

VN指數 1614.77 (1.48%)

818 百萬股 20561.5 十億越盾 (-30.02%)

HNX-Index 243.81 (2.64%)

69 百萬股 1188.0 十億越盾 (-32.00%)

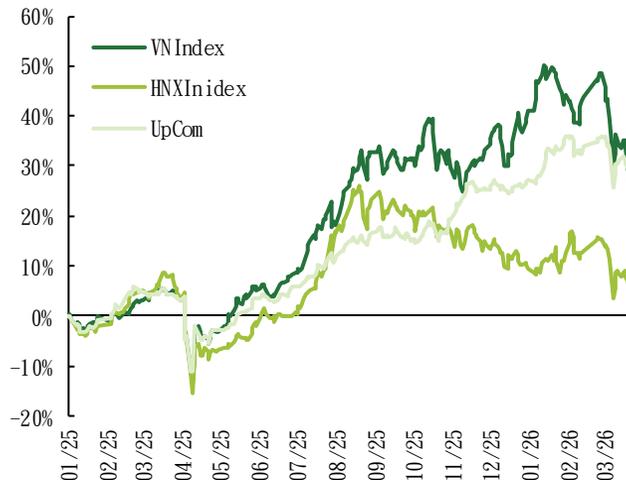
UPCOM-Index 122.73 (1.16%)

35 百萬股 514.7 十億越盾 (-39.82%)

VN30F1M 1773.90 (1.95%)

292,181 合約 OI: 38,362 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數 在盤報 1614.8 點，上漲 23.6 點 (+1.48%)。成交量萎縮，市場廣度偏向買方。VN30 及 HNX-Index 同步收紅。
- 盤中重點：在中東地緣政治緊張局勢降溫下，大盤出現反彈。然而，美國與伊朗雙方仍在停火談判上釋出不同資訊。
- 盤中表現強勢的類股與個股：房地產股：DXS (+6.2%)、TCH (+6.7%)、NLG (+6.8%)、保險股：BVH (+6.9%)、MIG (+6.9%)、銀行股：TPB (+4.6%)、VPB (+5.2%)、工業產品與服務股：HAH (+4.6%)、GEE (+4.9%)、PAC (+6.9%)、食品飲料股：ANV (+3.0%)、SAB (+5.1%)、水電燃氣股：REE (+2.0%)、NT2 (+5.1%)。
- 盤中表現弱勢的類股與個股：油氣股：PLX (-2.9%)、PVD (-2.3%)
- 推升指數上漲之股票：VPB、CTG、TCB、VCB、MBB；拖累指數之股票：VIC、PLX、TCX、PGV、PVD
- 外資維持減碼，淨賣超近 5800 億越盾，主要賣出 VIC、MWG、VHM；同時淨買超 BSR、VCK、VCI。

技術分析

- VN指數以錘形線作收，但價位仍在昨日長黑K線範圍內，顯示賣壓尚未完全消退。成交量有所萎縮，反映買盤態度仍偏謹慎。因此，此波反彈偏向技術性，需後續交易日進一步確認。短線而言，指數可能持續於 1600點 附近震盪測試。上漲動能需待指數突破並站穩 1650點 之上才能確認，屆時目標將上看 1700點 壓力區。反之，1580 - 1600點 區間仍為重要的中期支撐。
- 對於 HNX指數，指數今日以長紅實體陽線作收，完全吞噬前日跌幅，但成交量未能同步放大。預期將持續於 240 - 246點 區間震盪。
- 操作策略：建議持續維持安全水位持股，優先觀望。僅在出現可靠的反轉型態，且整體市場廣度改善時，方可考慮進場。短線交易（適合風險承受度較高者）可留意電力、保險、房地產類股，但需注意大盤走勢對個股的影響仍大。

