

越股投資日報[20260403]-地緣政治變化持續“考驗”市場，近期支撐區1660-1680點[03022026]

VN指數 1694.82 (-0.48%)

939 百萬股 27470.0 十億越盾 (-6.47%)

HNX-Index 250.36 (-0.44%)

67 百萬股 1241.3 十億越盾 (-37.72%)

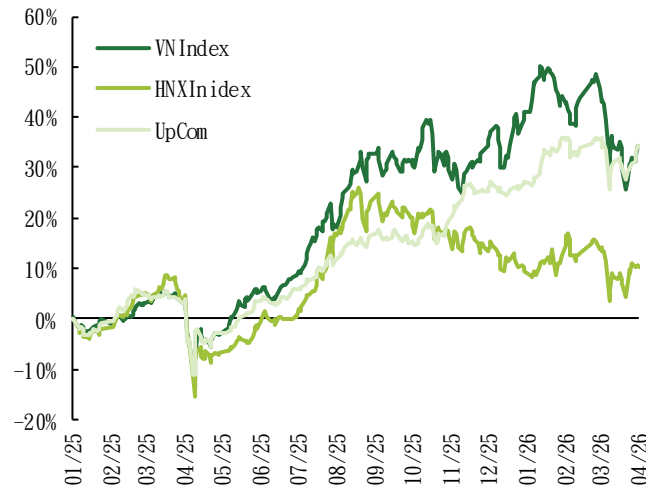
UPCOM-Index 127.27 (-0.27%)

28 百萬股 487.3 十億越盾 (-33.87%)

VN30F1M 1853.20 (-1.20%)

204,220 合約 OI: 40,583 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1694.8點，下跌8.1點(-0.48%)。成交量萎縮，市場廣度偏向賣方。VN30指數及HNX指數亦同步下挫。
- 受地緣政治緊張局勢升溫之影響，賣壓再度湧現。川普總統表示與伊朗的戰事可能持續數週，並警告美國將對伊朗施以「極重一擊」，與先前市場預期衝突降溫的方向相反。
- 盤中表現較強之類股與個股：房地產：DXS(+3.3%)、QCG(+3.4%)、VHM(+7.0%)、化學製品：CSV(+4.4%)、DGC(+6.9%)
- 盤中表現較弱之類股與個股：銀行股：EIB(-2.4%)、SHB(-2.3%)、TPB(-2.1%)、工業品與服務：PAC(-4.8%)、GMD(-4.4%)、HAH(-3.5%)、食品飲料股：CMX(-1.8%)、IDI(-1.6%)、ASM(-1.4%)、公用事業股：NT2(-2.5%)、REE(-1.6%)、GAS(-1.6%)。
- 成為指數支撐的股票：VHM、VCK、HPG、DGC、KLB；拖累指數之股票：VIC、VCB、VPB、BID、MCH。
- 外資呈現淨買超逾2.9兆越南盾，主要買入VPL、MSN、VCK。VHM、MBB及VCB則遭到外資拋售。

技術分析

- VN指數以槌形線(Hammer)作收，並守住1680點之上。反彈動能主要來自大型權值股，推升VN30成交量擴增，而整體市場成交量則萎縮。在地緣政治局勢緊張下，預期盤勢將持續震盪。技術面上，1660-1680點區間扮演重要支撐角色。若指數能穩守此區，反彈走勢可望延續，指數將進一步挑戰1750-1760點更高目標。反之，若失守1660點，上漲趨勢將遭破壞，趨勢反轉風險升高。
- HNX指數在250點附近獲得支撐，持續在248-254點區間震盪，整理格局可能延續。若指數能突破254點，將向上測試260點。
- 操作策略：資金明顯分歧，投資人應觀察個股短線支撐區的測試情況。若個股整理後止穩反彈，可考慮承接。整體持股水位維持中性，操作適合短線進出。可關注房地產、銀行、電力及保險等類股。

