

VN指數 1660.36 (-0.46%)

957 百萬股 27100.3 十億越盾 (55.00%)

HNX-Index 257.3 (-1.50%)

83 百萬股 1880.1 十億越盾 (107.57%)

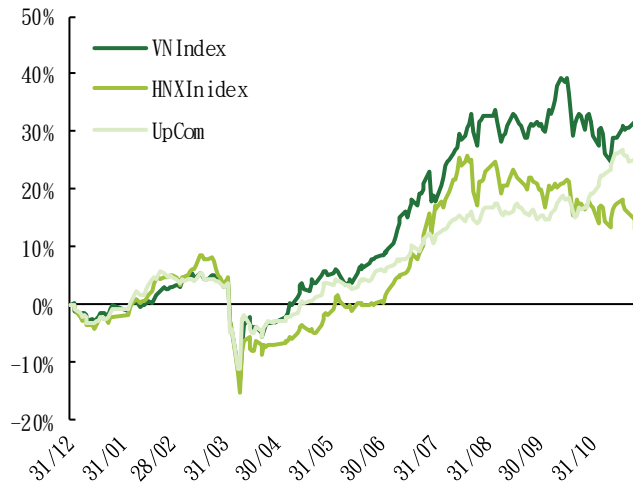
UPCOM-Index 118.92 (-0.01%)

37 百萬股 613.3 十億越盾 (20.39%)

VN30F1M 1908.10 (-0.15%)

214,128 合約 OI: 38,873 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,660點（下挫7.6點，-0.46%），量能略微擴增。VN30與HNX指數指數亦下跌。透過盤面觀察，藍籌股輪動上揚，持續扮演撐盤角色。今日資金主要流入VJC、VIC及GEE。整體來看，下跌檔數仍占多。

不動產股 KBC (+1.9%)、VIC (+1.5%)、旅遊股 VJC (+7.0%)、VPL (+4.6%) 為盤勢之焦點。銀行股 EIB (-5.0%)、VPB (-2.8%)、TPB (-1.7%)、金融服務股 CTS (-4.9%)、SSI (-4.5%)、VND (-3.2%)、食品-飲料股 PAN (-3.1%)、ANV (-2.8%)、DBC (-2.6%)、工業品與服務股 VTP (-3.1%)、VSC (-2.7%)、HAH (-2.3%)、公用事業股 GEG (-3.4%)、NT2 (-2.3%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VJC、VPL、GEE、HDB - 拖累指數之股票 | VPB、VCB、BID、TCB、CTG。

外資維持減碼，淨賣超金額近3,550億越盾，主要拋售SSI、VIC及VHM。HDB、VNM及FPT則獲外資買入。

技術分析

VN指數收黑。雖然主流股持續上揚，但指數在多數類股賣壓湧現下已回落。由於近期指數主要受部分藍籌股推升，預期未來指數將在1650-1670點區間震盪。下一個支撐點將調升至1630點。若指數跌破此支撐，盤勢恐將面臨修正壓力。