建議股名單

PAC-觀察

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	1,614.8 ▲	1.5%	-5.6%	-13.5%	20,561.5 ▼	-30.0%	-19.4%	-37.0%	817.5 ▼	-30.6%	-8.0%	-18.8%
HNX-Index	243.8 ▲	2.6%	-1.2%	-7.2%	1,188.0 ▼	-32.0%	-16.0%	-33.5%	68.8 ▼	-28.5%	-11.5%	-11.9%
UPCOM-Index	122.7 ▲	1.2%	-2.2%	-4.1%	514.7 ▼	-39.8%	-38.4%	-39.1%	35.3 ▼	-19.7%	-19.6%	-4.0%
VN30	1,770.2 ▲	1.7%	-5.5%	-13.7%	10,776.4 ▼	-34.4%	-12.2%	-43.5%	320.0 ▼	-35.1%	-2.8%	-33.7%
VNMID	2,076.6 ▲	2.8%	-3.7%	-9.9%	7,544.6 ▼	-26.9%	-24.2%	-27.8%	348.6 ▼	-26.6%	-13.6%	-11.0%
VNSML	1,377.6 ▲	2.2%	-2.6%	-9.2%	1,277.5 ▼	-16.2%	5.6%	-26.6%	78.1 ▼	-24.0%	-9.5%	-18.2%
各類股 (VNindex)												
銀行	602.6 ▲	2.20%	-4.07%	-13.3%	5,329.4 ▼	-34.9%	-22.1%	-27.1%	215.8 ▼	-35.8%	-19.1%	-24.8%
不動產	646.2 ▬	0.2%	-8.9%	-17.7%	3,355.1 ▼	-10.0%	-13.1%	-9.3%	159.1 ▲	2.2%	20.6%	19.0%
金融服務	301.8 ▲	1.5%	-4.0%	-10.9%	2,729.9 ▼	-40.4%	-34.6%	-36.4%	119.4 ▼	-45.3%	-34.6%	-30.1%
工業	250.3 ▲	2.97%	-2.1%	-11.8%	998.7 ▼	-24.4%	-31.3%	-45.4%	34.0 ▼	-15.8%	-15.6%	-34.3%
原物料	510.0 ▲	1.8%	-4.6%	-7.8%	854.0 ▼	-37.7%	-29.7%	-51.3%	36.5 ▼	-40.9%	-31.7%	-48.8%
建設及建設材料	170.6 ▲	2.1%	-6.2%	-10.6%	1,102.1 ▼	-27.3%	-24.7%	-27.3%	54.8 ▼	-29.3%	-18.2%	-17.6%
食品	501.9 ▲	1.5%	-11.1%	-35.7%	982.0 ▼	-45.8%	-50.3%	-53.0%	28.6 ▼	-36.3%	-26.2%	-33.7%
零售	1,453.2 ▲	3.1%	-6.1%	-17.1%	1,191.2 ▼	-31.3%	18.1%	4.1%	18.5 ▼	-25.6%	25.6%	17.3%
科技	406.5 ▲	2.9%	-6.4%	-22.0%	499.0 ▼	-50.0%	-51.9%	-66.6%	7.2 ▼	-51.9%	-50.4%	-63.8%
化學製品	167.2 ▬	0.71%	-12.6%	-16.6%	850.9 ▼	-29.6%	-43.8%	-52.1%	22.1 ▼	-33.5%	-43.4%	-49.1%
公用事業	761.9 ▬	0.2%	-4.7%	-14.9%	484.0 ▼	-37.1%	-32.7%	-51.2%	20.6 ▼	-37.7%	-32.6%	-47.0%
石油	108.2 ▼	-0.23%	-17.1%	-8.4%	1,063.9 ▼	-12.9%	-18.9%	-34.8%	34.5 ▼	-12.0%	-13.8%	-17.2%
藥品	438.2 ▬	0.7%	-2.1%	-3.8%	31.7 ▼	-65.4%	-40.5%	-25.9%	1.0 ▼	-76.8%	-52.7%	-43.2%
保險	122.8 ▲	6.3%	3.6%	-7.5%	164.3 ▲	225.7%	210.9%	146.2%	3.3 ▲	137.1%	191.3%	121.7%

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	1,614.8 ▲	1.48%	-9.5%	14.3x	1.9x
SET-Index	泰國	1,410 ▬	0.93%	12.0%	15.8x	1.3x
JCI-Index	印尼	7,107	-	-17.8%	17.7x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,422 ▼	-0.93%	1.0%	16.6x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,936 ▬	0.63%	-1.9%	9.9x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,881 ▲	1.78%	-2.2%	18.2x	1.5x
Hang Seng	香港	25,064 ▲	2.79%	-2.2%	12.4x	1.3x
Nikkei 225	日本	52,252 ▲	1.43%	3.8%	20.3x	2.5x
S&P 500	美國	6,581 ▲	1.15%	-3.9%	25.8x	5.1x
Dow Jones	美國	46,208 ▲	1.38%	-3.9%	22.9x	5.3x
FTSE 100	英國	9,909 ▬	0.15%	-0.2%	15.7x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,566 ▼	-0.14%	-3.9%	16.6x	2.3x
DXY		99.3 ▼	-0.33%	1.0%		
USDVND		26,354 ▬	0.087%	0.2%		

