

量能呈現萎縮，VN指數在1800點關卡可能面臨較多挑戰[15042026]

VN指數 1775.65 (0.95%)

943 百萬股 23547.4 十億越盾 (4.07%)

HNX-Index 252.41 (0.30%)

69 百萬股 1251.4 十億越盾 (-13.14%)

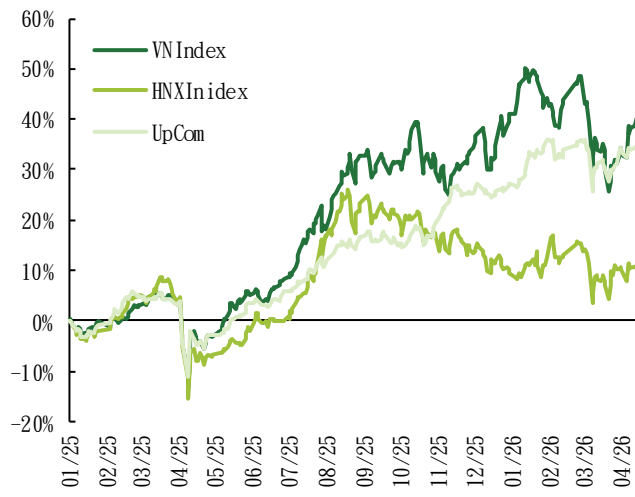
UPCOM-Index 127.96 (0.20%)

72 百萬股 905.1 十億越盾 (42.77%)

VN30F1M 1946.30 (0.73%)

221,847 合約 0I: 23,830 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1775.7點，上漲16.7點(+0.95%)。成交量微增，市場廣度偏向買方。VN30指數及HNX指數亦同步收紅。
- 盤面焦點：資金持續輪動湧入各類股。鋼鐵與塑膠類股交易回溫。Vingroup集團持續扮演推升指數上漲之角色。
- 盤中表現較強之類股與個股：基礎資源股 NKG (+6.7%)、HSG (+6.8%)、TLH (+7.0%)、食品飲料股ANV (+2.3%)、HAG (+3.4%)、DBC (+5.0%)、銀行股ACB (+1.1%)、VPB (+1.7%)、房地產股 CRE (+2.5%)、VIC (+3.4%)、VHM (+4.9%)。
- 盤中表現較弱之類股與個股：油氣股BSR (-3.8%)、PVD (-2.5%)、PLX (-1.4%)、公用事業股GAS (-1.7%)、PPC (-1.0%)。
- 推升指數上漲之股票：VIC、VHM、HPG、VPB、TCX；拖累指數之股票：BSR、GAS、STB、VNM、VCK。
- 外資呈現淨買超近1,500億越盾，主要買入VIC、HPG、MBB。然而，FPT、BID、NVL則遭到外資拋售。

技術分析

- VN指數以十字線(Doji)作收，反映多空拉鋸。成交量略微萎縮，顯示買盤態度偏向謹慎。資金持續湧入各類股，而非單一族群連續上攻。本波反彈目標價為1800點關卡。然而，國際不確定性因素，尤其是地緣政治發展，仍是現存風險。若緊張局勢未升級，市場可望在緩步上漲。近期支撐區間上移至1680-1700點。
- HNX指數持續在248-254點區間震盪，264點為目前指數的壓力點，近期支撐點則在246點。
- 操作策略：投資人可考慮適度布局短線部位，可趁著盤中震盪時進場，不應追價買入。地緣政治局勢仍為市場的變數，投資人因之須注意風險管理。可關注銀行、消費、公共投資及房地產等類股