河內部分，K線出現「Marubozu」型態，並指數跌破260點支撐。目前指數已回落至256點附近。若買盤進場意願維持低迷，恐將回落至250點關卡。

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。觀察類股為不動產、油氣、橡膠及工業不動產等類股。

建議股名單

CTR - 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 (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	1,660.4 ▼	-0.5%	0.0%	-1.4%	27,100.3 ▲	55.0%	19.5%	-9.5%	956.6 ▲	52.4%	23.5%	0.2%
HNX-Index	257.3 ▼	-1.5%	-3.8%	-3.7%	1,880.1 ▲	107.6%	19.2%	-27.4%	82.6 ▲	88.8%	13.7%	-29.1%
UPCOM-Index	118.9 ▼	-0.01%	-0.9%	7.3%	613.3 ▲	20.4%	-30.7%	-22.3%	36.7 ▲	37.2%	-14.9%	-34.7%
VN30	1,909.6 ▼	-0.4%	0.6%	-1.8%	15,279.2 ▲	50.9%	38.3%	-11.5%	406.7 ▲	63.5%	41.9%	-9.8%
VNMID	2,247.1 ▼	-1.1%	-3.9%	-4.9%	9,852.7 ▲	77.2%	5.2%	-5.0%	384.7 ▲	77.6%	13.0%	4.9%
VNSML	1,499.6 ▼	-1.13%	-2.7%	-0.7%	1,352.7 ▲	33.7%	0.7%	0.5%	92.6 ▲	26.2%	7.2%	1.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	613.5 ▼	-1.15%	-1.04%	-2.2%	7,169.5 ▲	72.7%	37.2%	29.2%	291.6 ▲	79.2%	38.3%	31.3%
不動產	679.5 ▬	0.2%	6.7%	1.6%	5,604.9 ▲	41.5%	46.6%	38.7%	151.2 ▲	15.0%	14.2%	7.5%
金融服務	310.0 ▼	-1.9%	-2.4%	-6.0%	4,464.8 ▲	117.5%	47.4%	27.3%	167.5 ▲	106.8%	46.4%	31.8%
工業	268.8 ▲	2.36%	-1.6%	-4.9%	1,701.0 ▲	116.2%	62.2%	7.2%	43.9 ▲	123.0%	57.4%	14.4%
原物料	533.0 ▼	-0.7%	-0.9%	2.8%	947.6 ▲	60.2%	-19.4%	-13.5%	40.1 ▲	58.3%	-19.5%	-15.3%
建設及建設材料	188.4 ▼	-1.4%	-2.5%	-0.1%	1,034.2 ▲	34.3%	1.2%	-11.6%	46.9 ▲	43.8%	5.2%	-3.8%
食品	553.9 ▼	-0.8%	-0.7%	3.7%	2,169.0 ▲	14.9%	29.6%	44.6%	77.8 ▲	78.0%	57.9%	85.0%
零售	1,454.0 ▼	-0.6%	-3.4%	-5.5%	545.5 ▲	16.7%	-28.7%	-27.2%	8.0 ▲	17.4%	-27.9%	-22.2%
科技	525.5 ▼	-0.6%	-0.9%	2.3%	683.1 ▲	4.2%	-4.9%	-37.2%	7.9 ▲	5.8%	-12.8%	-36.7%
化學製品	165.9 ▼	-1.69%	-3.7%	4.8%	599.3 ▲	46.0%	-11.8%	-3.4%	19.8 ▲	13.5%	-12.5%	8.3%
公用事業	651.5 ▼	-0.8%	-1.6%	3.4%	268.5 ▲	5.1%	11.2%	0.8%	12.8 ▼	-9.1%	13.8%	-2.7%
石油	72.0 ▼	-0.91%	-4.3%	-2.7%	735.0 ▲	43.6%	26.7%	45.0%	28.6 ▲	42.2%	28.5%	36.3%
藥品	417.3 ▼	-0.6%	-1.1%	-1.1%	38.8 ▼	-20.3%	-36.7%	-42.3%	2.7 ▲	52.7%	-1.5%	-4.1%
保險	86.8 ▼	-2.3%	-1.8%	7.3%	41.4 ▲	117.6%	6.5%	-8.7%	1.5 ▲	137.1%	24.9%	2.4%

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	1,660.4 ▼	-0.46%	31.1%	16.2x	2.0x
SET-Index	泰國	1,269 ▲	1.28%	-9.4%	11.5x	1.1x
JCI-Index	印尼	8,522 ▼	-0.56%	20.4%	21.3x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,986 ▼	-0.28%	-4.8%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,976 ▼	-0.8%	-8.5%	10.1x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,870 ▬	0.87%	15.5%	18.2x	1.5x
Hang Seng	香港	25,895 ▬	0.7%	29.1%	12.6x	1.4x
Nikkei 225	日本	48,660 ▬	0.1%	22.0%	21.4x	2.4x
S&P 500	美國	6,705 ▲	1.5%	14.0%	26.6x	5.4x
Dow Jones	美國	46,448 ▬	0.4%	9.2%	23.7x	4.8x
FTSE 100	英國	9,541 ▬	0.1%	16.7%	14.5x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,527 ▼	-0.03%	12.9%	16.6x	2.3x
DXY		100.1 ▼	-0.10%	-7.7%		
USDVND		26,371 ▬	0.019%	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

