

VN指數 1741.32 (0.23%)

703 百萬股 20181.0 十億越盾 (-24.49%)

HNX-Index 260.65 (-0.63%)

64 百萬股 1233.7 十億越盾 (-27.42%)

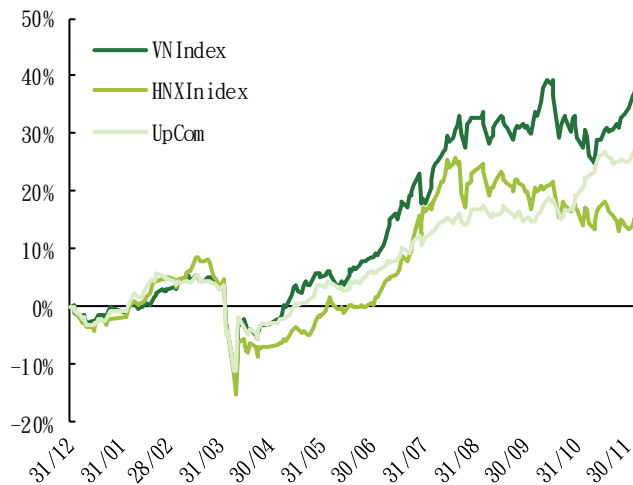
UPCOM-Index 120.49 (-0.37%)

49 百萬股 579.1 十億越盾 (-26.38%)

VN30F1M 1976.50 (-0.03%)

201,593 合約 OI: 35,166 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,741.3點（上漲4.1點，+0.23%），量能略微萎縮。VN30與HNX指數則下挫。透過盤面觀察，Vingroup族群推升指數上揚，銀行類股則拖累大盤。越南國家銀行近日宣布將OMO利率由4%調升至4.5%，這是2024年9月以來SBV首次調升利率，使今日投資人的投資態度應偏向謹慎。

不動產股 VIC (+7.0%)、TAL (+6.1%) 為盤勢之焦點。銀行股 SHB (-3.2%)、LPB (-2.8%)、ACB (-2.2%)、金融服務股 VIX (-2.6%)、VDS (-1.9%)、BSI (-1.7%)、食品-飲料股 SAB (-2.2%)、MSN (-2.1%)、PAN (-1.8%)、工業品與服務股 HAH (-2.6%)、GEX (-2.6%)、VSC (-2.2%)、油氣股 PVD (-1.9%)、BSR (-1.6%) 則紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VHM、VPPL、GEE、VJC - 拖累指數之股票 | TCB、LPB、MBB、VCB、ACB。

外資呈現減碼，淨賣超金額近6,000億越盾，主要拋售VIC、SSI及ACB。MBB、HPG及VPB則獲外資買入。

技術分析

VN指數以小紅作收，K線出現「High Wave」型態，顯示市場在1,750至1,760點阻力區陷入多空拉鋸。然量能萎縮至低於20日平均水位，顯示賣壓並未大舉出籠，這意味著指數處於漲後降溫（積累動能）。指數可能進入震盪格局，1,710-1,730點為短線指數的支撐。若指數能在此區間回穩，將有機會持續上揚。反之若調整加深，則需嚴守1,690點的支撐。

HNX指數部分，指數在委賣量擴增下已收黑，仍趨於260-265區間。預期指數將持續膠著。256點為短線指數的支撐，270點則為指數的壓力。

隨著市場結構逐步回穩，投資人可考慮以適度加碼，但應善用盤中技術性回調的機會分批布局，避免追價買進。然而，若指數走勢不如預期，應注意風管。觀察類股為銀行、油氣、消費及公用事業等族群。