建議股名單

MSN-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	1,775.7	0.9%	5.8%	4.7%	23,547.4	4.1%	55.1%	-14.3%	942.6	0.3%	53.7%	-8.0%
HNX-Index	252.4	0.3%	2.3%	2.7%	1,251.4	-13.1%	25.9%	-49.6%	69.4	-11.1%	22.9%	-44.2%
UPCOM-Index	128.0	0.2%	1.8%	2.6%	905.1	42.8%	1.9%	-23.5%	71.6	90.3%	67.6%	-1.2%
VN30	1,946.6	1.1%	5.7%	5.0%	12,700.9	18.3%	70.0%	-3.7%	391.1	12.9%	67.7%	5.1%
VNMID	2,258.6	0.2%	5.8%	4.5%	8,988.4	-7.3%	44.9%	-23.8%	405.2	-5.5%	38.4%	-22.0%
VNSML	1,428.2	0.3%	2.8%	0.8%	1,128.3	-8.8%	37.9%	-29.7%	72.7	-13.4%	19.7%	-32.8%
各類股 (VNindex)												
銀行	634.7	0.34%	4.09%	3.2%	6,773.9	-1.7%	-6.7%	9.9%	293.2	-7.1%	-5.7%	13.3%
不動產	820.7	3.1%	9.7%	13.8%	3,390.9	-3.5%	-17.7%	-9.9%	127.0	-10.3%	-28.4%	-12.9%
金融服務	324.4	0.5%	5.3%	6.1%	2,989.1	-3.8%	-18.8%	-10.9%	128.3	-6.5%	-20.5%	-14.0%
工業	279.1	-0.55%	3.6%	12.7%	1,054.7	-14.6%	-15.7%	-19.3%	28.4	-9.6%	-15.5%	-20.5%
原物料	558.8	2.7%	3.6%	3.9%	2,210.5	172.5%	62.7%	103.7%	92.0	163.6%	68.2%	99.9%
建設及建設材料	184.1	0.7%	5.2%	2.6%	1,681.7	-16.7%	0.1%	16.6%	76.4	-23.8%	-7.2%	11.6%
食品	507.2	0.2%	-6.6%	-29.7%	1,822.6	78.9%	51.5%	40.1%	50.8	115.2%	89.0%	72.9%
零售	1,530.1	0.5%	3.2%	0.6%	584.3	10.8%	-18.3%	-26.2%	8.5	19.0%	-11.2%	-22.9%
科技	412.5	0.4%	2.7%	-1.1%	567.9	-26.3%	-19.1%	-19.4%	8.3	-24.4%	-18.3%	-20.1%
化學製品	182.4	0.15%	4.3%	-6.7%	701.7	19.8%	2.1%	-29.3%	19.0	16.6%	1.8%	-26.9%
公用事業	758.9	-1.0%	2.8%	-6.2%	358.6	-54.7%	-39.6%	-43.5%	16.5	-33.8%	-25.1%	-36.6%
石油	108.1	-3.10%	7.6%	-19.7%	707.9	21.0%	7.9%	-19.4%	24.1	25.7%	9.7%	-12.5%
藥品	430.0	-0.2%	-1.8%	-2.2%	78.9	-25.7%	7.5%	55.9%	2.7	-12.7%	18.9%	53.3%
保險	116.2	0.2%	-6.3%	3.3%	34.2	-31.2%	-55.5%	-53.8%	0.7	-37.3%	-62.3%	-59.5%

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	1,775.7	0.95%	-0.5%	16.3x	2.1x
SET-Index	泰國	1,507	-	19.6%	17.1x	1.4x
JCI-Index	印尼	7,676	2.34%	-11.2%	17.7x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,406	0.59%	0.8%	16.3x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,013	-0.68%	-0.7%	9.3x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,027	0.95%	1.5%	16.7x	1.5x
Hang Seng	香港	25,872	0.82%	0.9%	13.3x	1.4x
Nikkei 225	日本	57,877	2.43%	15.0%	22.0x	2.7x
S&P 500	美國	6,886	1.02%	0.6%	27.0x	5.4x
Dow Jones	美國	48,218	0.63%	0.3%	23.9x	5.5x
FTSE 100	英國	10,596	0.12%	6.7%	16.9x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,960	0.93%	2.9%	17.2x	2.5x
DXY		98.1	-0.51%	-0.2%		
USDVND		26,335	-0.023%	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

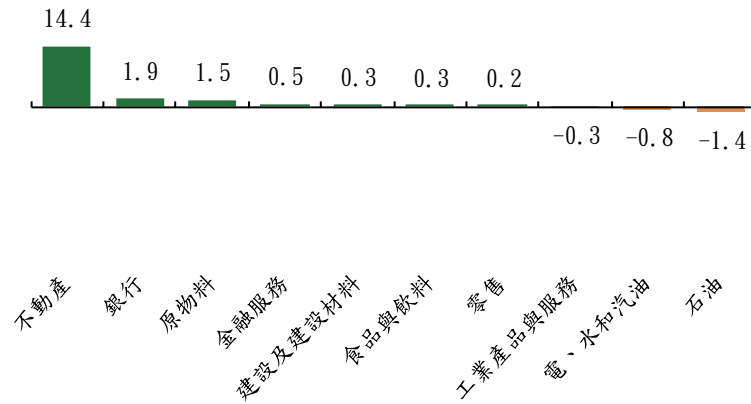
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.48%	-4.1%	62.5%	52.4%
WTI 原油	-2.19%	-1.8%	68.8%	57.5%
天然氣	-0.8%	-16.8%	-29.3%	-21.7%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.6%	0.0%	9.9%
HRC (*)	0.2%	0.4%	0.8%	-0.6%
PVC (*)	-1.1%	-0.4%	9.0%	0.3%
Urea肥料 (*)	0.0%	21.4%	95.1%	109.8%
天然橡膠	0.0%	3.9%	12.6%	19.4%
棉棉	2.27%	13.7%	16.5%	16.8%
糖類	0.9%	-3.5%	-7.6%	-22.4%
World Container 指數	0.0%	8.8%	4.3%	1.9%
Baltic Dirty tanker 指數	-3.9%	32.3%	159.4%	201.0%
黃金	0.85%	-4.8%	10.7%	48.9%
白銀	2.88%	-3.5%	8.5%	140.5%