建議股名單

HPG-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	1,694.8 ▼	-0.5%	3.1%	-8.2%	27,470.0 ▼	-6.5%	24.6%	-42.0%	939.3 ▼	-6.3%	14.9%	-39.5%
HNX-Index	250.4 ▼	-0.4%	0.9%	-3.3%	1,241.3 ▼	-37.7%	-2.1%	-63.0%	67.1 ▼	-31.5%	1.6%	-51.6%
UPCOM-Index	127.3 ▼	-0.3%	3.0%	-1.1%	487.3 ▼	-33.9%	-42.7%	-76.3%	27.6 ▼	-9.5%	-36.0%	-71.8%
VN30	1,853.0 ▼	-0.5%	3.4%	-7.8%	17,677.9 ▲	3.7%	71.0%	-28.7%	451.3 ▲	11.0%	58.1%	-30.1%
VNMID	2,177.4 ▼	-1.1%	1.7%	-4.2%	7,745.8 ▼	-23.5%	-19.8%	-55.3%	336.3 ▼	-21.2%	-21.3%	-50.2%
VNSML	1,418.8 ▼	-0.8%	1.4%	-5.4%	1,053.2 ▼	-18.0%	-10.4%	-68.1%	73.1 ▼	-15.1%	-6.5%	-56.6%
各類股 (VNindex)												
銀行	613.3 ▼	-1.31%	1.42%	-8.3%	6,392.9 ▲	9.0%	1.6%	-19.0%	296.1 ▲	16.3%	7.2%	-7.8%
不動產	727.2 ▲	1.0%	7.5%	-10.4%	4,487.4 ▼	-46.9%	1.9%	2.9%	123.0 ▼	-33.7%	-24.9%	-24.2%
金融服務	314.2 ▼	-0.4%	1.5%	-7.5%	3,170.0 ▼	-23.8%	1.9%	-31.0%	140.6 ▼	-26.6%	-1.2%	-26.1%
工業	279.0 ▼	-1.17%	9.2%	0.2%	1,445.5 ▼	-2.3%	-6.6%	-25.3%	34.5 ▲	4.1%	-11.1%	-37.4%
原物料	535.3 ▬	0.6%	2.9%	-6.0%	1,530.2 ▲	32.1%	54.9%	-1.1%	62.3 ▲	29.3%	46.1%	-4.2%
建設及建設材料	179.3 ▼	-1.0%	2.6%	-4.2%	1,231.7 ▼	-23.3%	-23.9%	-27.7%	58.2 ▼	-19.3%	-22.5%	-25.3%
食品	501.4 ▼	-1.2%	-8.2%	-35.5%	946.2 ▼	-40.1%	-26.3%	-50.1%	21.3 ▼	-39.5%	-33.4%	-49.9%
零售	1,538.5 ▼	-1.0%	3.5%	-9.3%	639.3 ▼	-14.0%	-21.3%	-48.3%	9.2 ▲	1.1%	-13.9%	-46.4%
科技	404.5 ▼	-0.8%	-1.7%	-18.0%	479.1 ▼	-35.8%	-32.4%	-60.7%	7.1 ▼	-37.9%	-31.3%	-58.7%
化學製品	180.3 ▬	0.37%	3.5%	-13.1%	726.8 ▼	-17.8%	-30.8%	-59.5%	21.8 ▼	-10.5%	-21.5%	-50.9%
公用事業	755.4 ▼	-1.2%	-2.6%	-14.8%	464.0 ▼	-24.2%	-34.0%	-57.2%	20.8 ▼	-18.7%	-28.5%	-52.8%
石油	107.6 ▼	-1.27%	-3.0%	-18.5%	688.8 ▼	-28.7%	-20.3%	-57.9%	23.4 ▼	-27.3%	-14.1%	-45.5%
藥品	446.6 ▼	-0.3%	1.3%	-0.7%	62.8 ▼	-22.7%	58.4%	34.6%	1.5 ▼	-47.4%	0.1%	-26.0%
保險	126.3 ▼	-1.4%	-1.9%	3.2%	146.1 ▲	171.0%	124.3%	82.8%	2.7 ▲	88.2%	86.6%	53.1%

