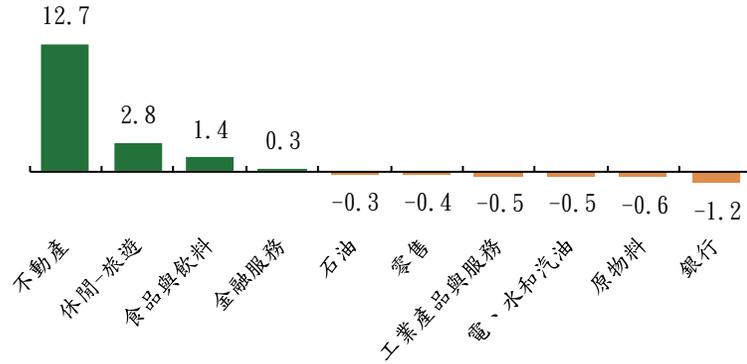
## 全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.53%	-5.6%	-16.6%	-17.2%
WTI 原油	-0.59%	-6.1%	-19.5%	-19.0%
天然氣	-1.0%	37.2%	24.8%	44.9%
石墨石油焦 (*)	0.0%	10.4%	-1.2%	-7.0%
HRC (*)	0.1%	-0.5%	-5.1%	-6.8%
PVC (*)	-1.7%	-2.8%	-10.5%	-13.4%
Urea肥料 (*)	0.7%	4.0%	11.4%	16.4%
天然橡膠	0.9%	-0.7%	-12.4%	-6.7%
棉棉	-0.13%	-4.6%	-10.4%	-14.5%
糖類	0.7%	-0.5%	-22.7%	-30.3%
World Container 指數	-0.4%	6.1%	-51.3%	-45.7%
Baltic Dirty tanker 指數	0.1%	16.0%	57.2%	60.5%
黃金	0.13%	-1.0%	55.1%	49.9%
白銀	0.36%	3.2%	73.7%	60.2%

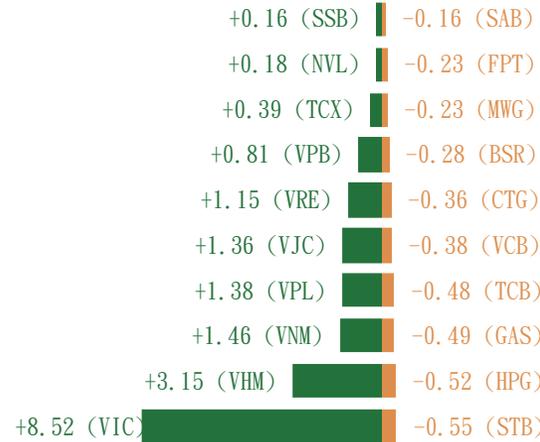
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

