

資金持續輪動湧入藍籌股，大部分類股未見突破跡象[21042026]

VN指數 1837.11 (1.10%)

753 百萬股 21821.8 十億越盾 (-7.32%)

HNX-Index 257.33 (-1.03%)

48 百萬股 846.0 十億越盾 (-52.33%)

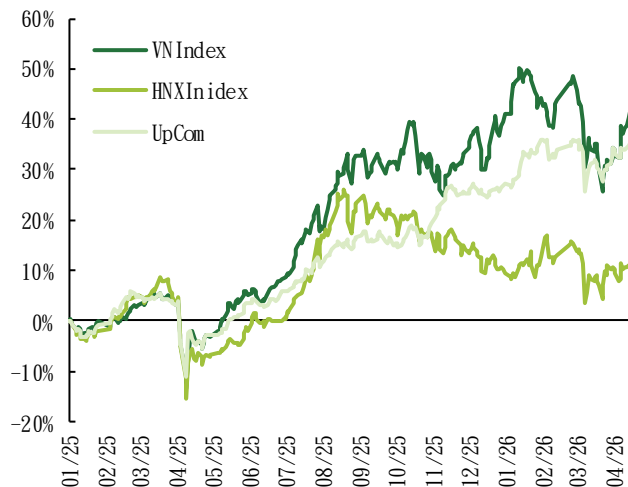
UPCOM-Index 129.49 (0.87%)

34 百萬股 443.2 十億越盾 (-27.49%)

VN30F1M 1997.90 (0.50%)

201,817 合約 OI: 33,517 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1837.1點，上漲19.9點(+1.10%)。成交量萎縮，市場廣度持平。VN30及HNX指數則下挫。市場投資氣氛在美伊第二輪談判前轉趨謹慎，目前雙方仍釋出相互矛盾的訊息。資金持續快速輪動藍籌股且資金流向呈現分歧。
- 盤中表現較強之類股與個股：房地產股：BCM(+2.9%)、VRE(+3.0%)、VHM(+6.9%)、銀行股：VCB(+1.0%)、TCB(+1.1%)、HDB(+2.7%)、工業品與服務股：GEX(+5.0%)、GEE(+7.0%)、食品飲料：VHC(+2.3%)、MCM(+6.9%)。
- 盤中表現較弱之類股與個股：化學製品：BFC(-3.9%)、DGC(-2.6%)、GVR(-1.5%)、油氣股：BSR(-2.1%)、PVD(-1.4%)、公用事業股：GAS(-1.1%)、GEG(-1.0%)、旅遊娛樂股：VJC(-1.4%)、HVN(-0.4%)。
- 推升指數上漲之股票：VHM、VIC、VCB、GEE、VPL；主要拖累指數之股票：BSR、GAS、GVR、VPB、VJC。
- 外資呈現淨賣超近6,000億越盾，主要拋售VIC、VPB、BSR。SSI、MWG及FPT則獲外資買入。

技術分析

- VN指數回測1800點心理關卡，形成“Hammer”K線，惟成交量未同步擴增，顯示在高價位附近的買盤趨於謹慎。指數漲勢主要由Vingroup等大型權值股推升，大部分股票未見突破跡象。若市場廣度未提升，上漲動能將缺乏持續性，使指數上漲動能在1850點壓力區將減弱，並可能拉回測試1760-1800點。在樂觀情況下，若各類股能同步上漲，指數可望挑戰1900點(原高點)。
- HNX指數下挫，盡吐前一日逾半漲幅，惟成交量較低，顯示賣壓並未大舉出籠，屬漲多降溫整理。近期支撐位為255點。
- 操作策略：投資人可續抱投資部位，不應下跌時攤平。多數股票正拉回測試短期支撐，僅在這些股票出現反彈訊號且量能確認時，才考慮加碼。反之，若出現破線轉弱訊號，應主動減碼以控制風險。值得關注的類股包括：銀行、消費、證券、公共投資及房地產等類股。