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	1,694.8 ▼	-0.48%	-5.0%	15.5x	2.0x
SET-Index	泰國	1,466 ▼	-0.36%	16.4%	16.5x	1.4x
JCI-Index	印尼	7,027 ▼	-2.19%	-18.7%	15.9x	1.8x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,389 ▼	-0.51%	0.7%	16.4x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,999 ▬	0.00%	-0.9%	9.2x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,919 ▼	-0.74%	-1.2%	16.4x	1.5x
Hang Seng	香港	25,117 ▼	-0.70%	-2.0%	13.1x	1.3x
Nikkei 225	日本	52,463 ▼	-2.38%	4.2%	20.4x	2.5x
S&P 500	美國	6,575 ▬	0.72%	-3.9%	25.7x	5.1x
Dow Jones	美國	46,566 ▬	0.48%	-3.1%	23.1x	5.3x
FTSE 100	英國	10,308 ▼	-0.55%	3.8%	16.5x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,601 ▼	-2.30%	-3.3%	16.4x	2.4x
DXY		100.1 ▬	0.17%	1.8%		
USDVND		26,336 ▼	-0.004%	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

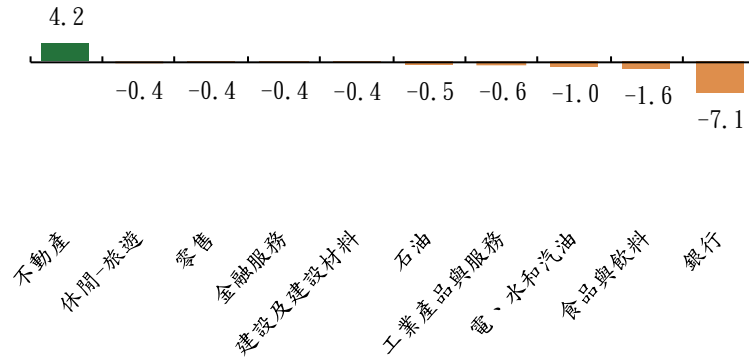
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▲	7.67%	40.1%	79.0%	45.3%
WTI 原油	▲	10.12%	54.8%	92.0%	53.7%
天然氣	▬	1.0%	-3.8%	-22.8%	-29.8%
石墨石油焦 (*)	▲	3.6%	0.0%	0.0%	9.9%
HRC (*)	▼	-0.4%	1.6%	0.8%	-2.7%
PVC (*)	▬	0.6%	14.7%	18.9%	5.9%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	43.5%	84.0%	96.1%
天然橡膠	▲	1.4%	-0.9%	12.0%	4.4%
棉棉	▬	0.23%	12.1%	9.2%	3.5%
糖類	▼	-1.0%	10.5%	2.4%	-21.5%
World Container 指數	▬	0.4%	20.5%	3.4%	5.5%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.0%	58.4%	178.8%	228.1%
黃金	▼	-2.91%	-13.2%	7.0%	47.4%
白銀	▼	-5.92%	-21.0%	-1.4%	108.5%

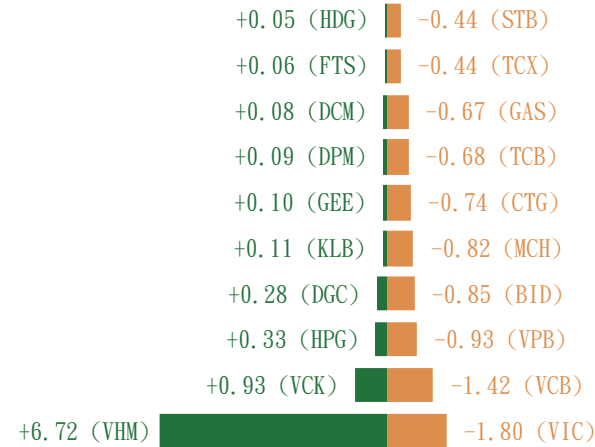
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