建議股名單

SHB - 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	1,741.3	0.2%	3.0%	5.2%	20,181.0	-24.5%	-15.2%	-0.1%	703.5	-26.8%	-2.9%	6.1%
HNX-Index	260.7	-0.6%	0.3%	-2.3%	1,233.7	-27.4%	-6.7%	-37.6%	64.5	-17.3%	0.1%	-27.0%
UPCOM-Index	120.5	-0.37%	1.3%	3.4%	579.1	-26.4%	-4.9%	-21.7%	49.4	32.7%	3.0%	82.8%
VN30	1,975.5	-0.2%	2.7%	4.7%	11,113.2	-26.9%	-16.1%	1.5%	288.6	-25.4%	3.7%	8.8%
VNMID	2,309.9	-0.8%	0.6%	-0.6%	6,837.3	-27.0%	-23.0%	-11.9%	254.1	-34.7%	-25.7%	-16.3%
VNSML	1,522.6	-0.49%	0.8%	-0.3%	1,329.3	-5.1%	28.1%	33.1%	87.8	-6.9%	13.1%	41.0%
各類股 (VNindex)												
銀行	632.9	-1.35%	3.34%	1.0%	4,865.9	-42.0%	-22.1%	-12.7%	196.0	-44.3%	-23.2%	-12.6%
不動產	739.0	2.6%	4.8%	16.6%	3,386.9	-33.4%	-37.3%	-19.8%	101.7	-24.2%	-14.8%	-19.0%
金融服務	316.0	-1.5%	0.8%	-3.0%	3,231.2	-16.5%	6.2%	0.3%	115.8	-19.0%	0.2%	-3.8%
工業	289.1	0.21%	1.6%	7.0%	1,290.9	-3.3%	-8.5%	-12.3%	33.0	-22.5%	-11.0%	-10.2%
原物料	535.3	-0.9%	1.3%	1.6%	687.8	-38.8%	-26.2%	-36.1%	32.9	-29.5%	-19.8%	-28.9%
建設及建設材料	192.4	-0.8%	1.7%	1.6%	1,163.7	23.8%	18.5%	13.4%	54.4	28.0%	25.8%	22.8%
食品	566.6	-0.8%	2.8%	4.9%	1,651.7	-2.4%	-12.5%	0.0%	42.8	-1.9%	-6.1%	-5.9%
零售	1,577.2	-0.5%	6.8%	6.3%	945.2	-15.5%	4.0%	30.1%	12.0	-21.7%	-5.4%	14.4%
科技	514.4	-1.2%	-0.8%	-4.4%	615.1	-26.8%	-11.1%	-21.4%	7.5	-24.3%	-23.2%	-21.1%
化學製品	168.2	-1.35%	0.7%	0.1%	447.4	-12.9%	7.1%	-21.7%	18.9	3.8%	21.9%	6.3%
公用事業	667.8	-0.6%	1.2%	3.8%	214.6	-20.7%	-34.3%	-29.2%	10.5	-17.4%	-24.1%	-29.3%
石油	72.2	-1.63%	1.0%	-0.8%	202.1	-37.1%	-51.8%	-64.7%	8.5	-34.6%	-48.9%	-62.9%
藥品	432.0	-0.1%	2.6%	1.8%	187.3	93.5%	42.8%	128.7%	5.4	16.0%	-9.6%	44.2%
保險	87.2	-1.3%	0.2%	-2.1%	23.6	-14.8%	-29.1%	-38.5%	0.6	-30.3%	-52.9%	-55.0%

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	1,741.3	0.23%	37.5%	16.9x	2.1x
SET-Index	泰國	1,274	-	-9.0%	13.6x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,633	-0.09%	21.9%	21.6x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,962	-0.24%	-5.0%	15.9x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,949	1.0%	-8.9%	9.9x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,903	0.70%	16.4%	18.4x	1.5x
Hang Seng	香港	26,085	0.6%	30.0%	13.0x	1.4x
Nikkei 225	日本	50,492	-1.1%	26.6%	22.5x	2.5x
S&P 500	美國	6,857	0.1%	16.6%	27.3x	5.5x
Dow Jones	美國	47,851	-0.1%	12.5%	23.1x	4.9x
FTSE 100	英國	9,727	0.2%	19.0%	14.6x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,735	0.3%	17.1%	17.3x	2.4x
DX		99.0	0.16%	-8.7%		
USDVND		26,363	-0.027%	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

