

VN指數 1684.32 (0.24%)

759 百萬股 21355.8 十億越盾 (-14.65%)

HNX-Index 261.43 (-0.18%)

49 百萬股 955.1 十億越盾 (-21.97%)

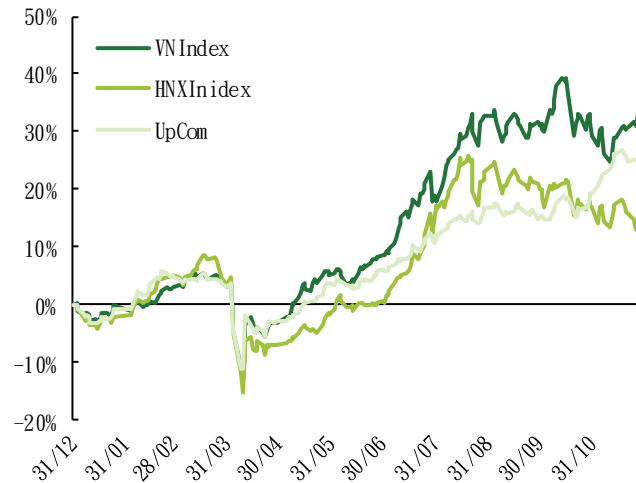
UPCOM-Index 119.36 (0.12%)

28 百萬股 456.7 十億越盾 (-33.03%)

VN30F1M 1921.00 (-0.20%)

224,414 合約 OI: 34,665 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,684.3點（上漲4.0點，+0.24%），量能略微萎縮。VN30與HNX指數則下跌。透過盤面觀察，投資人開始對部分藍籌股進行獲利了結，資金逐漸流入其他族群。

銀行股 MSB (+7.0%)、OCB (+1.6%)、VIB (+1.1%)、不動產股 VIC (+1.2%)、VPI (+1.8%)、CRE (+1.4%)、工業品與服務股 GEE (+7.0%)、公用事業股 GAS (+1.6%)、REE (+1.5%) 為盤勢之焦點。食品-飲料股 NAF (-3.0%)、HAG (-2.7%)、ANV (-2.3%)、金融服務股 SSI (-2.4%)、VCI (-1.6%)、CTS (-1.4%)、旅遊股 VJC (-2.8%)、建築與建材股 CII (-2.3%)、VGC (-2.1%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、GEE、VPL、MSB、GAS - 拖累指數之股票 | VJC、VNM、VCB、SSI、HPG。

外資維持減碼，淨賣超金額近100億越盾，主要拋售VJC、VCB及ACB。POW、TCX及MBB則獲外資買入。

技術分析

VN指數雖收紅，但K線出現「Doji」型態，顯示在1690-1700點附近的賣壓持續浮現。惟量能維持在較低水位，我們因之預期指數將呈現震盪或回落測試1650 - 1670點（積累上漲動能）。近期藍籌股搬演撐盤之角色，預期資金將轉向流入中型股，持續推升指數上漲。

HNX指數收黑，K線出現「Spinning top」型態，量能也維持在低水位，這意味著盤勢的膠著。預期指數將在260 - 264點區間游走。

投資人應觀察中型股，銀行、不動產及消費品等類股在回測後已回升（收復短線跌幅），這對盤勢來說是一個積極訊號。預期短線指數可望打底，不過指數需要突破短線壓力區，才能確認盤勢的上揚可望延續。在樂觀情況下，投資人可加碼。反之，若各類股持續下跌，盤勢可能面臨修正壓力。

