

VN指數 1690.99 (0.40%)

775 百萬股 23876.5 十億越盾 (11.80%)

HNX-Index 259.91 (-0.58%)

64 百萬股 1270.8 十億越盾 (31.39%)

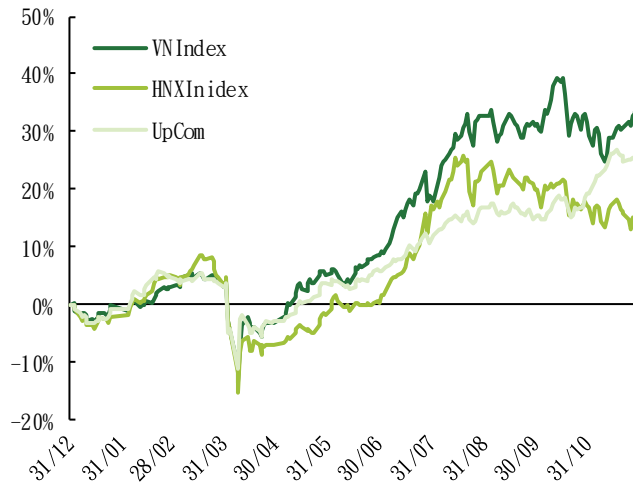
UPCOM-Index 118.98 (-0.32%)

47 百萬股 539.5 十億越盾 (6.56%)

VN30F1M 1923.00 (0.10%)

205,524 合約 OI: 34,075 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,691.0點（上漲6.7點，+0.40%），量能略微擴增。VN30指數上揚2.7點（+0.14%），HNX指數則下挫1.5點（-0.58%）。透過盤面觀察，Vingroup族群持續推升指數上揚。然其他類股走勢分歧，資金仍未能擴散至各類股。

不動產股 VIC（+5.0%）、TAL（+2.7%）、DIG（+2.0%）、旅遊股 VPL（+6.2%）、油氣股 PVD（+3.1%）為盤勢之焦點。銀行股 LPB（-1.4%）、STB（-1.4%）、BID（-1.2%）、食品-飲料股 HAG（-3.3%）、KDC（-1.7%）、MSN（-1.4%）、工業品及服務股 GEE（-5.3%）、PAC（-4.4%）、GEX（-2.9%）、資源股 TNI（-6.9%）、SMC（-4.9%）、金融服務股 VIX（-2.6%）、VND（-1.9%）則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VPL、VNM、VHM、VRE - 拖累指數之股票 | VCB、FPT、GEE、BID、HPG。

外資轉賣為買，淨買超金額逾3,300億越盾，主要買入VNM、VIC及VIX。FPT、VCB及VJC則遭到外資拋售。

技術分析

VN指數出現「Spinning」型態，顯示盤勢的膠著。大盤主要由藍籌股推升，而大部分其他類股呈現回落。我們因之預期指數可能持續測試1690-1700點壓力區。若資金擴散至各類股，指數可望向上測試1750點。反之，若各類股走勢分歧，盤勢可能面臨修正壓力。1640點為短線指數的支撐。

HNX指數在賣壓湧現下已收黑。指數可能持續在260 - 264點區間震盪（積累動能）。

操作策略：投資人可續抱投資部位，應觀察中型股走勢。銀行、不動產、石油及消費品等類股在回測後顯示積極訊號，預期短線這些類股股可望打底。在資金擴散至各類股，盤勢的反彈可望延續。此時，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

