

VN指數 1680.36 (1.20%)

841 百萬股 25020.1 十億越盾 (-7.68%)

HNX-Index 261.91 (1.79%)

56 百萬股 1215.4 十億越盾 (-35.66%)

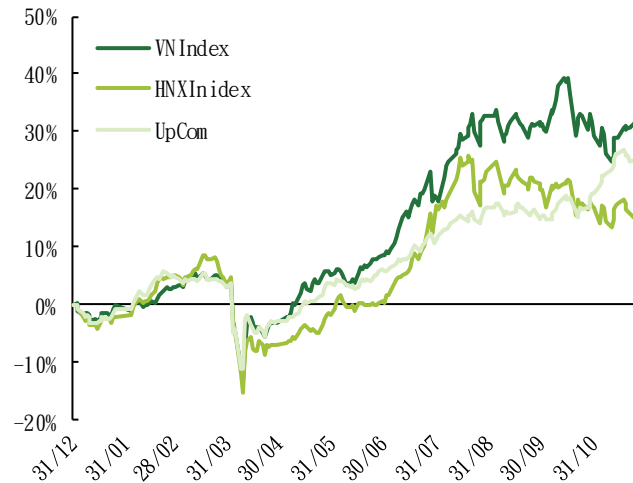
UPCOM-Index 119.22 (0.25%)

30 百萬股 612.6 十億越盾 (-19.84%)

VN30F1M 1924.90 (0.88%)

252,683 合約 OI: 39,246 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,680.4點（上漲20.0點，+1.20%），量能略微萎縮。VN30指數上揚13.9點（+0.73%），HNX指數指數亦上漲4.6點（+1.79%）。透過盤面觀察，多數類股在昨日下跌後，今日已回升。其中以Gelex族群表現最為搶眼。

銀行股 EIB（+5.5%）、VPB（+2.8%）、TPB（+2.6%）、不動產股 DXG（+4.1%）、PDR（+3.7%）、NLG（+3.3%）、工業品及服務股 GEX（+7.0%）、GEE（+7.0%）、VSC（+6.9%）、金融服務股 VIX（+7.0%）、SSI（+3.5%）、食品-飲料股 PAN（+3.0%）、ANV（+2.9%）、DBC（+2.5%）為盤勢之焦點。旅遊股 VJC（-5.2%）、科技股 FPT（-0.7%）則下挫。

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

外資轉賣為買，淨買超金額逾6,000億越盾，主要買入SHB、VPB及VIX。VCB、VIC及VJC則遭到外資拋售。

技術分析

VN指數收紅，收復了昨日的下挫。指數守穩在1660點之上，顯示盤勢的反彈可望延續，指數可望向上測試1690 - 1700點。然由於盤勢處於反彈，指數可能在壓力區呈現震盪。特別是量能維持在較低水位，這意味著買盤進場意願有所偏向謹慎。綜合上述因素，我們預期指數將在1700點附近震盪。1635 - 1650點則為短線指數的支撐。

HNX指數上漲，K線出現「Marubozu」型態，指數收復昨日的下挫。惟量能維持在低水位。預期指數將在260 - 264點區間游走（積累上漲動能）。

由於資金流向分歧，投資人應優先調節投資部位至一般水位。今日不動產、銀行及證券等類股同步上漲，這是一個積極訊號，意味著短線短線指數可能打底，但投資人仍須待未來幾個交易日技術訊號的確認。