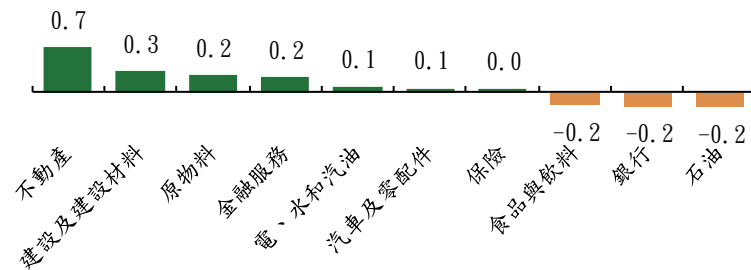
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

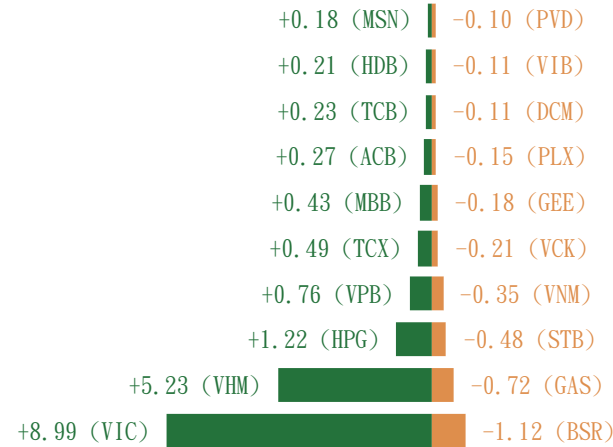
影響VN指數漲跌的類股



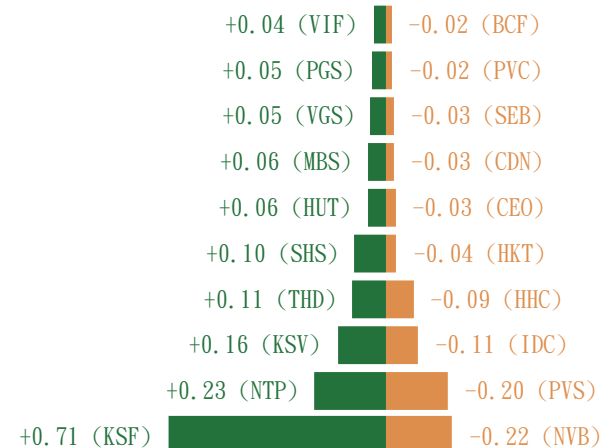
影響HNX指數漲跌的類股



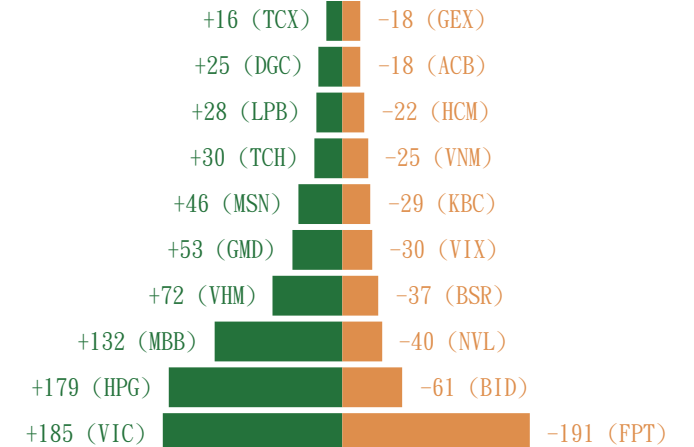
影響VN指數漲跌的股票



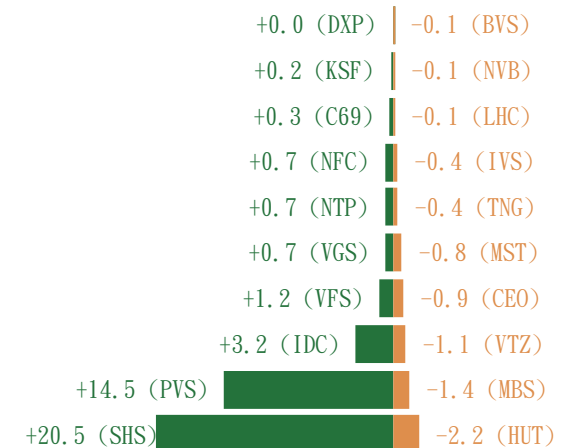
影響HNX指數漲跌的股票



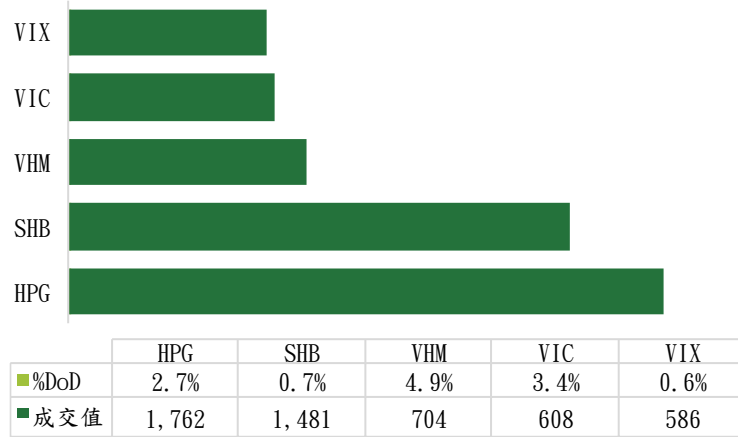
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