建議股名單

PHR - 買入（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	1,684.3	0.2%	1.7%	1.9%	21,355.8	-14.6%	8.5%	-30.7%	758.8	-9.8%	11.3%	-22.0%
HNX-Index	261.4	-0.2%	-1.1%	-1.5%	955.1	-22.0%	-17.7%	-58.5%	49.4	-11.9%	-11.7%	-51.7%
UPCOM-Index	119.4	0.12%	-0.1%	7.3%	456.7	-33.0%	-21.0%	-31.6%	28.2	-5.2%	4.3%	-23.2%
VN30	1,921.2	-0.1%	1.3%	1.1%	9,846.7	-30.3%	-6.8%	-43.2%	254.8	-26.9%	-9.9%	-43.4%
VNMID	2,310.8	0.2%	0.6%	-0.9%	9,375.4	1.5%	22.4%	-14.7%	345.4	-0.8%	16.7%	-10.1%
VNSML	1,512.6	-0.17%	-1.1%	0.4%	1,178.2	16.7%	13.3%	-20.4%	80.9	13.6%	15.4%	-16.7%
各類股 (VNindex)												
銀行	621.2	0.14%	-0.71%	-2.2%	4,960.0	-18.5%	-13.2%	-19.4%	208.2	-15.2%	-10.0%	-15.5%
不動產	688.1	0.5%	7.0%	2.6%	3,076.1	-45.1%	-30.7%	-32.4%	114.7	-8.7%	-13.1%	-25.2%
金融服務	318.3	-0.2%	-0.2%	-5.1%	3,530.6	-14.9%	5.1%	-9.5%	130.4	-19.5%	1.4%	-8.2%
工業	284.8	1.87%	6.0%	1.5%	2,319.5	0.7%	76.7%	31.2%	50.7	-9.7%	50.4%	18.1%
原物料	533.5	-0.7%	-1.8%	2.9%	684.8	-28.2%	-20.2%	-42.0%	29.8	-26.0%	-19.4%	-41.6%
建設及建設材料	190.9	-0.9%	-0.7%	0.7%	781.0	-30.2%	-22.9%	-38.4%	34.1	-28.5%	-23.1%	-35.8%
食品	556.9	-0.7%	0.8%	4.1%	1,410.6	13.5%	-7.3%	-14.8%	40.1	11.6%	-10.4%	-15.2%
零售	1,483.7	0.0%	-2.1%	-4.2%	537.7	-10.4%	-16.4%	-32.9%	8.6	-3.0%	-9.2%	-22.8%
科技	525.2	0.5%	0.7%	1.1%	652.6	-16.2%	-7.3%	-43.5%	7.2	-14.6%	-11.9%	-45.0%
化學製品	169.5	0.78%	-1.8%	4.5%	368.7	16.0%	-25.7%	-44.3%	13.3	16.2%	-28.1%	-32.7%
公用事業	664.6	0.8%	-0.7%	3.8%	539.2	103.6%	116.7%	85.5%	29.1	108.4%	131.8%	103.0%
石油	72.7	-0.70%	-2.5%	-2.0%	724.2	3.5%	17.6%	26.6%	28.1	3.7%	17.7%	19.4%
藥品	421.9	0.4%	0.2%	-0.9%	109.4	51.7%	125.5%	51.3%	5.6	83.9%	119.4%	79.6%
保險	88.3	1.3%	-3.7%	5.4%	22.6	-6.9%	-37.7%	-53.2%	0.9	-11.4%	-24.3%	-44.0%

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	1,684.3	0.24%	33.0%	16.3x	2.0x
SET-Index	泰國	1,253	-0.67%	-10.5%	11.6x	1.1x
JCI-Index	印尼	8,546	-0.65%	20.7%	21.4x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,021	-0.24%	-4.5%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,969	-0.6%	-8.6%	10.0x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,875	0.29%	15.6%	18.4x	1.5x
Hang Seng	香港	25,946	0.1%	29.3%	12.9x	1.4x
Nikkei 225	日本	50,167	1.2%	25.7%	21.8x	2.4x
S&P 500	美國	6,813	0.7%	15.8%	27.1x	5.4x
Dow Jones	美國	47,427	0.7%	11.5%	24.2x	4.9x
FTSE 100	英國	9,662	-0.3%	18.2%	14.6x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,648	-0.1%	15.4%	16.9x	2.4x
DX		99.7	0.02%	-8.1%		
USDVND		26,372	-0.008%	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

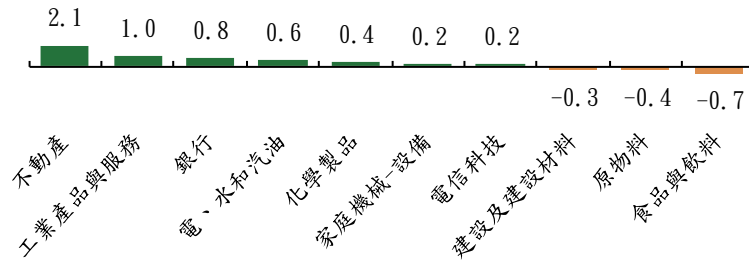
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.00%	-3.8%	-15.4%	-13.3%
WTI 原油	1.35%	-4.2%	-18.1%	-14.5%
天然氣	4.0%	33.7%	26.7%	43.7%
石墨石油焦 (*)	0.0%	6.7%	-1.2%	-7.0%
HRC (*)	-0.2%	-0.7%	-5.0%	-6.4%
PVC (*)	-1.7%	-2.8%	-10.5%	-13.4%
Urea肥料 (*)	0.2%	4.0%	11.4%	17.3%
天然橡膠	2.9%	1.5%	-10.3%	-6.7%
棉棉	0.54%	-2.8%	-8.2%	-14.7%
糖類	1.5%	4.7%	-21.4%	-30.2%
World Container 指數	-2.5%	3.4%	-52.5%	-47.1%
Baltic Dirty tanker 指數	1.4%	15.1%	57.8%	63.5%
黃金	0.64%	4.4%	58.4%	57.7%
白銀	3.45%	13.6%	84.2%	76.9%