建議股名單

VRE-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	1,837.1 ▲	1.1%	4.4%	11.5%	21,821.8 ▼	-7.3%	-3.2%	-29.9%	753.0 ▼	-8.1%	-14.5%	-21.8%
HNX-Index	257.3 ▼	-1.0%	2.3%	5.7%	846.0 ▼	-52.3%	-41.3%	-42.8%	47.6 ▼	-53.2%	-39.0%	-41.6%
UPCOM-Index	129.5 ▬	0.9%	1.4%	4.6%	443.2 ▼	-27.5%	-30.1%	-49.3%	33.7 ▼	-19.9%	-13.7%	-45.9%
VN30	2,009.0 ▲	1.1%	4.3%	11.7%	12,635.2 ▼	-8.4%	17.7%	-25.5%	308.5 ▼	-4.6%	-11.0%	-25.6%
VNMID	2,247.7 ▬	0.5%	-0.3%	6.4%	7,790.5 ▼	-3.0%	-19.7%	-20.0%	309.6 ▼	-7.0%	-27.8%	-24.2%
VNSML	1,419.2 ▬	0.1%	-0.3%	2.0%	827.4 ▼	-21.5%	-33.1%	-43.1%	57.5 ▼	-14.7%	-31.5%	-26.9%
各類股 (VNindex)												
銀行	636.9 ▬	0.55%	-0.74%	2.0%	5,409.2 ▲	5.3%	-16.2%	-20.2%	230.3 ▲	2.2%	-21.9%	-20.2%
不動產	917.3 ▲	2.7%	16.4%	25.8%	4,534.6 ▼	-11.1%	-12.7%	1.3%	96.1 ▼	-21.3%	-35.6%	-40.3%
金融服務	319.9 ▬	0.4%	-1.0%	-0.5%	3,451.2 ▲	4.3%	-3.4%	-6.6%	148.6 ▲	5.7%	-4.3%	-9.1%
工業	277.5 ▲	2.82%	-2.8%	6.8%	1,044.6 ▲	19.2%	-1.6%	-22.6%	22.9 ▼	-6.4%	-20.3%	-38.1%
原物料	556.8 ▲	1.5%	0.3%	4.0%	979.6 ▲	28.1%	-18.0%	-21.4%	40.8 ▲	26.1%	-19.7%	-22.2%
建設及建設材料	181.5 ▬	0.7%	-0.8%	2.0%	967.8 ▼	-8.3%	-40.8%	-39.2%	44.7 ▼	-10.3%	-42.4%	-40.8%
食品	510.4 ▬	0.3%	-8.0%	-34.4%	1,195.1 ▼	-40.1%	-22.3%	-18.3%	27.4 ▼	-41.0%	-25.3%	-19.1%
零售	1,607.3 ▬	0.2%	4.9%	4.8%	1,024.3 ▼	-38.8%	30.7%	14.9%	12.5 ▼	-44.0%	16.9%	0.7%
科技	415.1 ▲	1.1%	-2.0%	-4.0%	562.6 ▼	-42.6%	-33.2%	-28.2%	11.0 ▼	-16.6%	-6.7%	-2.6%
化學製品	182.0 ▼	-1.32%	-0.2%	-0.2%	503.3 ▼	-38.2%	-24.9%	-47.0%	12.7 ▼	-43.3%	-31.2%	-49.7%
公用事業	758.3 ▼	-0.4%	-0.5%	-3.2%	357.9 ▲	33.9%	-24.6%	-43.4%	13.4 ▲	21.8%	-32.4%	-48.6%
石油	107.1 ▼	-1.79%	-1.0%	-11.3%	376.6 ▼	-19.5%	-35.8%	-56.5%	12.7 ▼	-19.1%	-35.1%	-54.5%
藥品	430.0 ▬	0.3%	-1.0%	-3.7%	47.9 ▲	48.8%	-24.8%	-12.1%	1.8 ▲	71.5%	-13.2%	-3.7%
保險	112.4 ▼	-0.2%	-4.4%	-3.0%	42.5 ▼	-8.3%	-34.0%	-48.6%	1.0 ▼	-10.1%	-23.1%	-45.1%