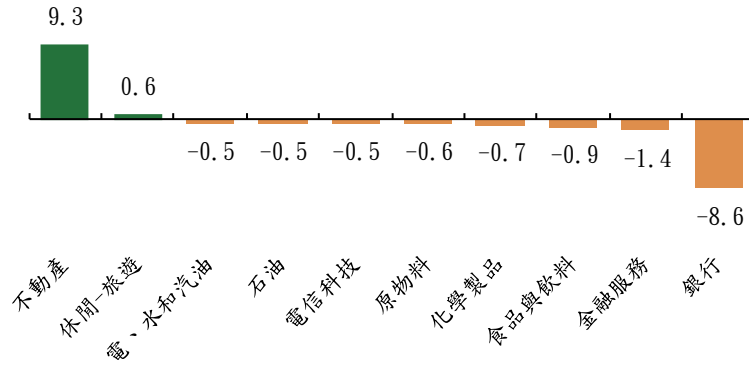
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.16%	-0.6%	-15.4%	-12.4%
WTI 原油	0.97%	-0.1%	-17.0%	-12.9%
天然氣	1.2%	19.5%	39.2%	64.2%
石墨石油焦 (*)	0.0%	0.0%	-4.3%	-9.9%
HRC (*)	-0.2%	0.4%	-4.7%	-6.9%
PVC (*)	-0.9%	-4.1%	-11.3%	-13.2%
Urea肥料 (*)	-0.1%	-6.1%	5.6%	12.9%
天然橡膠	0.2%	2.1%	-13.0%	-15.6%
棉棉	-0.61%	-4.5%	-8.9%	-14.0%
糖類	0.3%	6.2%	-22.2%	-29.3%
World Container 指數	6.7%	5.8%	-49.3%	-45.5%
Baltic Dirty tanker 指數	-3.9%	-0.6%	50.5%	47.8%
黃金	0.52%	6.2%	61.0%	60.5%
白銀	-0.39%	21.4%	101.6%	86.1%

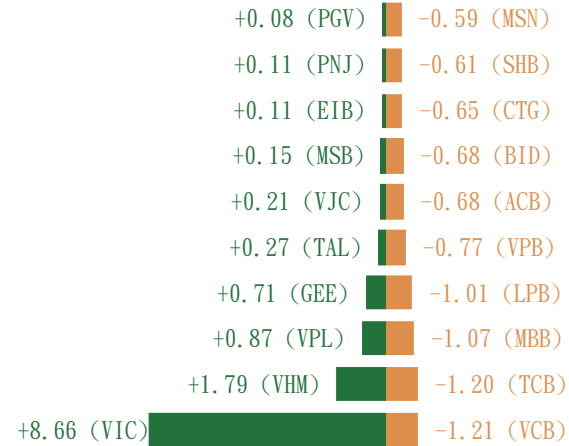
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