建議股名單

KDH - 買入（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
指數系列												
VN-Index	1,680.4▲	1.2%	1.9%	-0.2%	25,020.1▼	-7.7%	2.8%	-16.4%	841.3▼	-12.1%	-1.2%	-11.8%
HNX-Index	261.9▲	1.8%	-1.2%	-2.0%	1,215.4▼	-35.7%	-28.6%	-53.0%	56.0▼	-32.2%	-28.5%	-51.9%
UPCOM-Index	119.2▬	0.25%	-0.4%	7.5%	612.6▼	-19.8%	-34.5%	-22.3%	29.7▼	-19.0%	-24.3%	-47.0%
VN30	1,923.6▬	0.7%	2.0%	-1.1%	14,123.8▼	-7.6%	15.2%	-18.2%	348.8▼	-14.2%	6.9%	-22.6%
VNMID	2,305.2▲	2.6%	0.0%	-2.5%	9,236.9▼	-6.2%	-9.5%	-10.9%	348.2▼	-9.5%	-15.2%	-5.1%
VNSML	1,515.3▲	1.05%	-0.9%	0.3%	1,009.8▼	-25.4%	-18.9%	-25.0%	71.2▼	-23.1%	-9.3%	-21.9%
各類股 (VNindex)												
銀行	620.3▲	1.11%	-2.48%	-3.3%	6,089.2▼	-15.1%	7.3%	3.6%	245.4▼	-15.8%	6.1%	4.3%
不動產	684.7▬	0.8%	5.8%	1.8%	5,603.4▼	0.0%	34.8%	30.4%	125.6▼	-16.9%	-6.0%	-14.8%
金融服務	318.8▲	2.8%	-4.8%	-7.8%	4,149.7▼	-7.1%	30.6%	11.8%	161.9▼	-3.3%	34.1%	20.2%
工業	279.6▲	4.02%	0.5%	-2.5%	2,302.9▲	35.4%	107.4%	38.4%	56.1▲	27.9%	93.7%	39.0%
原物料	537.2▬	0.8%	-2.2%	2.1%	954.5▬	0.7%	-11.3%	-16.1%	40.2▬	0.4%	-11.9%	-18.2%
建設及建設材料	192.6▲	2.2%	-3.6%	-1.5%	1,118.9▲	8.2%	9.3%	-8.1%	47.7▲	1.6%	5.7%	-6.3%
食品	560.5▲	1.2%	-0.9%	2.9%	1,242.9▼	-42.7%	-26.3%	-22.3%	35.9▼	-53.8%	-32.6%	-21.2%
零售	1,483.4▲	2.0%	-4.9%	-6.1%	600.4▲	10.1%	-15.2%	-22.5%	8.8▲	9.9%	-13.7%	-17.4%
科技	522.5▼	-0.6%	-0.7%	1.7%	778.7▲	14.0%	9.1%	-30.4%	8.5▲	7.9%	-2.5%	-33.6%
化學製品	168.1▲	1.36%	-3.7%	3.0%	317.8▼	-47.0%	-51.3%	-50.9%	11.4▼	-42.4%	-49.0%	-40.5%
公用事業	659.2▲	1.2%	-2.1%	2.6%	264.8▼	-1.4%	10.9%	-5.0%	14.0▲	9.4%	22.2%	1.9%
石油	73.2▲	1.64%	-4.3%	-3.6%	699.9▼	-4.8%	16.9%	29.6%	27.1▼	-5.4%	16.7%	21.4%
藥品	420.4▬	0.7%	-1.5%	-1.6%	72.1▲	85.9%	31.0%	4.5%	3.1▲	11.2%	18.1%	2.2%
保險	87.1▬	0.4%	-4.1%	4.9%	24.3▼	-41.3%	-38.4%	-48.5%	1.0▼	-33.4%	-20.2%	-34.8%

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	1,680.4 ▲	1.20%	32.6%	16.1x	2.0x
SET-Index	泰國	1,261 ▼	-0.60%	-9.9%	11.6x	1.1x
JCI-Index	印尼	8,602 ▬	0.94%	21.5%	21.1x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,049 ▬	0.53%	-4.3%	15.9x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,005 ▬	0.5%	-8.0%	10.0x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,864 ▼	-0.15%	15.3%	18.4x	1.5x
Hang Seng	香港	25,928 ▬	0.1%	29.3%	12.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	49,559 ▲	1.8%	24.2%	21.4x	2.4x
S&P 500	美國	6,766 ▬	0.9%	15.0%	26.9x	5.4x
Dow Jones	美國	47,112 ▲	1.4%	10.7%	24.0x	4.8x
FTSE 100	英國	9,629 ▬	0.2%	17.8%	14.5x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,613 ▬	0.7%	14.7%	16.7x	2.4x
DXY		99.8 ▼	-0.32%	-8.0%		
USDVND		26,372 ▬	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

