

VN指數 1731.77 (0.86%)

879 百萬股 28734.9 十億越盾 (27.77%)

HNX-Index 259.67 (0.31%)

62 百萬股 1295.1 十億越盾 (-11.24%)

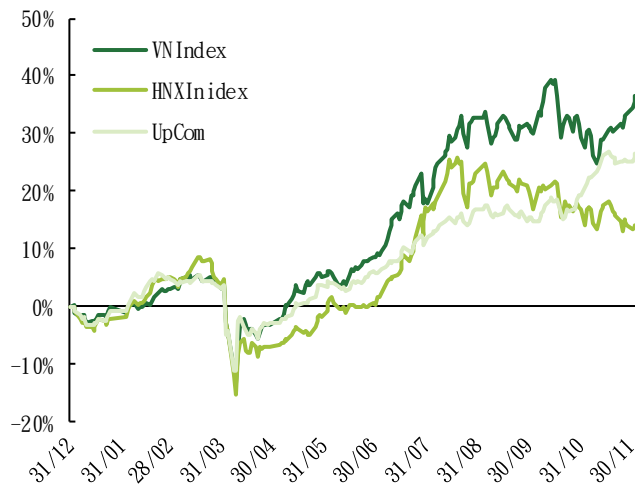
UPCOM-Index 120.16 (0.38%)

31 百萬股 532.9 十億越盾 (-12.71%)

VN30F1M 1972.00 (1.28%)

213,617 合約 OI: 41,089 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

• VN指數收在1,731.8點（上漲14.7點，+0.86%），量能同步擴增。VN30與HNX指數亦收紅。透過盤面觀察，今日銀行族群推升指數上揚。資金同步擴散至各類股。外資連續兩個交易日維持加碼，這是盤勢的積極訊號。

• 銀行股 CTG (+6.0%)、VPB (+4.7%)、MBB (+4.3%)、零售股 FRT (+7.0%)、MWG (+5.9%)、食品-飲料股 BAF (+3.4%)、MSN (+2.5%)、工業品及服務股 VSC (+2.9%)、VTP (+1.0%)、金融服務股 CTS (+2.8%)、VCI (+1.9%) 為盤勢之焦點。不動產股 VIC (-2.0%)、VRE (-1.1%)、KOS (-0.4%)、公用事業股 GAS (-2.4%)、POW (-0.3%)、旅遊股 VPL (-3.7%)、VJC (-1.8%) 則紛紛下挫。

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

• 外資維持加碼，淨買超金額逾3,700億越盾，主要買入VPL（逾3,400億）、MBB及VPB。VIC、VCB及FPT則遭到外資拋售。

### 技術分析

• VN指數漲幅於尾盤收斂，K線形成「Spinning top」型態，顯示在指數逼近1,750點的壓力時獲利了結持續湧現，加上RSI逼近「超買」區可能使上漲動能放緩。走勢可能重回震盪，指數將在在1,700點附近積累動能。下一個壓力區將為1,750 - 1,800點。趨勢支撐維持在1,680點附近，若指數跌破此位，盤勢可能陷入整理並下探1,640 - 1,680點區間。

• HNX指數部分，盤勢呈現膠著，量能也維持在一般水位。這意味著買盤進場意願仍偏向謹慎。指數可能將在256-262點區間游走。

• 市場廣度雖改善，但分化程度仍高，投資者應以現有持股調整配置為主（持股率維持在一半水位）。新買入部分需嚴格遵守「突破阻力+資金流向確認」雙重訊號，並關注中型股能否形成共識以強化進場時機。銀行、油氣、消費、公用事業等類股為觀察重點。

