

VN指數 1591.17 (-3.44%)

1178 百萬股 29379.8 十億越盾 (-5.82%)

HNX-Index 237.54 (-2.43%)

96 百萬股 1736.1 十億越盾 (17.28%)

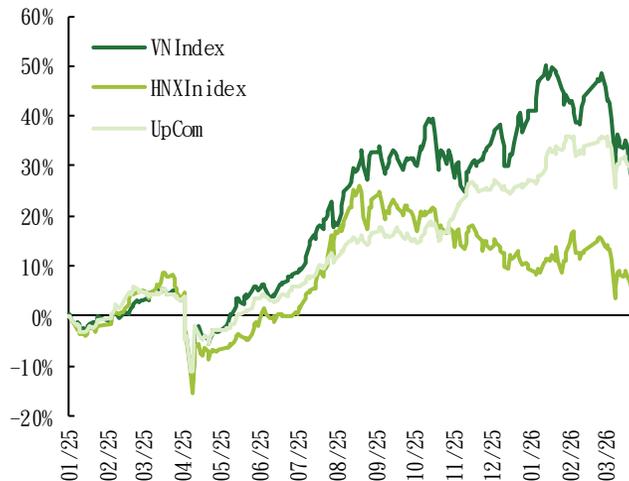
UPCOM-Index 121.32 (-1.96%)

44 百萬股 688.3 十億越盾 (-21.22%)

VN30F1M 1740.00 (-3.44%)

304,198 合約 OI: 36,093 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

▪ VN指數 收在 1591.2 點，大跌 56.6 點 (-3.44%)。成交量增加，市場廣度偏向賣方。VN30 及 HNX-Index 同步收黑。

▪ **盤中重點：**在地緣政治情勢仍複雜下，投資人的投資氣氛趨於謹慎。市場缺乏領頭族群的支撐。

▪ **盤中表現弱勢的類股與個股：**房地產股：VIC (-7.0%)、KBC (-6.9%)、SZC (-6.9%)、工業產品與服務股：VTP (-7.0%)、GEX (-7.0%)、VSC (-6.9%)、金融服務股：VCI (-6.9%)、CTS (-6.9%)、VDS (-6.9%)、零售股：MWG (-6.9%)、PNJ (-6.9%)、化學股：GVR (-6.9%)、DGC (-6.9%)、CSV (-6.9%)、銀行股：STB (-5.4%)、VAB (-4.8%)。

▪ 成為指數支撐的股票：TCX、VNM、NAB、SAB、DCM；拖累指數之股票：VIC、MCH、BSR、BID、GVR。

▪ 外資呈現淨賣超近 5,100 億越盾，主要賣出 MWG、HDB、VHM；同時淨買超 MSN、VNM、VCK。

技術分析

• VN指數以長黑實體陰線作，這意味著盤勢持續面臨賣壓湧現壓力。然1580 - 1600點區間為重要中期支撐（約 50週均線位置），多空可能在此展開拉鋸。RSI正接近超賣區，若市場情緒改善，技術性反彈可期。然而，資金流向仍需密切觀察，以確認是否真正落底。

• 以保守看法，若此支撐區失守，指數可能進一步下探 1500 - 1530點 區間。反彈壓力區則在 1700點 附近。

• 對於 HNX指數，指數同步重挫，盤勢亦面臨賣壓湧現壓力。目前正回測前波底部 235點 支撐。若此關卡失守，指數可能維持走低，下探 220點-230點 。

• **操作策略：**維持謹慎觀點，建議將投資部位的持股率維持在安全比率，優先觀望。僅在出現可靠的反轉型態，且整體市場廣度提升時，投資人才可考慮進場。短線交易（適合風險承受度較高者）可留意電力、保險類股，但需注意大盤走勢對個股的影響仍大。

