

市場投資氣氛趨於謹慎，資金流向分歧，需關注1620點支撐[27062026]

VN指數 1644.63 (-0.82%)

868 百萬股 22099.8 十億越盾 (-5.52%)

HNX-Index 248.21 (-0.58%)

66 百萬股 1262.4 十億越盾 (-30.61%)

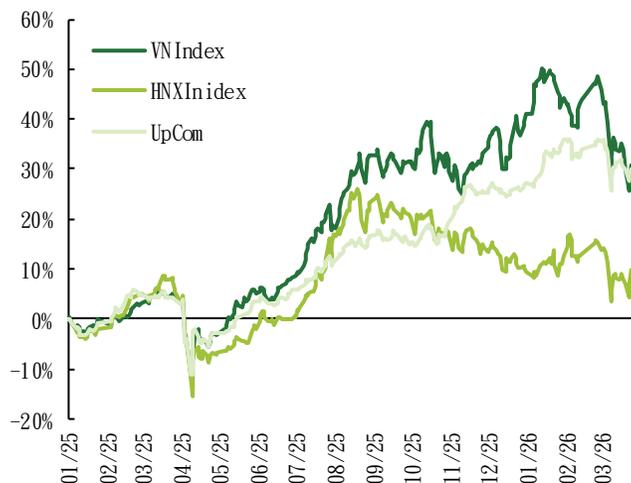
UPCOM-Index 123.59 (-0.12%)

39 百萬股 543.2 十億越盾 (-24.27%)

VN30F1M 1793.00 (-1.16%)

224,054 合約 OI: 38,320 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在 1644.6 點，下跌 13.6 點 (-0.82%)。成交量萎縮，市場廣度偏向賣方。VN30 及 HNX-Index 同步收黑。
- **盤中焦點**：尿素化肥類股表現搶眼。尿素價格維持在高水位，加上俄羅斯暫停出口硝酸銨的消息，推升肥料價格上揚。然市場情緒對中東地緣政治變化仍相當敏感。
- **盤中表現積極的類股與個股**：化學股：BFC (+6.9%)、DCM (+6.9%)、工業產品與服務股：GEE (+4.1%)、VTP (+7.0%)。
- **盤中表現弱勢的類股與個股**：銀行股：STB (-2.6%)、TCB (-2.1%)、房地產股：TCH (-3.6%)、HDG (-3.3%)、NLG (-3.1%)、食品飲料股：SAB (-2.2%)、VNM (-1.8%)、DBC (-1.7%)、公用事業股：GAS (-2.7%)、GEG (-2.6%)
- 推升指數之股票：VIC、GEE、DCM、VJC、DPM
- 拖累指數之股票：VHM、GAS、FPT、TCB、BID
- 外資維持減碼，淨賣超近 7400 億越盾，主要賣出 FPT、VCB、DGC。然 MWG、DCM、ACB 獲外資買入。

技術分析

- VN指數回落，回吐前日近半漲幅，顯示賣壓仍浮現。資金走勢分歧，轉向基本面佳類股或具備個別題材的股票。整體而言，指數仍處於修正格局，尚未出現明確突破訊號。積極訊號在於成交量萎縮，顯示賣壓尚未形成重大壓力。盤勢可能在 200 日均線 (約 1650 點) 附近震盪。需留意 1620 點支撐，若指數跌破此關卡，下跌壓力將上升。
- 對於 HNX 指數，指數在連續兩日強彈後降溫，正回測前波底部區 (約 246 點)。若動能得以維持，可望進一步挑戰 255 點 壓力區。
- **操作策略**：建議將投資部位的持股率維持在合理比率，持續觀察後續交易日量能變化與趨勢確認訊號。短線交易 (適合風險承受度較高者) 可留意電力、保險、房地產、化肥等類股，但需注意若大盤持續走弱，個股受指數影響的風險仍大。