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	1,837.1 ▲	1.10%	2.9%	16.8x	2.2x
SET-Index	泰國	1,482 ▼	-0.04%	17.6%	16.9x	1.4x
JCI-Index	印尼	7,594 ▼	-0.52%	-12.2%	17.9x	2.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,543 ▬	0.20%	1.9%	16.6x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,016 ▬	0.28%	-0.6%	9.2x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,082 ▬	0.76%	2.9%	17.2x	1.5x
Hang Seng	香港	26,361 ▬	0.77%	2.9%	13.6x	1.4x
Nikkei 225	日本	58,825 ▬	0.60%	16.9%	22.8x	2.8x
S&P 500	美國	7,126 ▲	1.20%	4.1%	27.9x	5.6x
Dow Jones	美國	49,447 ▲	1.79%	2.9%	24.5x	5.7x
FTSE 100	英國	10,605 ▼	-0.59%	6.8%	17.0x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,974 ▼	-1.39%	3.1%	17.7x	2.5x
DXY		98.3 ▬	0.16%	-0.1%		
USDVND		26,332 ▼	-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

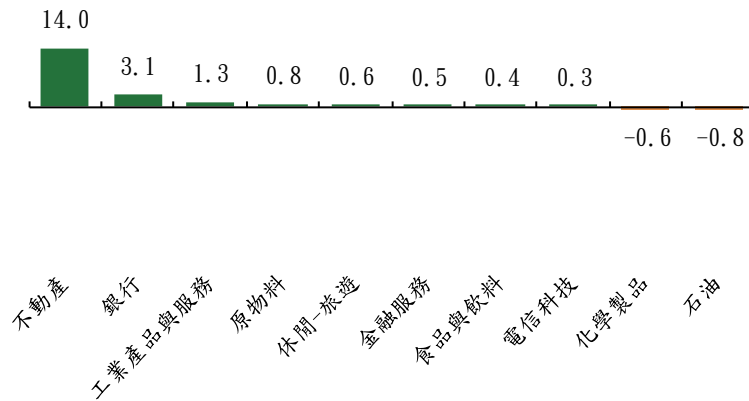
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▲	4.65%	-15.7%	55.4%	39.2%
WTI 原油	▲	5.41%	-10.1%	53.9%	36.7%
天然氣	▲	2.2%	-11.7%	-25.9%	-15.8%
石墨石油焦 (*)	▲	3.5%	7.2%	3.5%	9.6%
HRC (*)	▬	0.2%	1.2%	1.8%	1.5%
PVC (*)	▬	0.0%	-14.3%	11.0%	1.5%
Urea肥料 (*)	▲	2.4%	27.8%	108.6%	120.8%
天然橡膠	▲	2.0%	8.5%	14.1%	22.6%
棉棉	▼	-0.43%	14.5%	19.9%	16.2%
糖類	▼	-0.2%	-15.4%	-11.5%	-25.9%
World Container 指數	▬	0.0%	3.4%	1.5%	2.5%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-4.8%	-4.4%	114.6%	145.7%
黃金	▼	-0.70%	6.8%	11.1%	44.2%
白銀	▼	-1.85%	16.9%	10.8%	143.9%

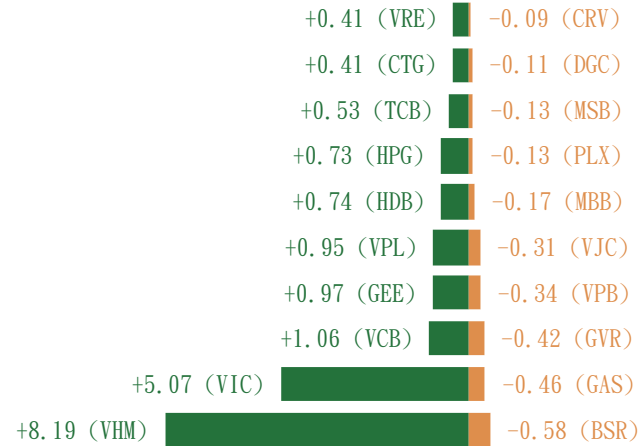
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