DGW - 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 (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	1,691.0	0.4%	2.2%	0.6%	23,876.5	11.8%	18.7%	-19.6%	775.1	2.1%	6.0%	-17.2%
HNX-Index	259.9	-0.6%	-1.2%	-2.6%	1,270.8	31.4%	-27.2%	-48.4%	64.0	29.7%	-12.3%	-43.0%
UPCOM-Index	119.0	-0.32%	0.2%	7.2%	539.5	6.6%	-23.5%	-20.6%	46.8	66.0%	5.0%	9.3%
VN30	1,923.9	0.1%	1.3%	-1.3%	13,243.6	34.5%	22.0%	-23.6%	278.5	9.3%	-5.0%	-33.2%
VNMID	2,295.7	-0.7%	0.7%	-3.4%	8,885.3	-5.2%	18.5%	-6.8%	342.0	-1.0%	14.7%	-3.0%
VNSML	1,510.0	-0.18%	-1.0%	-0.9%	1,038.0	-11.9%	-20.2%	-35.6%	77.6	-4.0%	-29.1%	-26.0%
各類股 (VNindex)												
銀行	618.2	-0.48%	-0.54%	-0.5%	4,602.3	-7.2%	-18.0%	-23.9%	188.5	-9.5%	-16.5%	-22.2%
不動產	706.2	2.6%	5.5%	7.1%	6,329.0	105.7%	46.3%	43.7%	122.1	6.5%	-8.5%	-18.8%
金融服務	315.3	-0.9%	0.0%	-4.1%	3,204.8	-9.2%	-8.6%	-14.6%	120.7	-7.4%	-10.3%	-12.4%
工業	278.6	-2.18%	7.5%	5.4%	1,931.2	-16.7%	21.2%	9.0%	50.4	-0.5%	30.2%	17.3%
原物料	527.3	-1.2%	-1.2%	2.5%	958.3	39.9%	16.5%	-18.0%	43.5	46.1%	22.7%	-13.6%
建設及建設材料	190.7	-0.1%	-0.6%	1.2%	1,161.3	48.7%	21.9%	-6.1%	49.7	45.9%	19.5%	-4.4%
食品	558.2	0.3%	0.5%	4.1%	1,907.8	35.2%	20.8%	15.2%	51.3	28.2%	10.7%	8.6%
零售	1,482.4	-0.1%	-0.5%	0.2%	514.2	-4.4%	-17.0%	-34.0%	7.4	-13.9%	-20.4%	-32.5%
科技	513.8	-2.2%	0.3%	1.3%	823.1	26.1%	13.5%	-26.7%	9.2	27.6%	9.6%	-27.8%
化學製品	166.9	-1.49%	-1.0%	3.1%	341.2	-7.4%	-24.5%	-47.9%	13.2	-0.2%	-18.2%	-32.3%
公用事業	665.9	0.2%	0.4%	4.4%	299.3	-44.5%	-6.5%	-2.1%	14.8	-49.2%	-11.6%	-2.4%
石油	72.8	0.23%	-2.4%	-0.5%	862.2	19.1%	39.7%	45.6%	32.7	16.5%	35.7%	34.6%
藥品	422.5	0.1%	0.5%	-1.0%	51.7	-52.7%	-16.1%	-31.6%	3.6	-35.7%	14.8%	9.0%
保險	87.2	-1.2%	-3.8%	5.3%	23.5	4.0%	-24.2%	-51.1%	1.0	8.9%	-13.9%	-38.8%

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	1,691.0	0.40%	33.5%	16.3x	2.0x
SET-Index	泰國	1,257	0.32%	-10.2%	11.5x	1.1x
JCI-Index	印尼	8,509	-0.43%	20.2%	21.2x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,916	-0.87%	-5.3%	15.9x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,022	0.9%	-7.8%	10.0x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,889	0.34%	16.0%	18.4x	1.5x
Hang Seng	香港	25,859	-0.3%	28.9%	13.0x	1.4x
Nikkei 225	日本	50,254	0.2%	26.0%	22.1x	2.5x
S&P 500	美國	6,813	-	15.8%	27.1x	5.4x
Dow Jones	美國	47,427	-	11.5%	24.2x	4.9x
FTSE 100	英國	9,707	0.1%	18.8%	14.6x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,650	-0.1%	15.4%	16.9x	2.4x
DX		99.8	0.16%	-8.1%		
USDVND		26,364	-0.042%	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