### 建議股名單

▪ DBC-買入-請續看第七頁

### 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	1,731.8	0.9%	3.1%	7.1%	28,734.9	27.8%	15.2%	-2.6%	878.9	18.6%	10.3%	-13.3%	
HNX-Index	259.7	0.3%	-0.9%	0.2%	1,295.1	-11.2%	5.8%	-55.1%	62.2	-10.4%	10.8%	-53.4%	
UPCOM-Index	120.2	0.38%	0.8%	4.8%	532.9	-12.7%	-21.9%	-44.8%	31.0	13.0%	0.2%	-13.5%	
VN30	1,972.0	1.1%	2.5%	6.2%	16,531.4	25.4%	17.0%	6.9%	425.2	39.0%	21.9%	3.7%	
VNMID	2,310.6	1.1%	0.2%	1.4%	6,940.6	-5.3%	-24.9%	-40.5%	261.5	-7.4%	-24.9%	-41.6%	
VNSML	1,520.2	0.84%	0.3%	-0.3%	1,455.2	31.6%	44.1%	-20.4%	83.6	11.5%	17.3%	-28.4%	
各類股 (VNindex)													
銀行	636.7	3.04%	0.76%	-1.7%	8,983.7	79.8%	80.4%	64.3%	348.6	69.8%	69.5%	58.3%	
不動產	724.0	-1.0%	7.7%	21.5%	4,138.8	-25.1%	-21.7%	-3.5%	106.7	-16.2%	-10.5%	-20.7%	
金融服務	316.6	0.6%	1.6%	-3.5%	2,348.7	-24.2%	-29.6%	-32.3%	90.1	-23.2%	-29.3%	-30.3%	
工業	288.3	-0.38%	8.2%	7.9%	1,234.5	-4.8%	-32.2%	-19.8%	32.0	0.6%	-26.3%	-15.5%	
原物料	531.2	1.0%	-1.3%	-0.6%	762.5	-17.5%	-13.6%	-31.2%	32.1	-23.2%	-18.1%	-33.1%	
建設及建設材料	192.5	0.8%	1.5%	-0.8%	1,030.8	-1.8%	6.5%	-7.8%	42.9	-7.2%	1.0%	-10.7%	
食品	576.8	0.6%	3.7%	5.5%	2,166.7	30.5%	31.5%	31.9%	46.0	16.3%	7.2%	0.2%	
零售	1,566.1	5.7%	1.9%	-1.8%	1,857.1	195.4%	243.6%	166.4%	24.0	137.2%	191.4%	138.5%	
科技	516.1	0.1%	-1.9%	-6.1%	659.0	15.2%	-2.9%	-27.1%	8.0	9.8%	-14.6%	-26.1%	
化學製品	169.5	0.14%	2.1%	-1.7%	438.0	-5.7%	20.1%	-26.2%	15.0	-1.1%	8.4%	-17.8%	
公用事業	668.7	-1.1%	3.8%	2.9%	254.6	-22.7%	-33.4%	-16.0%	11.4	-15.5%	-35.1%	-22.7%	
石油	72.6	-0.19%	1.1%	-2.7%	276.4	0.8%	-52.7%	-53.5%	11.0	-8.6%	-51.7%	-54.2%	
藥品	430.2	0.5%	2.7%	-0.4%	326.0	235.5%	293.5%	335.9%	9.3	51.2%	89.4%	163.0%	
保險	89.0	2.7%	-0.1%	1.6%	37.2	-3.7%	25.5%	-18.6%	1.3	6.0%	9.7%	-16.5%	

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	1,731.8	0.86%	36.7%	16.7x	2.0x
SET-Index	泰國	1,275	-0.22%	-9.0%	13.6x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,612	-0.06%	21.6%	21.6x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,002	-0.25%	-4.6%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,906	-1.5%	-9.5%	10.0x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,878	-0.51%	15.7%	18.5x	1.5x
Hang Seng	香港	25,761	-1.3%	28.4%	13.1x	1.4x
Nikkei 225	日本	49,865	1.1%	25.0%	21.7x	2.4x
S&P 500	美國	6,829	0.2%	16.1%	27.1x	5.5x
Dow Jones	美國	47,474	0.4%	11.6%	24.2x	4.9x
FTSE 100	英國	9,687	-0.1%	18.5%	14.6x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,707	0.4%	16.6%	17.0x	2.4x
DX		99.0	-0.43%	-8.8%		
USDVND		26,376	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

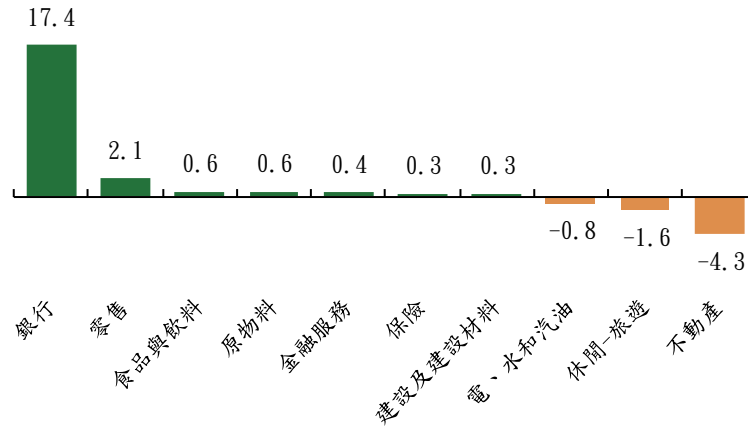
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油		1.18%	-2.6%	-15.3%	-14.2%
WTI 原油		0.20%	-2.6%	-17.1%	-15.0%
天然氣		0.7%	16.2%	36.4%	62.9%
石墨石油焦 (*)		0.0%	3.4%	-4.3%	-9.9%
HRC (*)		0.0%	-0.7%	-4.5%	-7.1%
PVC (*)		0.0%	-3.2%	-10.5%	-12.4%
Urea肥料 (*)		-5.7%	-7.7%	5.0%	13.1%
天然橡膠		-0.3%	0.2%	-13.2%	-14.9%
棉棉		-0.10%	-4.4%	-8.2%	-13.6%
糖類		2.2%	2.9%	-21.7%	-29.4%
World Container 指數		-2.5%	-0.8%	-52.5%	-45.8%
Baltic Dirty tanker 指數		-2.9%	-1.1%	53.2%	59.9%
黃金		-0.68%	5.1%	60.2%	59.0%
白銀		0.34%	21.0%	101.3%	87.5%