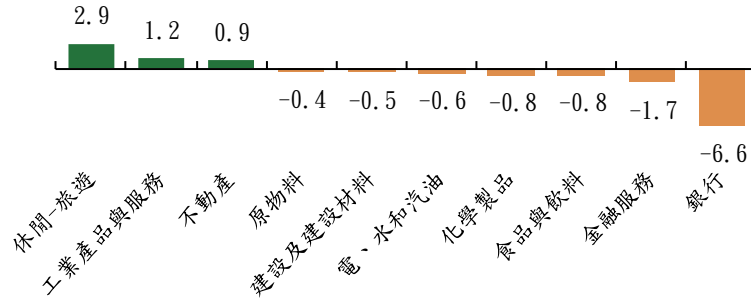
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.35%	-4.2%	-15.4%	-13.5%
WTI 原油	▲	1.09%	-4.6%	-18.2%	-14.9%
天然氣	▼	-3.8%	33.4%	21.3%	30.8%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	10.4%	-1.2%	-7.0%
HRC (*)	▬	0.5%	-0.2%	-4.8%	-6.3%
PVC (*)	▼	-1.7%	-2.8%	-10.5%	-13.4%
Urea肥料 (*)	▬	0.6%	4.0%	11.4%	16.4%
天然橡膠	▬	0.5%	-1.2%	-12.8%	-7.6%
棉棉	▬	0.15%	-4.3%	-10.2%	-16.1%
糖類	▬	0.7%	-0.5%	-22.7%	-29.6%
World Container 指數	▼	-0.4%	6.1%	-51.3%	-45.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	1.2%	16.5%	57.8%	61.7%
黃金	▲	1.60%	0.4%	57.4%	57.3%
白銀	▲	2.27%	5.2%	77.0%	68.8%

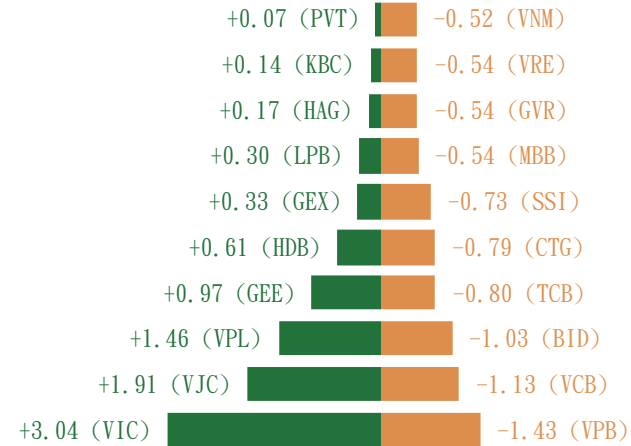
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