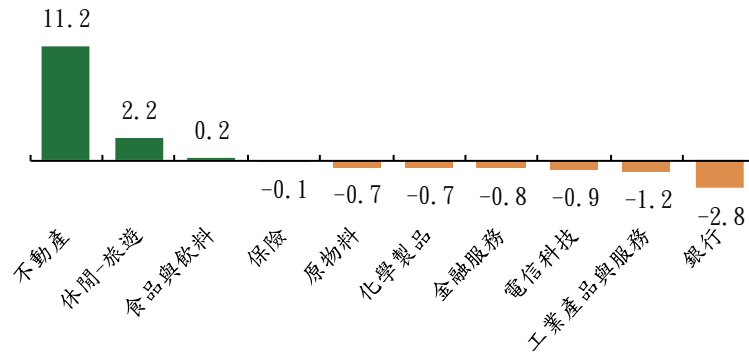
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油		-0.11%	-1.8%	-15.2%	-13.7%
WTI 原油		0.73%	-1.8%	-17.6%	-14.0%
天然氣		2.0%	39.0%	28.0%	45.1%
石墨石油焦 (*)		0.0%	6.7%	-1.2%	-7.0%
HRC (*)		-0.2%	-1.2%	-5.0%	-6.4%
PVC (*)		-1.7%	-2.8%	-10.5%	-13.4%
Urea肥料 (*)		0.0%	4.0%	11.4%	17.3%
天然橡膠		4.0%	3.4%	-8.8%	-5.8%
棉棉		0.00%	-3.5%	-8.2%	-14.7%
糖類		-0.2%	5.1%	-21.5%	-30.3%
World Container 指數		-2.5%	3.4%	-52.5%	-45.8%
Baltic Dirty tanker 指數		0.1%	13.2%	57.3%	63.3%
黃金		0.09%	5.4%	58.7%	57.9%
白銀		0.83%	14.3%	86.2%	78.0%

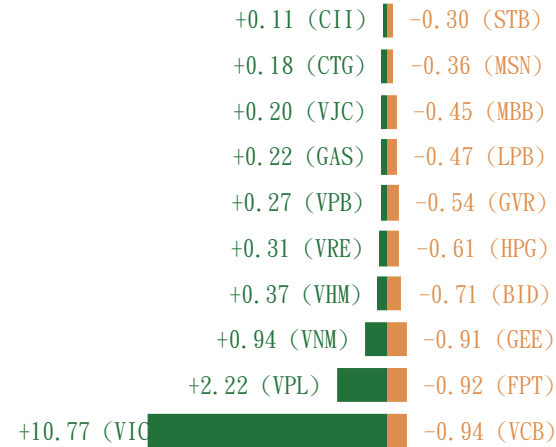
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