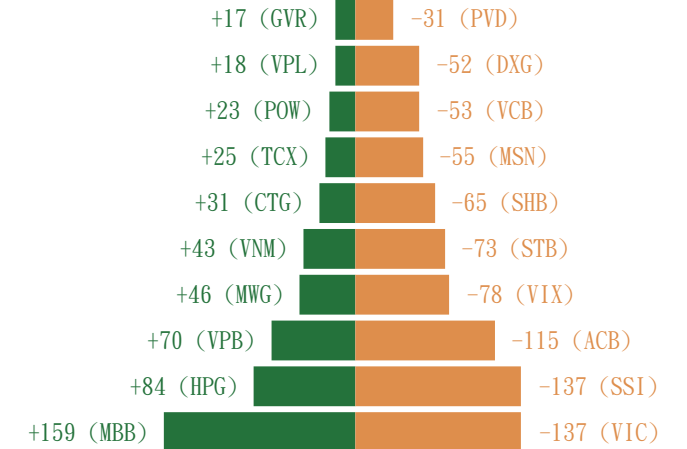
影響VN指數漲跌的類股



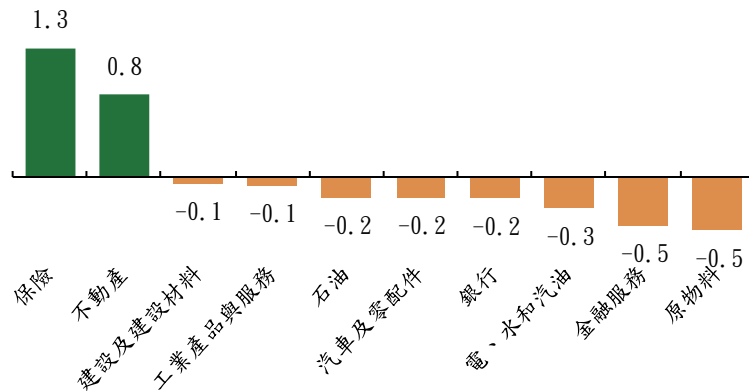
影響VN指數漲跌的股票



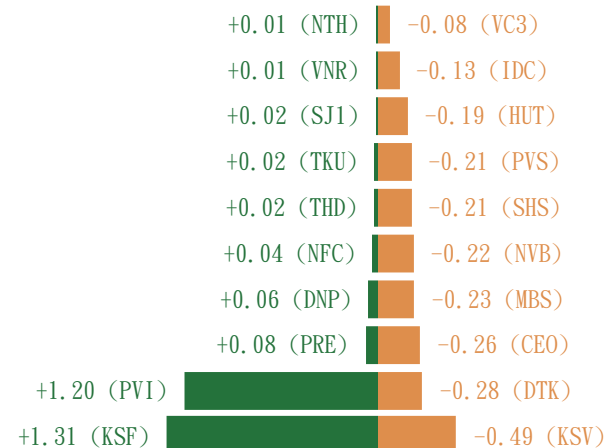
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



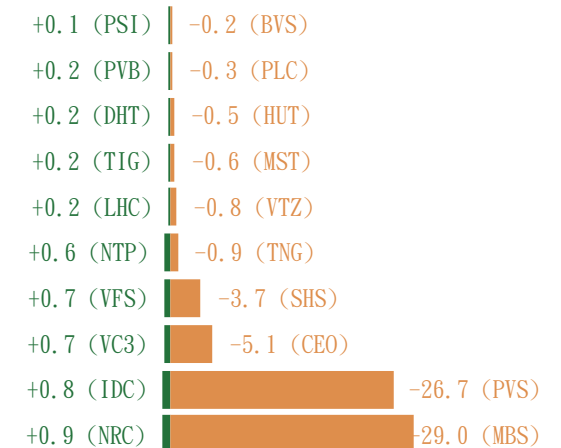
影響HNX指數漲跌的類股



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



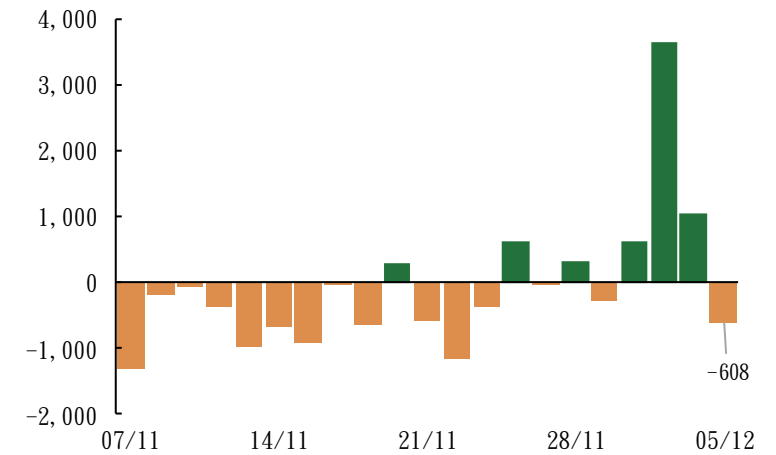
	SSI	VIC	SHB	VIX	MBB
%DoD	-1.7%	7.0%	-3.2%	-2.6%	-2.1%
成交值	1,528	1,002	996	824	744