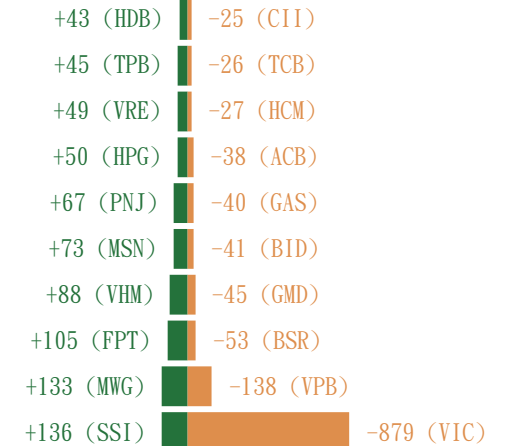
影響VN指數漲跌的類股



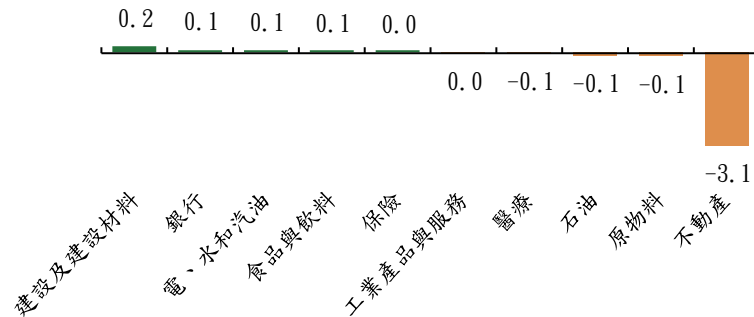
影響VN指數漲跌的股票



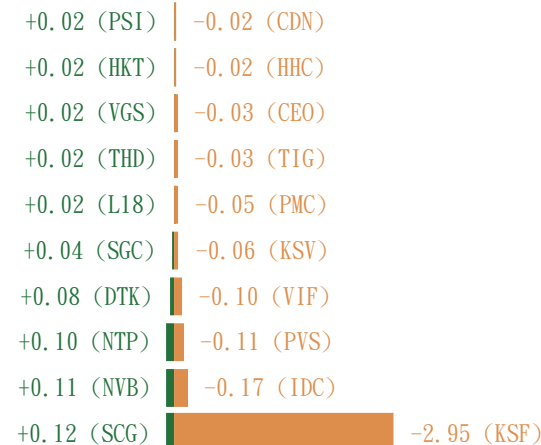
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



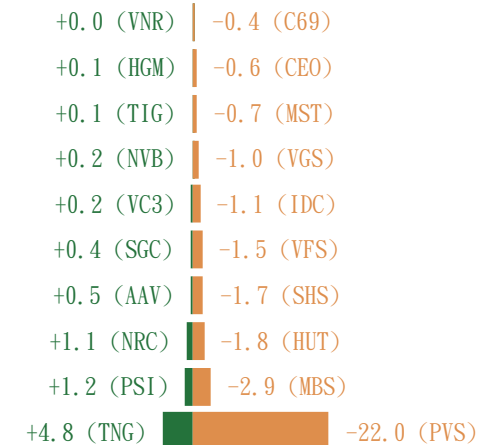
影響HNX指數漲跌的類股



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



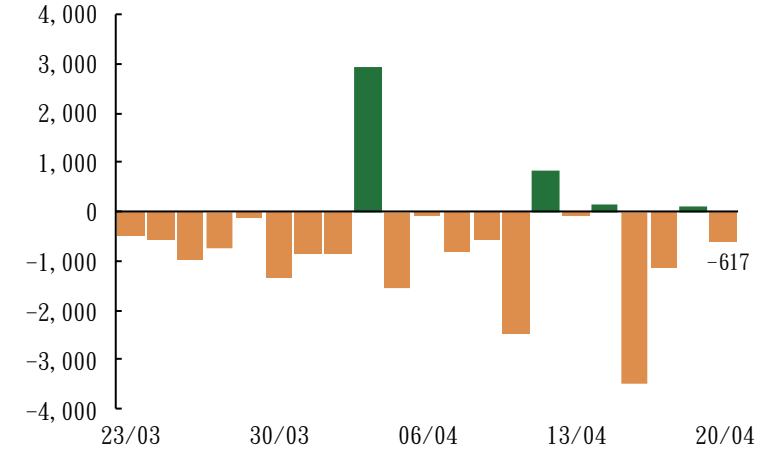
	VIC	VHM	MWG	HPG	VIX
%DoD	1.6%	6.9%	0.5%	1.6%	-0.6%
成交值	1,013	965	891	748	736