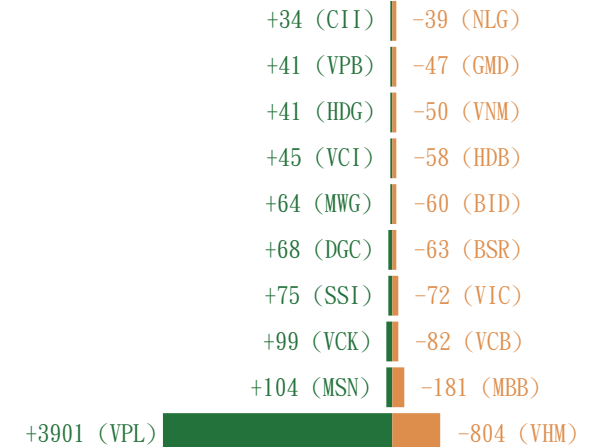
影響VN指數漲跌的類股



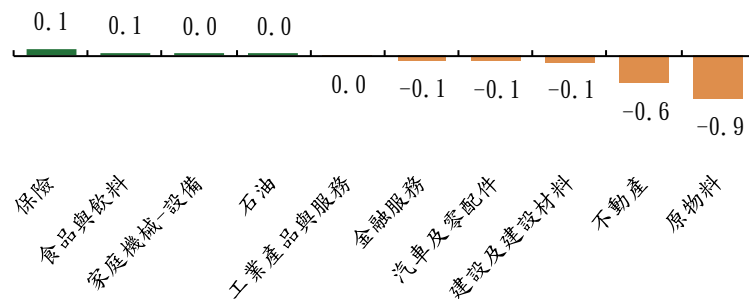
影響VN指數漲跌的股票



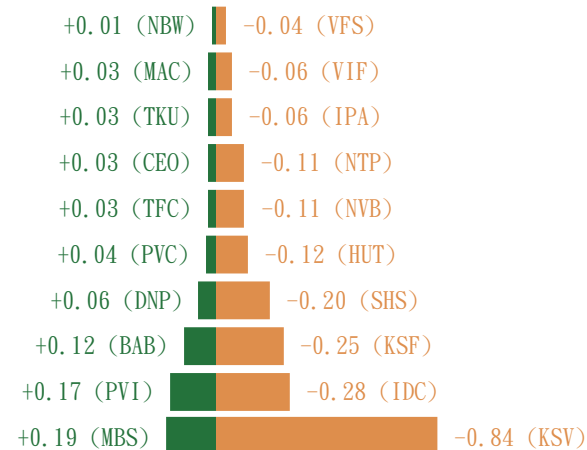
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



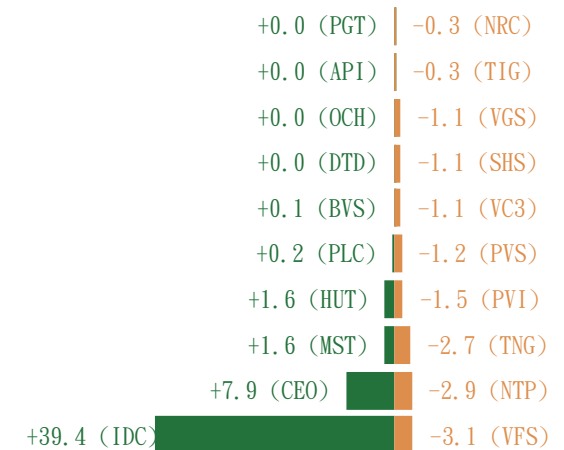
影響HNX指數漲跌的類股



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



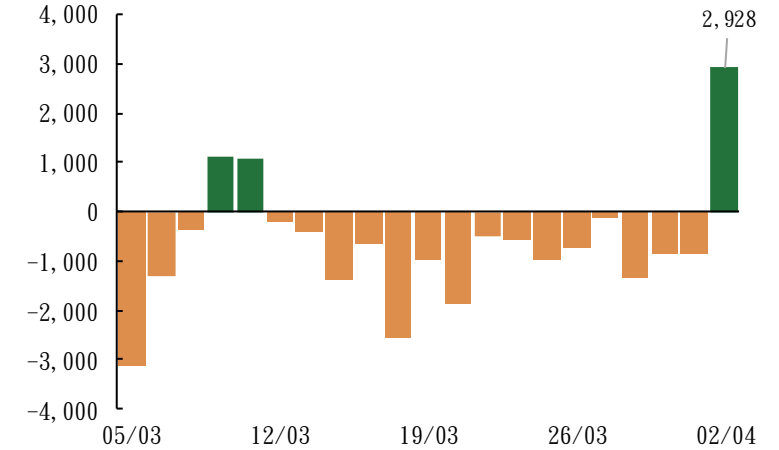
	VHM	SHB	HPG	SSI	MBB
%DoD	7.0%	-2.3%	0.7%	-1.3%	-0.8%
成交值	1,927	1,648	1,362	695	613