前五名議價（十億越盾）- VN指數

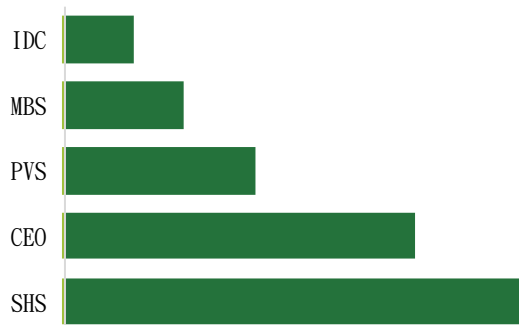


	VPB	DBD	FPT	KBC	HHS
%DoD	-1.3%	0.0%	-1.3%	-2.1%	-2.8%
成交值	168	142	93	87	69

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



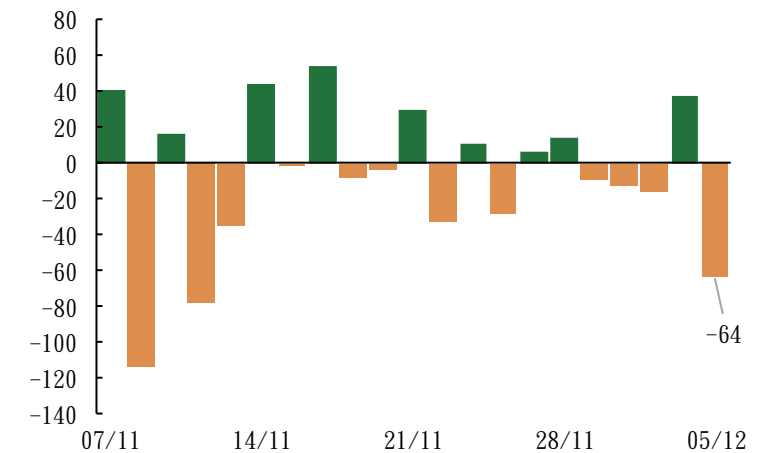
	SHS	CEO	PVS	MBS	IDC
%DoD	-1.8%	-3.0%	-2.1%	-2.0%	-1.5%
成交值	339	260	142	87	51

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	HUT	HHC	VFS	BNA	TDT
%DoD	-1.8%	0.0%	-3.2%	3.9%	1.5%
成交值	38	8	8	0	0

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：1700 - 1720
- ✓ 壓力區間：1750 - 1760
- ✓ RSI逼近超買區
- ✓ 趨勢：積累上漲動能

VN指數上漲且逼近1750 - 1760點壓力區，但資金仍未能擴散至各類股。K線出現膠著型態且波動幅度較大，顯示指數在壓力區呈現震盪並買盤進場意願有所偏向謹慎。然量能維持在低水位，顯示賣壓並未大舉出籠。預期指數將持續在此區間游走（積累上漲動能），1710 - 1730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：積累上漲動能

VN30指數未能突破2000點關卡。Vingroup族群推升指數上攻，但下跌檔數仍佔多。量能維持在低水位，顯示賣壓並未大舉出籠。預期指數橫向震盪格局（積累上漲動能），1940 - 1960點區間為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical				Financial Ratio	
Ticker	SHB	BUY	Current price		16.8		P/E (x)	6.5
			Action price	08/12	16.8		P/B (x)	1.17
Exchange	HOSE						EPS	2576.9
			Target price		18.5		ROE	19.1%
Sector	Banks		Cut loss		15.9		Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- SHB已回落至16.5 - 16.7點支撐區
 - 量能維持在低水位，顯示賣壓並未大舉出籠
 - MACD向上與訊號線交叉，加上RSI降溫，顯示該股仍在維持上漲動能
 - MA20日與MA50日均線出現黃金交叉
- SHB在適度整理後可望回升。
- 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	SHB	買入	08/12/2025	16.75	16.75	0.0%	18.5	10.4%	15.9	-5.1%	回落至支撐區

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	23.10	22.5	2.7%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	
2	KDH	買入	27/11/2025	-	33.95	35.4	-4.1%	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	-	43.55	43.7	-0.3%	50.0	14.4%	40.0	-8.5%	
5	NTP	買入	03/12/2025	-	64.30	64.20	0.2%	71.0	10.6%	61.0	-5.0%	
6	DBC	買入	04/12/2025	-	27.95	27.6	1.3%	30.5	10.5%	26.0	-5.8%	
7	VGT	買入	05/12/2025	-	12.71	12.65	0.5%	14.0	10.7%	12.0	-5.1%	



技術訊號

- VN30F1M指數收在1976.5點，下挫0.5點（-0.03%）。盤初，期貨上漲，但其後旋即下挫並其後多數交易時間呈現小幅震盪。
- 依15分K線，MACD向下與訊號線交叉，但RSI仍維持在50之上，顯示趨於適度修正。預期VN30F1M期貨將回測1970 - 1980點區間。操作上建議投資人當價格突破1982點之上時，可佈局多單。反而，若跌破1968點，則應轉向空單操作；或再度跌破1958點時可持續佈局空單。
- VN100F1M 期貨收在1871.5點，下跌1.8點（-0.1%），基差為-4.7點（低於VN100指數）。成交口數萎縮至34口。技術面顯示 1860 - 1865點為近期重要支撐，1880點則為壓力區。