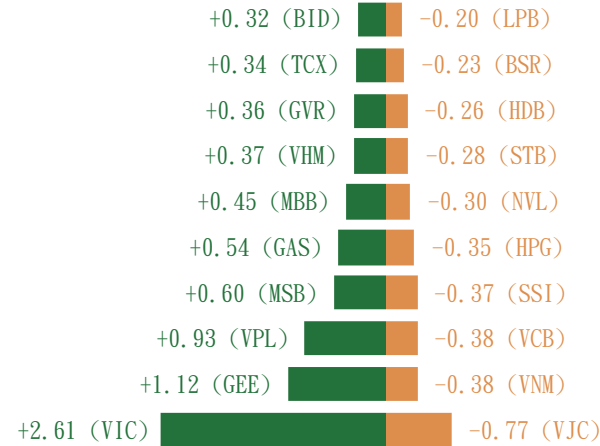
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

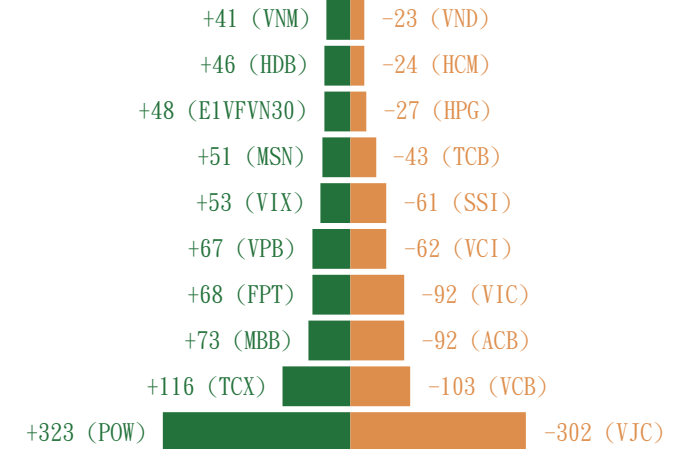
影響VN指數漲跌的類股



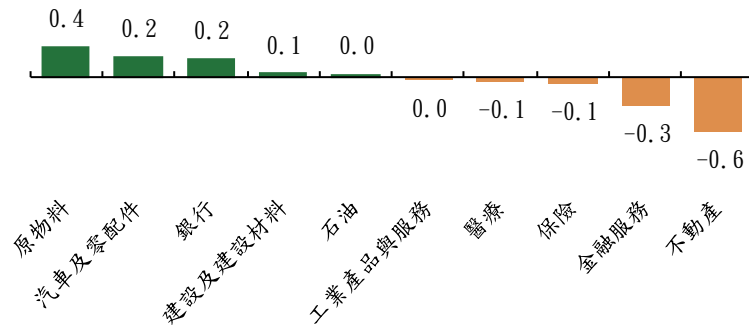
影響VN指數漲跌的股票



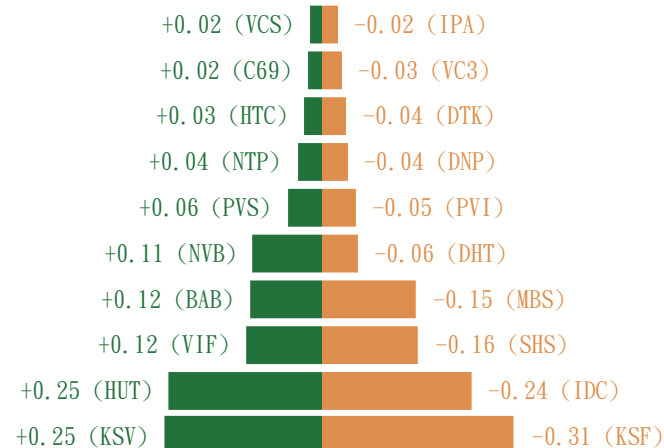
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