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VPL	VJC	HDB	SSB	VIX
%DoD	0.0%	-0.8%	0.0%	-0.6%	-2.4%
成交值	3,921	523	407	359	170

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



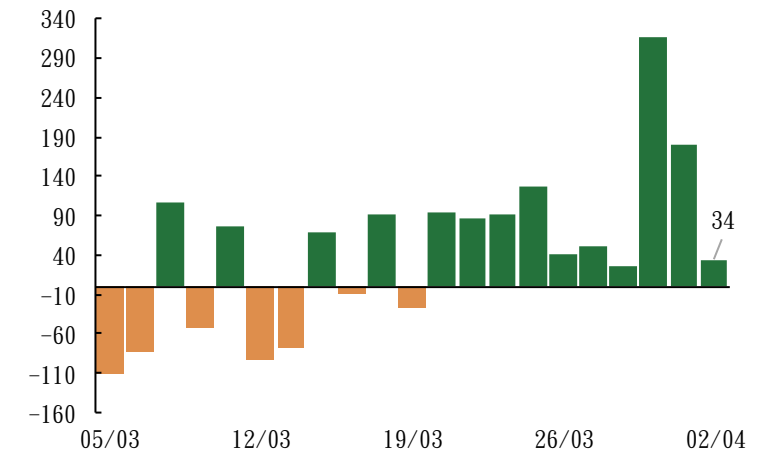
	SHS	CEO	PVS	IDC	MBS
%DoD	-2.3%	0.6%	0.0%	-2.6%	2.5%
成交值	270	168	133	118	101

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	TDT	AAV	AAV	AAV
%DoD	-1.2%	8.3%	2.3%	2.3%	2.3%
成交值	15	1	0	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**：槌形線 (Hammer)，成交量低於20日均量
- **支撐位**：1660 / 1580點
- **壓力區**：1700 / 1760點
- **技術指標**：MACD、RSI於下降趨勢中反彈
- **趨勢**：處於調整階段的技術性反彈

調整壓力再度上升，惟成交量未大幅擴增。預期指數將於 1680-1700點進一步鞏固。若買盤回穩，反彈可望延續至 1760-1770點。下檔支撐動能水位在 1660點，若失守此價位，上漲結構將遭破壞。



VN30技術分析

- **K線型態**：槌形線 (Hammer)，成交量高於20日均量
- **支撐區間**：1790 - 1800點
- **壓力區**：1860 / 1900點
- **技術指標**：MACD、RSI於下降趨勢中反彈
- **趨勢**：處於調整階段的技術性反彈

VN30成交量增加，顯示大型股資金動能較佳。指數可能持續測試 1840-1850點。若買盤能守住此區，反彈可望延續至 1900點。下檔支撐動能水位在 1800點。若無法守住此價位，上漲結構將遭破壞。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	HPG	WATCH	Current price	27.35	P/E (x)	13.6
Exchange	HOSE		Watch zone	26.5	P/B (x)	1.6
Sector	Steel		Target price	29.5	EPS	2012.9
			Cut loss price	25	ROE	12.7%
				Stock Rating	BB	
				Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 該股回測50日均線
- MACD已上穿信號線，形成黃金交叉
- RSI回升至50中軸之上，確認動能改善
- 成交量放大，顯示資金回流

→調整壓力逐步減弱，該股可望回升

→操作建議：建議觀望，觀察後續價格拉回測試 26.5支撐區時的反應

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	上漲潛力	停損價	下跌風險	備註
1	HPG	觀察	03/04/2026	27.4	26.5	-	29.5	11.32%	25	-5.66%	

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	-	16.3	16.1 - 16.4	0.6%	18.4	13.20%	15	-7.70%	
2	NLG	買入	01/04/2026	-	29.5	28.5 - 29	2.4%	32	11.30%	26.8	-6.78%	