建議股名單

觀察-DCM

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	1,644.6 ▼	-0.8%	-3.2%	-12.5%	22,099.8 ▼	-5.5%	-10.2%	-30.3%	867.6 ▼	-9.5%	-2.2%	-2.7%
HNX-Index	248.2 ▼	-0.6%	1.0%	-5.4%	1,262.4 ▼	-30.6%	-19.1%	-7.3%	66.0 ▼	-40.8%	-21.8%	12.0%
UPCOM-Index	123.6 ▼	-0.1%	-0.3%	-4.1%	543.2 ▼	-24.3%	-25.4%	-50.7%	39.3 ▲	21.1%	10.5%	-16.2%
VN30	1,791.3 ▼	-1.3%	-3.4%	-13.5%	10,335.1 ▼	-2.5%	-24.7%	-49.5%	285.5 ▼	-12.6%	-27.2%	-36.6%
VNMID	2,140.2 ▼	-0.2%	0.2%	-7.0%	9,663.7 ▼	-0.3%	9.9%	9.6%	427.3 ▼	-0.5%	10.2%	32.1%
VNSML	1,398.6 ▼	-0.4%	-0.6%	-7.9%	1,176.0 ▼	-26.4%	6.6%	-25.6%	78.1 ▼	-30.7%	-0.7%	-14.7%
各類股 (VNindex)												
銀行	607.2 ▼	-0.96%	-1.58%	-10.0%	5,835.4 ▲	1.1%	-6.8%	-17.1%	276.2 ▲	10.2%	8.5%	-0.9%
不動產	668.4 ▼	-0.4%	-6.0%	-12.4%	3,611.4 ▲	8.2%	-0.8%	-2.4%	126.9 ▼	-13.1%	-13.5%	-7.2%
金融服務	307.3 ▼	-1.3%	-0.9%	-7.4%	2,631.7 ▼	-35.2%	-34.0%	-37.6%	115.9 ▼	-34.0%	-34.0%	-31.7%
工業	263.6 ▲	1.58%	-1.5%	-3.7%	1,510.9 ▼	-1.9%	16.5%	-14.8%	41.9 ▼	-19.8%	-0.3%	-18.2%
原物料	509.7 ▼	-1.5%	-1.8%	-10.1%	604.9 ▼	-20.7%	-49.1%	-59.3%	27.3 ▼	-22.2%	-46.6%	-55.7%
建設及建設材料	177.0 ▬	0.2%	-0.8%	-7.0%	1,750.8 ▲	4.8%	23.5%	16.3%	80.5 ▼	-2.6%	18.6%	19.8%
食品	501.9 ▼	-1.0%	-11.1%	-34.3%	907.9 ▼	-21.8%	-49.7%	-54.9%	24.1 ▼	-29.1%	-39.2%	-43.1%
零售	1,496.8 ▼	-0.4%	-2.8%	-12.3%	876.6 ▲	5.6%	-24.1%	-22.7%	12.1 ▲	2.0%	-29.9%	-23.6%
科技	401.4 ▼	-3.3%	-2.1%	-13.4%	820.9 ▲	29.3%	-14.5%	-32.6%	11.4 ▲	25.4%	-15.7%	-32.2%
化學製品	174.6 ▬	0.09%	-8.2%	-18.4%	1,168.8 ▲	38.3%	-10.4%	-30.4%	31.2 ▲	34.4%	-4.4%	-24.7%
公用事業	773.7 ▼	-1.6%	-3.9%	-13.1%	723.5 ▼	-26.8%	-4.8%	-26.8%	33.4 ▼	-22.5%	6.2%	-16.2%
石油	110.9 ▼	-1.46%	-11.0%	-12.4%	571.3 ▼	-31.8%	-49.1%	-63.4%	18.0 ▼	-32.8%	-49.2%	-55.2%
藥品	440.0 ▼	-0.5%	-0.2%	-2.5%	28.8 ▼	-37.5%	-39.6%	-31.4%	0.9 ▼	-31.5%	-53.4%	-51.0%
保險	124.7 ▼	-4.5%	12.8%	-0.1%	83.9 ▼	-47.9%	-16.2%	15.4%	1.7 ▼	-47.0%	-18.1%	6.0%

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	1,644.6 ▼	-0.82%	-7.8%	14.8x	2.0x
SET-Index	泰國	1,443 ▼	-1.03%	14.5%	16.5x	1.4x
JCI-Index	印尼	7,164 ▼	-1.89%	-17.1%	18.2x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,458 ▼	-0.13%	1.3%	16.5x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,984 ▼	-0.99%	-1.1%	9.4x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,889 ▼	-1.09%	-2.0%	18.8x	1.5x
Hang Seng	香港	24,856 ▼	-1.89%	-3.0%	13.0x	1.4x
Nikkei 225	日本	53,604 ▼	-0.27%	6.5%	21.2x	2.6x
S&P 500	美國	6,592 ▬	0.54%	-3.7%	25.8x	5.1x
Dow Jones	美國	46,429 ▬	0.66%	-3.4%	23.0x	5.3x
FTSE 100	英國	9,999 ▼	-1.07%	0.7%	16.1x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,579 ▼	-1.25%	-3.7%	16.8x	2.4x
DXY		99.6 ▬	0.21%	1.3%		
USDVND		26,346 ▬	0.000%	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