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

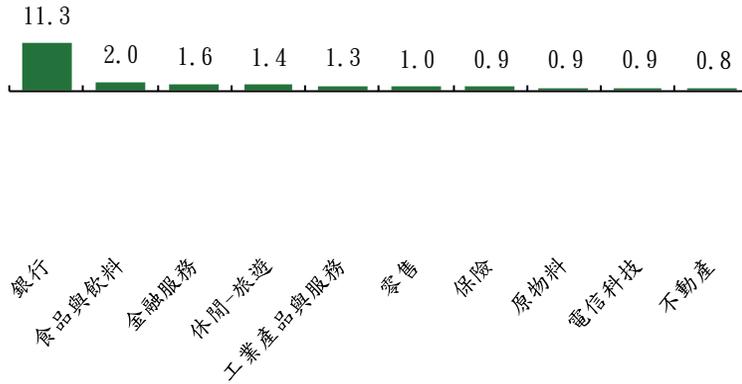
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▲	1.40%	43.2%	66.5%	38.8%
WTI 原油	▲	2.41%	37.5%	57.2%	30.6%
天然氣	▬	0.8%	0.0%	-20.9%	-25.5%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-3.5%	-3.5%	6.1%
HRC (*)	▬	0.6%	1.9%	1.1%	-2.8%
PVC (*)	▼	-2.7%	26.5%	31.9%	16.3%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	37.1%	63.2%	68.6%
天然橡膠	▲	2.3%	-3.0%	7.6%	-2.6%
棉棉	▼	-0.45%	5.4%	4.3%	2.4%
糖類	▼	-0.4%	7.4%	4.1%	-18.8%
World Container 指數	▬	0.0%	13.2%	-1.8%	-4.0%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.0%	69.4%	136.5%	213.9%
黃金	▬	0.64%	-13.8%	2.7%	47.3%
白銀	▲	1.31%	-19.6%	-2.3%	112.1%

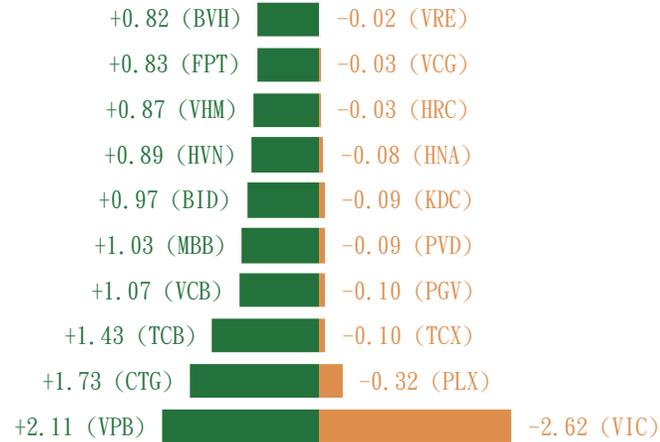
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