建議股名單

觀察DPM

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	1,591.2 ▼	-3.4%	-6.0%	-14.5%	29,379.8 ▼	-5.8%	27.2%	24.5%	1,177.8 ▲	15.3%	34.6%	55.1%
HNX-Index	237.5 ▼	-2.4%	-3.3%	-9.3%	1,736.1 ▲	17.3%	-1.7%	22.8%	96.3 ▲	18.0%	2.3%	54.1%
UPCOM-Index	121.3 ▼	-2.0%	-3.0%	-5.3%	688.3 ▼	-21.2%	-24.1%	-26.4%	44.0 ▼	-24.4%	0.6%	11.5%
VN30	1,741.1 ▼	-3.2%	-6.0%	-14.6%	16,418.3 ▼	-3.2%	40.8%	30.0%	493.2 ▲	18.9%	42.2%	52.9%
VNMID	2,020.0 ▼	-4.4%	-6.1%	-11.6%	10,322.6 ▲	5.9%	16.6%	20.6%	474.7 ▲	16.2%	20.4%	44.4%
VNSML	1,348.6 ▼	-3.1%	-4.7%	-10.6%	1,524.2 ▲	4.7%	23.7%	21.1%	102.8 ▲	30.6%	15.8%	32.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	589.7 ▼	-2.63%	-1.43%	-9.4%	8,188.9 ▲	45.2%	28.5%	13.5%	335.8 ▲	58.1%	34.0%	19.1%
不動產	644.9 ▼	-5.1%	-3.4%	-12.2%	3,728.8 ▼	-14.9%	-1.1%	2.3%	155.7 ▲	13.6%	18.7%	18.9%
金融服務	297.5 ▼	-2.2%	-0.5%	-6.5%	4,582.3 ▲	7.1%	18.3%	8.5%	218.1 ▲	21.2%	30.8%	30.8%
工業	243.1 ▼	-5.38%	2.2%	-3.1%	1,321.1 ▼	-18.5%	-9.8%	-28.8%	40.3 ▼	-22.4%	-4.0%	-22.9%
原物料	501.0 ▼	-1.8%	-2.7%	-4.1%	1,371.6 ▼	-24.3%	26.4%	-21.4%	61.8 ▼	-16.4%	29.2%	-12.4%
建設及建設材料	167.1 ▼	-4.6%	-2.2%	-3.8%	1,516.0 ▲	18.4%	4.9%	0.1%	77.5 ▲	35.8%	19.6%	18.0%
食品	494.5 ▼	-2.2%	-7.7%	-33.8%	1,810.5 ▼	-42.8%	-2.4%	-12.2%	44.9 ▼	-8.6%	27.5%	6.0%
零售	1,409.6 ▼	-5.3%	-2.0%	-12.8%	1,732.8 ▲	57.0%	121.0%	56.0%	24.9 ▲	43.6%	114.9%	62.5%
科技	394.9 ▼	-2.3%	-2.8%	-21.4%	997.5 ▼	-42.7%	0.2%	-35.7%	14.9 ▼	-37.2%	2.7%	-26.8%
化學製品	166.1 ▼	-5.01%	-11.2%	-7.9%	1,208.8 ▼	-55.5%	-25.2%	-31.3%	33.3 ▼	-42.6%	-17.3%	-22.4%
公用事業	760.0 ▼	-2.3%	-5.2%	-8.9%	769.6 ▼	-15.3%	1.7%	-20.8%	33.1 ▼	-2.3%	5.9%	-13.0%
石油	108.5 ▼	-5.62%	-17.6%	3.7%	1,221.9 ▼	-22.3%	-9.7%	-24.5%	39.2 ▼	-21.7%	-1.4%	-4.7%
藥品	435.3 ▼	-1.0%	-0.5%	-2.6%	91.7 ▲	216.4%	83.5%	128.3%	4.4 ▲	402.5%	137.7%	168.6%
保險	115.5 ▼	-1.2%	3.9%	-0.7%	50.5 ▼	-36.7%	3.2%	-26.4%	1.4 ▼	-8.5%	38.8%	-8.5%

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	1,591.2 ▼	-3.44%	-10.8%	14.8x	2.0x
SET-Index	泰國	1,397 ▼	-2.49%	10.9%	16.2x	1.4x
JCI-Index	印尼	7,107	-	-17.8%	17.7x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,539	-	1.9%	16.6x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,899 ▼	-1.98%	-2.5%	10.1x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,813 ▼	-3.63%	-3.9%	18.9x	1.6x
Hang Seng	香港	24,382 ▼	-3.54%	-4.9%	12.9x	1.4x
Nikkei 225	日本	51,515 ▼	-3.48%	2.3%	21.1x	2.6x
S&P 500	美國	6,506 ▼	-1.51%	-5.0%	25.5x	5.1x
Dow Jones	美國	45,577 ▼	-0.96%	-5.2%	22.6x	5.2x
FTSE 100	英國	9,690 ▼	-2.30%	-2.4%	15.8x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,385 ▼	-2.11%	-7.0%	16.4x	2.3x
DXY		100.1	0.45%	1.8%		
USDVND		26,337	0.106%	0.1%		