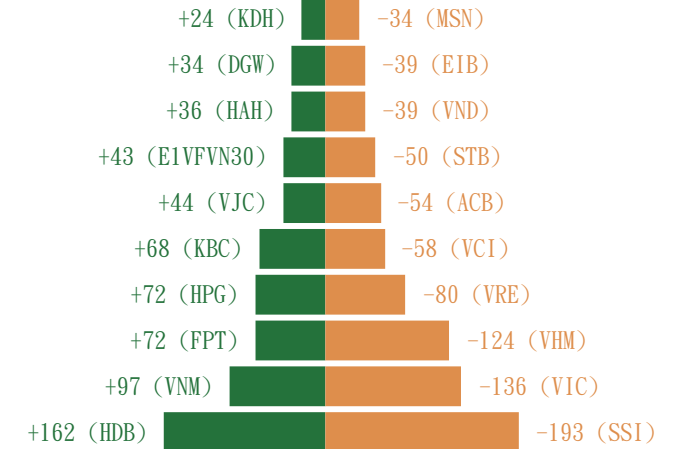
影響VN指數漲跌的類股



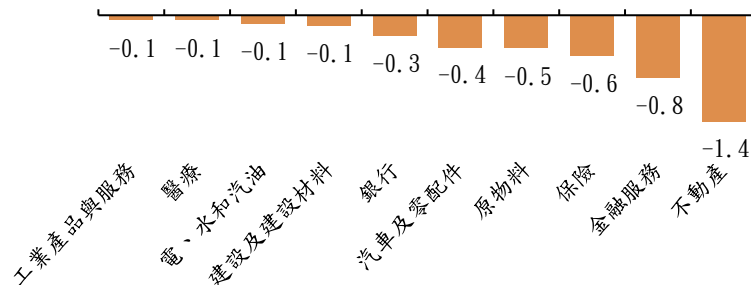
影響VN指數漲跌的股票



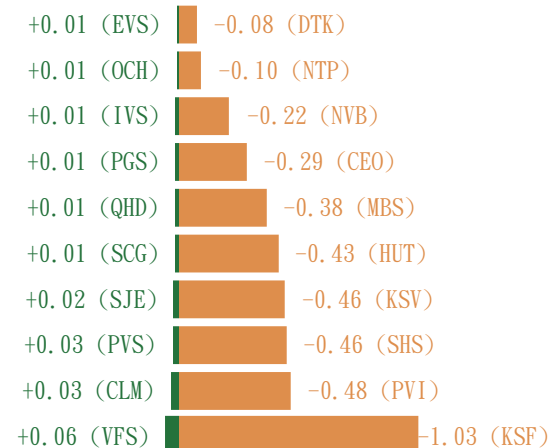
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



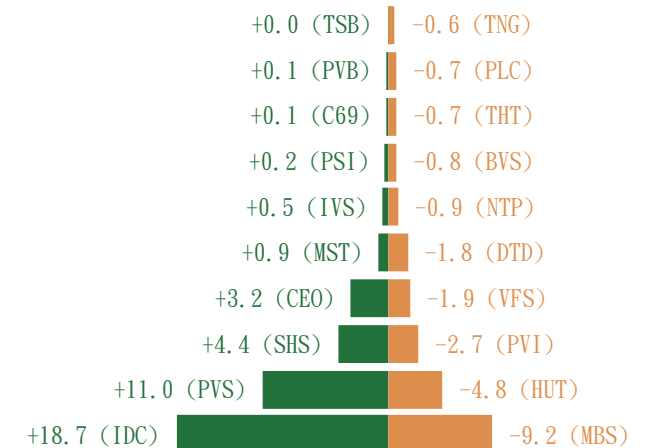
影響HNX指數漲跌的類股



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



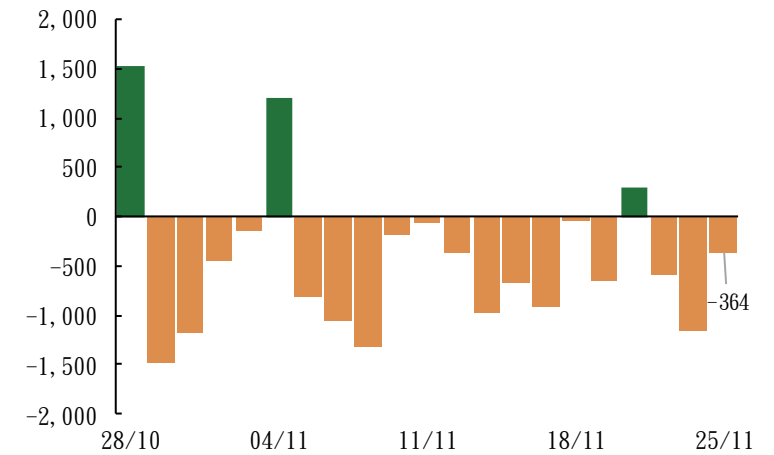
	SSI	SHB	VIX	HAG	VIC
%DoD	-4.5%	-0.9%	-2.8%	3.3%	1.5%
成交值	1,767	1,283	1,203	946	842