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	HDB	VJC	HCM	VIX
%DoD	1.6%	2.7%	-1.4%	3.5%	-0.6%
成交值	795	623	535	487	208

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



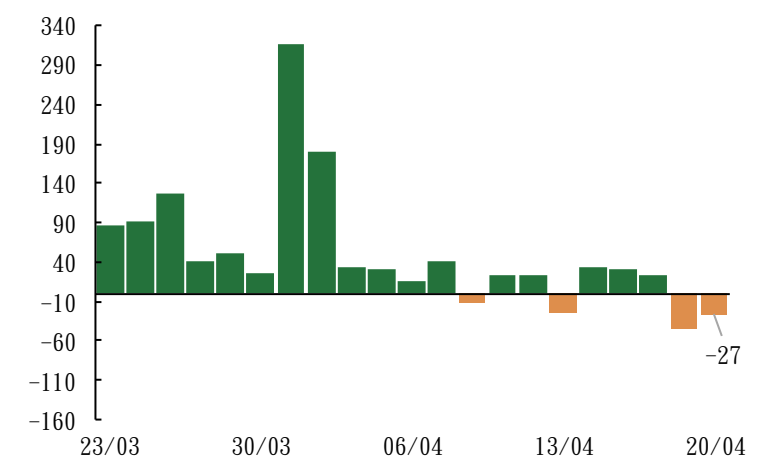
	SHS	CEO	PVS	IDC	MBS
%DoD	0.0%	-0.6%	-1.0%	-1.6%	0.0%
成交值	159	104	80	66	55

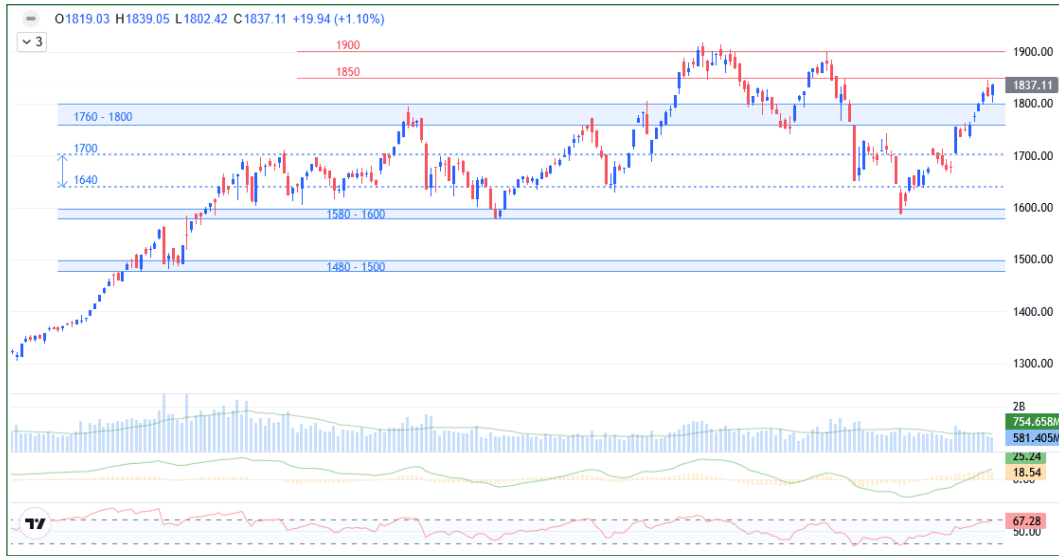
前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	HUT	TIG	DVM	TNG	NRC
%DoD	0.0%	-4.3%	-2.4%	0.0%	3.1%
成交值	72	14	2	1	1