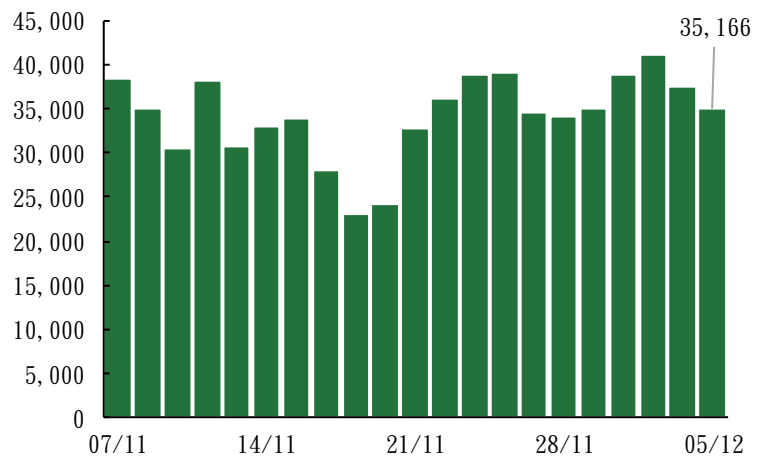
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.982	1.992	1.975	10 : 07
Short	< 1.968	1.958	1.975	10 : 07
Short	< 1.958	1.948	1.966	10 : 08

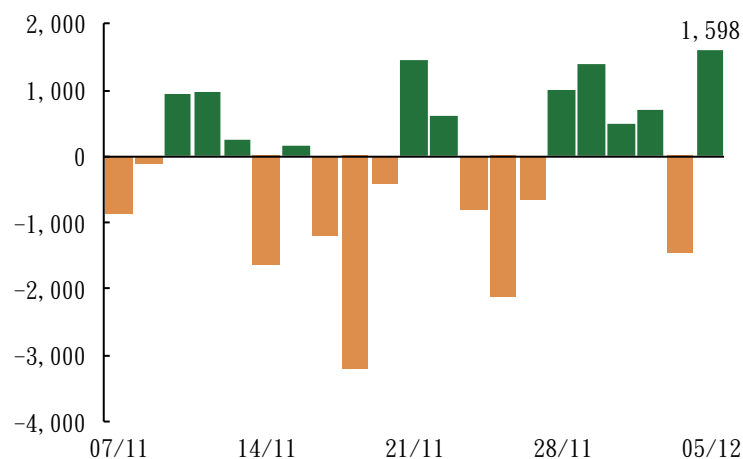
期貨統計

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	1,971.0	2.4	10	229	1,986.1	-15.1	18/06/2026	195
41I1G3000	1,969.0	-1.9	11	412	1,981.1	-12.1	19/03/2026	104
41I1G1000	1,974.0	-0.9	449	1,040	1,977.7	-3.7	15/01/2026	41
VN30F2512	1,976.5	-0.5	201,593	35,166	1,976.2	0.3	18/12/2025	13
41I2FC000	1,871.5	-1.8	34	55	1,876.9	-5.4	18/12/2025	13

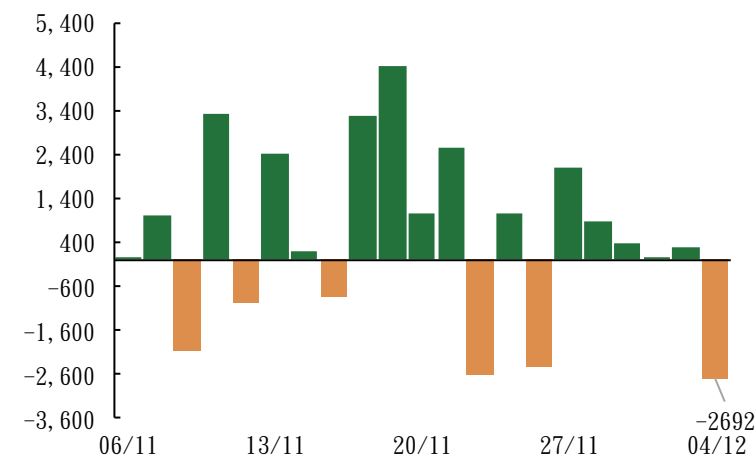
(未平倉量)