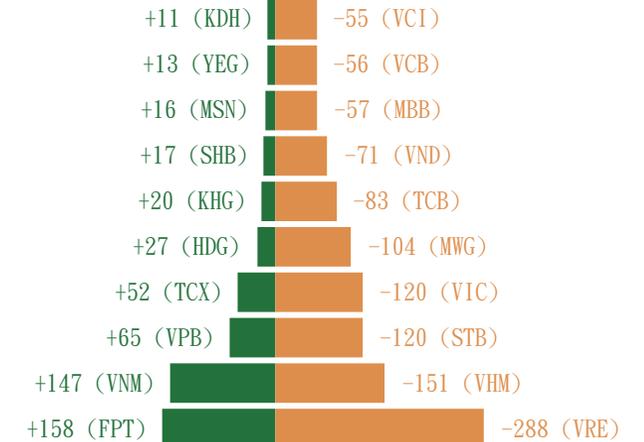
影響VN指數漲跌的類股



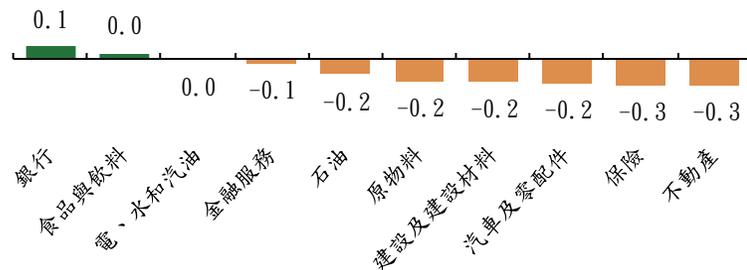
影響VN指數漲跌的股票



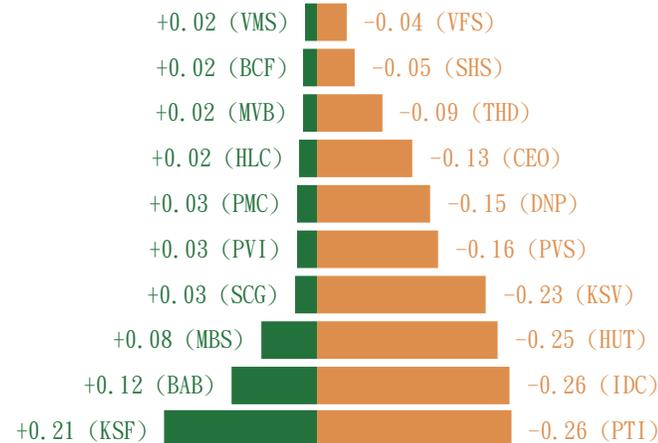
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



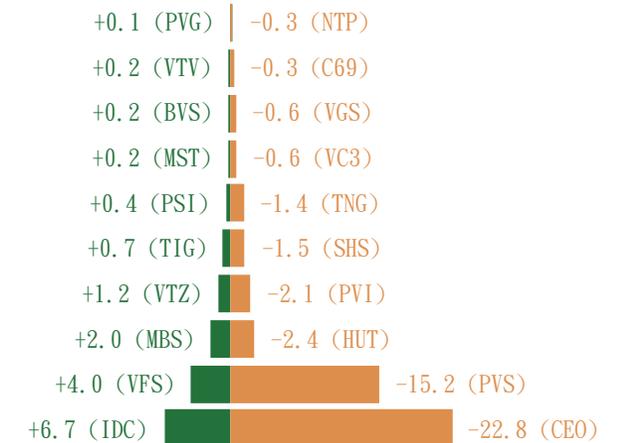
影響HNX指數漲跌的類股



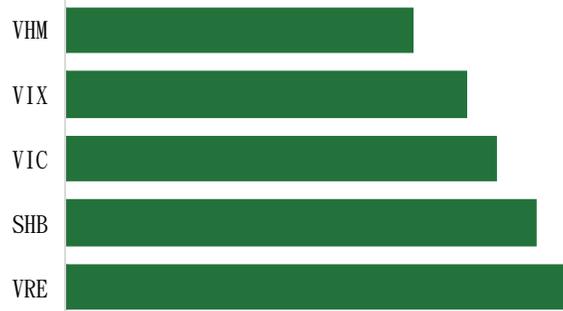
影響HNX指數漲跌的股票



外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

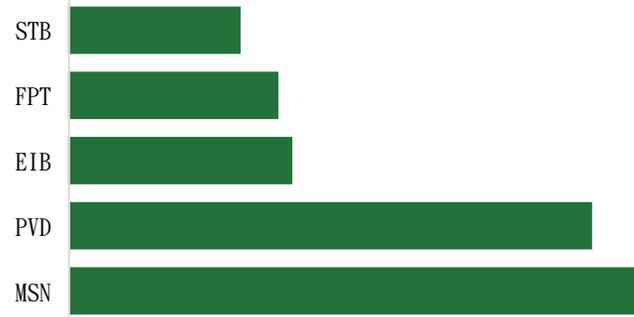


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



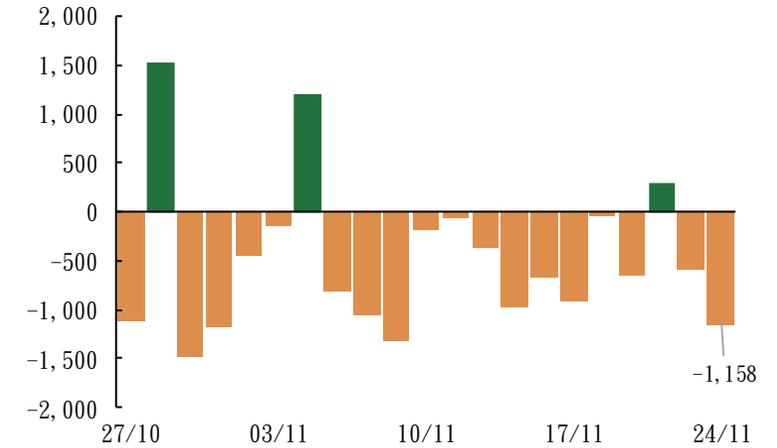
	VRE	SHB	VIC	VIX	VHM
%DoD	7.0%	-0.6%	4.3%	1.1%	3.4%
成交值	896	838	767	714	621