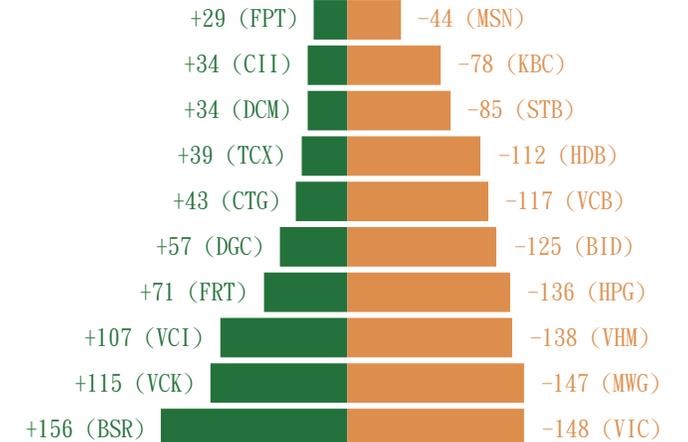
影響VN指數漲跌的類股



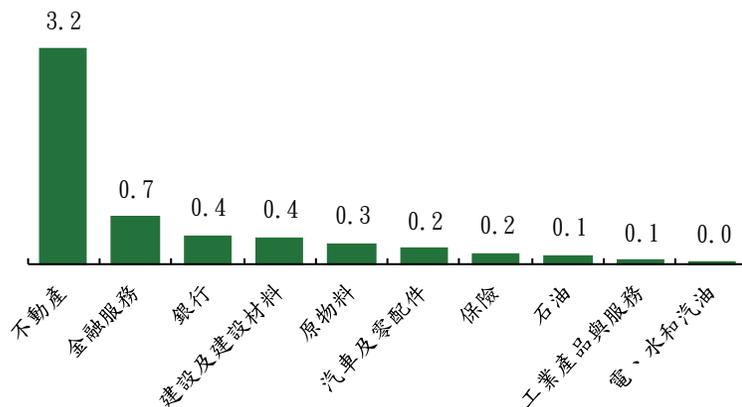
影響VN指數漲跌的股票



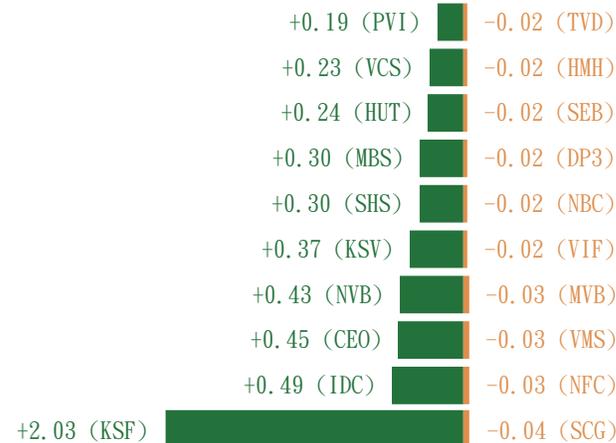
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



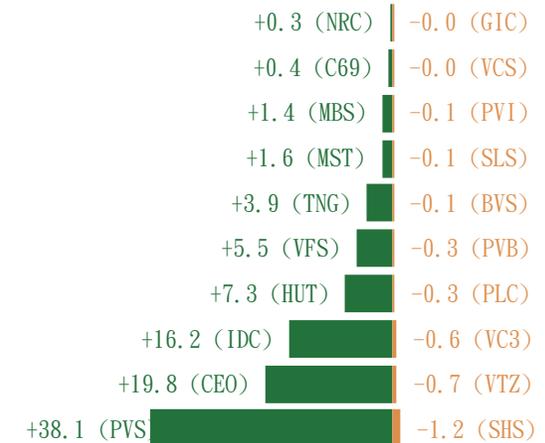
影響HNX指數漲跌的類股



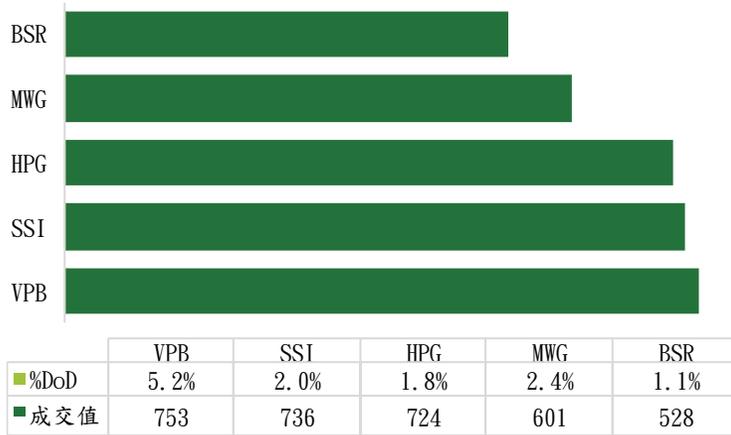
影響HNX指數漲跌的股票



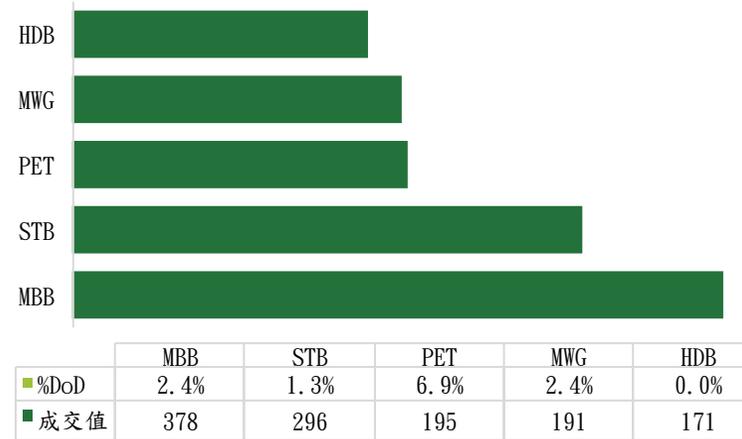
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



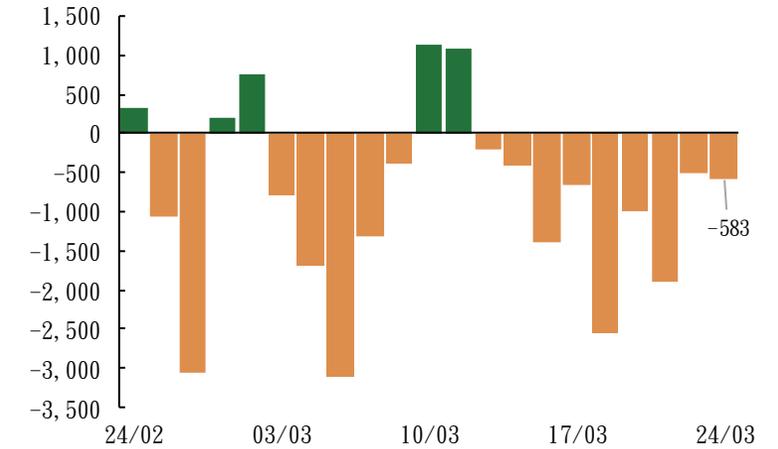
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