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	HDB	SSB	PVD	EIB
%DoD	1.5%	2.3%	-1.7%	-0.2%	-5.0%
成交值	1,380	1,020	422	376	308

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



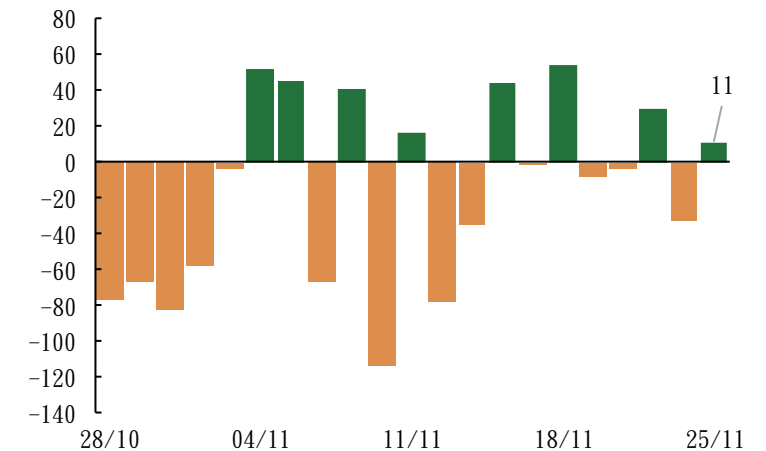
	CEO	SHS	IDC	PVS	MBS
%DoD	-3.5%	-4.2%	-0.5%	0.3%	-3.4%
成交值	436	408	130	113	99

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	IDC	UNI	HHC	VFS	SHS
%DoD	-0.5%	0.0%	0.0%	4.5%	-4.2%
成交值	271	9	8	8	7

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，今日回吐前日的一半漲幅，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1620 - 1640
- ✓ 壓力區間：1690 - 1700
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

雖然主流股持續上揚，但在賣壓擴散至較多類股下，指數最終已收黑。在指數下挫時，量能擴增，顯示賣盤仍在浮現。反而，在指數上揚時，量能維持在低水位。我們因之預期指數將在1640 - 1670點區間震盪，1630點為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Shooting Star」，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1850 - 1880
- ✓ 壓力區間：1930 - 1950
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN30指數降溫，K線出現「Shooting Star」型態，加上量能擴增，這意味著指數在面臨委賣量擴增壓力。預期指數持續在1900點附近游走（積累上漲動能），1850點為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	CTR	SELL	Current price	86.2	-6.1%	P/E (x)	16.8	
Exchange	HOSE		Action price	91.8		P/B (x)	4.6	
Sector	Heavy Construction		Selling price	26/11		86.2	EPS	5128.1
							ROE	29.3%
							Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 該股跌破MA50均線
 - 量能擴增，顯示賣壓仍在浮現
 - 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85點支撐，恐將持續走低
- 上漲動能減弱，預期CTR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	CTR	賣出	26/11/2025	86.2	91.8	-6.1%	102.0	11.1%	85	-7.4%	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	SAB	買入	14/11/2025	-	46.30	47.4	-2.3%	51.0	7.6%	45.5	-4.0%	
2	PC1	買入	18/11/2025	-	21.70	22.5	-3.6%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	



技術訊號

- VN30F1M期貨下挫0.2%至1908點。早盤交易時段，期貨回升，但其後已下座。
- 依15分K線，MACD向下與訊號線交叉，RSI 下跌至低於50，顯示期貨仍面臨修正壓力。操作上建議投資人當價格回落至1910 - 1912點區間後可進行空單操作；或若期貨持續跌破1900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1807.8點，下挫0.1%，基差為4.4點（高出VN100），成交口數萎縮至56口。技術面顯示1800點為近期重要支撐，1820點則為壓力點。