前五名議價 (十億越盾) - VN指數

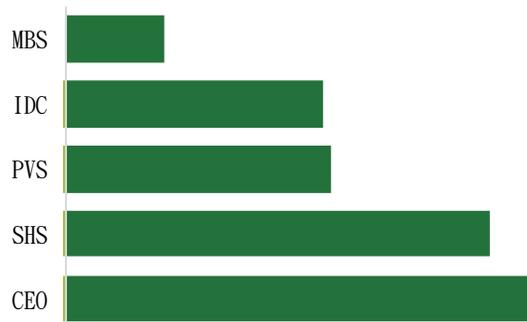


	MSN	PVD	EIB	FPT	STB
%DoD	0.4%	0.0%	-0.7%	-0.6%	-2.5%
成交值	360	326	139	130	107

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數

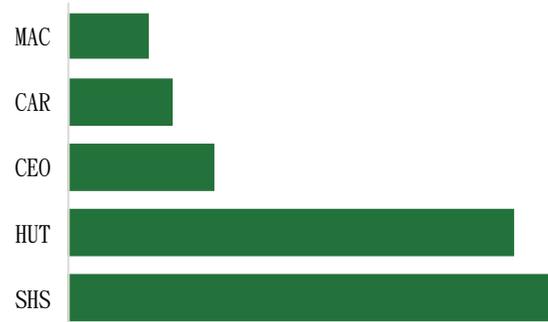


前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



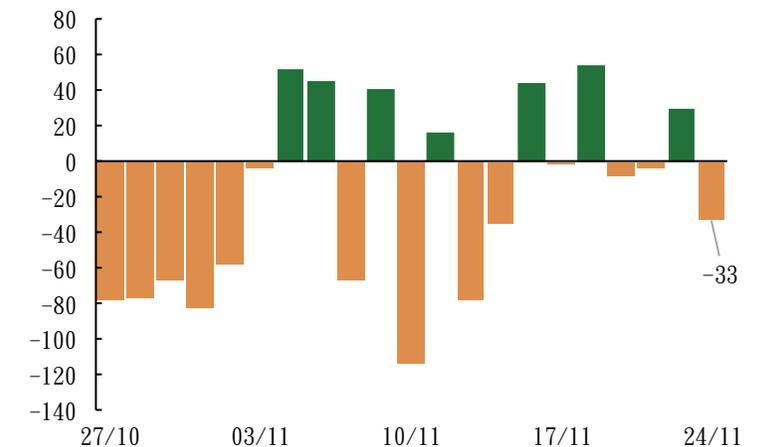
	CEO	SHS	PVS	IDC	MBS
%DoD	-1.5%	-0.5%	-1.8%	-2.9%	0.7%
成交值	173	158	99	96	37

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SHS	HUT	CEO	CAR	MAC
%DoD	-0.5%	-2.3%	-1.5%	0.0%	-2.3%
成交值	20	18	6	4	3

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（小上影線），量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1620 - 1640
- ✓ 壓力區間：1690 - 1700
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

藍籌股持續扮演推升指數上漲之角色。VN指數在突破1660點壓力點後可望向上測試1690 - 1700點區間。然而，量能仍在低水位並市場廣度減弱，顯示資金仍未同步擴散各類股。預期盤勢可能面臨修正壓力。



### VN30技術分析

- ✓ 紅K線（小上影線），量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1800
- ✓ 壓力區間：1930 - 1950
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN30指數突破1900點關卡。然而，量能仍在低水位，加上K線出現上影線，顯示賣壓仍在浮現。預期指數將在1900點附近震盪（積累上漲動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	<b>BCM</b>	<b>SELL</b>	Current price	66.7		P/E (x)	18.7
Exchange	HOSE		Action price	67.5	-1.2%	P/B (x)	3.2
Sector	Real Estate Holding & Development		Selling price	25/11	66.7	EPS	3575.7
						ROE	18.0%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



## 技術訊號

- 該股跌破MA20均線
  - 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65點支撐，恐將持續走低
- 上漲動能減弱，預期BCM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	BCM	賣出	25/11/2025	66.7	67.5	-1.2%	74.0	9.6%	64	-5.2%	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	88.60	91.8	-3.5%	102.0	11.1%	85.0	-7.4%	
2	SAB	買入	14/11/2025	-	46.15	47.4	-2.6%	51.0	7.6%	45.5	-4.0%	
3	PC1	買入	18/11/2025	-	21.85	22.50	-2.9%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	