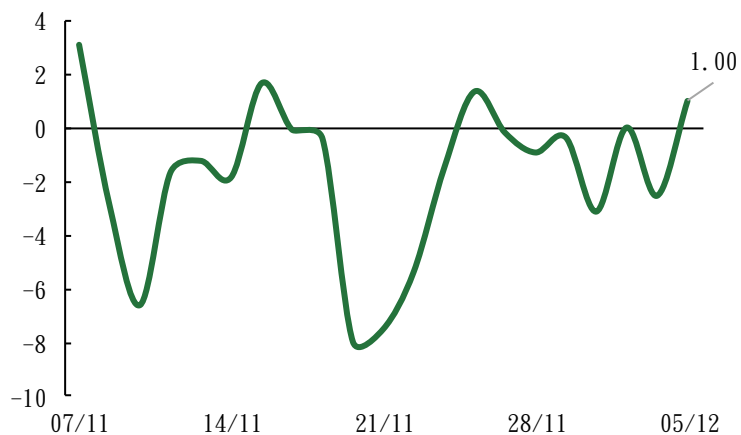
外資淨買/賣超口數 (合約)



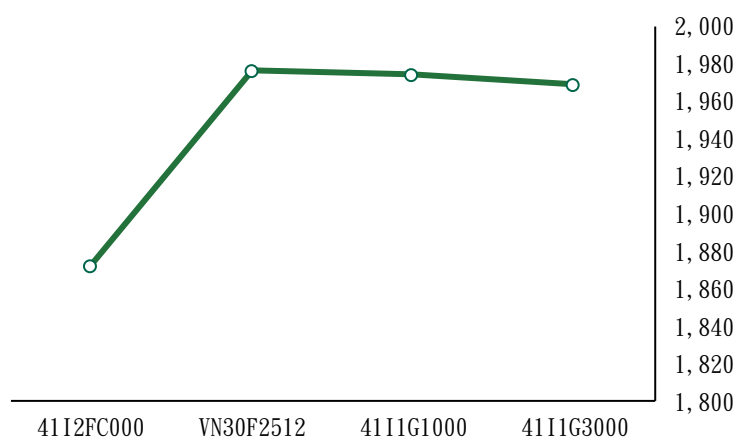
自營淨買/賣超口數 (合約)



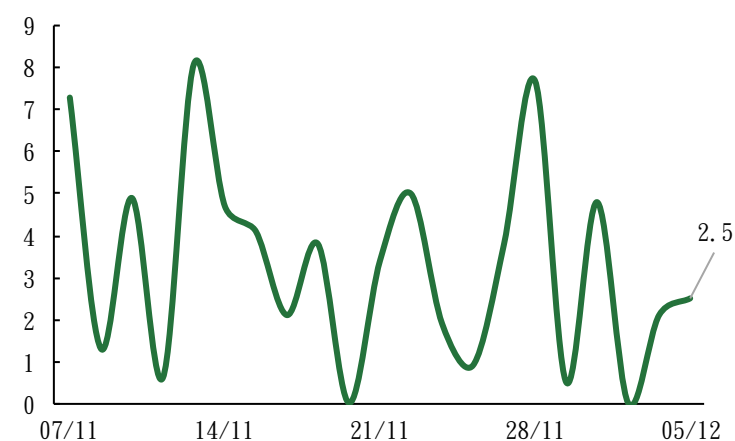
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



02/12	越南與美國 - PMI指數
05/12	越南 - FTSE公布指數成分股調整名單 美國 - 失業率
06/12	越南 - 公布11月份及前11個月經濟數據
09/12	澳洲 - 澳洲央行 (RBA) 公布利率
10/12	美國 - 消費者物價指數 (CPI) 加拿大 - 加拿大央行 (BOC) 公佈利率
11/12	美國 - 美國聯準會 (FED) 公佈基準利率 生產者物價指數 (PPI) 瑞士 - 瑞士央行 (SNB) 公佈利率
12/12	越南 - Vaneck公布調整名單
17/12	美國 - 零售銷售
18/12	越南 - 期貨商品到期日 英國 - 英國央行 (BoE) 公佈利率
19/12	越南 - Vaneck與FTSE的相關ETF進行成份股調整 美國 - 最終版GDP公布
31/12	美國 - FOMC會議紀要

越南訊息:

14個月來首次，越南國家銀行調升OMO利率至4.5%/年：根據wichart數據，自2024年9月中旬以來，越南國家銀行首次於12月4日調升公開市場操作利率0.5個百分點，從4%/年升至4.5%/年。2024年期間，當匯率面臨壓力時，越南國家銀行曾於4月與5月兩度調升OMO利率。