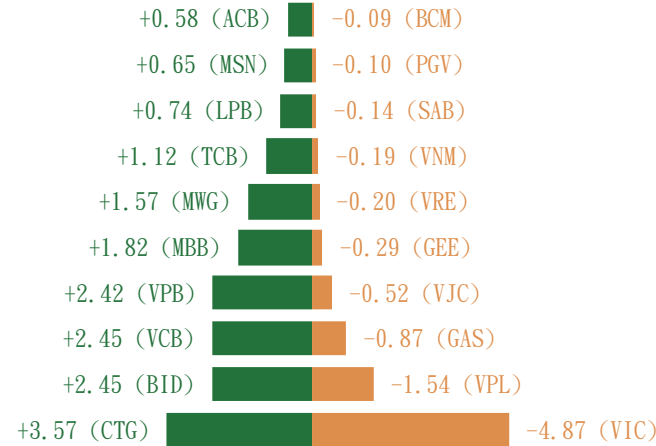
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

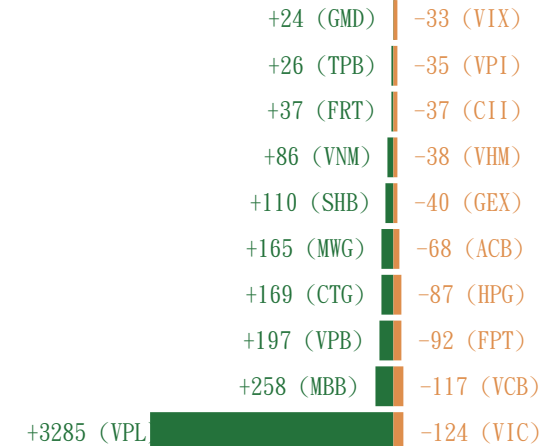
影響VN指數漲跌的類股



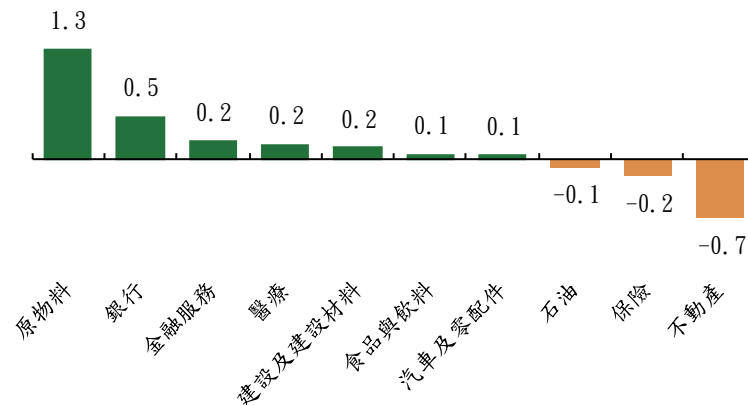
影響VN指數漲跌的股票



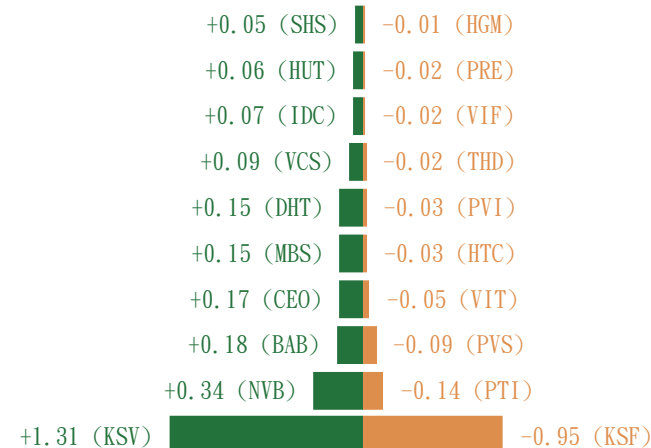
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