## 技術訊號

- VN30F1M期貨上漲1.0%至1,911點。期貨在開盤時跳空上漲，其後多數交易時間上揚。雖然盤末期貨有所降溫，但最終仍收紅。
- 依15分K線，期貨仍未能突破1920點壓力點，VN30F1M可能將回測1905-1910點區間。操作上建議採取區間突破策略：當價格回落至1905點關卡後可進行空單操作；或持續跌破1890點可再度佈局空單。反而，若期貨突破並守穩在1920點之上，則應轉向多單操作。
- VN100F1M期貨收在1,810點，上漲0.7%，基差為3.3點（低於VN100），成交口數大幅萎縮至166口。技術面顯示1800點為近期重要支撐，1820點則為壓力點。

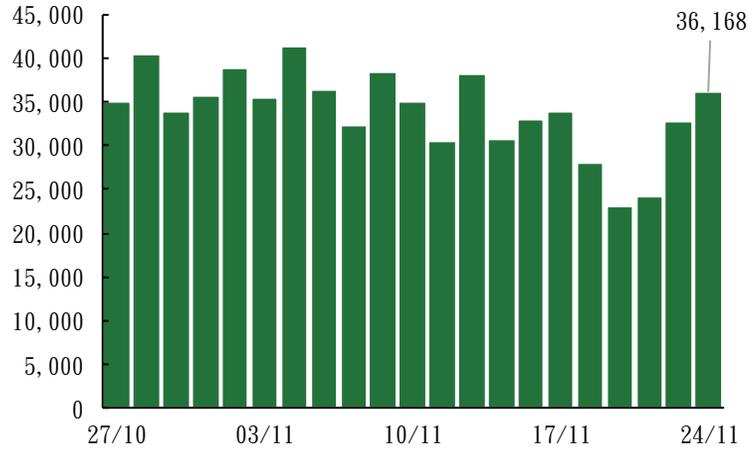
## 日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.920	1.935	1.910	15 : 10
Short	< 1.905	1.895	1.912	10 : 07
Short	< 1.890	1.880	1.898	10 : 08

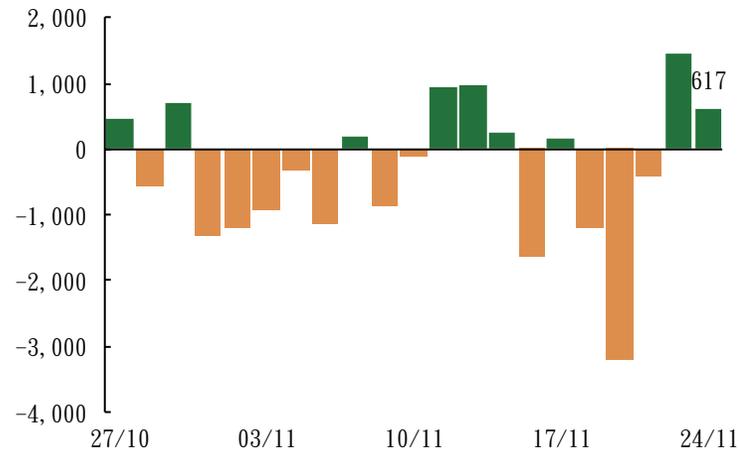
## 期貨統計

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	1,911.0	44.8	270	211	1,927.2	-16.2	18/06/2026	206
41I1G3000	1,913.6	26.7	42	333	1,922.4	-8.8	19/03/2026	115
41I1G1000	1,906.0	17.0	480	167	1,919.1	-13.1	15/01/2026	52
VN30F2512	1,911.0	18.6	219,716	36,168	1,917.6	-6.6	18/12/2025	24
41I2FC000	1,810.0	13.0	166	142	1,814.5	-4.5	18/12/2025	24