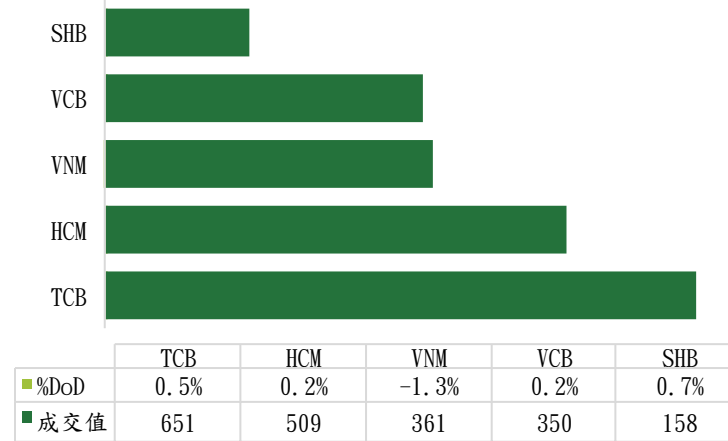
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



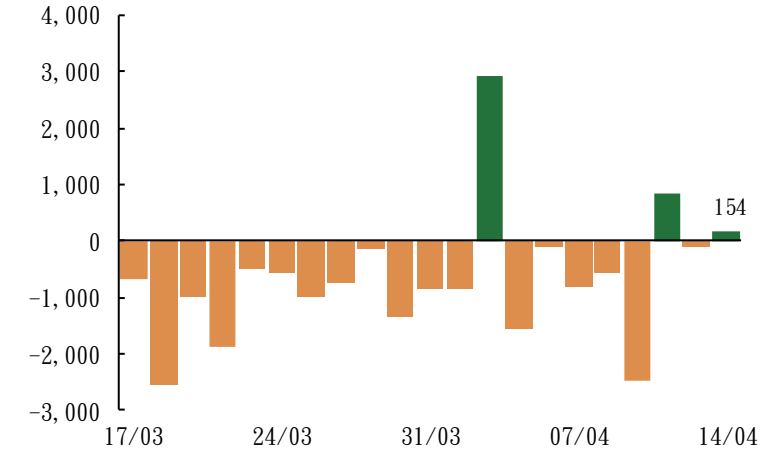
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



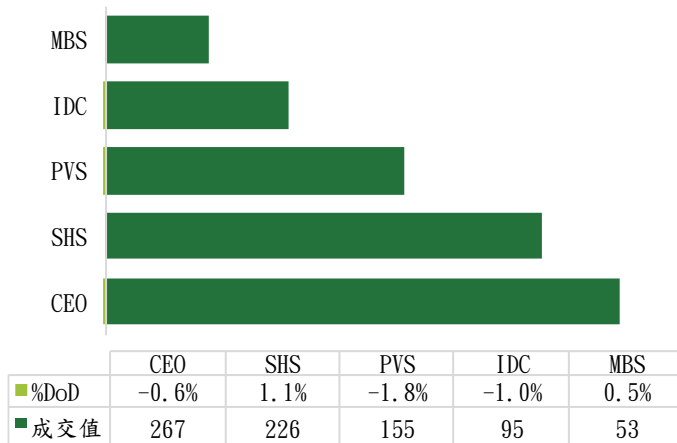
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



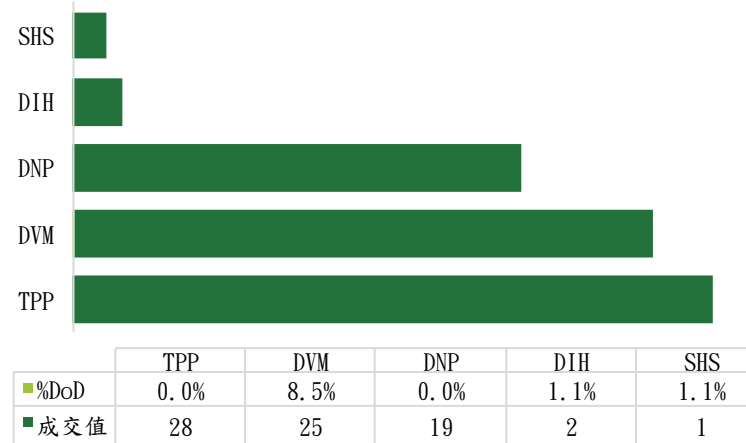
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數