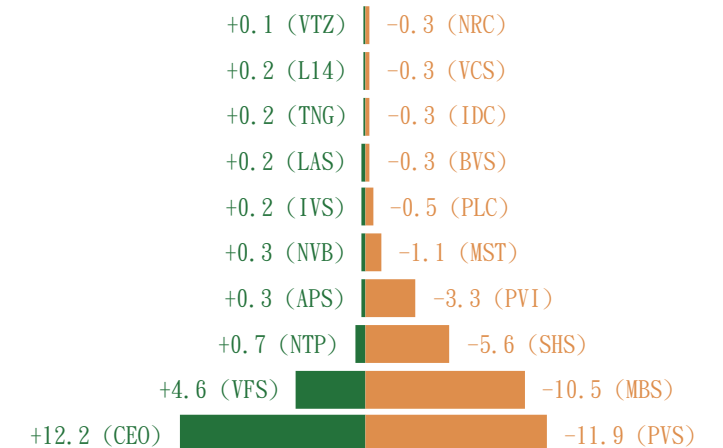
影響HNX指數漲跌的類股



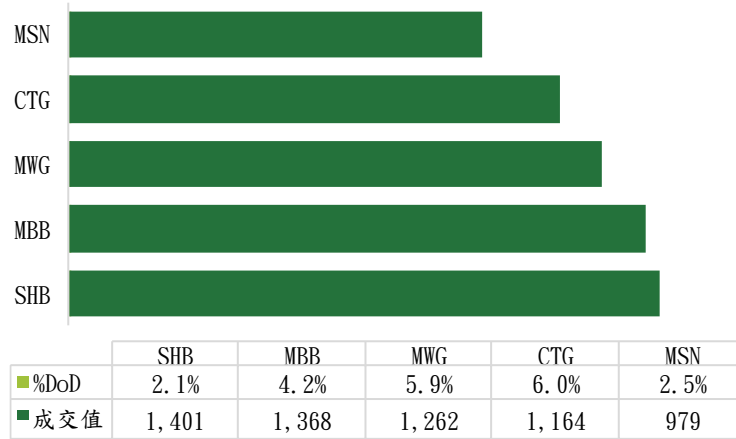
影響HNX指數漲跌的股票



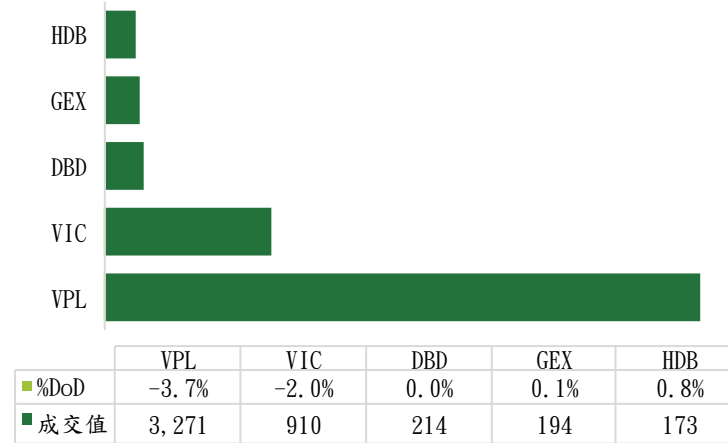
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



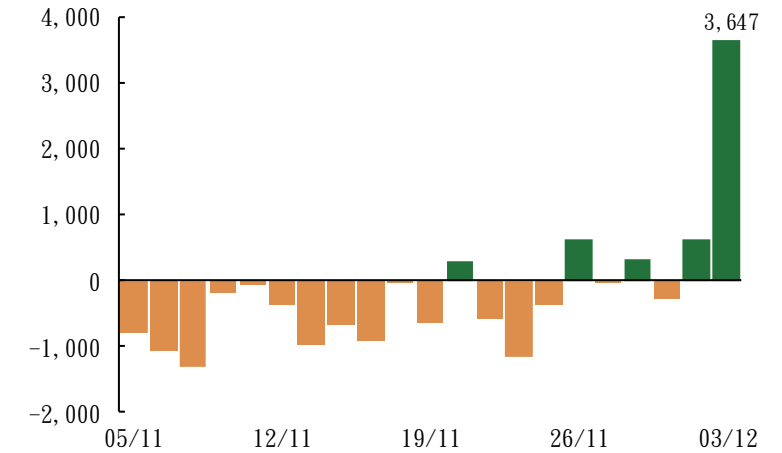
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