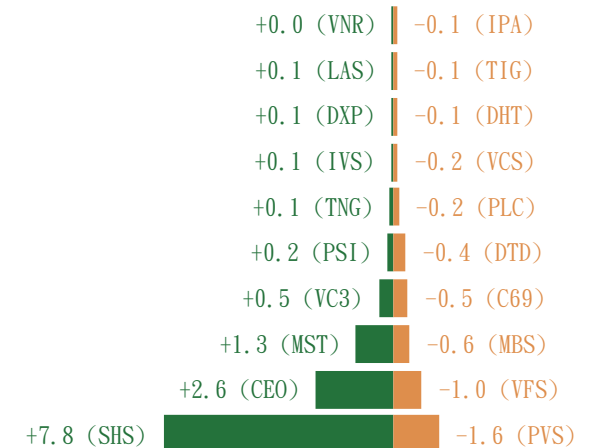
影響HNX指數漲跌的類股



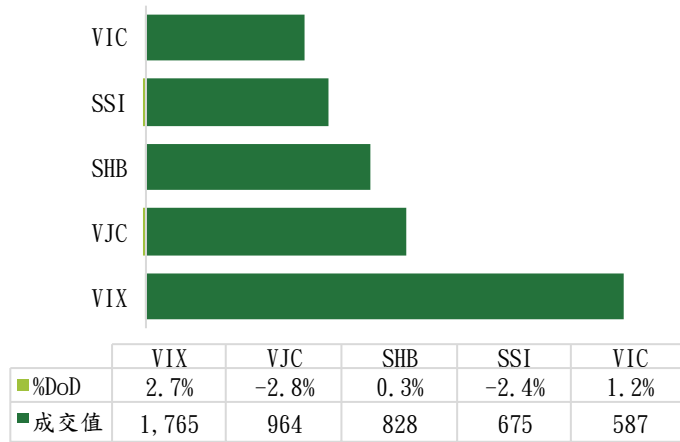
影響HNX指數漲跌的股票



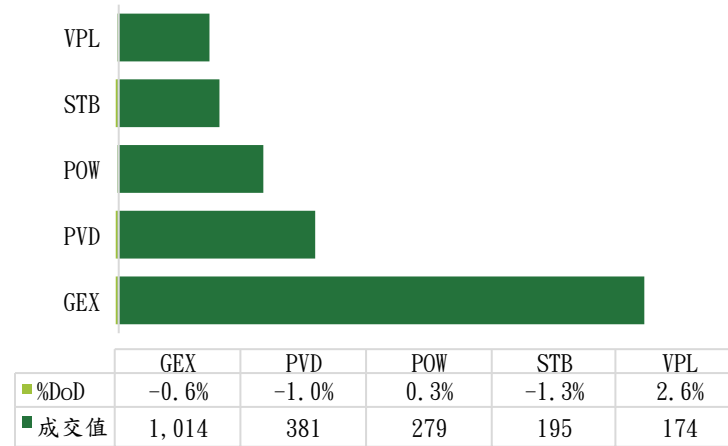
外資交易的前大股票（十億越盾）- HNX指數



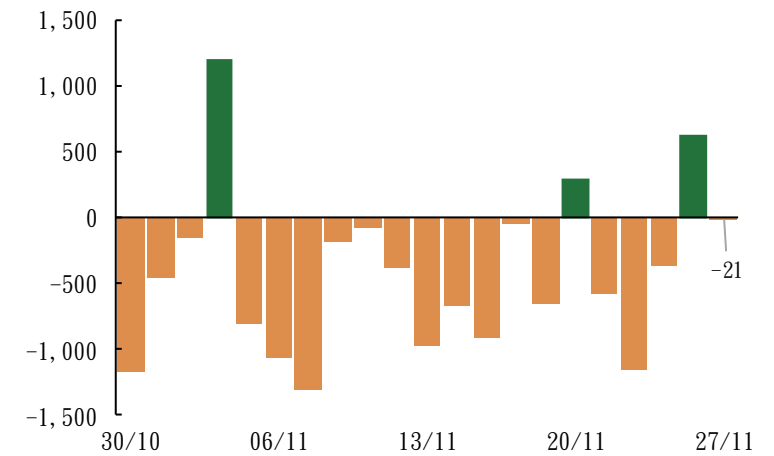
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