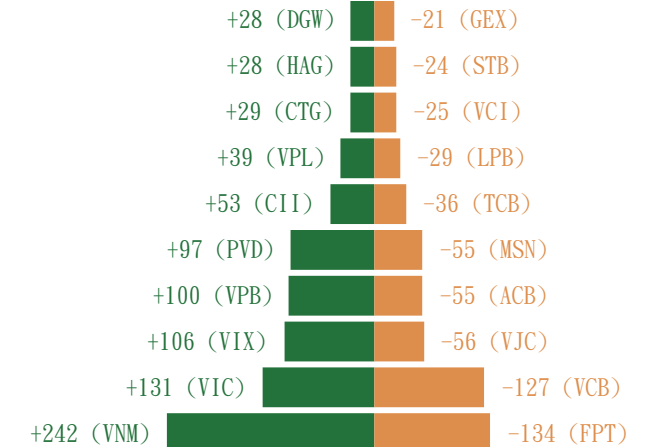
影響VN指數漲跌的類股



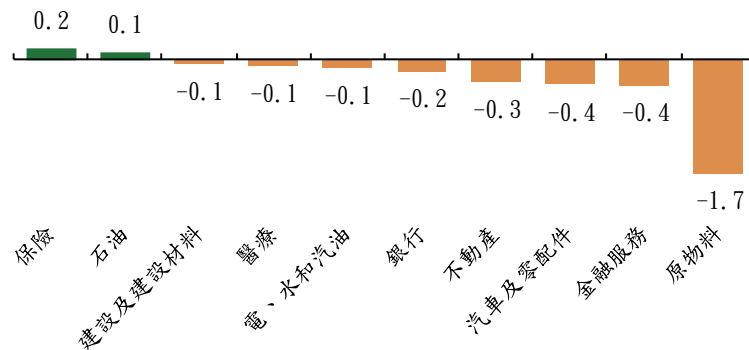
影響VN指數漲跌的股票



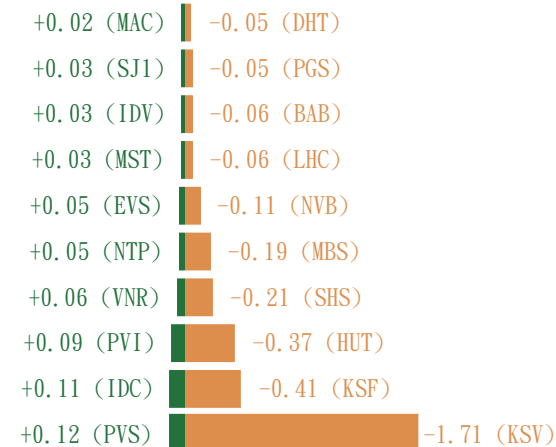
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



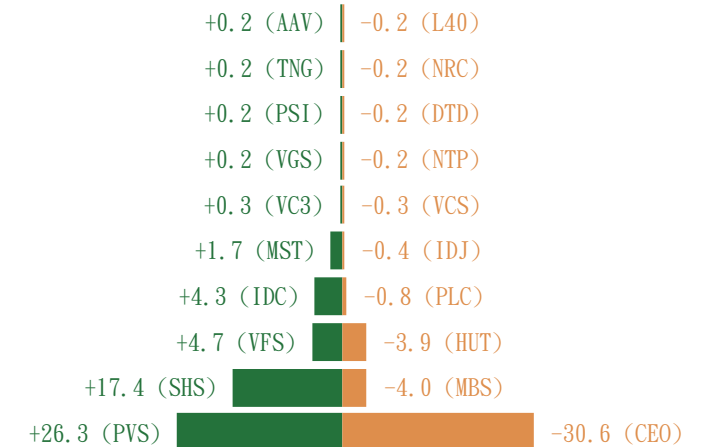
影響HNX指數漲跌的類股



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



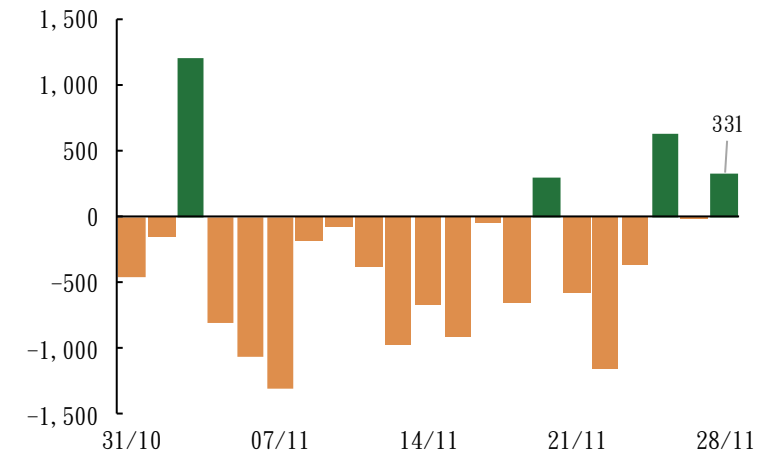
	VIX	VIC	SHB	SSI	VNM
%DoD	-2.6%	5.0%	0.3%	-1.2%	3.2%
成交值	1,447	995	947	839	762

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	TCB	PVD	HPG	FPT
%DoD	5.0%	0.0%	3.1%	-1.3%	-2.4%
成交值	2,868	543	480	197	192