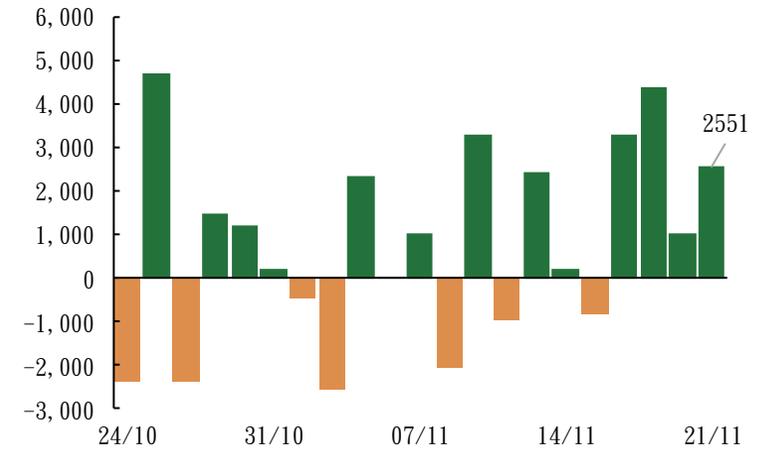
(未平倉量)



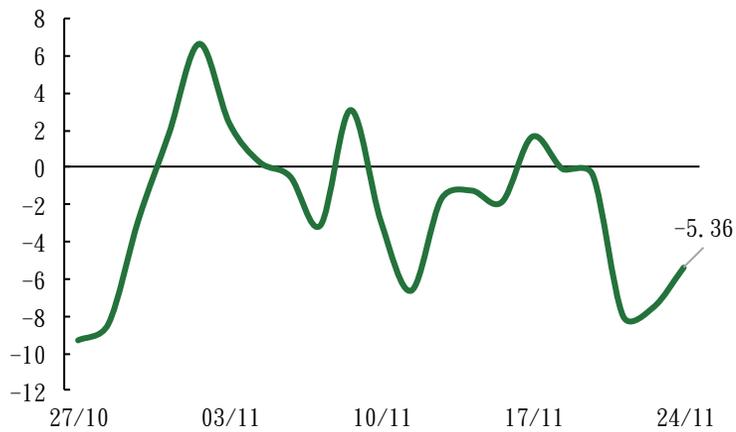
外資淨買/賣超口數 (合約)



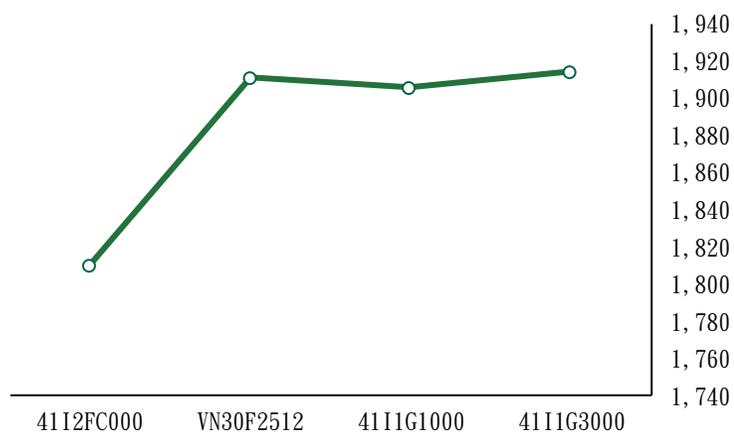
自營淨買/賣超口數 (合約)



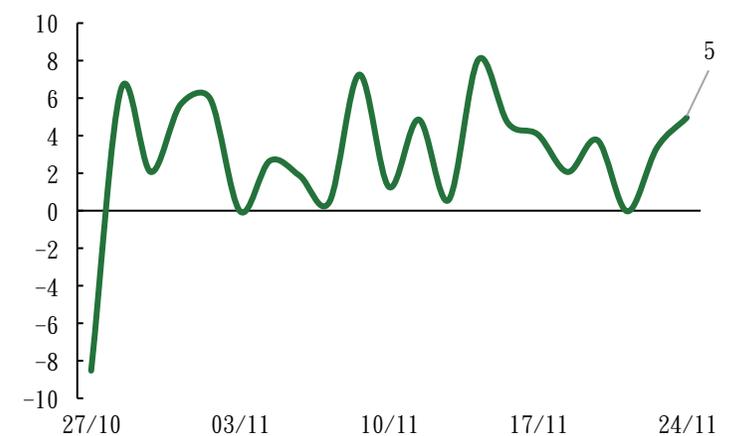
Basis



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:

**總理在G20峰會與多國領導人舉行會談:** 范明政總理在G20會議期間與多國領導人舉行會談，全面推動經貿與農業合作。越南與巴西共識開放市場、加速《優惠貿易協定》(PTA)談判並深化咖啡產業合作；與土耳其研究簽署《自由貿易協定》(FTA)可行性，設定雙邊貿易額40億美元目標。同時，越南與馬來西亞推進清真產業與國防合作；與阿爾及利亞討論農業及能源領域合作；與印尼聚焦農產品市場開放、數位經濟、綠色能源，目標雙邊貿易額180億美元。總理另與世界銀行討論基礎設施建設與氣候變遷應對支持，並重申越南支持WTO多邊貿易體系。

**受越南中南部洪災影響，經濟損失逾13兆越盾:** 截至11月23日下午，預期經濟損失總額為13.078兆越盾，在整合慶和省數據後較前期增加4兆越盾。其中達樂省損失逾5.3兆越盾，慶和省損失5兆越盾，林同省損失近1.1兆越盾，嘉萊省損失1兆越盾，廣義省損失6,500億越盾。

### 上市公司訊息:

**VJC - Vietjet接收首批波音客機，開啟泰國市場戰略新里程:** 越捷泰國公司正式接收50架波音飛機訂單首批客機，將自2025年至2028年逐步以波音737-8機型執飛國內與國際航線，擴建亞太航網。新波音機隊可降低15-20%碳排放與50%噪音，最大航程延長至6,570公里，提升旅客體驗。此項200架波音訂單兼具平衡越美貿易逆差、推動航空產業成長與永續投資價值雙重意義。

**MBS召開臨時股東會討論增資50%，擴大融資業務:** 公司將於2025年12月16日在河內舉行臨時股東大會，核心議程為繼續實施員工認股計劃(ESOP)及通過增發新股方案。MBS擬以每股10,000越盾的價格向現有股東配售逾3.33億股(比例50%)，預計為自營業務注入1,000億越盾，並為融資業務追加逾2,300億越盾資金。該計劃將在完成ESOP及獲國家證券委員會核准後啟動，預計於2026年實施。

**VND - Vndirect計劃透過債券募集2兆越盾資金:** Vndirect證券股份公司於11月20日公告，公開發行兩支債券：代碼VNDL2527001(2年期)與VNDL2528002(3年期)，總發行規模2,000億越盾。募集資金將用於擴大融資業務、有價證券投資及其他業務活動。

**BCM - Becamex IDC加速募集資金:** Becamex IDC集團發行3-4年期公司債，募集數千億越盾用於財務結構重整，並投資工業區與大型交通工程。因7.5兆越盾增資計劃未達預期，BCM轉向擴大債券發行與銀行融資。儘管2025年第三季營收萎縮33%，稅後盈餘逆勢成長16.4%。雖面臨高負債與償債壓力，憑藉龐大土地儲備及國企地位，BCM可望緩解近期財務風險。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
AST	74,200	65,400	-11.9%	賣出
BCM	66,700	74,500	11.7%	加碼
CTD	88,600	92,400	4.3%	續抱
CTI	23,600	27,200	15.3%	加碼
DBD	51,500	68,000	32.0%	買入
DGC	96,000	102,300	6.6%	續抱
DGW	43,900	48,000	9.3%	續抱
DPG	44,000	53,100	20.7%	買入
DPR	38,450	41,500	7.9%	續抱
DRI	12,876	18,000	39.8%	買入
EVF	12,000	14,400	20.0%	加碼
FRT	140,400	135,800	-3.3%	減碼
GMD	62,900	72,700	15.6%	加碼
HAH	61,700	67,600	9.6%	續抱
HDG	32,800	33,800	3.0%	續抱
HDG	14,050	12,600	-10.3%	賣出
HPG	27,100	12,600	-53.5%	賣出
IMP	47,300	55,000	16.3%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MBB	23,150	22,700	-1.9%	減碼
MSH	40,300	47,100	16.9%	加碼
MWG	79,300	92,500	16.6%	加碼
NLG	35,850	39,950	11.4%	加碼
NT2	23,950	27,400	14.4%	加碼
PNJ	87,500	95,400	9.0%	續抱
PVT	17,850	18,900	5.9%	續抱
SAB	46,150	59,900	29.8%	買入
TLG	52,300	59,700	14.1%	加碼
TCB	33,950	35,650	5.0%	續抱
TCM	28,450	38,400	35.0%	買入
TRC	75,400	94,500	25.3%	買入
VCG	23,950	26,200	9.4%	續抱
VHC	58,400	60,000	2.7%	續抱
VNM	63,000	66,650	5.8%	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