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

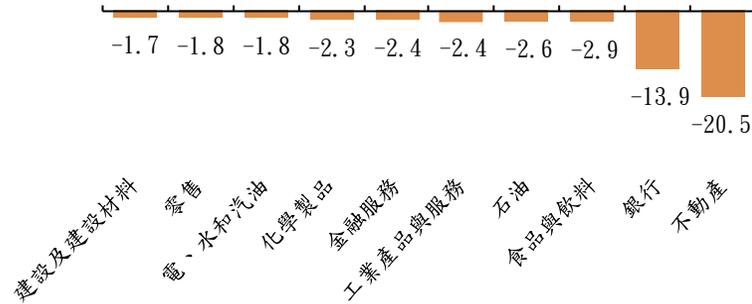
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲ 1.21%	58.8%	86.6%	57.4%
WTI 原油	▬ 0.88%	49.6%	72.7%	45.3%
天然氣	▲ 1.2%	4.9%	-15.0%	-21.3%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-3.5%	-3.5%	6.1%
HRC (*)	▬ 0.4%	1.4%	0.9%	-2.5%
PVC (*)	▲ 4.7%	29.0%	35.5%	22.0%
Urea肥料 (*)	▬ 0.8%	37.1%	63.2%	68.1%
天然橡膠	▬ 0.8%	-2.1%	6.1%	-3.1%
棉棉	▬ 0.52%	6.5%	5.3%	3.7%
糖類	▼ -0.2%	8.4%	4.4%	-20.5%
World Container 指數	▲ 2.3%	13.2%	-1.8%	-4.0%
Baltic Dirty tanker 指數	▲ 4.2%	63.7%	124.6%	199.2%
黃金	▼ -5.14%	-18.5%	-1.3%	41.0%
白銀	▼ -6.07%	-27.6%	-10.9%	93.2%

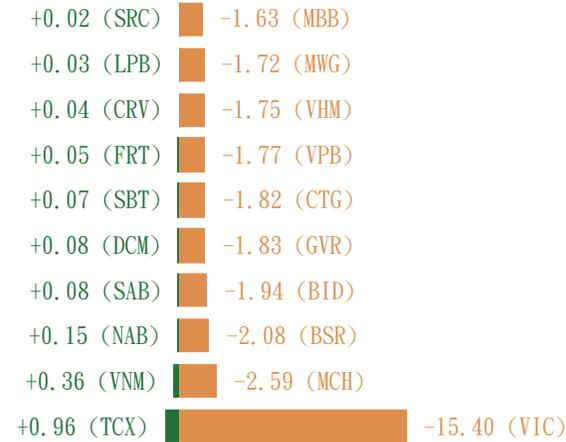
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