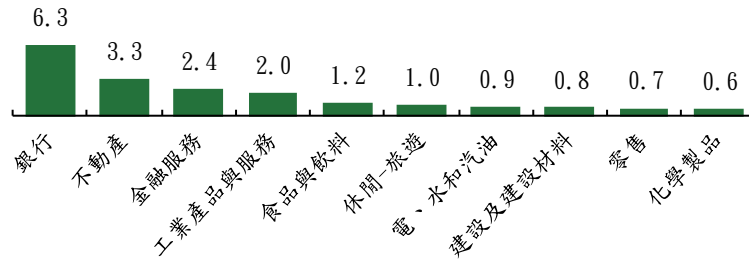
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.13%	-5.4%	-16.4%	-14.3%
WTI 原油	▼	-1.51%	-5.8%	-19.2%	-15.7%
天然氣	▼	-0.2%	37.5%	25.0%	32.4%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	10.4%	-1.2%	-7.0%
HRC (*)	▬	0.4%	-0.2%	-4.8%	-6.4%
PVC (*)	▼	-1.7%	-2.8%	-10.5%	-13.4%
Urea肥料 (*)	▬	0.7%	4.0%	11.4%	16.4%
天然橡膠	▬	0.3%	-0.6%	-12.3%	-7.6%
棉棉	▲	1.61%	-2.8%	-8.7%	-14.9%
糖類	▲	1.1%	0.1%	-22.2%	-30.6%
World Container 指數	▼	-0.4%	6.1%	-51.3%	-45.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	2.9%	16.9%	58.4%	65.1%
黃金	▬	0.64%	1.2%	58.6%	58.1%
白銀	▲	2.23%	8.0%	81.7%	72.5%

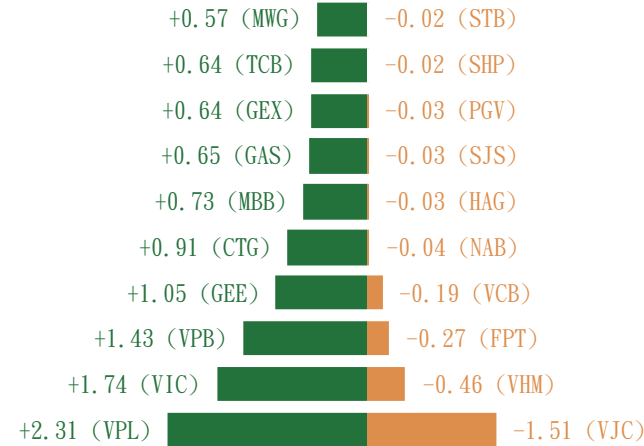
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

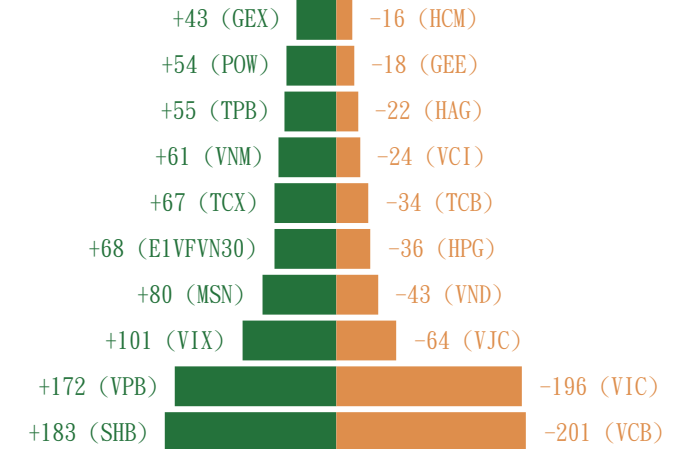
影響VN指數漲跌的類股



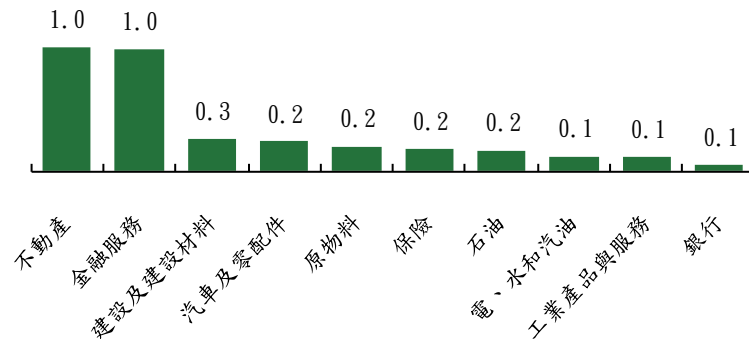
影響VN指數漲跌的股票



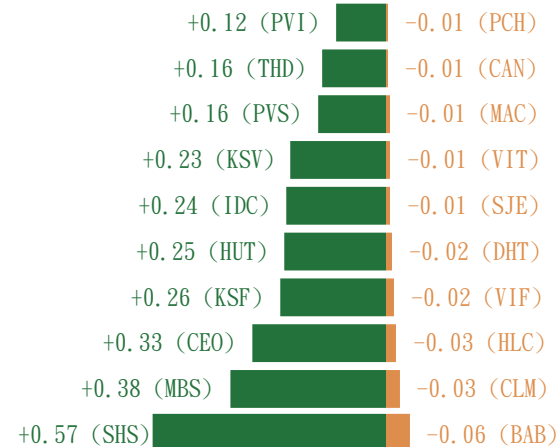
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