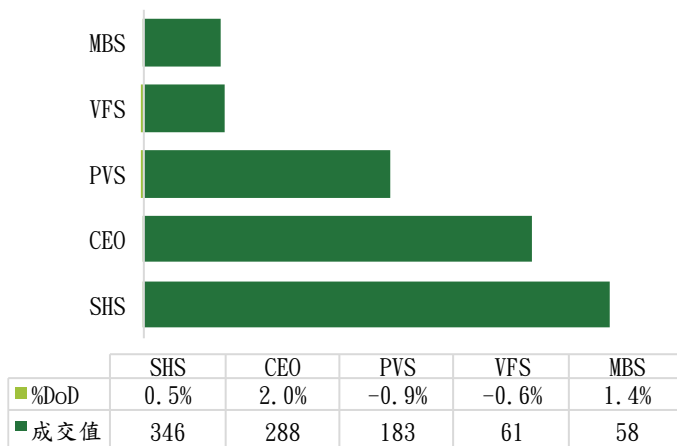
前五名議價（十億越盾）- VN指數



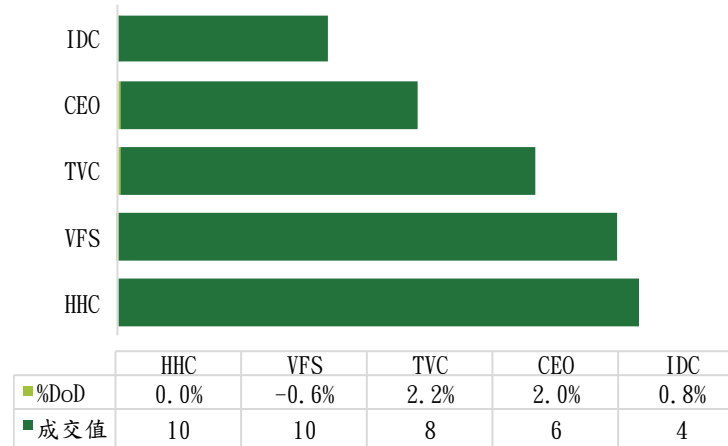
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



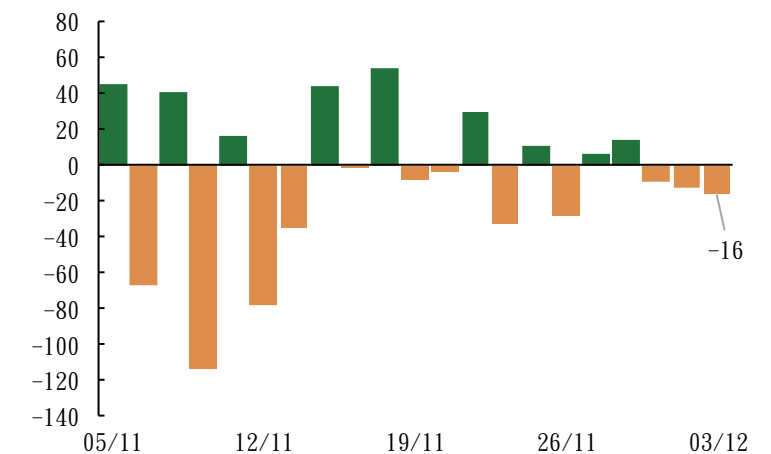
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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

- ✓ K線出現「Spinning top」型態，量能高出最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1680 - 1700
- ✓ 壓力區間：1750
- ✓ RSI 逼近超買區
- ✓ 趨勢：技術性反彈
- ✓ K線出現「Spinning top」型態，顯示在1750點壓力附近的獲利了結賣壓上升。RSI逼近超買區70，可能使上漲動能趨緩。預期指數可能在1700點之上呈現震盪（積累上漲動能），1680點為短線指數的支撐。



### VN30技術分析

- ✓ K線出現「Spinning top」型態，量能高出最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1900 - 1920
- ✓ 壓力區間：2000
- ✓ RSI 逼近超買區
- ✓ 趨勢：技術性反彈
- ✓ 今日銀行族群推升VN30指數上揚，量能同步擴增。然而，指數最終未以當日最高點作收，加上RSI逼近超買區，顯示上檔賣壓仍在湧現。預期指數將在1940 - 1960點區間呈現震盪，1900點附近為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical				Financial Ratio	
Ticker	DBC	BUY	Current price		27.6		P/E (x)	6.7
			Action price	04/12	27.6		P/B (x)	1.34
Exchange	HOSE						EPS	4149.6
			Target price		30.5	10.5%	ROE	21.7%
Sector	Farming & Fishing		Cut loss		26	-5.8%	Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