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
- ✓ 支撐區間：1760 - 1800點
- ✓ 壓力區間：1850 - 1900點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI維持上升趨勢
- ✓ 趨勢：處於調整階段的技術性反彈

指數在1800點回升，惟量能未同步擴增，顯示買盤偏向謹慎。目前漲勢主要由大型權值股推動。若市場廣度未提升，上漲動能將缺乏持續性，且指數可能出現反轉之風險。若權值股持續推升大盤，指數或有機會突破1850點壓力，惟整體結構仍顯脆弱。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：槌形線（Hammer），成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區間：1950 - 1900點
- ✓ 阻力區間：2000 - 2070點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI維持上升趨勢
- ✓ 趨勢：處於調整階段的技術性反彈

VN30指數在2000點附近呈現拉鋸。成交量較低，顯示在高價位附近的買盤進場意願不足。盤勢仍由Vingroup族群推動。若市場廣度未提升，指數拉回1950-1960點的風險將升高。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	VRE	WATCH	Current price	29.45	P/E (x)	10.4
Exchange	HOSE		Watch zone	27.5 - 28	P/B (x)	1.4
Sector	Real Estate Holding & Development		Target price	31	EPS	2836.7
			Cut loss price	26	ROE	14.3%
				Stock Rating	BBB	
				Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- 該股重新站回50日均線 (MA50) 及20日均線 (MA20) 之上
- MACD向上與訊號線交叉並回升至零軸之上
- RSI維持在50之上且持續上升
- 成交量擴增，顯示資金回流
- MA20向上與 MA50交叉，鞏固中期趨勢

→ 中期調整壓力逐步減弱，該股可望回升。

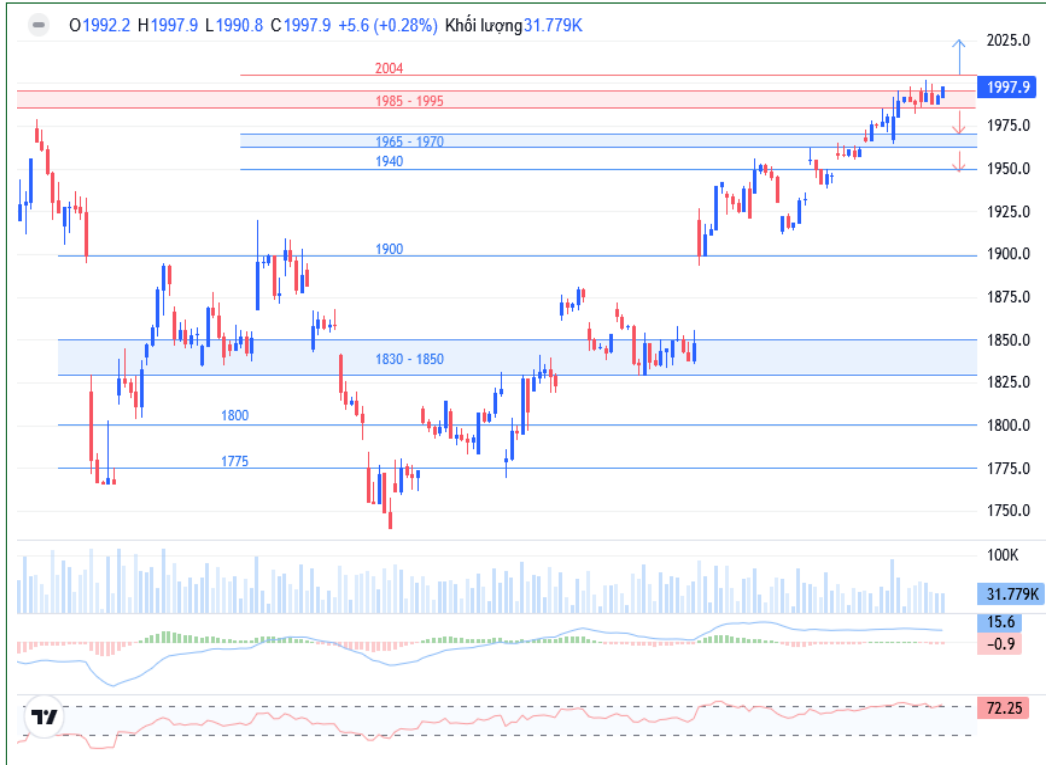
→ 建議持續觀察該股走勢，觀察該股拉回測試27.5-28支撐區時的反應

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	VRE	觀察	21/04/2026	29.5	27.5 - 28	-	31	11.71%	26	-6.31%	