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



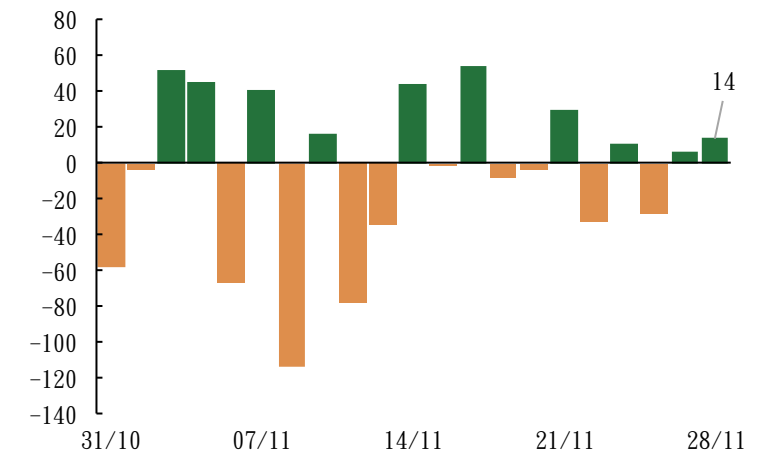
	CEO	SHS	PVS	IDC	MBS
%DoD	0.0%	-1.9%	1.3%	1.3%	-1.7%
成交值	354	243	168	97	61

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	UNI	CEO	HUT	VC6	IDC
%DoD	0.0%	0.0%	-3.5%	0.0%	1.3%
成交值	9	8	6	5	4

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「Spinning top」型態，量能低於最近20日平均成交量
- ✓ 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指數持續測試1690 - 1700點壓力區。指數主要由藍籌股推升，而市場廣度減弱。若資金擴散至各類股，盤勢的反彈可延續，指數將向上測試1750點。然而，若各股走勢持續分歧，盤勢將陷入整理。1640點短線指數的支撐。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Spinning top」型態，量能低於最近20日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1850 - 1880
- ✓ 壓力區間：1940 - 1960
- ✓ MACD及RSI回升
- ✓ 趨勢：技術性反彈

VN30指數仍在1910 - 1930點區間呈現震盪，藍籌股持續扮演撐盤角色。指數在積累上漲動能後將可望突破1950 - 1960點壓力區，1880點為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	DGW	BUY	Current price		43.7	P/E (x)	18.1	
			Action price	01/12	43.7	P/B (x)	2.97	
Exchange	HOSE					EPS	2412.8	
			Target price		50	14.4%	ROE	17.1%
Sector	Specialty Retailers		Cut loss		40	-8.5%	Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 股價守穩在MA10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
 - MA20與MA50出現黃金交叉
- 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震盪時進行買入。

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	DGW	買入	01/12/2025	43.7	43.7	0.0%	50.0	14.4%	40	-8.5%	守穩在均線之上

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	-	21.70	22.5	-3.6%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	
3	KDH	買入	27/11/2025	-	35.00	35.40	-1.1%	39.0	10.2%	33.0	-6.8%	
4	PHR	買入	28/11/2025	-	55.60	56.6	-1.8%	64.0	13.1%	53.0	-6.4%	



技術訊號

- VN30F1M期貨收在1923點，上漲2點（+0.1%）。多數交易時間期貨呈現震盪，但最終仍收紅。
- 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。然期貨走勢受VN30指數成分股之影響，預期VN30F1M將進一步測試1915 - 1930點。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1915點關卡，則應轉向空單操作。
- VN100F1M 期貨收在1822點，下挫2點（-0.1%），基差7.9點（低於VN100指數）。成交口數萎縮至46口。技術面顯示 1810點為近期重要支撐，1840點則為壓力點。