技術訊號

- VN30F1M收在1853.2點，下跌22.6點 (-1.2%)。期貨在開盤時出現跳空下跌（缺口），隨後於 1840-1850點 區間止穩。
- 依技術分析（1小時圖），雖收出大陽燭（Marubozu），但MACD出現下穿信號線，期貨因之仍面臨調整壓力。預期期貨將於 1845-1855點區間震盪測試。
- 多方策略：可等待價格站穩1858點之上後再行布局；空方策略：宜觀察價格是否回落至1840點支撐下方，確認後再行考慮。需注意劇烈波動可能持續。
- VN100F1M收在 1772點，下跌33.5點 (-1.9%)。相對現貨指數，期貨呈 9.3點逆價差。成交口數下降至18口。近期支撐為 1760點附近，壓力點則為 1790點。

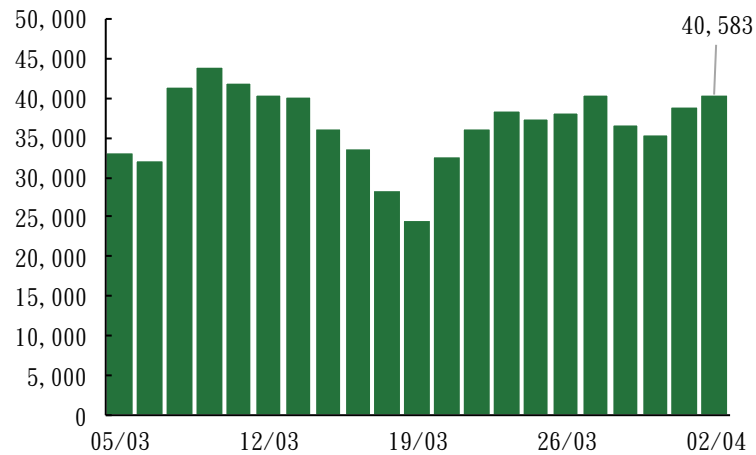
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1858	1872	1848	14 : 10
Short	< 1840	1826	1850	14 : 10

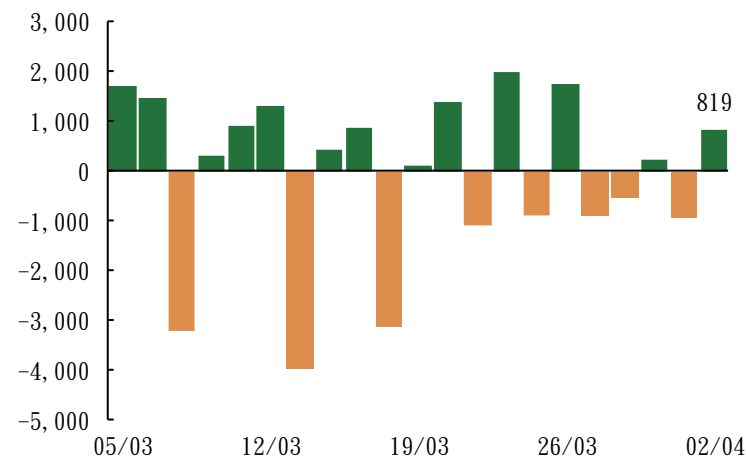
期貨統計

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	1,845.1	-26.4	17	294	1,865.9	-20.8	17/09/2026	168
41I1G6000	1,851.6	-26.3	159	1,293	1,858.9	-7.3	18/06/2026	77
41I1G5000	1,851.8	-27.8	361	309	1,856.8	-5.0	21/05/2026	49
41I1G4000	1,853.2	-22.5	204,220	40,583	1,854.1	-0.9	16/04/2026	14
41I2G4000	1,772.0	-28.1	18	40	1,782.4	-10.4	16/04/2026	14

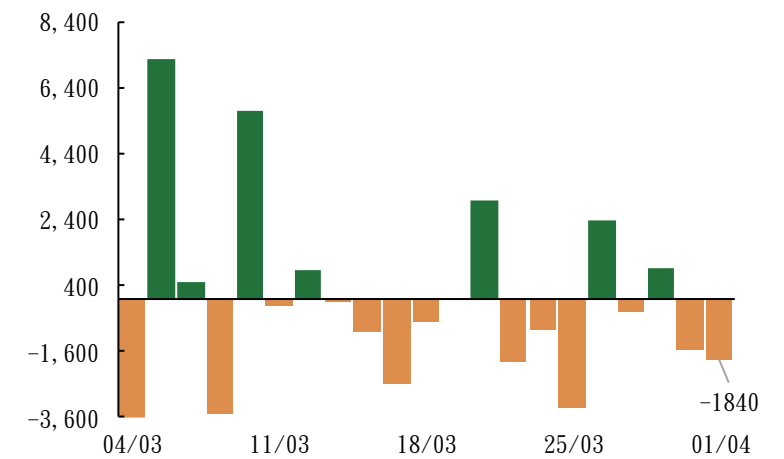
(未平倉量)