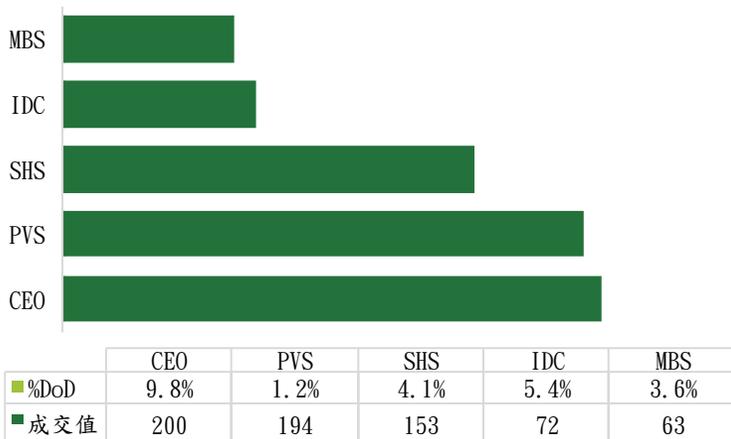
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



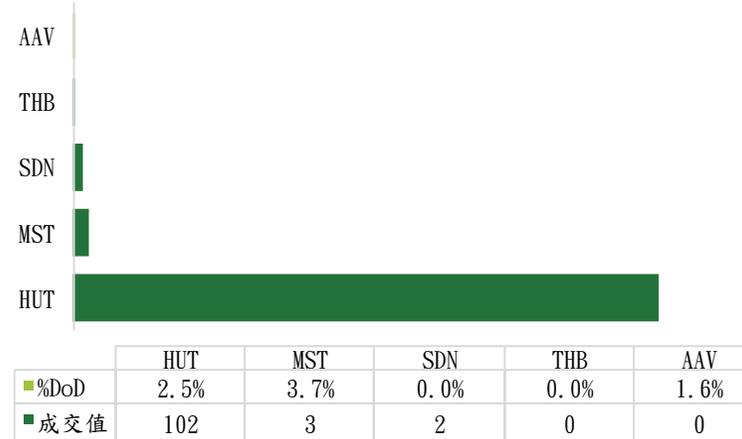
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



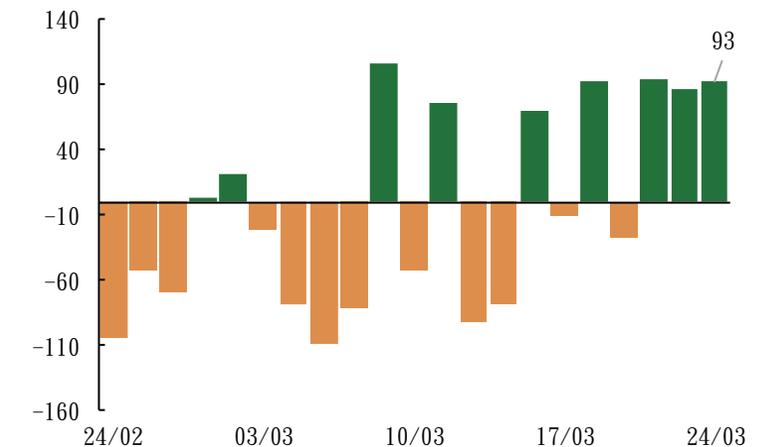
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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線型態：錘形線，但仍在昨日長黑K線範圍內，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區：1580點 | 1530點
- ✓ 壓力區：1700點 | 1760點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI轉弱
- ✓ 趨勢判定：修正格局

指數雖出現反彈，但未能收復前日跌幅，成交量亦同步萎縮。此波反彈偏向技術性，後續可能持續震盪。上漲動能需待指數突破並站穩 1650點之上才能確認，屆時目標將上看 1700點 心理關卡。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：錘形線，但仍在昨日長黑K線範圍內，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轉弱
- ✓ 趨勢判定：修正格局