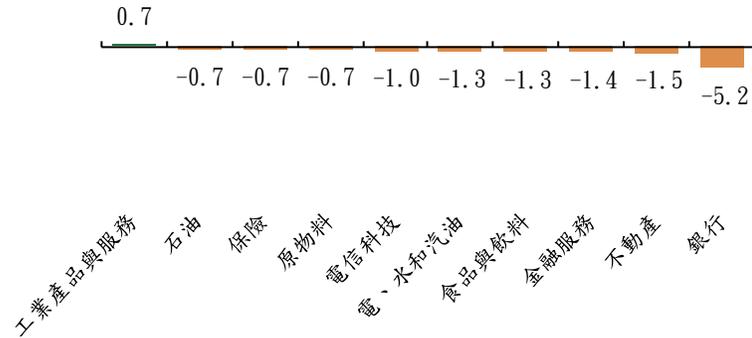
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▲	3.25%	49.2%	73.4%	43.0%
WTI 原油	▲	2.93%	42.6%	61.9%	33.5%
天然氣	▼	-0.4%	4.0%	-20.2%	-23.9%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-3.5%	-3.5%	6.1%
HRC (*)	▼	-0.1%	1.6%	1.0%	-2.8%
PVC (*)	▼	-0.2%	21.4%	25.3%	10.3%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	37.1%	63.2%	68.1%
天然橡膠	▲	2.3%	-3.2%	10.1%	1.5%
棉棉	▬	0.92%	7.7%	6.2%	3.9%
糖類	▼	-1.6%	8.5%	4.1%	-19.2%
World Container 指數	▲	4.9%	20.1%	3.0%	0.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.0%	86.1%	174.3%	238.4%
黃金	▼	-1.45%	-14.4%	2.8%	47.1%
白銀	▼	-3.99%	-22.6%	-4.6%	103.3%

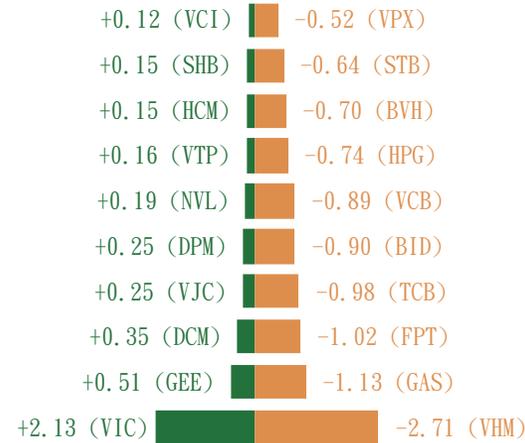
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

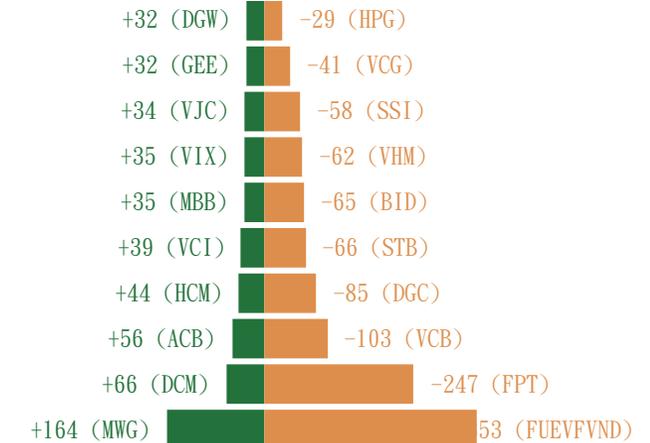
影響VN指數漲跌的類股



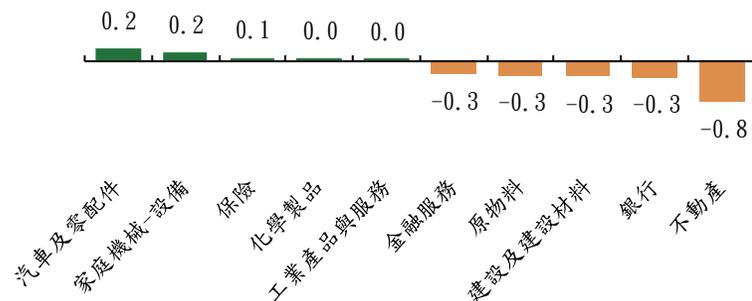
影響VN指數漲跌的股票



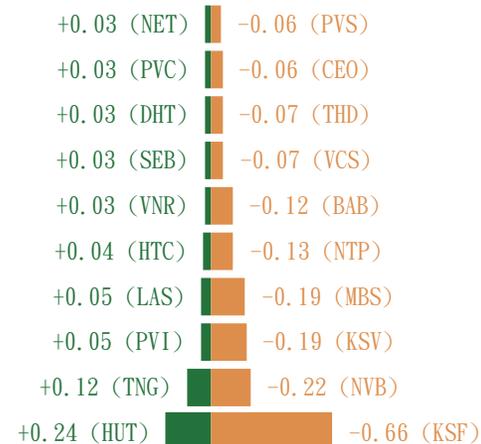
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