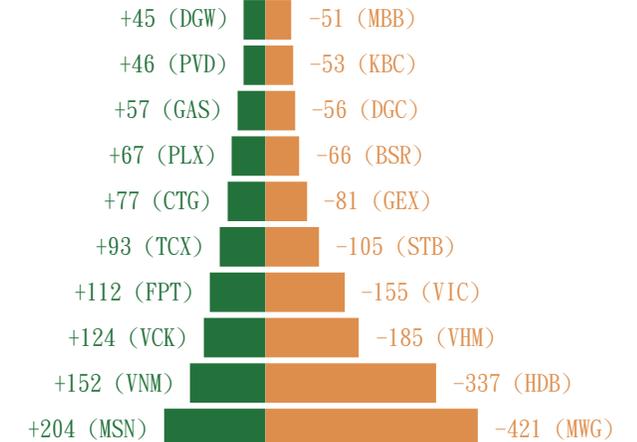
影響VN指數漲跌的類股



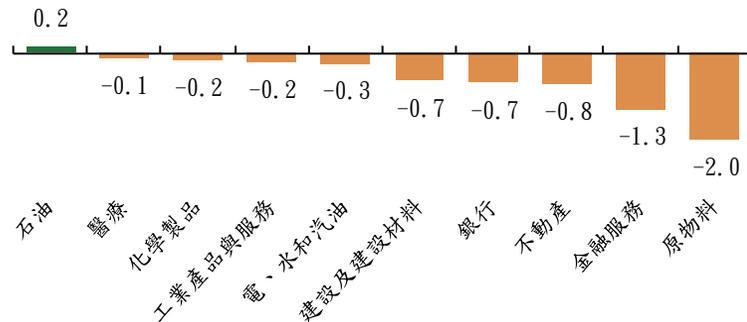
影響VN指數漲跌的股票



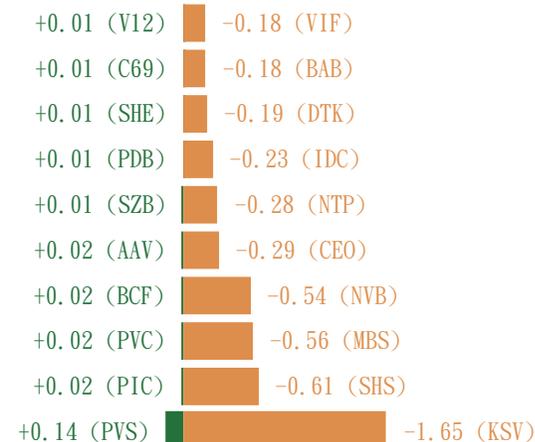
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



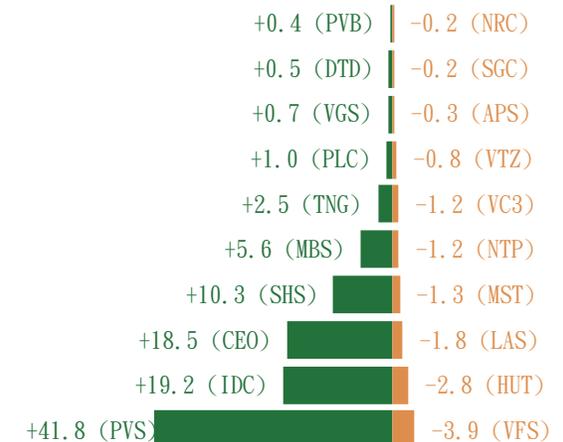
影響HNX指數漲跌的類股



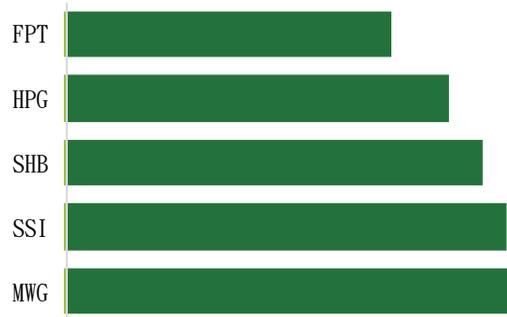
影響HNX指數漲跌的股票



外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

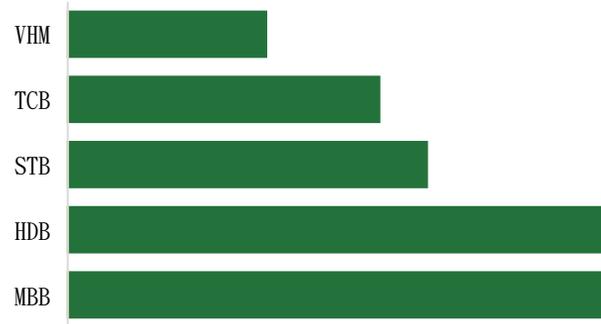


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



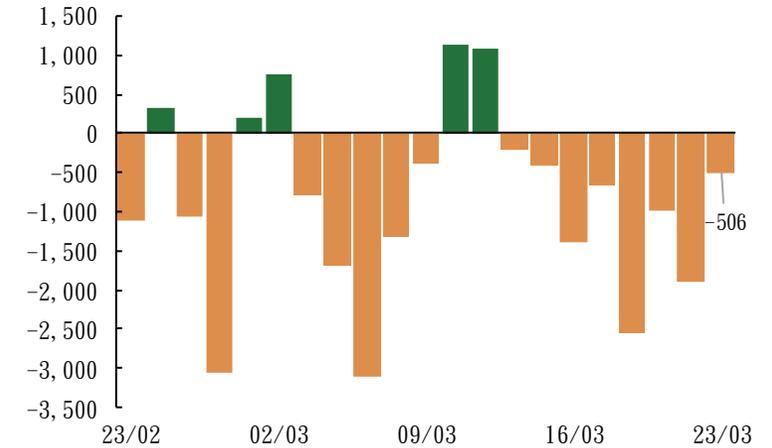
	MWG	SSI	SHB	HPG	FPT
%DoD	-6.9%	-5.8%	-3.4%	-1.5%	-2.0%
成交值	1,318	1,308	1,240	1,140	969