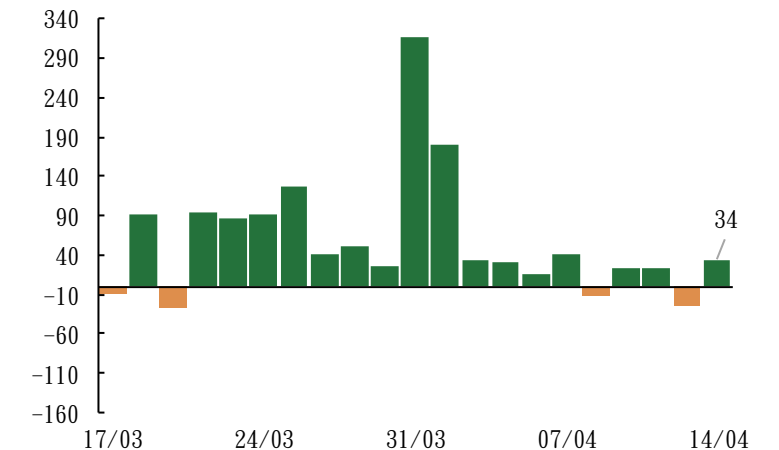
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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：** 十字線 (Doji)，成交量維持在最近20日平均成交量
- **支撐區間：** 1680 - 1700點
- **壓力區：** 1800點
- **技術指標：** MACD、RSI回升
- **趨勢：** 處於調整階段的技術性反彈

成交量雖略微萎縮，但仍維持在較高水位。動能指標維持上升趨勢，尚未出現反轉訊號。反彈目標價為1800點心理關卡，惟指數逼近此壓力區時可能呈現震盪。近期支撐區上移至1680-1700點。



VN30技術分析

- **K線型態：** 十字線 (Doji)，成交量維持在最近20日平均成交量
- **支撐區間：** 1850 - 1870點
- **壓力區間：** 1980 - 2000點
- **技術指標：** MACD、RSI回升
- **趨勢：** 處於調整階段的技術性反彈

儘管VN30已站上50日均線，但收出十字線，顯示高檔賣壓仍在浮現。惟動能指標維持上升，尚未轉弱。指數可望在震盪中緩步上漲，目標價將為1980-2000點。近期支撐點上移至1870點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	MSN	WATCH	Current price	77.60	P/E (x)	28.6
Exchange	HOSE		Watch zone	75 - 76	P/B (x)	3.2
Sector	Food Products		Target price	85	EPS	2709.7
			Cut loss price	71	ROE	12.5%
				Stock Rating	BB	
				Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- 該股在50日均線 (MA50) 之上回穩
- MACD已向上與信號線交叉並回升至零軸之上
- RSI回升至50之上，確認動能提升
- 在該股下跌時量能萎縮，顯示賣壓減輕
- MA20向上與MA50交叉，鞏固中期趨勢

→ 當前回調屬於適度修正，旨在測試支撐

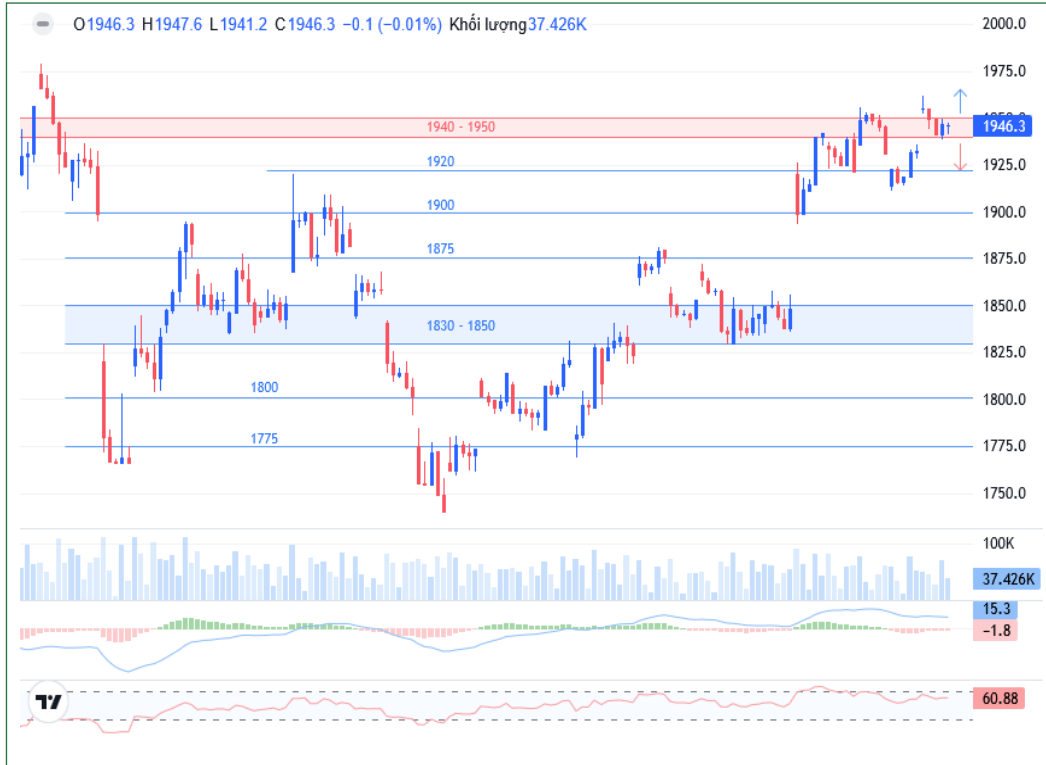
→ 操作建議：建議保持關注，觀察後續價格拉回測試75-76支撐區時的反應

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	MSN	觀察	15/04/2026	77.6	75 - 76	-	85	12.58%	71	-5.96%	