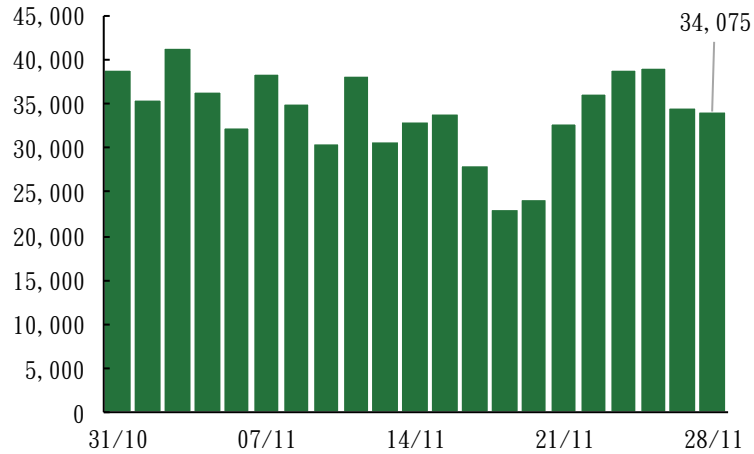
日內交易策略

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	< 1.915	1.905	1.923	10 : 08

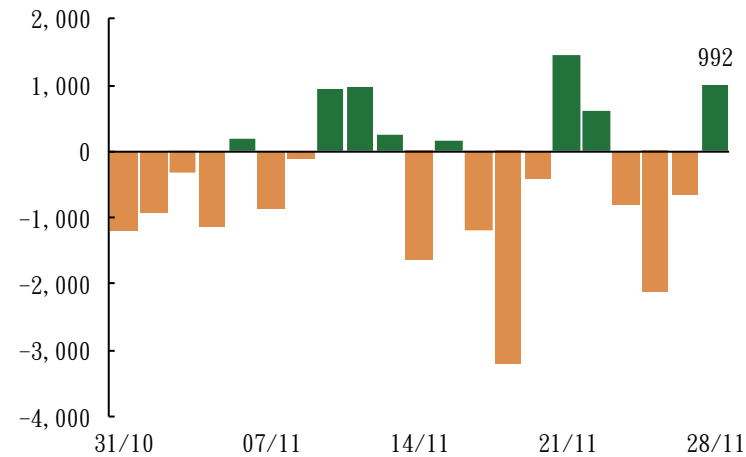
期貨統計

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	-7.3	4	216	1,934.6	-23.6	18/06/2026	202
41I1G3000	1,917.4	-0.5	26	359	1,929.8	-12.4	19/03/2026	111
41I1G1000	1,915.3	-1.9	443	468	1,926.5	-11.2	15/01/2026	48
VN30F2512	1,923.0	2.0	205,524	34,075	1,925.0	-2.0	18/12/2025	20
41I2FC000	1,822.0	-2.0	46	107	1,830.9	-8.9	18/12/2025	20

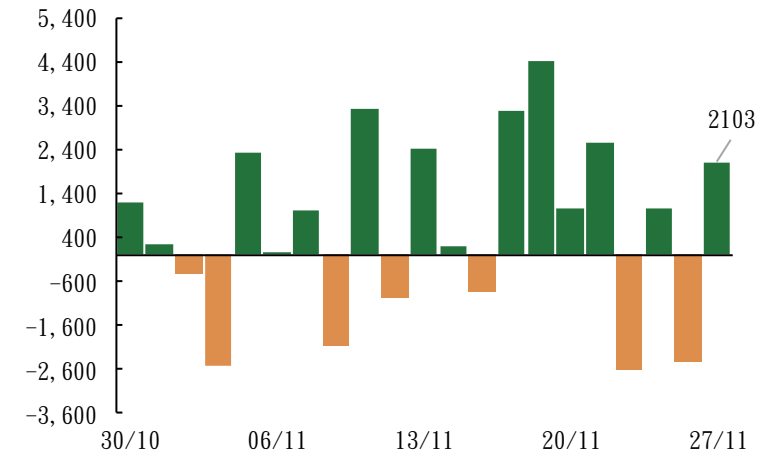
(未平倉量)