FDI資金大幅流入河內，突破40億美元：根據河內市統計局之最近統計數據顯示，河內市在11月吸引3.957億美元的外國直接投資資金，推升2025年1月至11月，其FDI資金成長2.3倍至41.3億美元。

上市公司訊息:

TLG - 揭露日本集團收購「筆王」天龍的意向價格：據12月4日日本Kokuyo之公布，Kokuyo將收購越南最大文具製造商天龍集團股份公司。交易方案包括收購天龍安盛公司 (TLAT) 持有的46.82%天龍股份，並公開收購市場上18.19%股權。若成功，Kokuyo將合計持有逾5,700萬股TLG (佔比65.01%)，交易估值達276億日圓 (約合4.7兆越盾，按12月4日匯率暫計)，每股價格約82,000越盾。

VGC - Viglacera再有一位副總經理請辭：Viglacera總公司接受負責瓷磚事業部與傳播部門的副總經理郭友順辭呈，自12月1日起生效。此前另一副總經理梁清松亦於11月1日離職。VGC 2025年第三季營收萎縮65%至3.254兆越盾，稅後淨利縮減88%至1,180億越盾，主受季節性與天氣因素影響。然累計前9個月營收增長14%達9.337兆越盾，淨利增長49%至8,510億越盾，其中瓷磚業務以逾2.736兆越盾營收貢獻最大佔比。

越南進出口銀行 (Eximbank, EIB) 完成高層人事調整，確立新任期發展戰略：2025年12月4日，越南進出口商業股份銀行公告完成董事長等高層人事調整。原董事長阮景英因個人原因請辭並獲批准，董事會一致通過由現任常務副董事長范氏玄妝接任董事長職務，任期為2025年至2030年。

DIC集團 (DIG) 持續向員工與投資人認銷近2,200萬股未認購股份：DIC集團在完成向現有股東認銷約1.282億股 (總發行量1.5億股) 後，剩餘2,180萬股將繼續以每股12,000越南盾的價格，向227名員工及個人投資者認銷。

同步公告顯示，公司計劃以每股10,000越南盾的價格，收購南方發展投資股份公司逾2,630萬股，總交易額約2,633億越南盾 (以債務抵償及現金支付)，交易後維持43.35% 持股比例不變。

越捷航空 (Vietjet, VJC) 創下單月接收22架新機紀錄：2025年12月4日，越捷航空再度迎接編號VN-A580的A321neo ACF客機加入機隊，持續擴充其新一代、現代化、高燃油效率的區域領先機隊。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	76,800	65,400	-14.8%	賣出
BCM	66,000	74,500	12.9%	加碼
CTD	84,500	91,400	8.2%	續抱
CTI	23,550	27,200	15.5%	加碼
DBD	50,300	68,000	35.2%	買入
DGC	95,000	102,300	7.7%	續抱
DGW	43,550	48,500	11.4%	加碼
DPG	43,100	53,100	23.2%	買入
DPR	38,100	46,500	22.0%	買入
DRI	12,896	17,200	33.4%	買入
EVF	12,100	14,400	19.0%	加碼
FRT	160,000	135,800	-15.1%	賣出
GMD	61,000	72,700	19.2%	加碼
HAH	59,900	67,600	12.9%	加碼
HDG	31,150	33,800	8.5%	續抱
HDG	14,450	12,600	-12.8%	賣出
HPG	27,000	12,600	-53.3%	賣出
IMP	50,200	55,000	9.6%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	25,150	22,700	-9.7%	減碼
MSH	33,800	43,100	27.5%	買入
MWG	85,100	92,500	8.7%	續抱
NLG	35,600	39,950	12.2%	加碼
NT2	23,850	27,400	14.9%	加碼
PNJ	91,600	96,800	5.7%	續抱
PVT	18,900	18,900	0.0%	續抱
SAB	49,800	59,900	20.3%	買入
TLG	67,400	59,700	-11.4%	賣出
TCB	34,700	35,650	2.7%	續抱
TCM	27,800	38,400	38.1%	買入
TRC	80,500	95,800	19.0%	加碼
VCG	24,600	26,200	6.5%	續抱
VHC	56,800	60,000	5.6%	續抱
VNM	63,400	66,650	5.1%	續抱
VSC	22,600	17,900	-20.8%	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