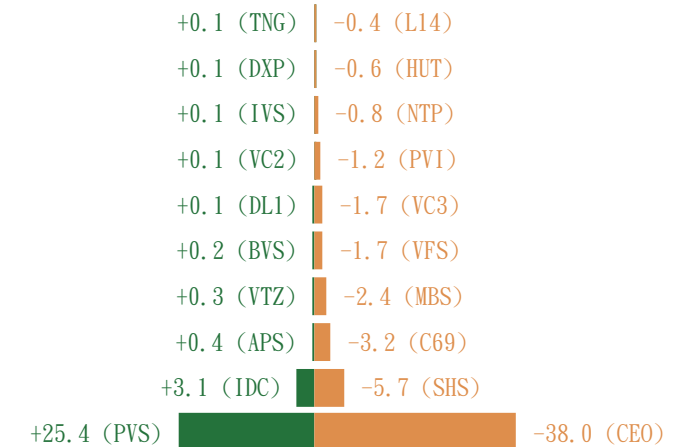
影響HNX指數漲跌的類股



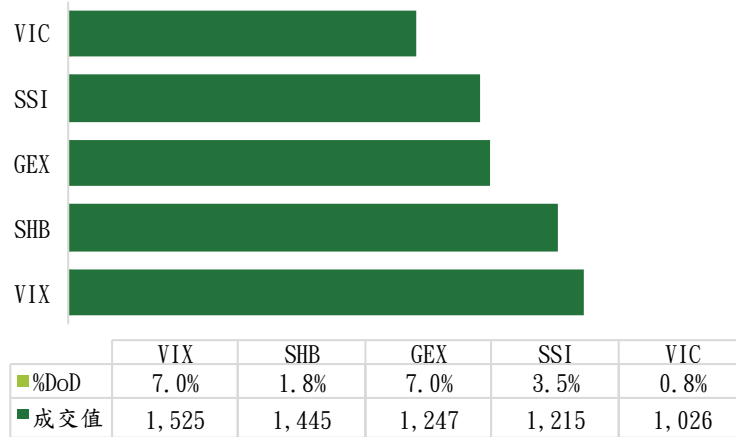
影響HNX指數漲跌的股票



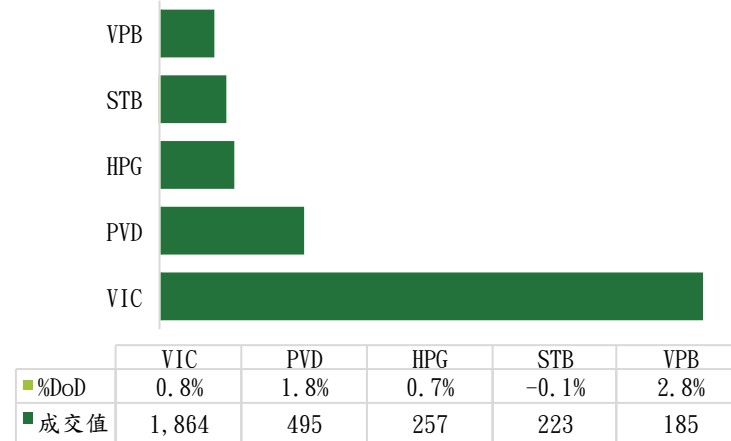
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



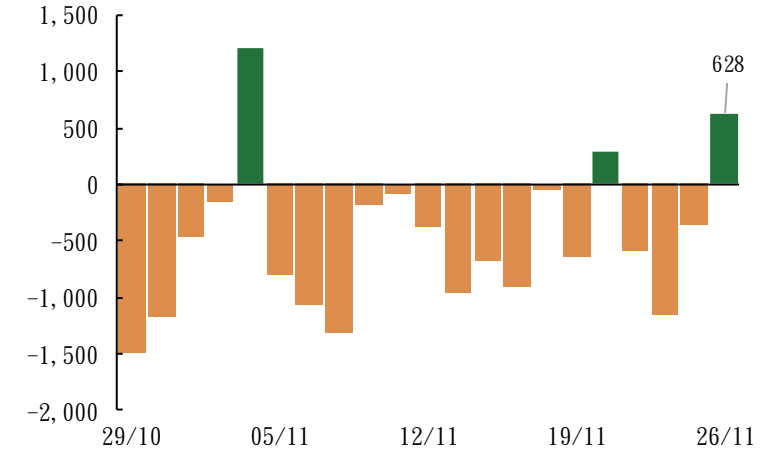
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