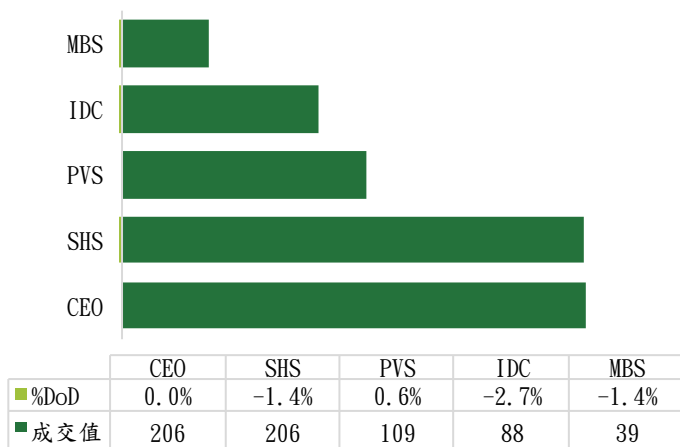
前五名議價（十億越盾）- VN指數



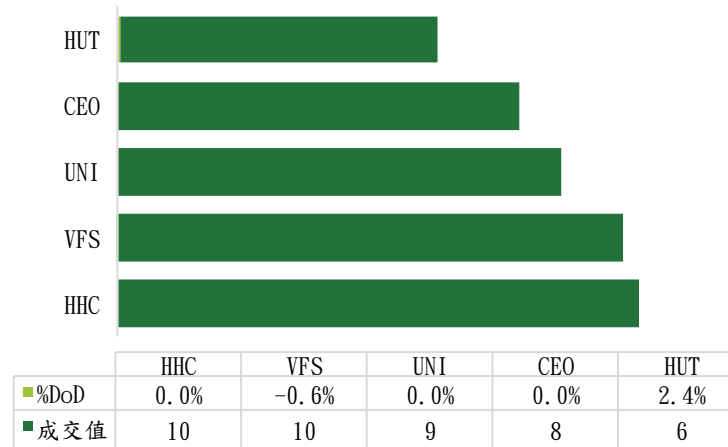
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



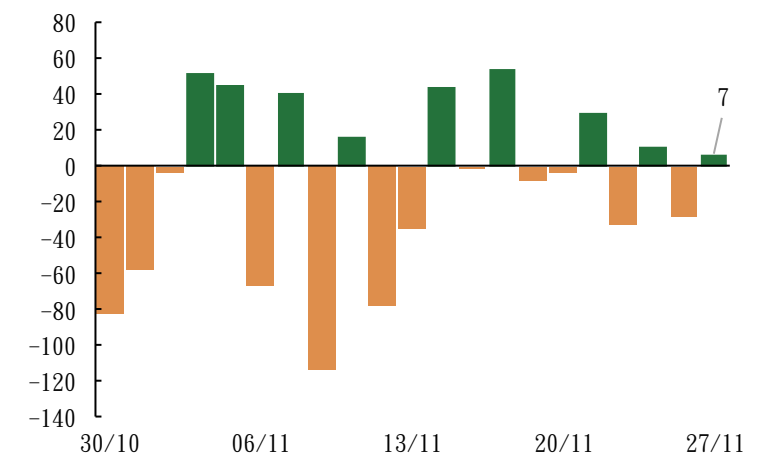
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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「Doji」型態，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1640 - 1660
- ✓ 壓力區間：1690 - 1700
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN指數漲幅在壓力區附近收窄，然量能萎縮，顯示賣壓並未大舉出籠。預期指數將持續呈現震盪態勢，或將回測1650 - 1670點區間（積累上漲動能），1640點為短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Spinning top」型態，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1850 - 1880
- ✓ 壓力區間：1940 - 1960
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

資金流入藍籌股有所降溫。賣壓在1940 - 1960點壓力區附近仍在浮現。預期VN30指數突破此壓力區前可能呈現震盪（需要積累上漲動能）。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	PHR	BUY	Current price		56,6	P/E (x)	11,4	
			Action price	28/11	56,6	P/B (x)	1,90	
Exchange	HOSE					EPS	4945,0	
			Target price		64	13,1%	ROE	17,3%
Sector	Commodity Chemicals		Cut loss		53	-6,4%	Stock Rating	A
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

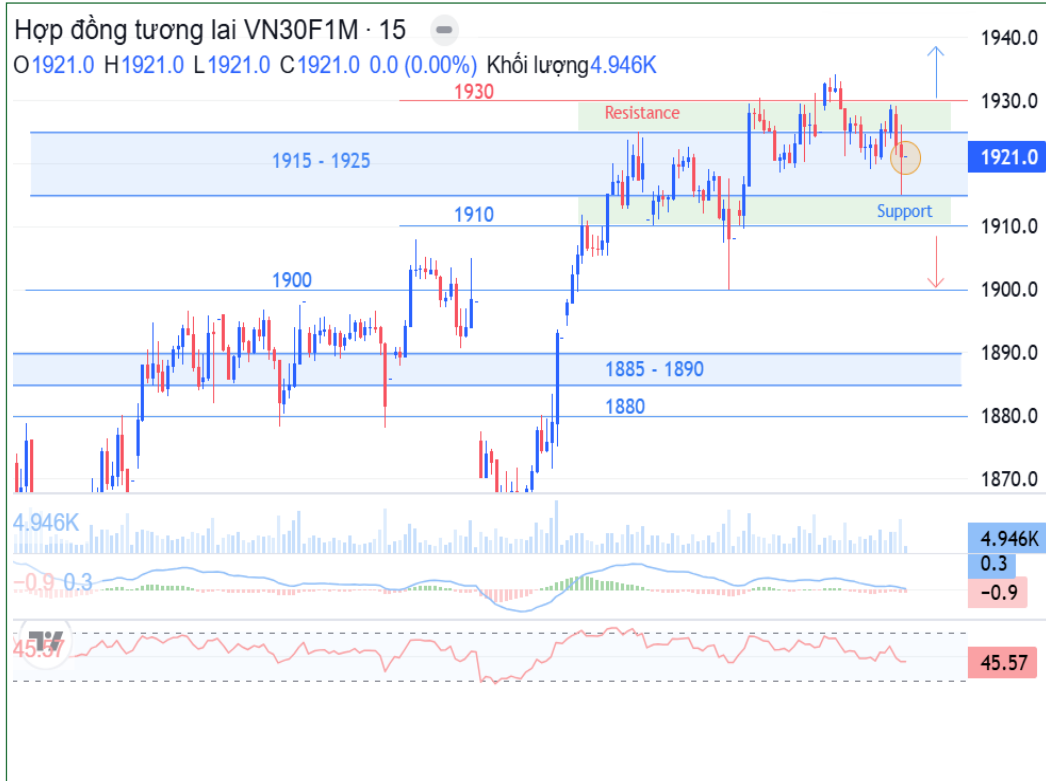
- 股價守穩在MA20均線之上
 - 量能回升，顯示資金回流該股
 - MACD向上與訊號線交叉，RSI同步回升至50，顯示上漲動能提升
 - MA10、MA20及MA50均線擴散，成為該股的支撐
- 該股的上揚可望延續且將向上測試短線高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格回升時進行買入。