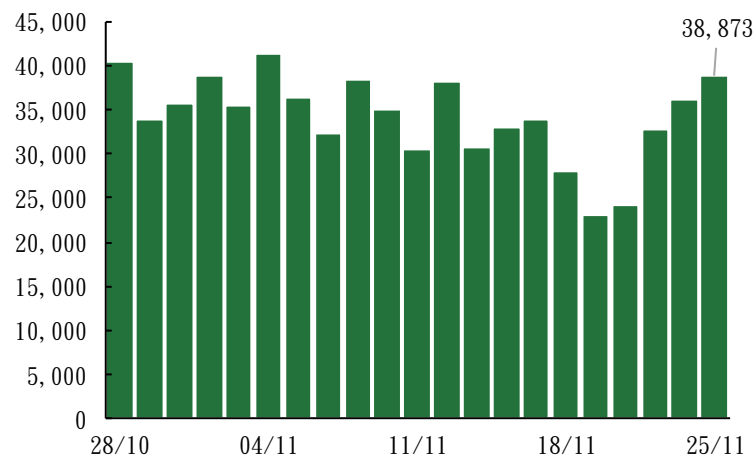
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1.910	1.900	1.918	10 : 08
Short	< 1.900	1.886	1.910	14 : 10
Long	> 1.920	1.932	1.910	12 : 10

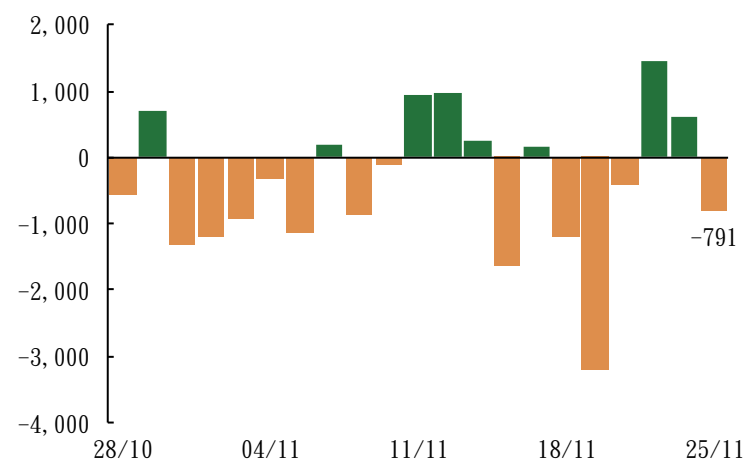
期貨統計

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	1,903.0	-8.0	31	223	1,920.4	-17.4	18/06/2026	205
41I1G3000	1,904.0	-0.7	57	348	1,915.6	-11.6	19/03/2026	114
41I1G1000	1,906.2	0.2	377	226	1,912.3	-6.1	15/01/2026	51
VN30F2512	1,908.1	-2.9	214,128	38,873	1,910.8	-2.7	18/12/2025	23
41I2FC000	1,807.8	-2.2	56	123	1,804.5	3.3	18/12/2025	23

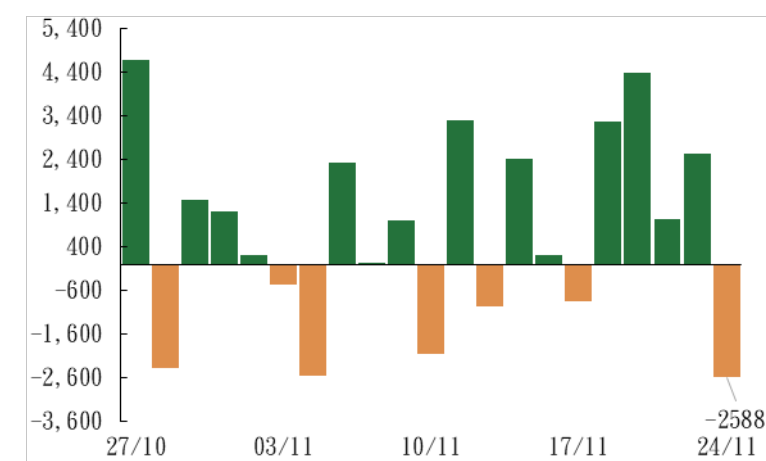
(未平倉量)