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	MBB	HDB	STB	TCB	VHM
%DoD	-3.7%	-2.8%	-5.4%	-3.2%	-2.0%
成交值	454	450	299	258	165

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



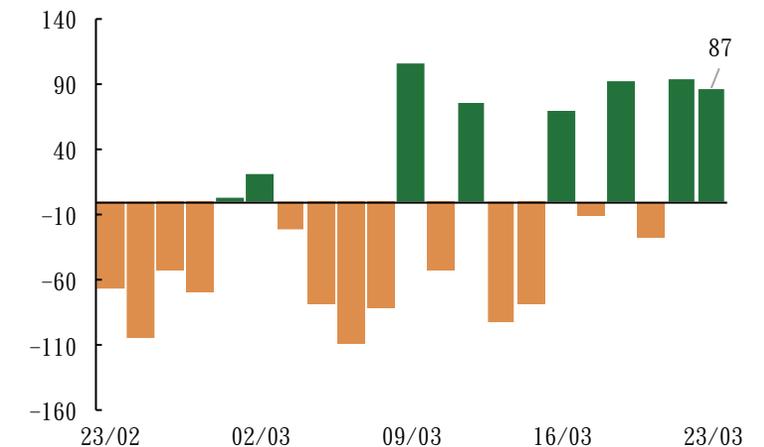
	SHS	PVS	CEO	MBS	IDC
%DoD	-7.5%	1.3%	-5.9%	-6.4%	-2.5%
成交值	290	263	201	134	106

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	IDC	HUT	TIG	SHE	AAV
%DoD	-2.5%	-1.3%	-1.4%	2.9%	6.7%
成交值	146	88	9	2	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ K線型態：長黑實體陰線，成交量維持在20日均量
- ✓ 支撐區：1580點 | 1530點
- ✓ 壓力區：1700點 | 1760點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI再度轉弱
- ✓ 趨勢判定：修正格局

賣壓持續湧現，指數跌破 1600點心理關卡，成交量增加反映市場悲觀情緒。1580 - 1600點為重要中期支撐（約 50週均線），多空可能在此展開拉鋸。若此支撐區失守，指數將進一步下看 1500 - 1530點 區間。反彈壓力區則在 1700點 附近。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：長黑實體陰線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區：1700點
- ✓ 壓力區：1850點 | 1900點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI再度轉弱
- ✓ 趨勢判定：修正格局

指數失守 1770 - 1800點 支撐區，賣壓持續湧現。然而，1700點為重要趨勢支撐，RSI指標亦接近超賣區。指數能否反彈，仍高度取決於市場對地緣政治的反應。若持續失守 1700點 關卡，走勢可能進一步下探 1600 - 1640點 區間。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	DPM	WATCH	Current price	28.70	P/E (x)	18.2
Exchange	HOSE		Watch zone	26 - 26.5	P/B (x)	1.7
Sector	Specialty Chemicals		Target price	30	EPS	1579.2
			Cut loss price	24.8	ROE	9.6%
				Stock Rating	BB	
				Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

股價短線降溫，但中期回穩

MACD、RSI指標轉弱，但尚未過度悲觀

調整階段成交量逐步萎縮

50日均線 附近為該股的支撐

→預期將拉回測試中期支撐

→操作建議：持續觀察，留意股價測試 26 - 26.5支撐區的訊號

當日調整股票名單

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	操作價格	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	DPM	觀察	24/03/2026	28.70	26 - 26.5	-	30.0	13.2%	24.8	-6.4%	

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	REE	買入	19/03/2026	-	65	63.2 - 64	2.2%	70	10.10%	59.5	-6.40%	
2	GEG	買入	19/03/2026	-	15.85	16.1 - 16.4	-2.2%	18.4	13.20%	15	-7.70%	



技術訊號

- VN30近月期貨收在1740點，大跌 62點 (-3.4%)。期貨多一時間走低。
- 從1小時線來看，MACD、RSI指標持續走弱。然而，RSI指標處於超賣區，若市場情緒改善，技術性反彈可期。多單可考慮在價格突破並站穩 1760點 時進場，若進一步突破 1782點 可考慮加碼。空單則可在價格持續跌破 1735點 時布局。注意盤中波動可能劇烈。
- VN100近月期貨收在 1666.6點，下跌 63.4點 (-3.7%)。價差：+1.6點（高於 VN100 現貨指數）。成交口數萎縮至 117口。近期支撐：1640點 附近；壓力點：1700點。