指數雖反彈，但未能收復前日跌幅，成交量亦未同步放大，顯示買盤仍顯謹慎，賣壓持續浮現。指數需突破並站穩 1800點，上漲動能方可確立，屆時目標將上看 1850 - 1860點 區間。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	PAC	WATCH	Current price	26.20	P/E (x)	15.5
Exchange	HOSE		Watch zone	24.5 - 25	P/B (x)	1.8
Sector	Electrical Components & Equipment		Target price	28	EPS	1688.2
			Cut loss price	23.4	ROE	11.8%
				Stock Rating	BB	
				Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 股價重新站回 20日均線 之上
- MACD指標維持在訊號線之上，RSI指標 回升至 50之上，顯示上漲動能正在恢復
- 成交量放大，資金回流跡象明確
- 20日均線向上與MA50交叉，可望恢復上升趨勢

→ 可望脫離修正格局

→ 操作建議：持續觀察，留意股價測試 24.5 - 25 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	PAC	觀察	25/03/2026	26.20	24.5 - 25	-	28.0	12.0%	23.4	-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	-	66.3	63.2 - 64	4.2%	70	10.10%	59.5	-6.40%	
2	GEG	買入	19/03/2026	-	16.05	16.1 - 16.4	-0.9%	18.4	13.20%	15	-7.70%	



技術訊號

- **VN30F1M** 收在 1773.9點，上漲 33.9點 (+1.9%)。期貨在開盤時跳空反彈，但迅速失去動能，轉為橫向整理。
- 從1小時線來看，**MACD**指標 有所改善，但 **RSI**指標 反彈力道仍弱，顯示調整壓力尚未完全消退。期貨目前於 1760 - 1780點 區間震盪測試，突破區間上下緣將提供更明確的方向。**多單**可考慮在價格突破並站穩 1782點 時進場；**空單**則可在價格跌破 1758點 時布局。
- **VN100F1M**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。近期支撐為1640點 附近，壓力點則為1700點。

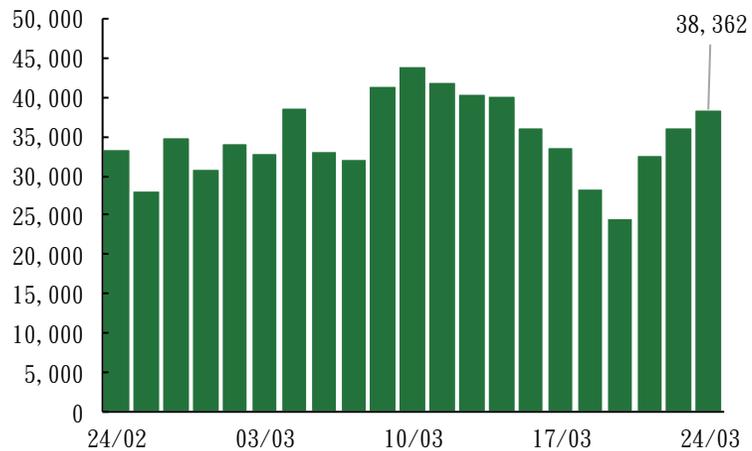
日內交易策略

部位	T 進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1782	1798	1772	16 : 10
Short	< 1758	1744	1767	14 : 09

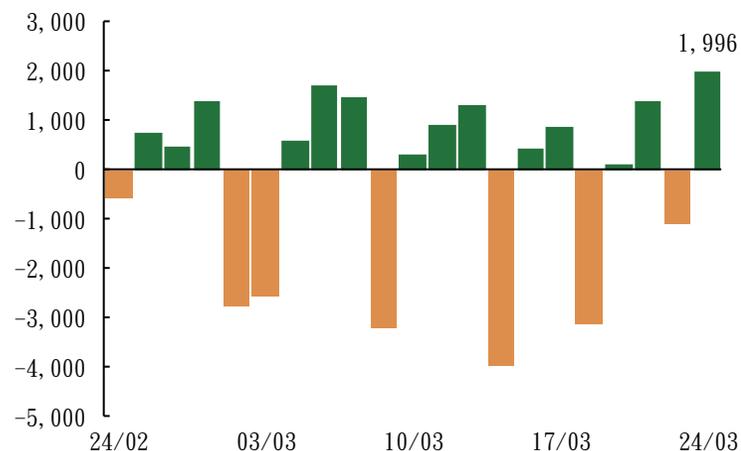
期貨統計

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)
41I1G9000	1,764.8	29.8	70	313	1,783.2	-18.4	17/09/2026	177
41I1G6000	1,766.4	36.3	100	922	1,776.5	-10.1	18/06/2026	86
41I1G5000	1,770.0	30.0	398	353	1,774.4	-4.4	21/05/2026	58
41I1G4000	1,773.9	33.9	292,181	38,362	1,771.8	2.1	16/04/2026	23
41I2G4000	1,699.0	32.4	103	39	1,698.5	0.5	16/04/2026	23