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	NLG	買入	01/04/2026	-	29.2	28.5 - 29	1.4%	32	11.30%	26.8	-6.78%	
2	SIP	買入	09/04/2026	-	60.6	60.5 - 61	-0.2%	68	11.93%	57	-6.17%	
3	VIB	買入	09/04/2026	-	17.6	17.1 - 17.3	2.6%	18.7	9.04%	16.3	-4.96%	
4	HPG	買入	14/04/2026	-	28.6	27.6 - 27.8	3.1%	31	11.91%	26	-6.14%	



技術訊號

- VN30F1M收在1946.3點，上漲14.1點 (+0.7%)。開盤時，市場氣氛趨於樂觀，但調整壓力迅速浮現，隨後期貨在1940-1950點區間橫向整理。
- 依技術分析 (1小時圖)，MACD仍位於信號線之下，但RSI維持於中軸之上，顯示上漲動能未被完全否定，走勢偏向中性。預期期貨將在1940-1950點區間震盪測試。多方策略：可等待價格突破並站穩1952點之上後再行布局；空方策略：宜觀察價格是否回落至1936點支撐之下，確認後再行考慮。
- VN100F1M收在1876.6點，上漲15.6點 (+0.8%)。相對現貨，期貨呈 1.6點逆價差。成交口數萎縮至49口合約。近期支撐點為1860點附近；壓力點則為1890點。

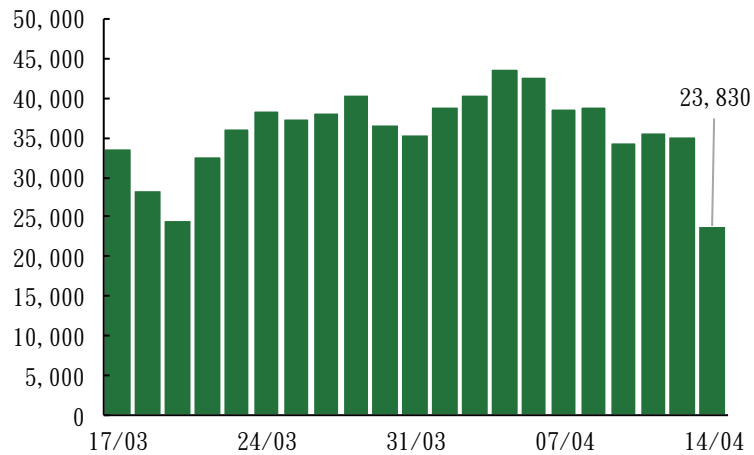
日內交易策略

部位	T 進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1952	1966	1944	14 : 8
Short	< 1936	1922	1945	14 : 9

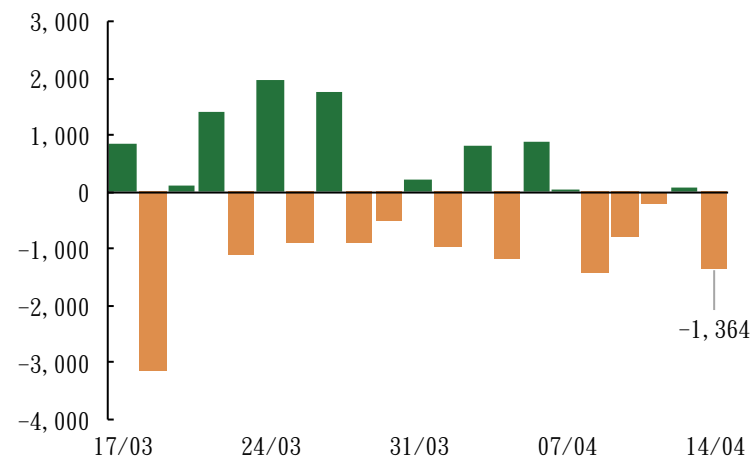
期貨統計

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	1,943.8	22.7	41	308	1,959.2	-15.4	17/09/2026	156
41I1G6000	1,918.0	-13.9	605	1,744	1,951.8	-33.8	18/06/2026	65
41I1G5000	1,944.9	9.9	5,987	5,653	1,949.5	-4.6	21/05/2026	37
41I1G4000	1,946.3	14.1	221,847	23,830	1,946.7	-0.4	16/04/2026	2
41I2G4000	1,876.6	15.6	49	25	1,878.3	-1.7	16/04/2026	2