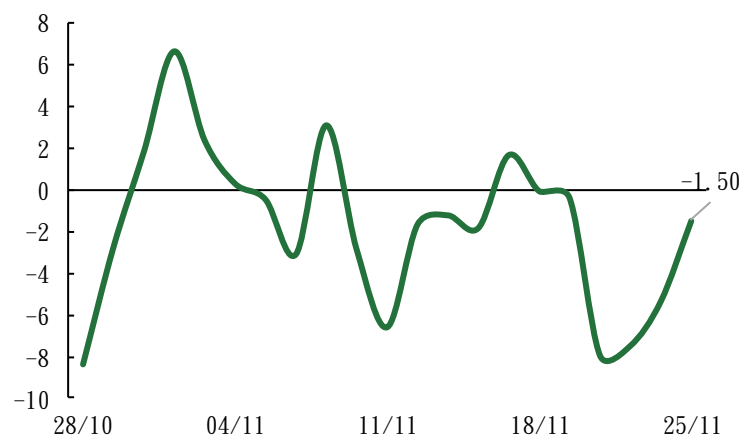
外資淨買/賣超口數 (合約)



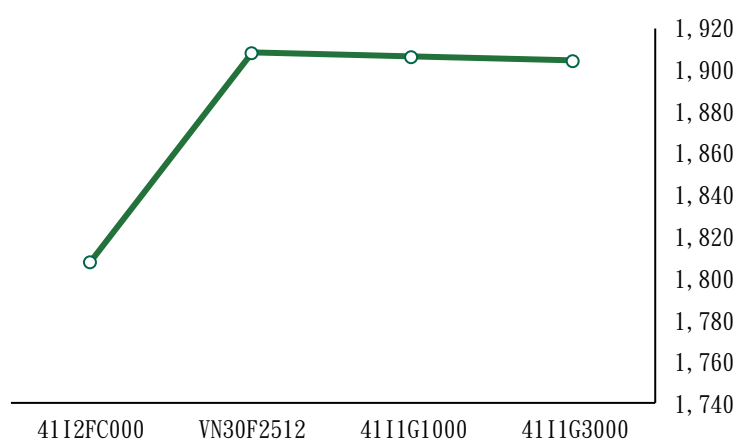
自營淨買/賣超口數 (合約)



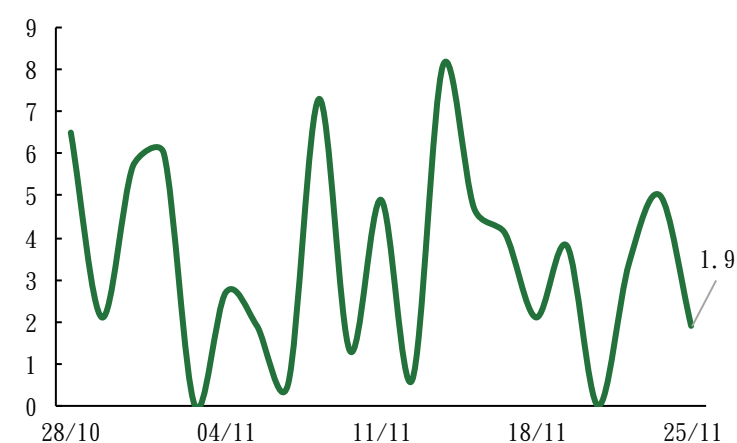
Basis



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:

越南政府提案設立「胡志明市自由貿易區」：11月24日下午，國會常務委員會對修訂第98/2023/QH15號決議的草案提出意見，該決議旨在試行推動胡志明市發展的特殊機制與政策。草案中最受矚目的內容是增訂「設立胡志明市自由貿易區」的條款，目標打造一個具創新的經濟空間，其定位與模式將參照海防市及峴港市自由貿易區經驗，進一步突破現行法規框架，吸引高端產業與國際投資。