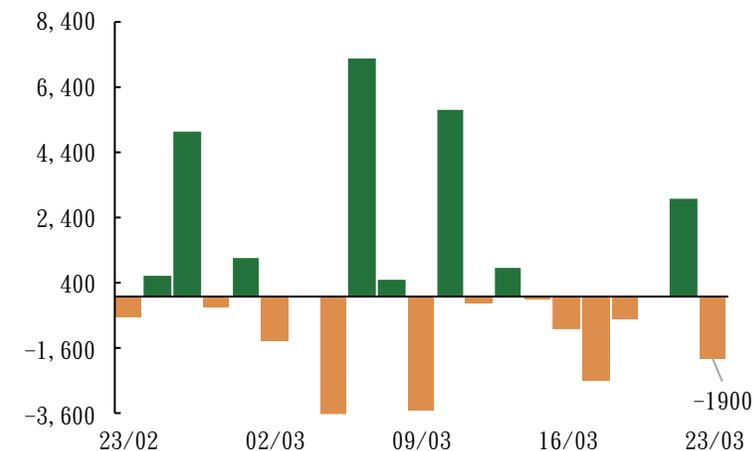
(未平倉量)



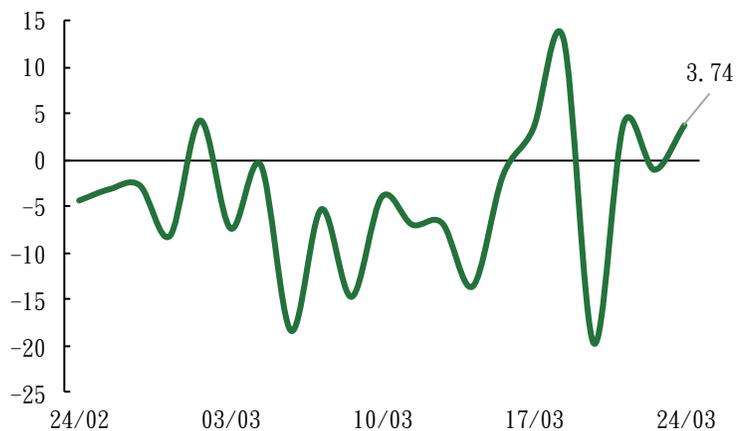
外資淨買/賣超口數 (合約)



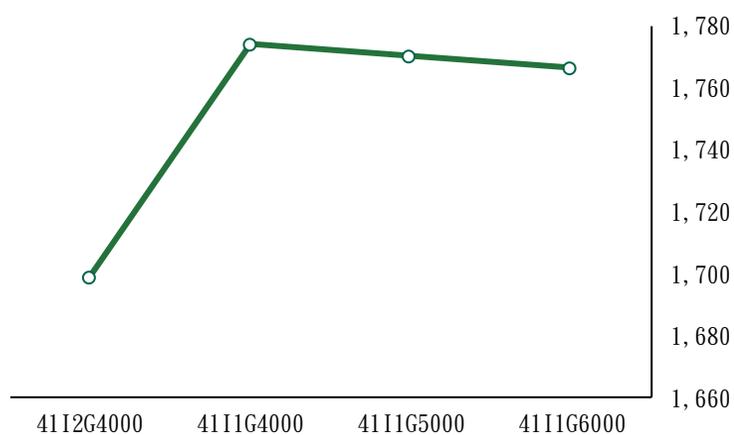
自營淨買/賣超口數 (合約)



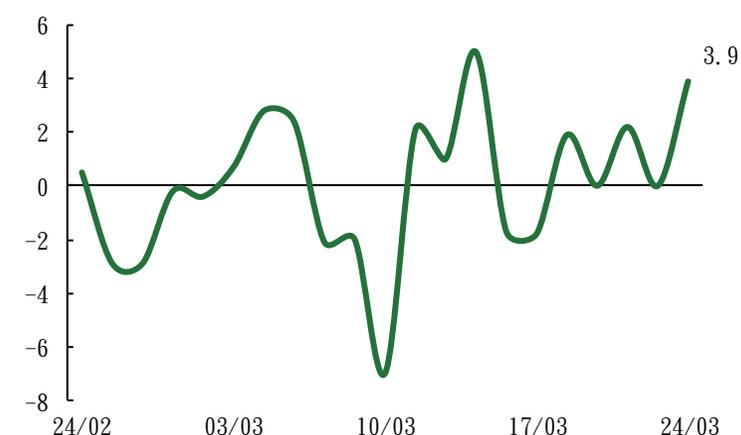
Basis



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:

美國與伊朗對停火談判前景釋出不同訊息： 3月23日美國總統川普表示，在與德黑蘭官員進行「非常有效」的對話後，他已決定暫緩攻擊伊朗電網的計畫，但未透露對話對象身份。然而，伊朗國會議長卡利巴夫則證實「並未與美國進行任何談判」。一名歐洲官員則透露，美伊雙方雖未直接談判，但埃及、巴基斯坦及海灣國家正居中傳遞訊息。

伊朗考慮對通過荷莫茲海峽部分船隻收取200萬美元通行費： 伊朗已開始對通過此戰略水道的部分船隻收取高達200萬美元的費用。此舉前所未有的，可能改變全球石油命脈之一的控制權平衡。

總理范明正抵莫斯科，開始對俄羅斯聯邦進行正式訪問： 3月22日下午（當地時間），總理范明正及越南高級代表團抵達莫斯科伏努科沃2號國際機場，應俄羅斯總理米舒斯京邀請，開始於3月22日至25日對俄羅斯聯邦進行正式訪問。

上市公司訊息:

BSR 擬更名，2026年獲利目標下調58%： 在股東大會文件中，一項重要內容為公司更名方案。據此，BSR 擬更名為「越南煉油石化股份公司」。2026年營運計畫方面，公司設定合併營收目標逾154.14兆越盾，較2025年成長約7%。稅後獲利目標預計為2.162兆越盾，減少58%。公司亦設定產銷量目標約770萬噸。股東會預計於4月13日在胡志明市新世界飯店召開。

DHG - 後江製藥審計後獲利減少數百億越盾： 後江製藥的說明文件指出：「2025年稅後獲利經審計後為8,520億越盾，較審計前財務報表減少450億越盾，主因係補提環境恢復費及認列全球最低稅負。」根據第107/2023/QH15號決議，大型外資企業須繳納至少15%的稅率。

VIC - Vingroup 擬於 ACV 機場系統內設置充電站： 3月23日Vingroup 集團與越南機場總公司簽署全面合作備忘錄，旨在推動機場系統的綠色轉型。雙方合作不限於充電站與能源基礎設施的開發，亦考慮共建綜合服務生態系。

SZL 設定獲利近1,500億越盾目標： 2026年公司領導層擬提請股東會批准總營收逾5,930億越盾、稅後獲利逾1,480億越盾的目標，分別較2025年成長4%及5%。今年，公司預計投入近5,260億越盾用於基本建設投資，為2025年的2.6倍，並計劃於年底將面積75公頃的隆福一期工業群投入營運。2026年股利比率約20%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
AST	71,000	65,400	-7.9%	減碼
BCM	51,500	73,400	42.5%	買入
CTG	33,550	45,200	34.7%	買入
CTD	81,300	87,050	7.1%	續抱
CTI	22,200	27,200	22.5%	買入
DBD	50,300	68,000	35.2%	買入
DDV	26,898	35,900	33.5%	買入
DGC	52,500	99,300	89.1%	買入
DGW	42,300	48,500	14.7%	加碼
DPG	39,800	53,100	33.4%	買入
DPR	38,000	46,500	22.4%	買入
DRI	12,313	17,200	39.7%	買入
EVF	13,250	14,400	8.7%	續抱
FRT	158,000	157,600	-0.3%	減碼
GMD	73,900	77,000	4.2%	續抱
HAH	52,000	67,600	30.0%	買入
HDG	29,850	34,000	13.9%	加碼
HHV	11,650	12,300	5.6%	續抱
HPG	25,950	34,300	32.2%	買入
IMP	55,000	55,000	0.0%	續抱
KDH	25,000	38,800	55.2%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MSH	36,050	43,100	19.6%	加碼
MWG	76,000	99,600	31.1%	買入
NLG	28,200	39,900	41.5%	買入
NT2	25,900	27,700	6.9%	續抱
PHR	57,800	72,800	26.0%	買入
PNJ	108,500	113,300	4.4%	續抱
PVS	41,000	39,900	-2.7%	減碼
PVT	21,200	18,900	-10.8%	賣出
POW	12,700	15,000	18.1%	加碼
SAB	45,100	57,900	28.4%	買入
SSI	25,900	39,200	51.4%	買入
TLG	47,800	50,900	6.5%	續抱
TCB	29,850	42,400	42.0%	買入
TCM	22,200	37,900	70.7%	買入
TRC	68,400	94,800	38.6%	買入
VCB	58,200	84,200	44.7%	買入
VPB	25,250	37,000	46.5%	買入
VCG	20,550	26,200	27.5%	買入
VHC	57,400	60,000	4.5%	續抱
VNM	61,200	66,650	8.9%	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