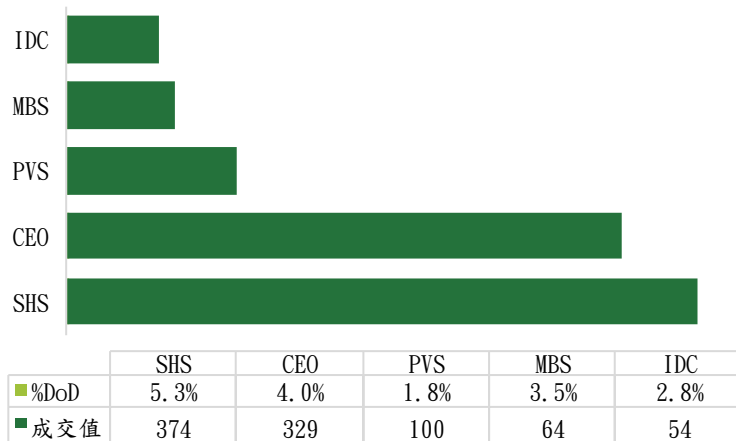
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



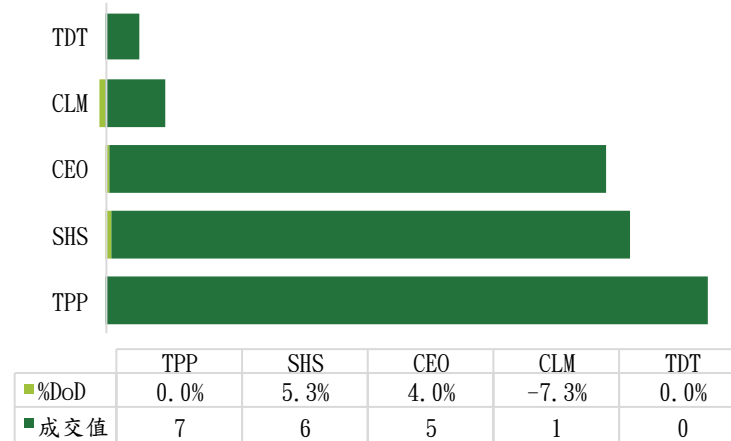
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



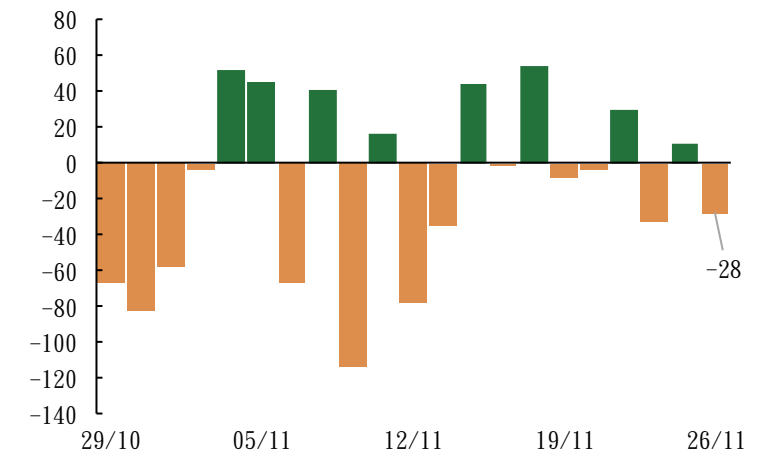
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

- ✓ 紅K線，收復昨日的下挫，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1630 - 1650
- ✓ 壓力區間：1690 - 1700
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN指數回升，收復昨日的下挫。指數仍守穩在1660點之上，盤勢的反彈可能延續，指數可望向上測試1700點。然而，量能維持在低水位，這意味著買盤進場意願有所偏向謹慎，1635 - 1650點區間為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Spinning top」型，量能略微萎縮
- ✓ 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指數漲幅不如VN指數，顯示資金流入藍籌股有所降溫。指數漲幅未能收復昨日的下跌，顯示賣壓仍在浮現。預期指數將持續呈現震盪，1930 - 1950 點為短線指數的壓力區。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	KDH	BUY	Current price	35.4		P/E (x)	41.3
			Action price	27/11	35.4	P/B (x)	2.20
Exchange	HOSE					EPS	857.5
			Target price	39	10.2%	ROE	5.4%
Sector	Real Estate Holding & Development		Cut loss	33	-6.8%	Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 股價守穩在MA20均線之上
 - 量能回升，顯示資金回流該股
 - MACD向上與訊號線交叉，RSI同步回升至50，顯示上漲動能提升
 - MA10、MA20及MA50均線擴散，成為該股的支撐
- 該股的上揚可望延續且將向上測試短線高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格回升時進行買入。