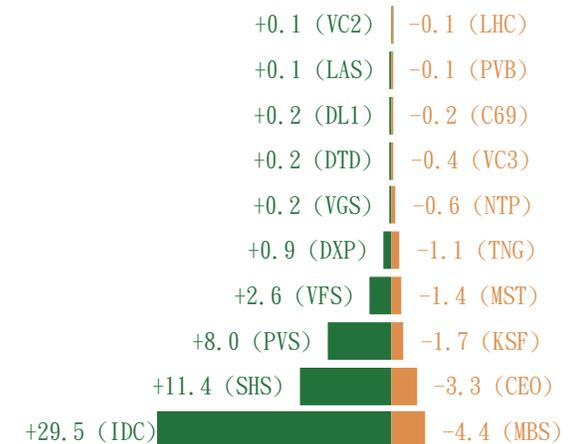
影響HNX指數漲跌的類股



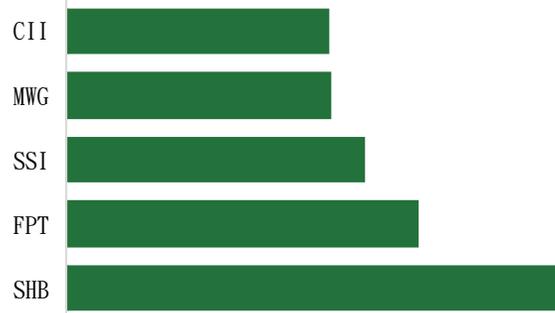
影響HNX指數漲跌的股票



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



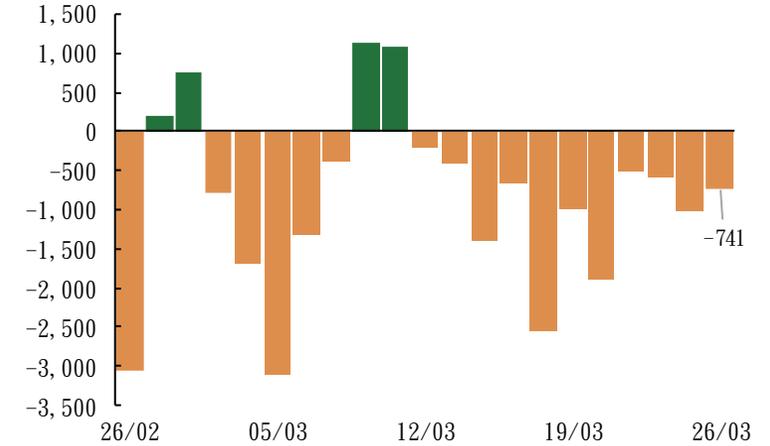
	SHB	FPT	SSI	MWG	CII
%DoD	1.0%	-3.6%	-1.9%	-0.9%	2.2%
成交值	1,022	732	622	551	544

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	EIB	OCB	GEX	HDB
%DoD	1.0%	-0.7%	-0.4%	-0.6%	-1.4%
成交值	1,020	581	565	379	169

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



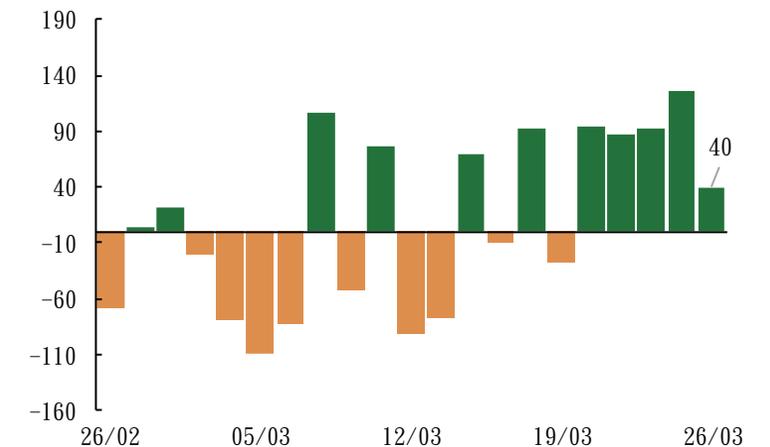
	PVS	SHS	CEO	HUT	TNG
%DoD	-0.5%	-0.6%	-1.2%	2.4%	7.0%
成交值	210	207	143	109	104