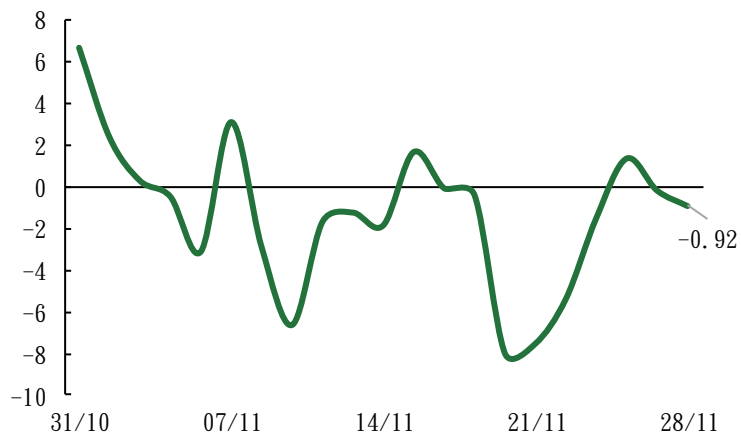
外資淨買/賣超口數 (合約)



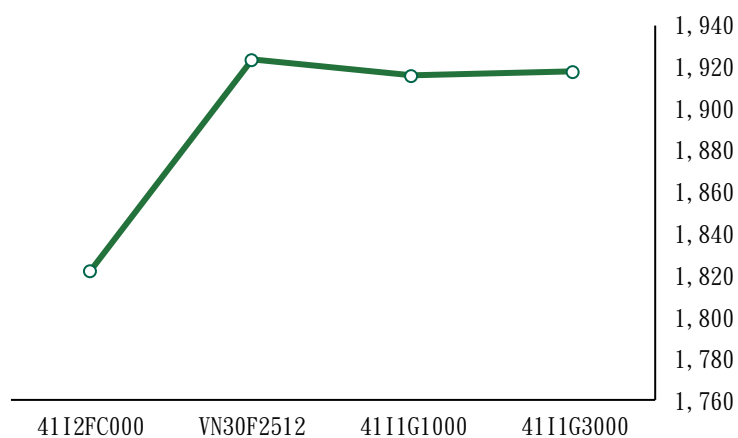
自營淨買/賣超口數 (合約)



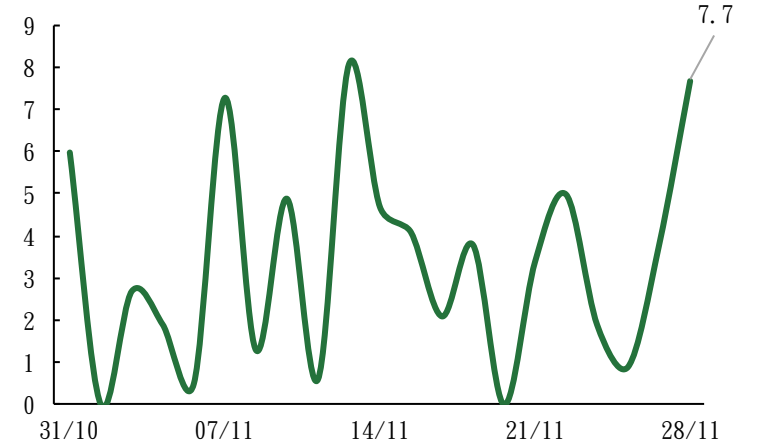
Basis



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：

2025年水產出口金額可望達110億美元：據越南水產加工與出口協會 (VASEP) 之統計數據顯示，2025年前10個月水產品出口金額突破95億美元 (年增15%)。儘管第三季因受美國新關稅政策之影響，水產出口成長呈現趨緩，但核心產品的出口維持成長，讓今年水產出口金額可望達110億美元。

俄羅斯油氣企業Zarubezhneft擬在越南建設能源中心：越南總理范明正於11月27日下午接見來訪的俄羅斯Zarubezhneft石油公司總經理Sergei Kudryashov。會談中，Sergei Kudryashov表示，該企業計劃在越南建設一個綜合能源中心，旨在深化兩國在能源領域的戰略合作。