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	KDH	買入	27/11/2025	35.4	35.4	0.0%	39.0	10.2%	33	-6.8%	在回測支撐時出現積極訊號

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	-	46.50	47.4	-1.9%	51.0	7.6%	45.5	-4.0%	
2	PC1	買入	18/11/2025	-	22.20	22.5	-1.3%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	



技術訊號

- VN30F1M期貨收在 1924.9點，上漲16.8點 (+0.9%)。雖呈現震盪，但期貨多數交易時間均上漲。
- 依15分K線，RSI已回落至低於50，MACD向下與訊號線交叉，顯示期貨可能面臨修正壓力。操作上建議採取區間突破策略：當價格回測1915 - 1920點關卡後可進行多單操作；或突破1930點可佈局多單。反而，若跌破1910點關卡，則應轉向空單操作。
- VN100F1M 期貨收在1825點，上漲17.2點 (+0.95%)，基差1.4點（低於VN100指數）。成交口數萎縮至73口。技術面顯示1815 - 1820點為近期重要支撐，1840點則為壓力點。

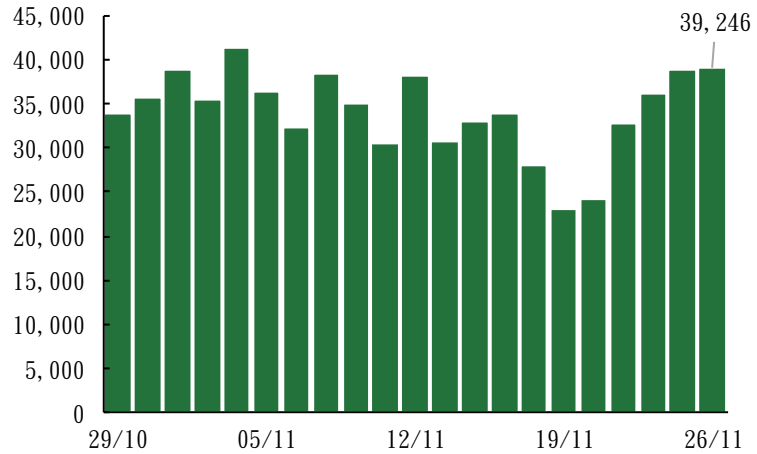
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.920	1.930	1.912	10 : 08
Long	> 1.930	1.942	1.922	12 : 08
Short	< 1.910	1.900	1.918	10 : 08

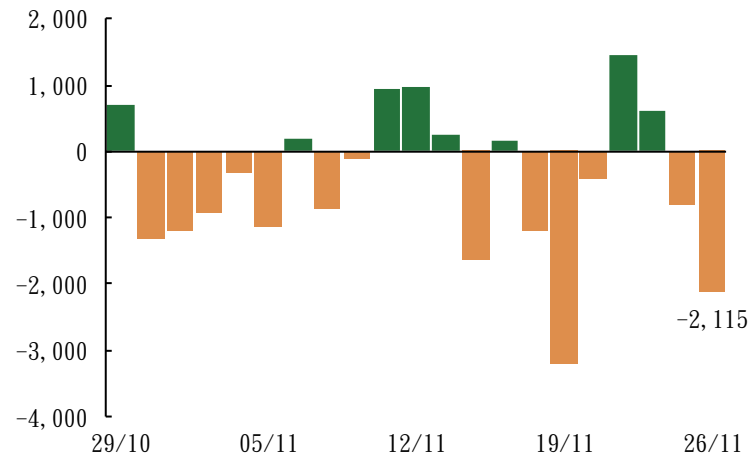
期貨統計

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	1,922.0	12.7	43	213	1,934.3	-12.3	18/06/2026	204
41I1G3000	1,921.1	17.1	49	346	1,929.5	-8.4	19/03/2026	113
41I1G1000	1,924.0	17.8	350	366	1,926.2	-2.2	15/01/2026	50
VN30F2512	1,924.9	16.8	252,683	39,246	1,924.7	0.2	18/12/2025	22
41I2FC000	1,825.0	17.2	73	119	1,827.5	-2.5	18/12/2025	22