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	SDN	PCT	AAV	AAV
%DoD	2.4%	0.0%	-0.9%	-1.4%	-1.4%
成交值	4	3	1	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線型態：下跌陰線，吞噬前日近半漲幅，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仍處下跌趨勢
- ✓ 趨勢判定：修正格局

指數再度拉回，顯示市場投資氣氛仍偏向謹慎。積極訊號在於成交量未明顯放大，且指數仍位於前期向下跳空缺口範圍內，顯示盤勢可能在 200日均線（約 1650點）附近震盪。若指數突破並站穩 1650點，可望進一步挑戰 1700點 心理關卡。反之，若指數跌破 1620點，將加劇下跌壓力。

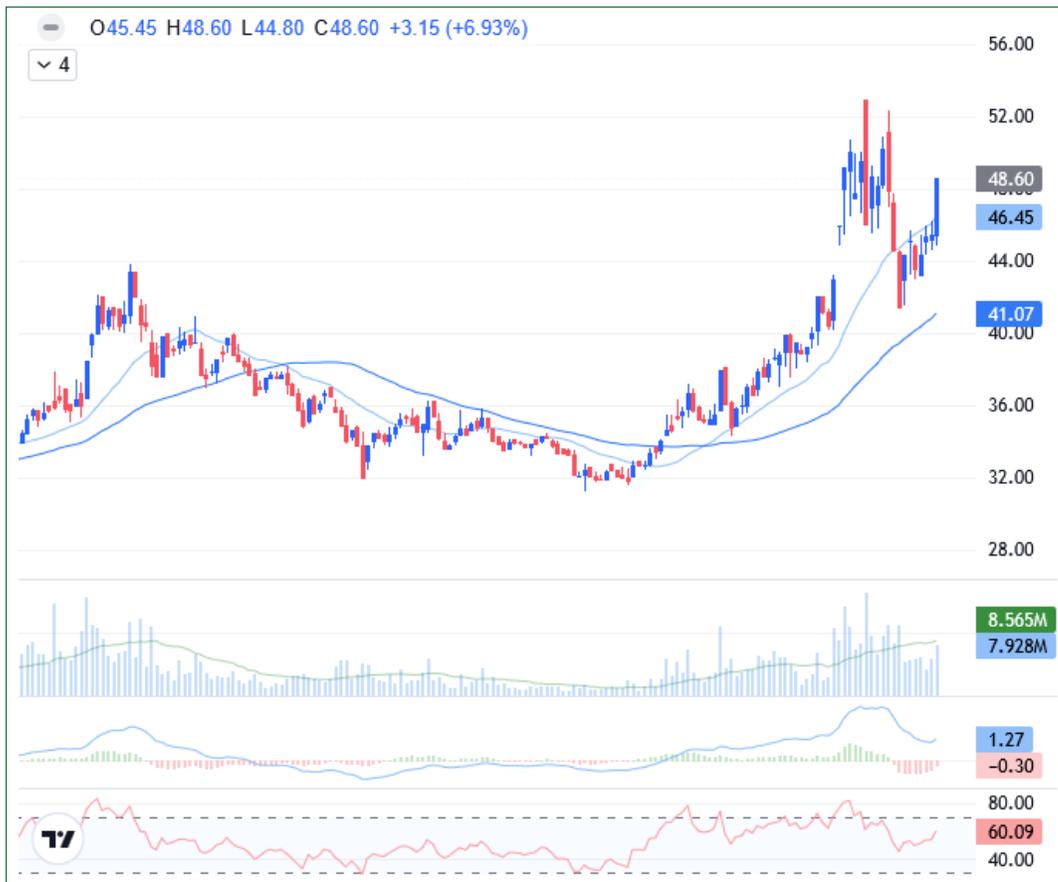


VN30技術分析

- ✓ K線型態：下跌陰線，吞噬前日漲幅，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仍處下跌趨勢
- ✓ 趨勢判定：修正格局