上市公司訊息：

Masan集團旗下鎢礦專案收到政府調整規劃之許可證：2025年11月24日，越南副總理陳紅河簽署第2581/QĐ-TTg號決定，批准調整《2021-2030年礦產勘探、開採與加工規劃》以及至2050年前景。該修正案涵蓋位於太原省的石鋒鎢礦，此礦場由Masan集團旗下Masan高科技材料公司負責營運。

越南電力集團 (POW) 在近期投資者會議中公布樂觀展望，預期2025年稅後盈餘可望達2.5兆越盾，較去年同期成長2.1倍 (不含仁澤3&4號廠)，全年營將達35-36兆越盾，(年增幅達15-19%)，商品電力產量則可望達到186億度 (增長16%)。主要受三大動能驅動：契約電量配額獲得超額分配、旗下水力電廠發電量創下歷史新高，以及永昂電廠透過技術優化有效降低熱耗率。這三大因素已推動公司營運效率提升。

越南化學集團 (Vinachem) 與西貢商信銀行 (SHB) 於2025年11月25日正式簽署戰略合作協議，開啟跨產業資源整合新模式。據協議，Vinachem將以其化學產業專業為基礎，為SHB及其關聯企業提供最優惠的化學產品與專業服務；相對地，SHB將運用其金融專業，為Vinachem量身打造全方位的銀行服務與資金解決方案。

Vietcap證券 (VCI) 通過向外國銀行借款2.5億美元之計畫；越南Vietcap Maybank Securities Pte. Ltd.、Maybank International Labuan Branch、CTBC Bank (Singapore)、Cathay United Bank、Taipei Fubon Bank、Taishin International Bank (Singapore)及Union Bank of Taiwan等七家國際金融機構簽署融資框架協議，獲批**最高1.2億美元基礎信貸額度**，並保留**追加1.3億美元**的選擇權，潛在融資總規模達**2.5億美元**。

VIX - VIX證券增資至24.5兆越盾：VIX證券股份公司近日在河內舉行2025年臨時股東會。大會通過增資方案，以10:6比例認銷新股給股東，發行價為每股12,000越盾。增資後資本總額預計達24.5兆越盾。大會同時通過調升2025年業務計畫，稅後盈餘將較原計畫調升433%至5.2兆越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	74,400	65,400	-12.1%	賣出
BCM	66,600	74,500	11.9%	加碼
CTD	85,500	92,400	8.1%	續抱
CTI	23,500	27,200	15.7%	加碼
DBD	50,800	68,000	33.9%	買入
DGC	94,300	102,300	8.5%	續抱
DGW	43,700	48,000	9.8%	續抱
DPG	43,600	53,100	21.8%	買入
DPR	38,950	46,500	19.4%	加碼
DRI	13,107	17,200	31.2%	買入
EVF	12,000	14,400	20.0%	加碼
FRT	147,000	135,800	-7.6%	減碼
GMD	64,000	72,700	13.6%	加碼
HAH	60,900	67,600	11.0%	加碼
HDG	31,750	33,800	6.5%	續抱
HDG	14,250	12,600	-11.6%	賣出
HPG	26,550	12,600	-52.5%	賣出
IMP	47,600	55,000	15.5%	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	40,100	47,100	17.5%	加碼
MWG	79,900	92,500	15.8%	加碼
NLG	35,950	39,950	11.1%	加碼
NT2	23,300	27,400	17.6%	加碼
PNJ	91,000	95,400	4.8%	續抱
PVT	18,850	18,900	0.3%	續抱
SAB	46,400	59,900	29.1%	買入
TLG	55,500	59,700	7.6%	續抱
TCB	33,750	35,650	5.6%	續抱
TCM	28,200	38,400	36.2%	買入
TRC	78,900	95,800	21.4%	買入
VCG	23,750	26,200	10.3%	加碼
VHC	57,600	60,000	4.2%	續抱
VNM	64,000	66,650	4.1%	續抱
VSC	22,000	17,900	-18.6%	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