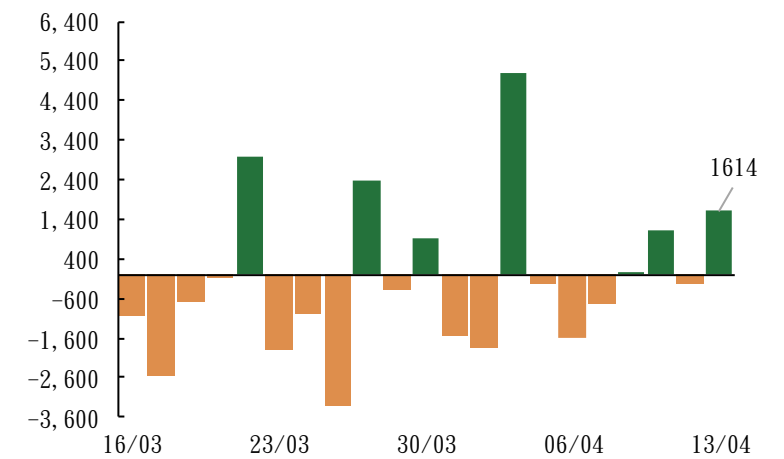
(未平倉量)



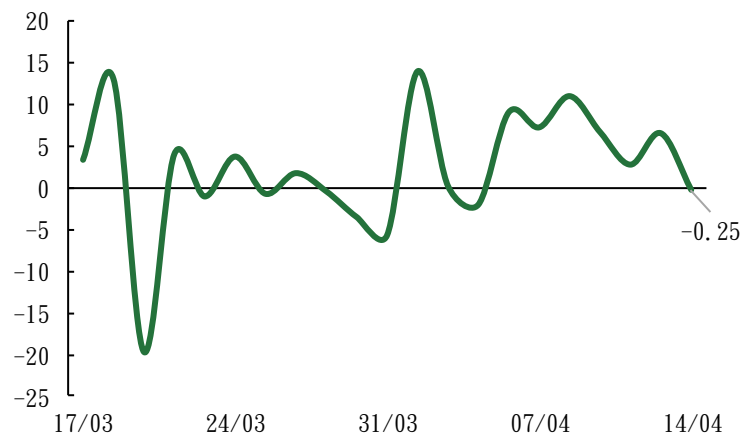
外資淨買/賣超口數 (合約)



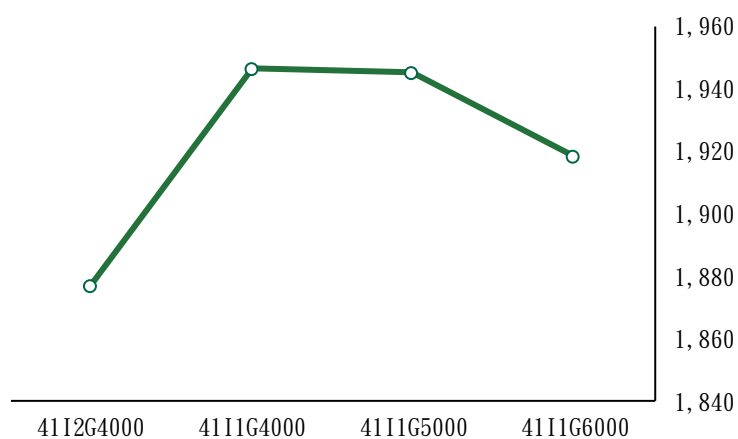
自營淨買/賣超口數 (合約)



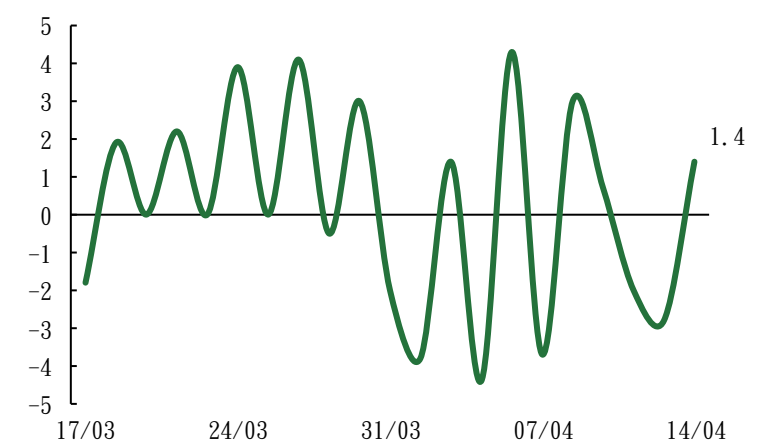
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



- 01/04 越南及美國-PMI指數
- 03/04 美國-非農就業、失業率
- 05/04 貨物-OPEC-JMMC會議
- 06/04 越南-宏觀經濟
美國-與伊朗談判期限
- 07/04 越南-FTSE期中評估
- 09/04 美國-FOMC會議記錄
中國-CPI及PPI指數
- 10/04 美國-CPI指數、Michigan消費者信心指數
- 14/04 美國-PPI指數
- 16/04 越南-期貨到期
中國-第一季GDP
- 28/04 日本-BOJ開會和公佈利率政策
- 29 - 美國-FED開會和公佈利率政策
- 30/04 歐洲-ECB開會和公佈利率政策
加拿大-BOC開會和公佈利率政策