指數回落至 1800點 之下，吞噬前日漲幅。成交量維持低檔，顯示盤勢在此心理關卡附近多測試。若成交量回升，且 VN30指數 重返 1800點 之上，將有助於鞏固上漲動能，目標可望上看 1850 - 1860點 區間。反之，若指數跌破 1770點，將加劇下跌壓力。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	DCM	WATCH	Current price	48.60	P/E (x)	13.1
Exchange	HOSE		Watch zone	45.5 - 46.5	P/B (x)	2.4
Sector	Specialty Chemicals		Target price	53	EPS	3702.0
			Cut loss price	43	ROE	18.4%
				Stock Rating	BBB	
				Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 該股重新站回 20日均線 之上
- MACD指標與信號線差距收斂，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

→ 上升趨勢有望重返

→ 操作建議：持續觀察，留意股價回測 45.5 - 46.5 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	DCM	觀察	27/03/2026	48.60	45.5 - 46.5	-	53.0	15.2%	43	-6.5%	

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	GEG	買入	19/03/2026	-	16.7	16.1 - 16.4	3.1%	18.4	13.20%	15	-7.70%	



技術訊號

- VN30F1M收於在1793點，下跌 21點 (-1.2%)。期貨在開盤後維持走低。
- 從1小時線來看，RSI指標 降溫至 50中之下，顯示期貨再度面臨調整壓力。期貨在 1785 - 1800點 區間內測試，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 1802點 時進場，若進一步站穩 1820點 可考慮加碼。空單則可在價格跌破 1784點 時布局，若進一步失守 1764點 可持續進行空單。
- VN100F1M 收在 1725.9點，下跌 9.2點 (-0.5%)。價差：-2.7點（低於 VN100 現貨指數）。成交口數擴增至 56口。近期支撐為1720點 附近；壓力點則為1740點。

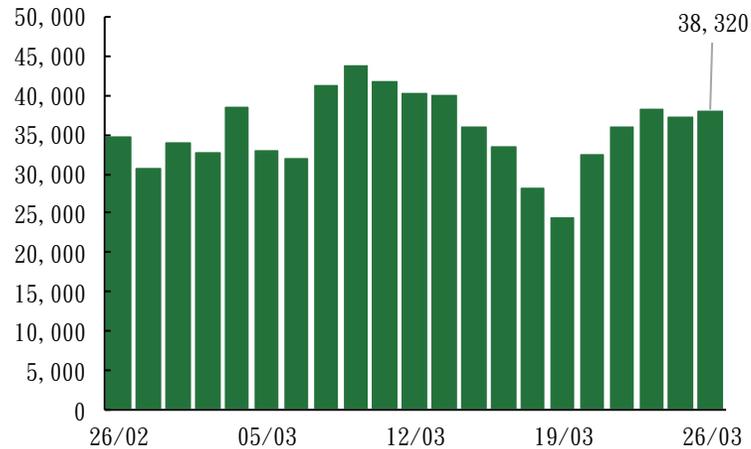
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1802	1818	1792	16 : 10
Long	> 1820	1836	1810	16 : 10
Short	< 1784	1770	1794	14 : 10
Short	< 1764	1750	1774	14 : 10

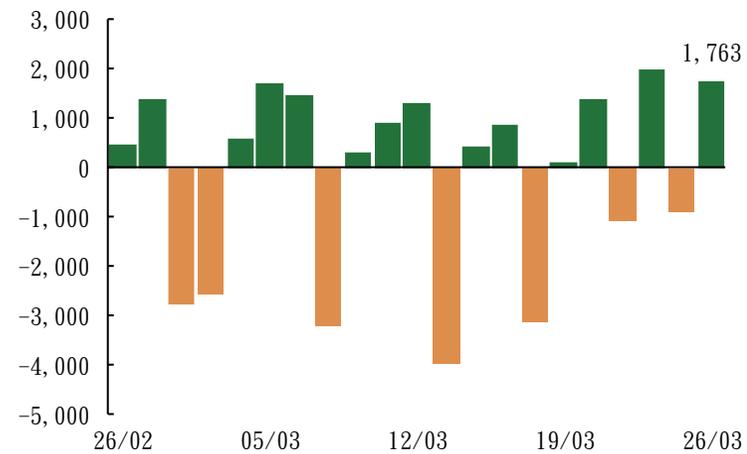
期貨統計

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)
41I1G9000	1,786.0	-34.0	47	295	1,804.3	-18.3	17/09/2026	175
41I1G6000	1,791.0	-25.8	48	549	1,797.5	-6.5	18/06/2026	84
41I1G5000	1,788.9	-25.1	289	314	1,795.4	-6.5	21/05/2026	56
41I1G4000	1,793.0	-21.0	224,054	38,320	1,792.8	0.2	16/04/2026	21
41I2G4000	1,725.9	-9.2	56	37	1,730.1	-4.2	16/04/2026	21