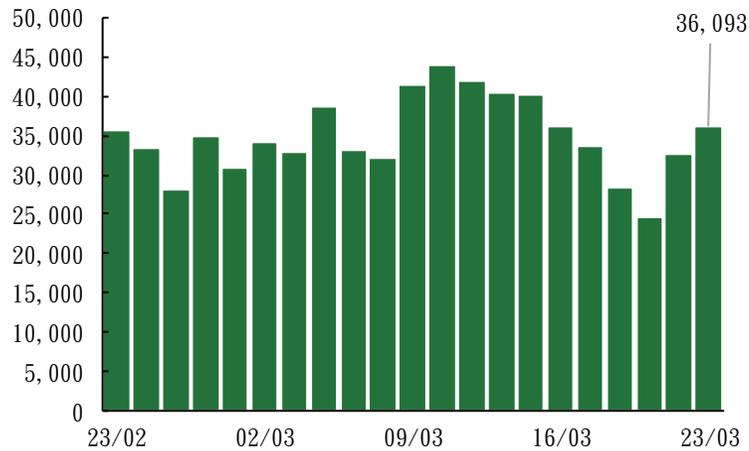
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1760	1776	1750	16 : 10
Long	> 1782	1798	1772	16 : 10
Short	< 1735	1720	1745	15 : 10

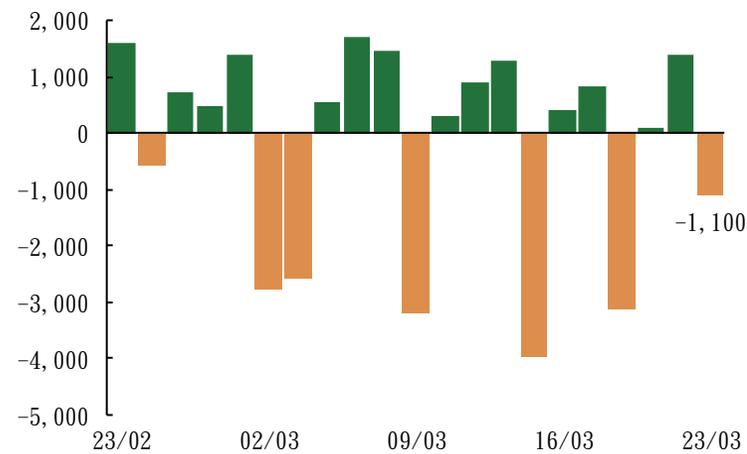
期貨統計

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)
4111G9000	1,735.0	-59.5	114	312	1,753.9	-18.9	17/09/2026	178
4111G6000	1,730.1	-60.9	472	931	1,747.3	-17.2	18/06/2026	87
4111G5000	1,740.0	-59.8	918	336	1,745.3	-5.3	21/05/2026	59
4111G4000	1,740.0	-62.0	304,198	36,093	1,742.8	-2.8	16/04/2026	24
4112G4000	1,666.6	-63.4	117	44	1,666.6	0.0	16/04/2026	24

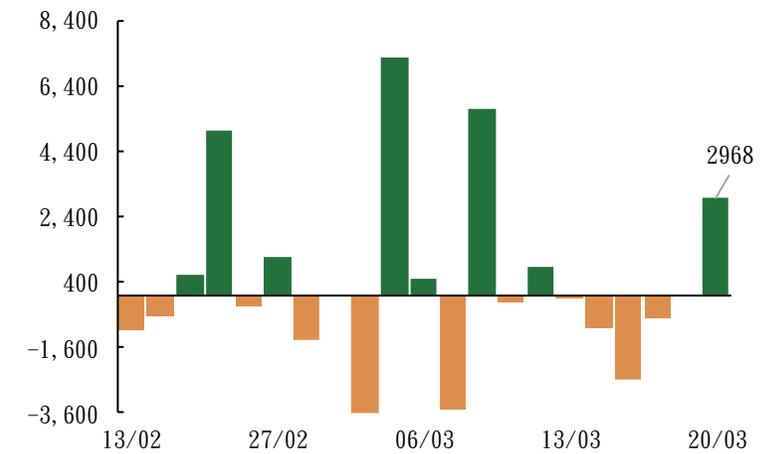
(未平倉量)