#### 技術訊號

- DBC股價突破27（積累區間）
  - 量能提升，顯示資金流入該股
  - MACD向上與訊號線交叉（大於0），RSI提升至50之上，顯示上漲動能提升
  - MA20與MA50出現黃金交叉
- DBC在出現適度整理後將回升
- 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	DBC	買入	04/12/2025	27.6	27.6	0.0%	30.5	10.5%	26	-5.8%	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	PC1	續抱	18/11/2025	02/12/2025	23.25	22.5	3.3%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	
2	KDH	買入	27/11/2025	-	34.20	35.4	-3.4%	39.0	10.2%	33.0	-6.8%	
3	PHR	買入	28/11/2025	-	58.00	56.60	2.5%	64.0	13.1%	53.0	-6.4%	
4	DGW	買入	01/12/2025	-	44.70	43.7	2.3%	50.0	14.4%	40.0	-8.5%	
5	NTP	買入	03/12/2025	-	64.50	64.20	0.5%	71.0	10.6%	61.0	-5.0%	





### 技術訊號

- VN30F1M指數收在1972點，上漲25點（+1.3%）。今日期貨一路走升。特別是多單在午盤交易時段明顯擴增。
- 依15分K線，MACD降溫，加上RSI由超買區出現反轉，預期VN30F1M期貨走勢將降溫（積累動能），可能回測1965-1970點。操作上建議投資人當價格回測支撐或突破且維持在1980點之上可佈局多單。反而，若跌破1958點，則應轉向空單操作。
- VN100F1M 期貨收在1867.1點，上漲22.2點（+1.2%），基差1.5點（低於VN100指數）。成交口數萎縮至21口。技術面顯示 1855 - 1860點為近期重要支撐，1850 - 1860點則為壓力區。

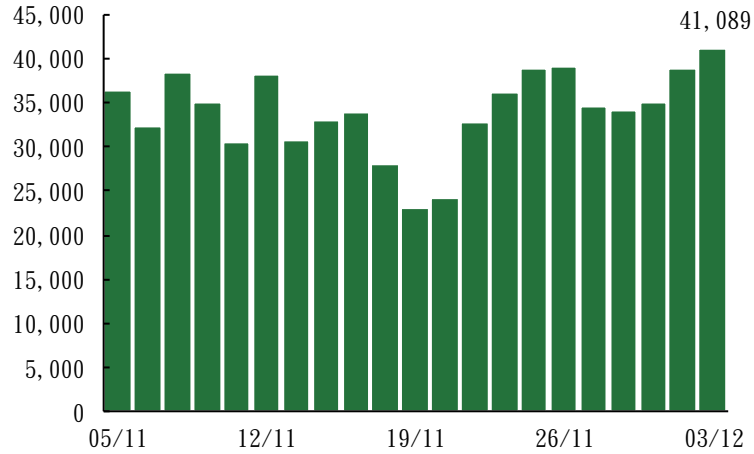
### 日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.968	1.980	1.960	12:08
Long	> 1.980	1.995	1.970	15:10
Short	< 1.958	1.948	1.965	10:07

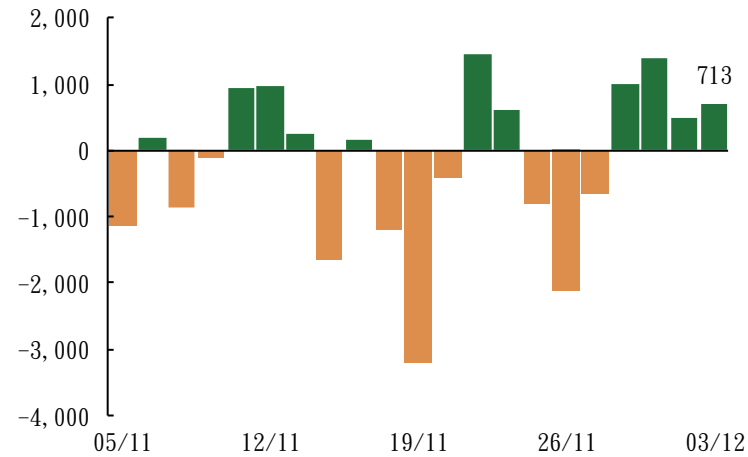
### 期貨統計

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	1,973.8	50.3	103	231	1,982.7	-8.9	18/06/2026	197
41I1G3000	1,969.0	41.2	171	406	1,977.7	-8.7	19/03/2026	106
41I1G1000	1,972.0	29.8	402	796	1,974.3	-2.3	15/01/2026	43
VN30F2512	1,972.0	25.0	213,617	41,089	1,972.8	-0.8	18/12/2025	15
41I2FC000	1,867.1	22.2	21	49	1,869.3	-2.2	18/12/2025	15