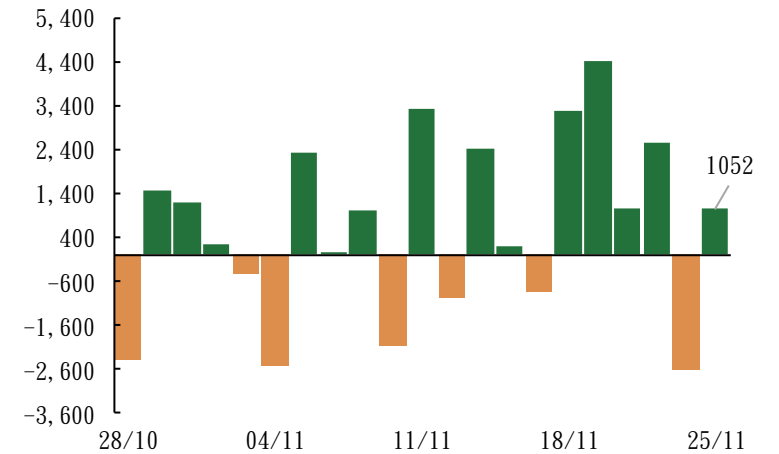
(未平倉量)



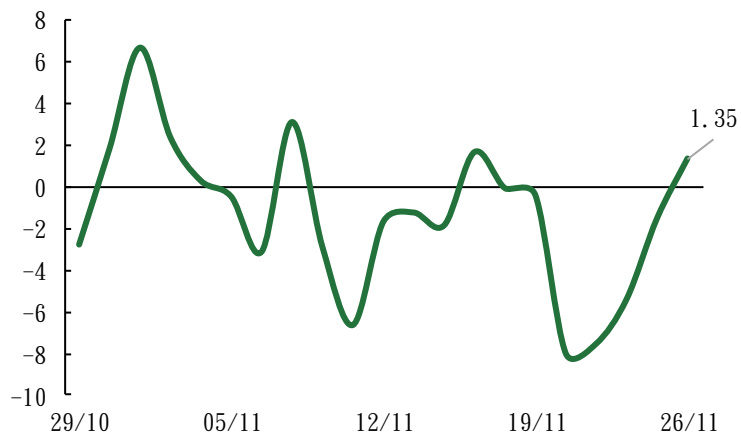
外資淨買/賣超口數 (合約)



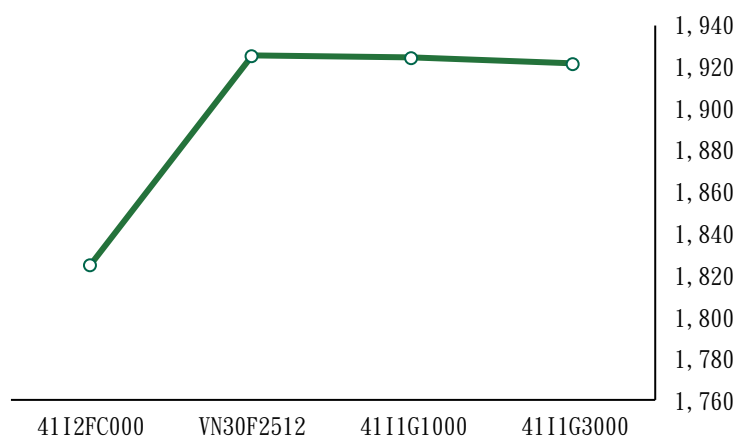
自營淨買/賣超口數 (合約)