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	-	28.6	28.5 - 29	-0.7%	32	11.30%	26.8	-6.78%	
2	SIP	買入	09/04/2026	-	61.3	60.5 - 61	0.9%	68	11.93%	57	-6.17%	
3	VIB	買入	09/04/2026	-	17.5	17.1 - 17.3	2.0%	18.7	9.04%	16.3	-4.96%	
4	HPG	買入	14/04/2026	-	28.5	27.6 - 27.8	2.7%	31	11.91%	26	-6.14%	



技術訊號

- VN30F1M收在 1997.9點，上漲10點 (+0.5%)。盤中期貨雖有震盪，但上漲走勢仍佔優勢。
- 依技術分析(1小時圖)之顯示，MACD仍在信號線之下，RSI自高檔降溫，顯示上漲動能減弱，調整壓力可能再度浮現。目前漲勢受大型權值股影響較大，需留意期貨可能快速反轉之風險。多方策略：僅在價格站穩2004點之上後再行布局；空方策略：在價格回落至1985點之下，可進行空單操作；若進一步失守1965點，則可視為空方力道增強。
- VN100F1M收在 1912.4點，上漲4.9點 (+0.3%)。相對現貨，期貨呈 15.6點逆價差。成交口數萎縮至24口。近期支撐為 1900點附近；壓力點為 1925點。

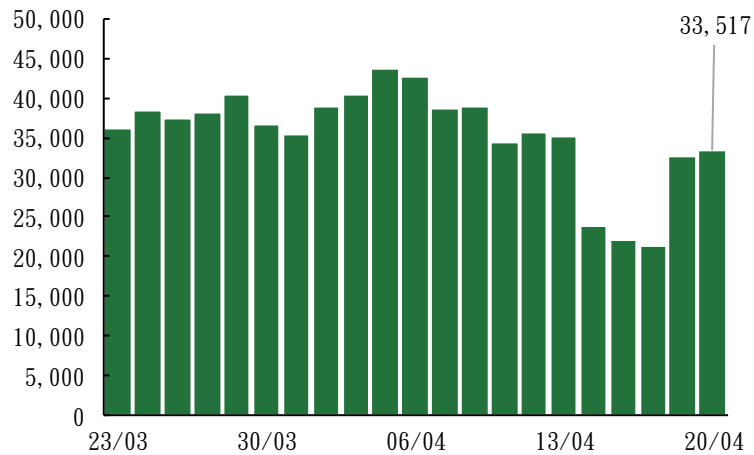
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2004	2018	1995	14 : 9
Short	< 1985	1970	1994	15 : 9
Short	< 1965	1950	1973	15 : 8

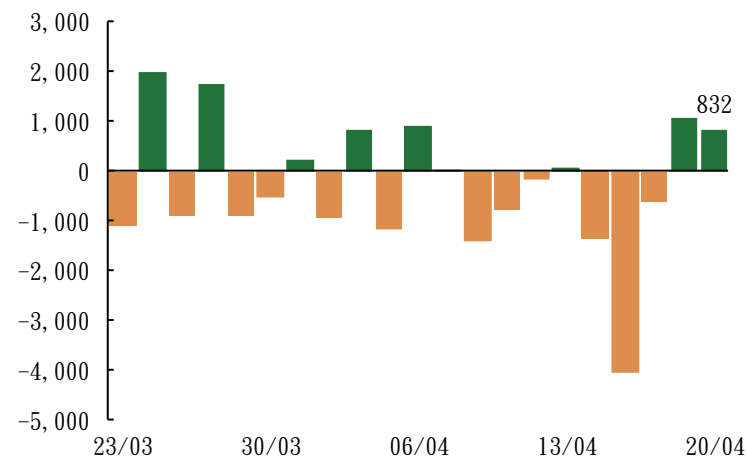
期貨統計

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)
41I1GC000	1,983.9	0.0	0	8	2,029.2	-45.3	17/12/2026	241
41I1G9000	1,994.3	10.4	66	330	2,021.5	-27.2	17/09/2026	150
41I1G6000	1,996.1	13.2	447	1,349	2,013.9	-17.8	18/06/2026	59
41I1G5000	1,997.9	10.0	201,817	33,517	2,011.6	-13.7	21/05/2026	31
41I2G5000	1,912.4	4.9	24	22	1,930.4	-18.0	21/05/2026	31