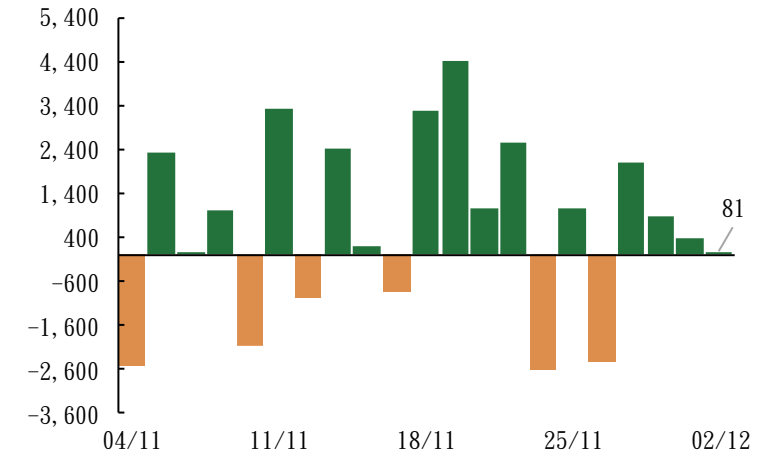
(未平倉量)



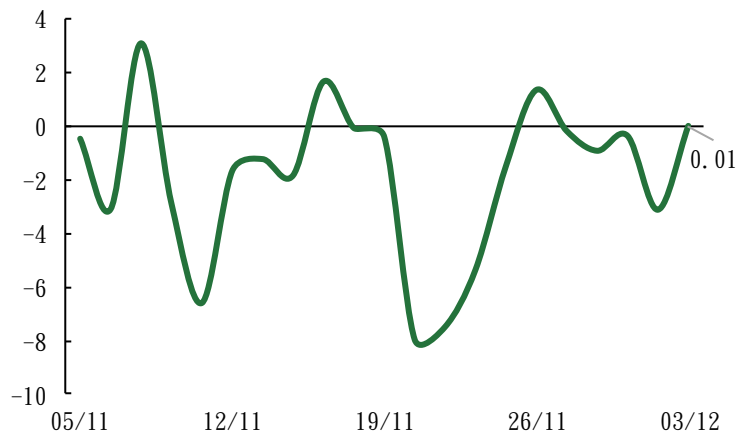
外資淨買/賣超口數 (合約)



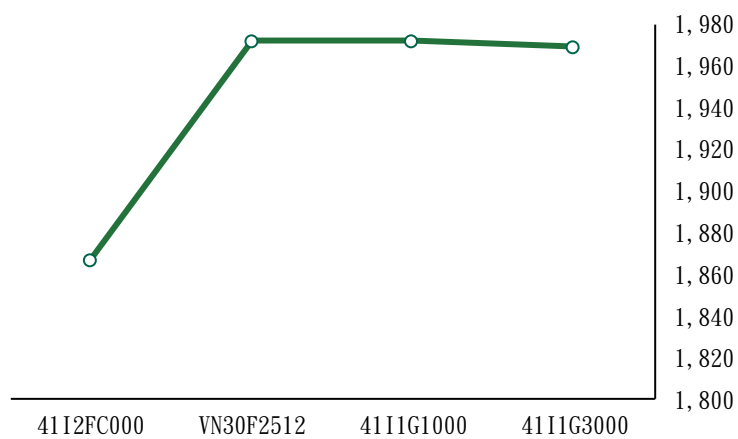
自營淨買/賣超口數 (合約)