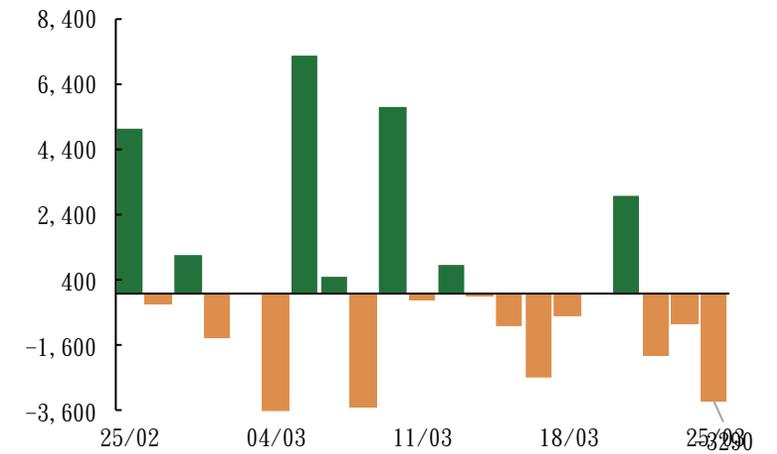
(未平倉量)



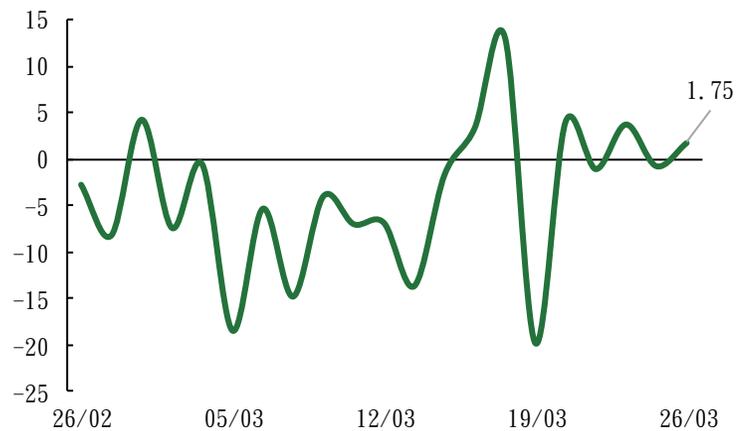
外資淨買/賣超口數 (合約)



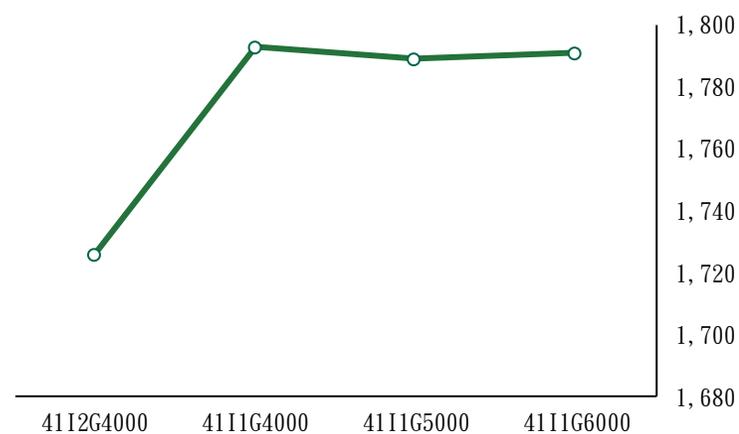
自營淨買/賣超口數 (合約)



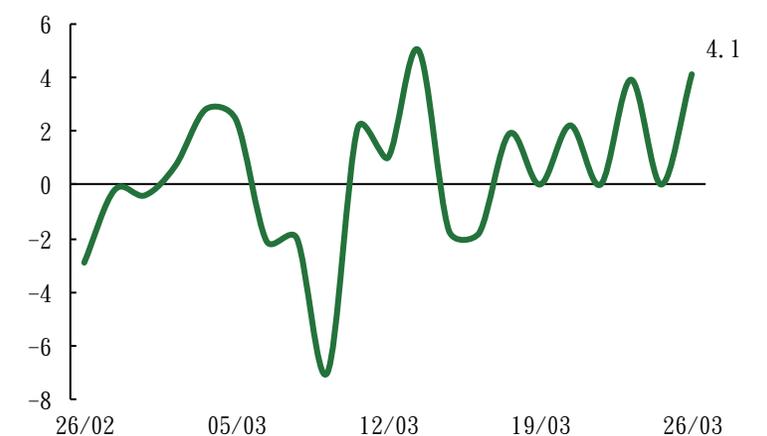
Basis



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 日本-BOJ利率決議 越南-期貨到期	
20/03	越南 - FTSE ETF 和 VNM ETF 成調整成分股	完
31/03	美國 - 就業與消費者信心指數	