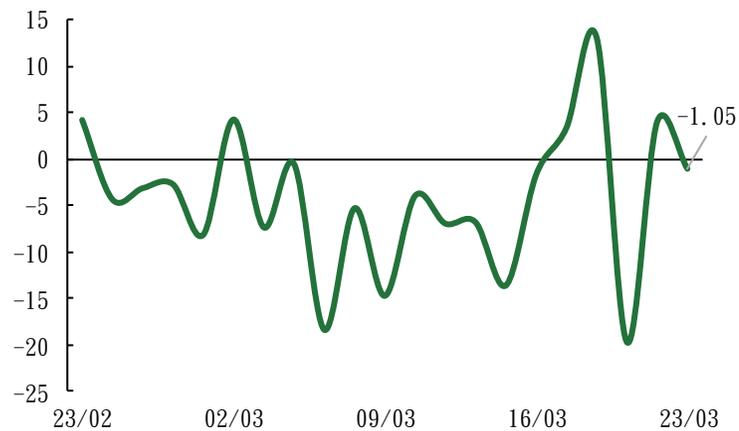
外資淨買/賣超口數 (合約)



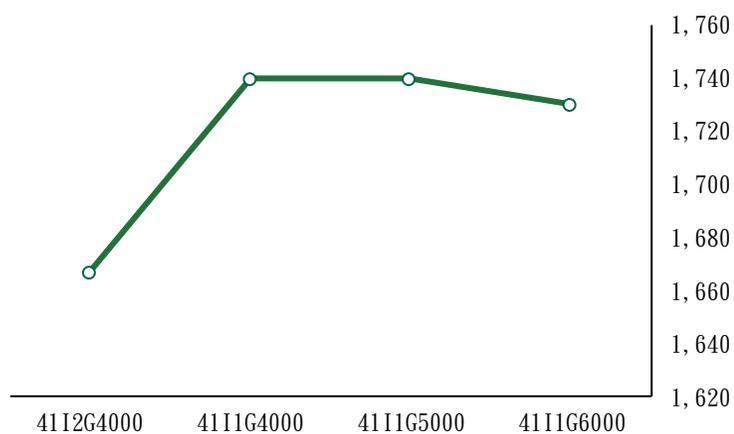
自營淨買/賣超口數 (合約)



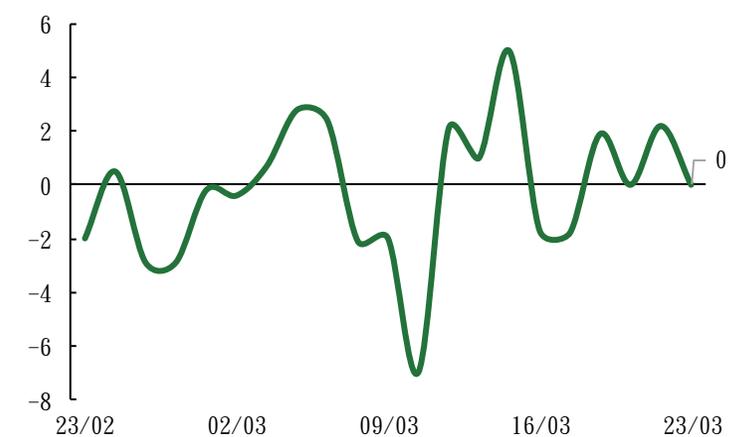
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



02/03	越南與美國 - PMI指數
06/03	美國 - 失業率與非農就業數據 越南 - 宏觀經濟數據
09/03	中國 - CPI、PPI指數
11/03	美國 - CPI指數
13/03	美國 - PCE指數、GDP預期 越南 - VNM ETF公布新成分股
18/03	美國 - PPI指數 美國-FED利率決議 EU-ECB利率決議
19/03	日本-BOJ利率決議 越南-期貨到期
20/03	越南 - FTSE ETF 和 VNM ETF 完 成調整成分股
31/03	美國 - 就業與消費者信心指數

越南訊息:

伊朗在川普下達最後通牒後威脅摧毀海灣能源基礎設施： 3月22日在美國總統川普下達最後通牒，要求伊朗重新開放荷莫茲海峽，否則將發動攻擊、摧毀其電力設施（從最大電廠開始）後，伊朗警告將對海灣鄰國的水利及能源系統發動攻擊。