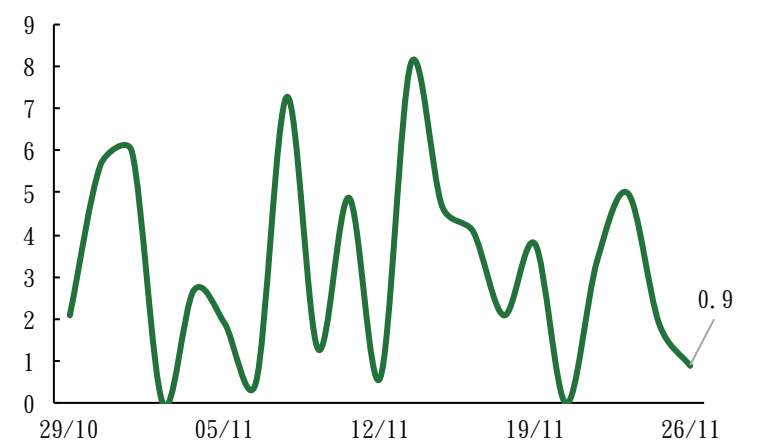
Basis



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：

同業拆款利率上升至6.5%：據同業拆款研究會 (VBA) 之數據顯示，11月25日低於一個月期限的拆款利率均上漲0.45至0.7%，使隔夜拆款利率由24日的5.8%提升至6.5%，創下8月中旬以來之最高。另外，1周的年拆款利率由6%上升至6.5%，2周的年拆款利率由6%提升至6.45%，1個月的拆款利率由5.4%上升至6%。

2025年紡織服裝出口金額將低於目標：據越越南紡織服裝協會 (VITAS) 之數據顯示，越南10月紡織服裝出口額約37.3億美元 (較10月萎縮1.9%、較去年同期縮減2.2%)。累計前10個月其出口總額達383.3億美元左右 (年增6.3%)。預期2025年出口額將達460億美元 (年增5.6%)，達成VITAS所設定目標的97.9%。

上市公司訊息：

GELEX基礎設施公司的IPO專案獲核准：2025年11月25日，國家證券委員會核發GELEX基礎設施股份公司首次公開發行的註冊證書。公司將公開發行1億股並計畫在胡志明市證券交易所 (HoSE) 上市。募集資金將給予Titan Hai Phong股份公司增資 (用於Tran Duong - Hoa Binh工業區 (A區) 第一期專案)，以及調整公司資金組成。

VHC - 10月永環鯰魚營收萎縮19%：據永環股份公司10月經營業績報告顯示，單月營收達1.076兆越盾 (年減11%)。其中，鯰魚營收縮減19%至6,090億越盾，佔整體營收的56%，主要受核心市場需求疲弱之影響。VHC鯰魚對美國的出口萎縮18%，對中國縮減47%，國內市場的銷售也下挫9%。

DPG - 達峰集團擬私募近1,780萬股：據達峰集團股份公司之私募發行方案，2025-2026年將以帳面價值的1.5倍之價格向不超過20名專業投資者發行近1,780萬股，旨在提升業主權益、補充營運資金及採購設備。公司計劃向子公司達峰玻璃增資逾800億越盾並受341萬股的轉讓，以對其持股率提升至80.75%。

SMC持續處分資產：SMC決定出售兩家子公司土地使用權及機器設備，總價值約3,150億越盾以解決資金短缺問題。資產包括位於富美一工業區的逾5.3萬平方米土地及其設備，同時企業亦停止兩家子公司的生產 (面臨虧損)。截至2025年9月30日累計虧損已超過3,000億越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	74,000	65,400	-11.6%	賣出
BCM	66,400	74,500	12.2%	加碼
CTD	87,800	92,400	5.2%	續抱
CTI	23,600	27,200	15.3%	加碼
DBD	50,600	68,000	34.4%	買入
DGC	95,800	102,300	6.8%	續抱
DGW	43,450	48,000	10.5%	加碼
DPG	44,750	53,100	18.7%	加碼
DPR	38,700	46,500	20.2%	買入
DRI	12,620	17,200	36.3%	買入
EVF	12,250	14,400	17.6%	加碼
FRT	145,100	135,800	-6.4%	減碼
GMD	63,400	72,700	14.7%	加碼
HAH	61,800	67,600	9.4%	續抱
HDG	32,500	33,800	4.0%	續抱
HDG	14,150	12,600	-11.0%	賣出
HPG	27,100	12,600	-53.5%	賣出
IMP	47,400	55,000	16.0%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	23,250	22,700	-2.4%	減碼
MSH	39,950	47,100	17.9%	加碼
MWG	80,200	92,500	15.3%	加碼
NLG	36,150	39,950	10.5%	加碼
NT2	23,600	27,400	16.1%	加碼
PNJ	87,200	95,400	9.4%	續抱
PVT	19,050	18,900	-0.8%	減碼
SAB	46,500	59,900	28.8%	買入
TLG	53,300	59,700	12.0%	加碼
TCB	33,850	35,650	5.3%	續抱
TCM	28,200	38,400	36.2%	買入
TRC	75,800	95,800	26.4%	買入
VCG	24,300	26,200	7.8%	續抱
VHC	58,500	60,000	2.6%	續抱
VNM	62,800	66,650	6.1%	續抱
VSC	23,150	17,900	-22.7%	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