越南訊息:

中央同意成立直轄市同奈省： 越共中央同意成立直轄市同奈省之主張，相關單位將完善文件，提交第16屆國會於4月初召開之會議審議決定。2025年同奈省地方生產總值成長9.63%，較政府設定目標高出1.13%。

美國宣布對越南發起貿易調查： 近日美國政府宣布根據《301條款》啟動新一輪貿易調查，審視包括越南在內16個主要貿易夥伴的工業產能過剩情況。目前越南出口至美國的商品仍適用10%關稅。

上市公司訊息:

MSR - Masan High-Tech Materials 設定2026年獲利目標成長至2.5兆越盾，計劃在胡志明證交所上市： Masan High-Tech Materials 設定2026年營收淨額目標大幅成長至16兆越盾（基礎預期），並可望達20.3兆越盾（樂觀預期）。最值得注意的是，稅後獲利目標預計將大幅成長至1.7兆越盾至2.5兆越盾。MSR 公佈的另一項利多消息，是計劃從 Upcom 轉至胡志明證交所上市。

PVT - PVTrans 設定獲利目標為1.2兆越盾，擬配發10%股票股利： 公司設定2026年合併營收目標逾16.5兆越盾，較去年微幅成長。與此相反，稅後獲利目標預計為1.2兆越盾，較去年萎縮近10%。此外，董事會將提請股東通過以股利方案，將註冊資本從4.699兆越盾增至5.169兆越盾。

MWG - 利多消息：前兩個月營收成長31%： 集團前兩個月營收逾32.2兆越盾，較去年同期成長31%。此數字約達年度計畫的17%。最大貢獻來自綠色家電投資公司（DMX集團，旗下包括：移動世界、綠色家電、Topzone、Erablue 及 Tho Dien May Xanh），佔比逾70%。

BWE - Biwase 設定營收目標為5.4兆越盾及大幅增資計畫： 公司設定合併營收目標至少5.4兆越盾，較2025年計畫成長約15%。然而，合併稅後獲利目標則相對保守，設定為7700億越盾，較2025年萎縮25%。現金股利配發率為註冊資本的13%。2026年預計股利至少為13%。Biwase 亦提出以7:1的比例公開發行增資，以擴大註冊資本。預計發行股數約3,140萬股，發行價預計為37兆越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
AST	70,000	65,400	-6.6%	減碼
BCM	52,800	73,400	39.0%	買入
CTG	33,800	45,200	33.7%	買入
CTD	85,500	87,050	1.8%	續抱
CTI	22,700	27,200	19.8%	加碼
DBD	50,900	68,000	33.6%	買入
DDV	27,448	35,900	30.8%	買入
DGC	52,300	99,300	89.9%	買入
DGW	45,000	48,500	7.8%	續抱
DPG	40,700	53,100	30.5%	買入
DPR	39,300	46,500	18.3%	加碼
DRI	12,602	17,200	36.5%	買入
EVF	13,950	14,400	3.2%	續抱
FRT	158,000	157,600	-0.3%	減碼
GMD	77,800	77,000	-1.0%	減碼
HAH	54,500	67,600	24.0%	買入
HDG	29,600	34,000	14.9%	加碼
HHV	12,050	12,300	2.1%	續抱
HPG	25,900	34,300	32.4%	買入
IMP	54,500	55,000	0.9%	續抱
KDH	25,450	38,800	52.5%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MSH	37,800	43,100	14.0%	加碼
MWG	78,500	99,600	26.9%	買入
NLG	28,400	39,900	40.5%	買入
NT2	27,750	27,700	-0.2%	減碼
PHR	60,500	72,800	20.3%	買入
PNJ	106,000	113,300	6.9%	續抱
PVS	42,000	39,900	-5.0%	減碼
PVT	22,400	18,900	-15.6%	賣出
POW	13,100	15,000	14.5%	加碼
SAB	43,750	57,900	32.3%	買入
SSI	26,350	39,200	48.8%	買入
TLG	48,550	50,900	4.8%	續抱
TCB	30,150	42,400	40.6%	買入
TCM	23,200	37,900	63.4%	買入
TRC	70,200	94,800	35.0%	買入
VCB	57,900	84,200	45.4%	買入
VPB	26,200	37,000	41.2%	買入
VCG	21,750	26,200	20.5%	買入
VHC	59,300	60,000	1.2%	續抱
VNM	61,000	66,650	9.3%	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