投入成本大幅上漲，80%零售系統供應商要求調升產品出售價格： 胡志明市糧食食品協會主席李金枝女士表示，企業仍在「硬撐」成本以維持價格。然而，由於投入成本持續攀升，約70-80%的供應商已提出求調升產品出售價格之要求。

越南國家銀行連續兩週淨回收資金： 在3月16日至20日期間，越南國家銀行於公開市場操作連續5個交易日淨回收資金，總額達74.336兆越盾。其中，3月16日淨回收逾39.486兆越盾，創下近一年半以來的單日最高紀錄。央行連續回收資金，顯示系統流動性壓力已有所緩解。

上市公司訊息:

HHV 增資至近5.5兆越盾： 據3月20日跌卡交通基礎設施投資股份公司董事會通過之決議顯示，將註冊資本提升至近5.472兆越盾，相當於約5.472億股。此為公司於2026年1月至3月期間發行逾4,970萬股的結果，預計於4月完成交割。此次發行後，海石BOT投資股份公司成為HHV的大股東，持有逾7,300萬股，佔比13.35%。

LCG - Lizen 在建材價格上漲之際出資51%成立礦業公司： 據 Lizen 股份公司董事會通過參與投資的方案，公司以佔註冊資本51%的比例投資其專案，以開發位於富壽縣蓮山鄉的「山河」礦場。新法人實體預計命名為「山河材料股份公司」，註冊資本為200億越盾。2026年初以來建築材料價格大幅上漲。

STK - Unitex 投產，目標2026年營收增長75%： 根據2026年計畫，STK 預期營收淨額達2.36兆越盾，較2025年成長約75%。稅前獲利目標逾1,285億越盾，成長近38%。若達成目標，公司營收可望創下近十年新高，獲利亦將達近四年來最高水準。主要動能來自年產能36,000噸的 Unitex 一期工廠於年初投入商業運營。

HAG - 黃英嘉萊決議於3月清償逾1兆越盾債券： 根據3月19日決議，公司董事會調整了2016年發行的 A 組債券的期限。到期日從2026年12月30日調整至2026年3月26日，相當於10年期縮短為3,373天。據此，公司決定於本月內清償該批債券。根據2025年第四季財報，公司向 DATC（財政部所屬債務買賣公司）的債券餘額為1.099兆越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
AST	69,900	65,400	-6.4%	減碼
BCM	50,500	73,400	45.3%	買入
CTG	32,500	45,200	39.1%	買入
CTD	78,600	87,050	10.8%	加碼
CTI	21,500	27,200	26.5%	買入
DBD	49,850	68,000	36.4%	買入
DDV	26,858	35,900	33.7%	買入
DGC	51,700	99,300	92.1%	買入
DGW	40,600	48,500	19.5%	加碼
DPG	39,000	53,100	36.2%	買入
DPR	37,400	46,500	24.3%	買入
DRI	12,075	17,200	42.4%	買入
EVF	13,000	14,400	10.8%	加碼
FRT	150,000	157,600	5.1%	續抱
GMD	72,000	77,000	6.9%	續抱
HAH	49,700	67,600	36.0%	買入
HDG	28,200	34,000	20.6%	買入
HHV	11,250	12,300	9.3%	續抱
HPG	25,500	34,300	34.5%	買入
IMP	54,400	55,000	1.1%	續抱
KDH	24,000	38,800	61.7%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MSH	35,550	43,100	21.2%	買入
MWG	74,200	99,600	34.2%	買入
NLG	26,400	39,900	51.1%	買入
NT2	24,650	27,700	12.4%	加碼
PHR	56,800	72,800	28.2%	買入
PNJ	106,300	113,300	6.6%	續抱
PVS	40,500	39,900	-1.5%	減碼
PVT	21,250	18,900	-11.1%	賣出
POW	12,700	15,000	18.1%	加碼
SAB	42,900	57,900	35.0%	買入
SSI	25,400	39,200	54.3%	買入
TLG	47,500	50,900	7.2%	續抱
TCB	28,900	42,400	46.7%	買入
TCM	22,450	37,900	68.8%	買入
TRC	66,800	94,800	41.9%	買入
VCB	57,600	84,200	46.2%	買入
VPB	24,000	37,000	54.2%	買入
VCG	20,750	26,200	26.3%	買入
VHC	55,900	60,000	7.3%	續抱
VNM	60,800	66,650	9.6%	續抱

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

電話號碼：(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

電話號碼：(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

電話號碼：(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