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	PHR	買入	28/11/2025	56,6	56,6	0,0%	64,0	13,1%	53	-6,4%	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	-	46,40	47,4	-2,1%	51,0	7,6%	45,5	-4,0%	
2	PC1	買入	18/11/2025	-	22,00	22,5	-2,2%	25,0	11,1%	21,0	-6,7%	
3	KDH	買入	27/11/2025	-	35,40	35,40	0,0%	39,0	10,2%	33,0	-6,8%	



技術訊號

- VN30F1M期貨收在 1921點，下挫 3.9點 (-0.2%)。期貨在開盤時跳空上漲，但期貨已呈現震盪。
- 依15分K線，MACD向下與訊號線交叉，RSI已回落至低於50，顯示期貨可能面臨修正壓力。預期期貨持續呈現震盪並測試1915 - 1925點區間。在期貨在區間上緣或下緣轉弱時，投資人可搶短進場，但仍可能面臨期貨出現反轉之風險。操作上建議採取區間突破策略：當價格突破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1824點，下挫1點 (-0.05%)，基差3.3點（低於VN100指數）。成交口數萎縮至42口。技術面顯示1815 - 1820點為近期重要支撐，1840點則為壓力點。

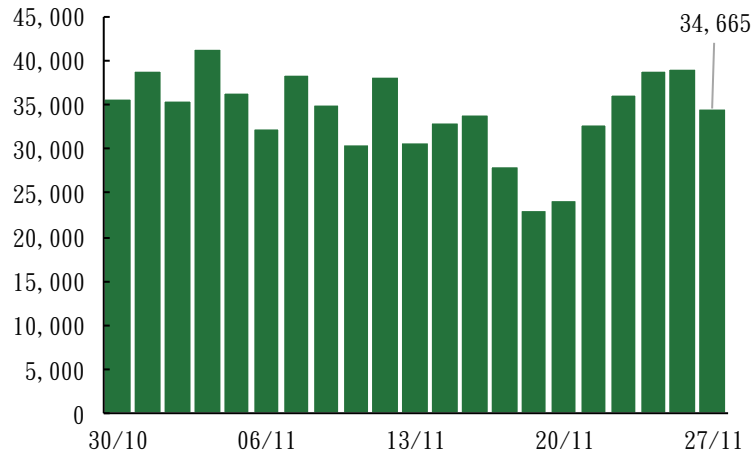
日內交易策略

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

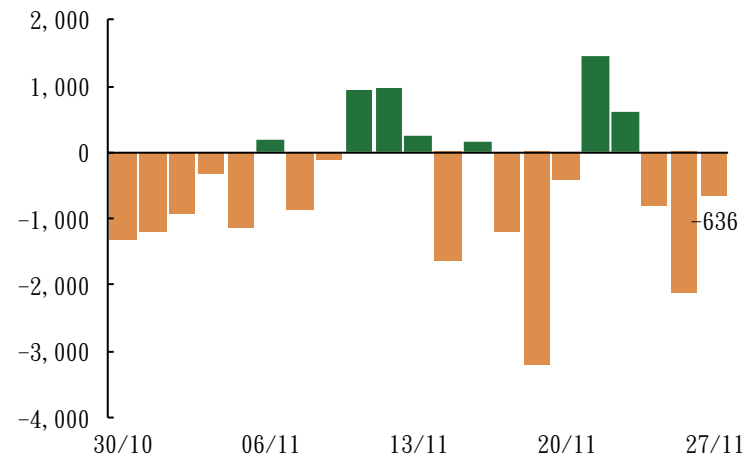
期貨統計

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	1,912.5	-6.4	17	216	1,931.9	-19.4	18/06/2026	203
41I1G3000	1,910.0	-6.8	18	351	1,927.1	-17.1	19/03/2026	112
41I1G1000	1,917.2	-6.8	264	395	1,923.8	-6.6	15/01/2026	49
VN30F2512	1,921.0	-3.9	224,414	34,665	1,922.3	-1.3	18/12/2025	21
41I2FC000	1,824.0	-1.0	43	113	1,828.4	-4.4	18/12/2025	21

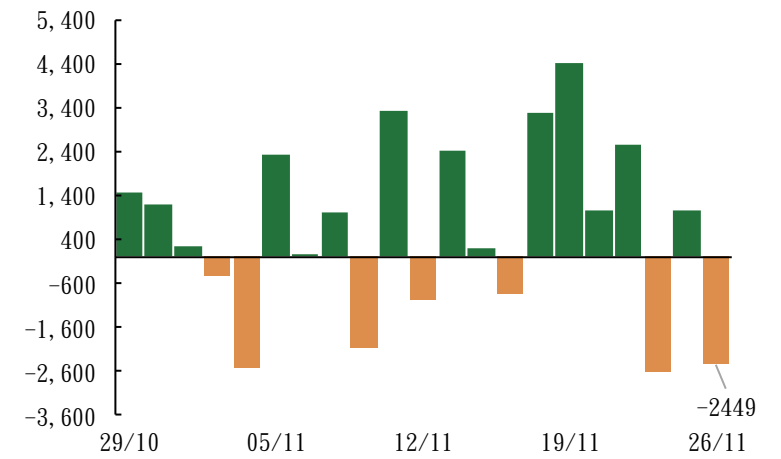
(未平倉量)



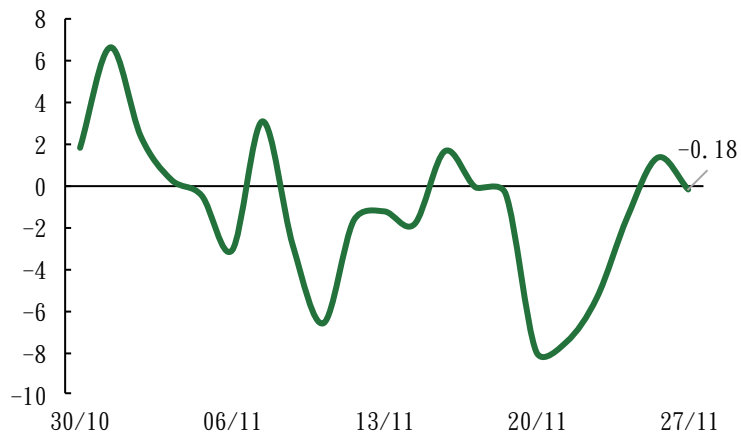
外資淨買/賣超口數 (合約)



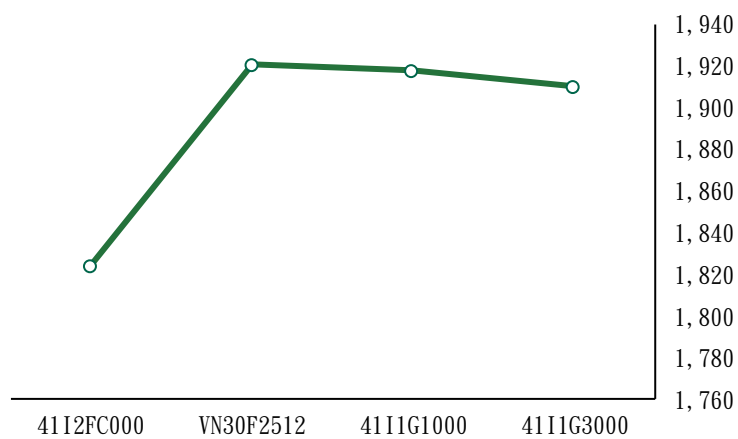
自營淨買/賣超口數 (合約)