川普與習近平舉行電話會談 白宮未透露具體內容：美國總統川普與中國國家主席習近平於11月24日上午進行電話對話，雙方就多項議題交換意見，並承諾將維持定期溝通。白宮目前未公布會談具體細節。

上市公司訊息:

SSI證券 (SSI) 正式獲得證管會批准增資方案 (比例為5:1)：SSI將公開發行4.15億股，每股賣出價格為15,000越盾，預計募集總額逾6.2兆越盾。這筆資金將主要用於擴充融資業務，並加大對債券、定存憑證及其他有價證券的投資布局。

2025年前10個月和發集團 (HPG) 的熱軋鋼 (HRC) 產量大幅增長：10月單月HRC銷量達56.2萬噸 (較去年同期大幅增長153%，較上月亦成長18%)。此強勁動能主要來自Dung Quat廠二期產能開始釋放，以及越南對中國進口窄幅HRC課徵反傾銷稅，推動國內需求轉向本土供應。然而，建築鋼材銷量衰退21%，主要受颱風、洪災與連續降雨嚴重影響建築工程進度，尤其民間住宅項目受阻最為明顯。

PVTrans (PVT) 於2025年11月21日在新加坡正式接收來自美國船東的成品油輪「PVT Nova號」。該船為2011年日本建造的中程油輪 (MR型)，載重噸達47,980 DWT。在完成交接後，PVT Nova號已立即加入全球頂級油輪營運聯盟「Maersk Pool」，投入國際市場營運。11月12日，PVTrans亦在西班牙接收原油輪「PVT Poseidon號」。

成功紡織與投資貿易股份公司 (TCM) 公布2025年10月營運數據，單月母公司營收達2,746億越盾，稅後盈餘來到190億越盾，較去年同期分別萎縮14%與19%。累計前10個月營收為3.002兆越南盾 (年減5%)，稅後盈餘達2370億越南盾 (年減2%)。觀察出口市場分布，10月出口以亞洲地區為主 (占66.1%)，其中韓國與日本為兩大主力市場；美洲地區貢獻21.1%，主要來自美國與加拿大訂單。公司期望2025年第四季至2026年第一季訂單將回升。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	73,100	65,400	-10.5%	賣出
BCM	65,500	74,500	13.7%	加碼
CTD	86,900	92,400	6.3%	續抱
CTI	23,000	27,200	18.3%	加碼
DBD	50,500	68,000	34.7%	買入
DGC	94,000	102,300	8.8%	續抱
DGW	43,750	48,000	9.7%	續抱
DPG	44,050	53,100	20.5%	買入
DPR	38,300	46,500	21.4%	買入
DRI	12,756	17,200	34.8%	買入
EVF	11,950	14,400	20.5%	買入
FRT	142,000	135,800	-4.4%	減碼
GMD	62,900	72,700	15.6%	加碼
HAH	60,300	67,600	12.1%	加碼
HDG	31,800	33,800	6.3%	續抱
HDG	13,800	12,600	-8.7%	減碼
HPG	26,900	12,600	-53.2%	賣出
IMP	47,000	55,000	17.0%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	22,850	22,700	-0.7%	減碼
MSH	39,400	47,100	19.5%	加碼
MWG	78,500	92,500	17.8%	加碼
NLG	35,000	39,950	14.1%	加碼
NT2	23,400	27,400	17.1%	加碼
PNJ	87,000	95,400	9.7%	續抱
PVT	18,500	18,900	2.2%	續抱
SAB	46,300	59,900	29.4%	買入
TLG	53,800	59,700	11.0%	加碼
TCB	33,450	35,650	6.6%	續抱
TCM	28,100	38,400	36.7%	買入
TRC	75,400	95,800	27.1%	買入
VCG	23,750	26,200	10.3%	加碼
VHC	57,500	60,000	4.3%	續抱
VNM	61,900	66,650	7.7%	續抱
VSC	21,650	17,900	-17.3%	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