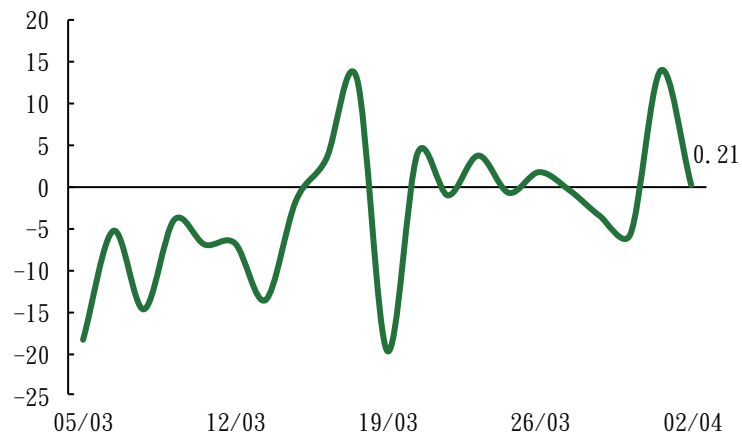
外資淨買/賣超口數 (合約)



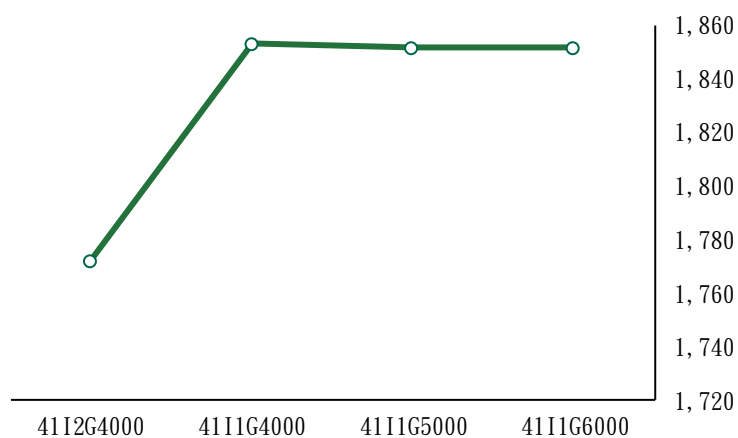
自營淨買/賣超口數 (合約)



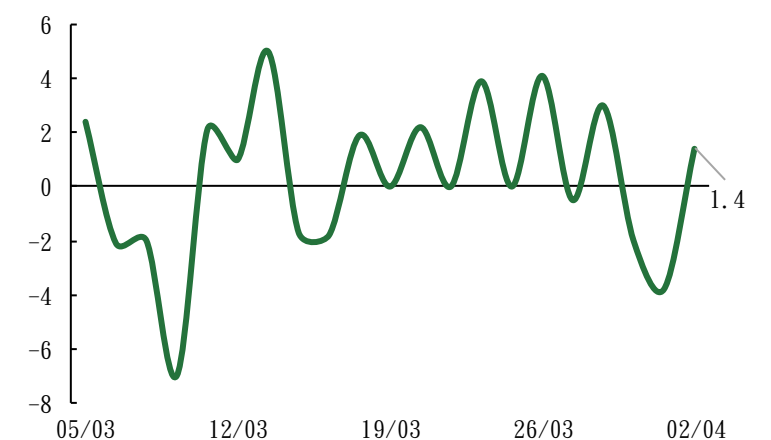
Basis



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：

越南工商部對中國產寬幅熱軋鋼捲課徵最高27%之反傾銷稅： 2026年4月2日工商部決定對來自中國的寬幅熱軋鋼捲課徵臨時反傾銷稅，稅率高達 27.83%。根據初步調查結果，主管機關認定進口產品（寬度介於1,880mm至2,300mm）存在規避貿易救濟措施之行為。