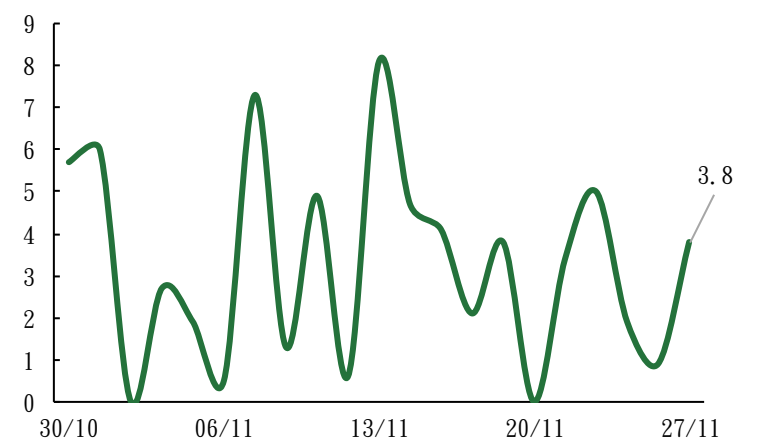
Basis



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：

越南政府總理於11月26日簽發第230號緊急電文，要求各單位必須在11月30日前完成對長期停滯專案的全面清查、審查與分類工作。截至11月17日，在總數898個停滯專案中，專責委員會系統僅完成**616個專案**的分類審查，仍有**7個地方政府及3個部門**未按規定提交清查結果。

越南財政部近期提出《企業債券發行與交易法令》草案，針對國內私募公司債及國際市場發行建立系統性規範。草案第二章明確劃分各類企業的發行條件、文件要求與審核流程，以提升市場透明度與監管效率。

上市公司訊息：

MSB - VNPT將以拍賣方式賣出1.887億MSB股：據河內證交所之公告，越南郵政電信集團 (VNPT) 將以拍賣方式賣出越南航海商業股份銀行 (MSB) 的1.887億多股。起拍價為每股18,239越盾，估計賣出金額約3.441兆越盾。預計拍賣日為2025年12月26日上午，國內外投資人都可以在河內證交所參加此拍賣。

越南國家證券委員會近日對Novaland生態系內三家關聯企業開出罰單，包括No Va地產投資公司、No Va Thao Dien公司及Lucky House公司。這些企業的主要違規事項係未按規定進行資訊揭露、公司債償付程序存在瑕疵，以及資金運用報告未能如實反映實際狀況，其中Lucky House因違規情節最為嚴重，遭處以最高金額罰款。

VJC - Vietjet發行1兆越盾債券：Vietjet發行1萬張債券（面額為1億越盾，發行金額為1兆越盾），期限60個月。另外，公司計畫發行逾1.18億股來發放股利（增資1.183兆越盾）。債券的募集資金將補充營運資金及業務擴張。

BaF - 越南農業即將發行1兆越盾債券：BaF越南農業股份公司消息指出，BAF已獲國家證券委員會核發債券發行的註冊證書。公司將發行1兆越盾債券（面額為100億越盾）。此為不可轉換、無附認股權且無擔保的債券。

CNG - 公司下調2025年獲利目標：據董事會通過之2025年業務計畫的調整，稅前與稅後盈餘均下調25%至852億越盾與682億越盾。今年前9個月CNG營收達3.11兆越盾（年增26.5%），稅後盈餘來到647.5億越盾（年減近12%）。

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	87,500	92,400	5.6%	續抱
CTI	23,200	27,200	17.2%	加碼
DBD	50,700	68,000	34.1%	買入
DGC	95,000	102,300	7.7%	續抱
DGW	44,150	48,000	8.7%	續抱
DPG	44,200	53,100	20.1%	買入
DPR	39,750	46,500	17.0%	加碼
DRI	13,058	17,200	31.7%	買入
EVF	12,100	14,400	19.0%	加碼
FRT	146,100	135,800	-7.0%	減碼
GMD	63,900	72,700	13.8%	加碼
HAH	60,300	67,600	12.1%	加碼
HDG	32,200	33,800	5.0%	續抱
HDG	14,000	12,600	-10.0%	減碼
HPG	26,900	12,600	-53.2%	賣出
IMP	47,500	55,000	15.8%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	23,500	22,700	-3.4%	減碼
MSH	39,650	47,100	18.8%	加碼
MWG	80,000	92,500	15.6%	加碼
NLG	35,700	39,950	11.9%	加碼
NT2	23,300	27,400	17.6%	加碼
PNJ	90,200	95,400	5.8%	續抱
PVT	18,600	18,900	1.6%	續抱
SAB	46,400	59,900	29.1%	買入
TLG	54,100	59,700	10.4%	加碼
TCB	33,750	35,650	5.6%	續抱
TCM	28,200	38,400	36.2%	買入
TRC	79,800	95,800	20.1%	買入
VCG	24,050	26,200	8.9%	續抱
VHC	57,800	60,000	3.8%	續抱
VNM	62,000	66,650	7.5%	續抱
VSC	22,650	17,900	-21.0%	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