越南訊息:

越斯關係提升至戰略夥伴: 4月13日上午，兩國總理進行會談，在多方面達成共識，並通過了關於將越南-斯洛伐克關係提升至戰略夥伴的聯合聲明。

房地產企業逐漸重啟私募發行: 歷經因市場條件不利及財務壓力升溫而凍結的時期後，多家房地產企業正計畫透過私募發行重新籌集資金。

HDBank、VIFC 與倫敦證券交易所建立全面合作夥伴關係: 胡志明市發展商業股份銀行 (HDBank)、倫敦證券交易所及越南胡志明市國際金融中心在胡志明市舉辦了高階投資論壇，標誌著越南資本市場與全球金融體系接軌的重要一步。

美伊可能即將展開第二輪談判: 據美國及中東消息來源，在雙方於上週末在巴基斯坦會談未達成協議後，調停方正緊急努力恢復美伊談判。雙方為期兩週的停火協議將於 4 月 21 日到期。

上市公司訊息:

VGT - Vinatex 預估第一季獲利成長 31%: 2026 年第一季 Vinatex 預估合併營收達 4.55 兆越盾，年增 2%，完成年度計畫 23%。稅前獲利預估達 3,550 億越盾，年增 31%，完成年度計畫 27%。出口總額預估達 4.68 億美元，完成年度計畫 24%，年增 6%，其中最大出口市場仍為美國。儘管預期多變，公司仍設定 2026 年第二季樂觀的獲利目標。

BSR - 第一季已完成全年獲利目標: 2026 年第一季公司產量達 203 萬噸，營收達 41.278 兆越盾，繳納稅金為 3.81 兆越盾，稅後獲利達 3.347 兆越盾 (完成全年 2.162 兆越盾的稅後獲利目標)。

TAL - Taseco Land 出資 1,250 億越盾於北寧成立工業基礎設施公司: 福安工業基礎設施公司註冊資本預計為 2,500 億越盾，總部位於北寧省新進坊。其中 Taseco Land 出資 1,250 億越盾，佔註冊資本 50%。出資資金來源為公司營運資金。與 2025 年第一季數據相比，營收成長 29%，而獲利較去年同期近 4,000 億越盾的水準大幅上升 8.4 倍左右。

TNG - VinaCapital 集團成為大股東: 4 月 6 日 VinaCapital 盛旺股票基金買入 40 萬股 TNG，對 TNG 持股率因之從 1.29% 提升至近 1.6%。交易完成後，該基金與 VinaCapital 相關集團共持有 TNG 逾 674 萬股 (持股率為 5.24% 股權)，成為大股東。

PNJ 除權日為 4 月 23 日，配股比例 2:1: 4 月 23 日為 PNJ 除權交易日。公司將發行紅利股來增資。預計發行近 1.706 億股，執行比例為 2:1 (持有 2 股可獲配 1 股)。

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	55,500	73,400	32.3%	買入
CTG	34,900	45,200	29.5%	買入
CTD	83,800	87,050	3.9%	續抱
CTI	22,850	27,200	19.0%	加碼
DBD	50,500	68,000	34.7%	買入
DDV	28,425	35,900	26.3%	買入
DGC	56,300	99,300	76.4%	買入
DGW	45,600	48,500	6.4%	續抱
DPG	44,000	42,900	-2.5%	減碼
DPR	40,450	46,500	15.0%	加碼
DRI	12,916	17,200	33.2%	買入
EVF	13,850	14,400	4.0%	續抱
FRT	150,500	157,600	4.7%	續抱
GMD	74,400	77,000	3.5%	續抱
HAH	55,000	60,300	9.6%	續抱
HDG	28,650	34,000	18.7%	加碼
HHV	12,950	12,300	-5.0%	減碼
HPG	28,550	34,300	20.1%	買入
IMP	56,000	55,000	-1.8%	減碼
KDH	26,200	38,800	48.1%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MCH	140,000	177,200	26.6%	買入
MWG	81,600	99,600	22.1%	買入
NLG	29,150	39,900	36.9%	買入
NT2	26,350	27,700	5.1%	續抱
PHR	62,300	72,800	16.9%	加碼
PNJ	109,500	113,300	3.5%	續抱
PVS	38,600	39,900	3.4%	續抱
PVT	21,850	18,900	-13.5%	賣出
POW	13,150	15,000	14.1%	加碼
SAB	45,150	57,900	28.2%	買入
SSI	28,700	32,100	11.8%	加碼
TLG	50,000	50,900	1.8%	續抱
TCB	32,050	42,400	32.3%	買入
TCM	24,700	37,900	53.4%	買入
TRC	72,800	94,800	30.2%	買入
VCB	59,300	84,200	42.0%	買入
VPB	27,350	37,000	35.3%	買入
VCG	22,850	26,200	14.7%	加碼
VHC	61,000	60,000	-1.6%	減碼
VNM	62,000	66,650	7.5%	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