川普威脅對伊朗施以重擊，但仍宣稱戰事即將結束： 川普總統於4月1日在白宮發表自2月28日美以聯手攻擊伊朗以來，首場針對中東衝突的全國性重要談話。他表示美國可能在未來數日加大對伊朗的攻擊力度，以迫使德黑蘭達成協議。

美國擬對進口藥品課徵100%關稅： 川普政府準備對部分進口藥品課徵高達 100% 的關稅，以促使製藥公司將生產線遷回美國。已與美國簽署貿易協定的國家，將依協議條款適用較低稅率。

上市公司訊息：

VIC - Vingroup 挑戰10億美元獲利：2026年Vingroup提出淨營收約 450兆越盾，企業所得稅後淨利約 25兆越盾之計畫（分別較去年成長35.6%與125.9%）。值得注意的是，VinFast設定電動車交車目標 30萬輛及電動機車交車量至少為2025年的2.5倍，朝向約100萬輛 的里程碑邁進。

MSN - Masan 公布對子公司之撤資計畫：據 4月1日Masan集團董事會決議，MSN將出售最多 5% 之Masan Resources (MSR) 股權，約 5,500萬股，以增加流通在外股數、滿足公開發行公司條件，並為在胡志明證交所 (HoSE) 上市做準備。

PNJ 提出獲利再創新高之目標： 2026年PNJ營收目標 48.66兆越盾（年增37%）、稅後淨利目標為 3.409兆越盾（年增21%）。公司預計維持近年 20% 的現金股利政策。此外，PNJ計劃在適當時機買回庫藏股，以保障股東權益並優化長期企業價值。

CTR - Viettel Construction 提出營收與獲利創新高之目標： 公司2026年合併營收目標突破 15.65兆越盾（較2025年成長逾11%）；稅後淨利目標為 622億越盾（較去年同期成長近4%）。關於2025年利潤分配，董事會擬提請股東會通過 27% 股利，其中現金股利 比率為15%及股票股利比率為 12%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
AST	68,900	65,400	-5.1%	減碼
BCM	53,600	73,400	36.9%	買入
CTG	34,300	45,200	31.8%	買入
CTD	82,000	87,050	6.2%	續抱
CTI	22,650	27,200	20.1%	買入
DBD	51,100	68,000	33.1%	買入
DDV	27,149	35,900	32.2%	買入
DGC	54,000	99,300	83.9%	買入
DGW	45,950	48,500	5.5%	續抱
DPG	41,950	53,100	26.6%	買入
DPR	40,500	46,500	14.8%	加碼
DRI	12,716	17,200	35.3%	買入
EVF	13,750	14,400	4.7%	續抱
FRT	154,000	157,600	2.3%	續抱
GMD	74,000	77,000	4.1%	續抱
HAH	54,600	60,300	10.4%	加碼
HDG	29,600	34,000	14.9%	加碼
HHV	12,100	12,300	1.7%	續抱
HPG	27,350	34,300	25.4%	買入
IMP	55,600	55,000	-1.1%	減碼
KDH	26,150	38,800	48.4%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MSH	37,500	43,100	14.9%	加碼
MWG	81,800	99,600	21.8%	買入
NLG	29,500	39,900	35.3%	買入
NT2	27,000	27,700	2.6%	續抱
PHR	63,000	72,800	15.6%	加碼
PNJ	108,900	113,300	4.0%	續抱
PVS	40,200	39,900	-0.7%	減碼
PVT	21,550	18,900	-12.3%	賣出
POW	12,850	15,000	16.7%	加碼
SAB	44,200	57,900	31.0%	買入
SSI	27,550	39,200	42.3%	買入
TLG	48,050	50,900	5.9%	續抱
TCB	30,350	42,400	39.7%	買入
TCM	22,800	37,900	66.2%	買入
TRC	72,000	94,800	31.7%	買入
VCB	58,200	84,200	44.7%	買入
VPB	26,250	37,000	41.0%	買入
VCG	22,200	26,200	18.0%	加碼
VHC	58,600	60,000	2.4%	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

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

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

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

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