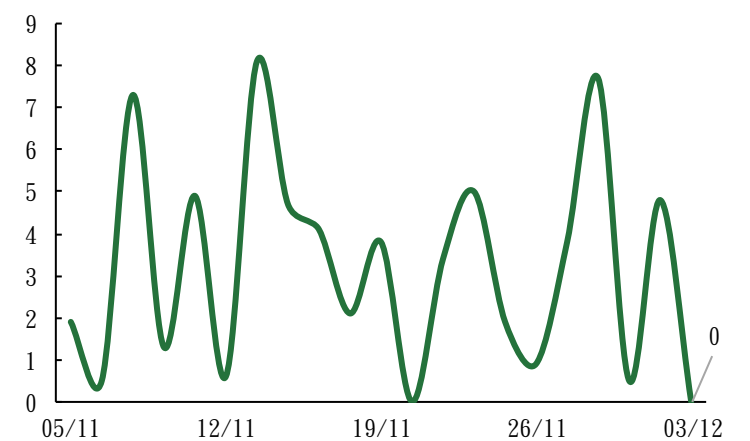
Basis



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：

- **同業隔夜拆款利率飆升至7%：**12月1日同業隔夜拆款利率上升至7%/年以上，創下三年來新高，反映年末系統性流動性壓力。對此，央行已透過公開市場操作加大越盾流動性投放力度。
- **完成1,759項不動產專案障礙排除：**政府與總理督導相關部門及地方政府加速解決不動產專案障礙，取得積極進展。具體而言，在2,161個待處理專案中已完成1,759專案障礙排除，達成率81.39%。該數據於12月3日上午國會第十會期討論會議中提交。

### 上市公司訊息：

- **FMC - 2025年11月Sao Ta營收大幅萎縮：**11月份Sao Ta業績表現較為搶眼，蝦產量達1,984噸（年增32%），農產品產量達52噸（年增23%）。然銷售呈現趨緩，蝦類銷量僅為1,490噸（年減9%），農產品銷售量為29噸（年減69%）。整體來看，11月合併營收達1,616萬美元（年減12%、月減近39%）。
- **LPB - LPBank提請股東通過外資持股上限提升至30%：**該行公告將於寧平舉行2025年臨時股東大會，核心議程之一為提案將外資持股上限從5%調升至30%。LPBank表示，放寬外資持股比例屬主動接軌國際之戰略方向，旨在吸引高質量資源以支持銀行中長期發展規劃。
- **POW - PV Power增發近7.26億股：**PV Power發行逾7.26億股，包括私募發行（每股10,000越盾）及股票股利。總發行比率逾19%。募集的逾2.81兆越盾全數用於仁澤3&4號電廠專案。2025年前9個月，營收達25.404兆越盾（達成計畫96%），稅後盈餘來到2.182兆越盾，較年度計畫高出497%。
- **PTB即將發行逾1,340萬股新股；**富財股份公司將於12月15日確定股東認股名單，按5:1比例向現有股東發行近1,340萬股（持5股可認購1股），發行價為每股12,000越盾。預計募集資金近1,610億越盾，將全數注資子公司，其中福新僑及富財平定木材單成員公司的注資分別為445億越盾及逾1,160億越盾。
- **VCI - 延續融資步伐，Vietcap擬最多募集3兆越盾公司債：**12月1日Vietcap證券股份公司董事會通過公開發行公司債方案，以面額計總發行上限為3兆越盾，分三批次實施。本次債券屬不可轉換、無附帶認股權、無資產擔保的債券。董事會同步批准發行註冊文件並啟動執行政序。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	74,900	65,400	-12.7%	賣出
BCM	65,900	74,500	13.1%	加碼
CTD	85,000	91,400	7.5%	續抱
CTI	23,850	27,200	14.0%	加碼
DBD	50,400	68,000	34.9%	買入
DGC	97,000	102,300	5.5%	續抱
DGW	44,700	48,500	8.5%	續抱
DPG	43,350	53,100	22.5%	買入
DPR	38,650	46,500	20.3%	買入
DRI	12,907	17,200	33.3%	買入
EVF	12,100	14,400	19.0%	加碼
FRT	155,100	135,800	-12.4%	賣出
GMD	62,700	72,700	15.9%	加碼
HAH	61,300	67,600	10.3%	加碼
HDG	31,500	33,800	7.3%	續抱
HDG	14,400	12,600	-12.5%	賣出
HPG	26,800	12,600	-53.0%	賣出
IMP	50,100	55,000	9.8%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	24,550	22,700	-7.5%	減碼
MSH	34,150	43,100	26.2%	買入
MWG	84,700	92,500	9.2%	續抱
NLG	36,100	39,950	10.7%	加碼
NT2	24,000	27,400	14.2%	加碼
PNJ	91,400	96,800	5.9%	續抱
PVT	18,750	18,900	0.8%	續抱
SAB	51,900	59,900	15.4%	加碼
TLG	63,400	59,700	-5.8%	減碼
TCB	34,900	35,650	2.1%	續抱
TCM	27,800	38,400	38.1%	買入
TRC	78,500	95,800	22.0%	買入
VCG	24,100	26,200	8.7%	續抱
VHC	57,500	60,000	4.3%	續抱
VNM	64,600	66,650	3.2%	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