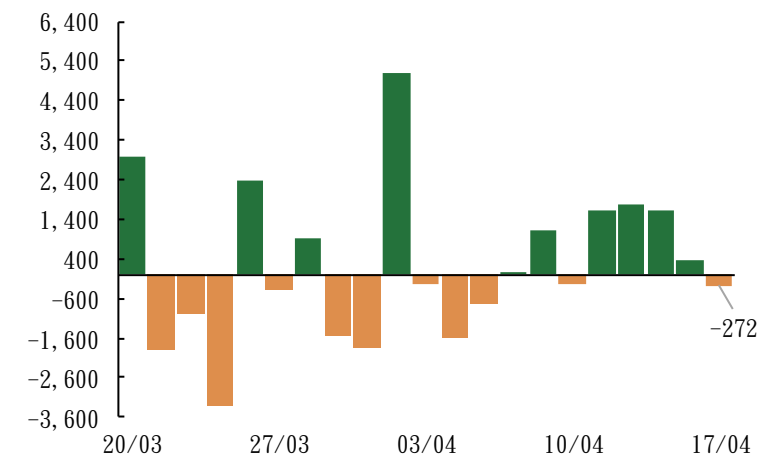
(未平倉量)



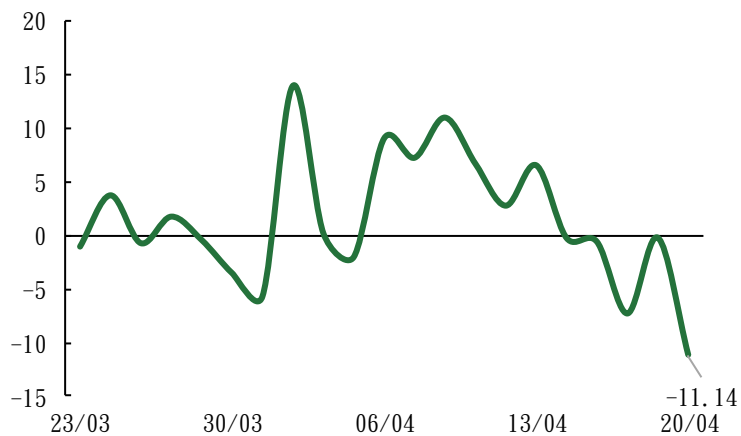
外資淨買/賣超口數 (合約)



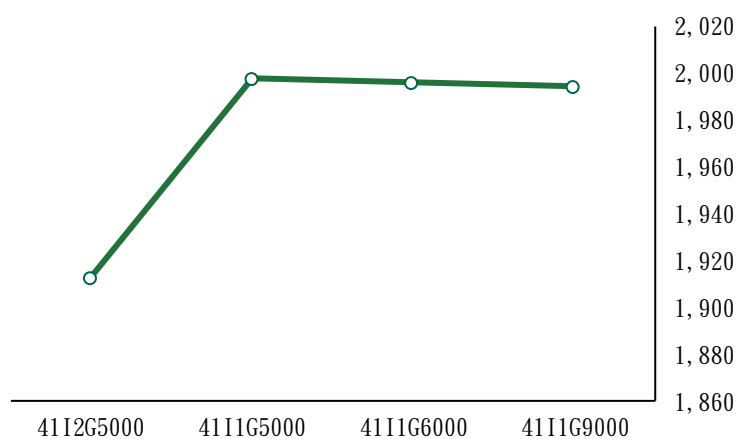
自營淨買/賣超口數 (合約)



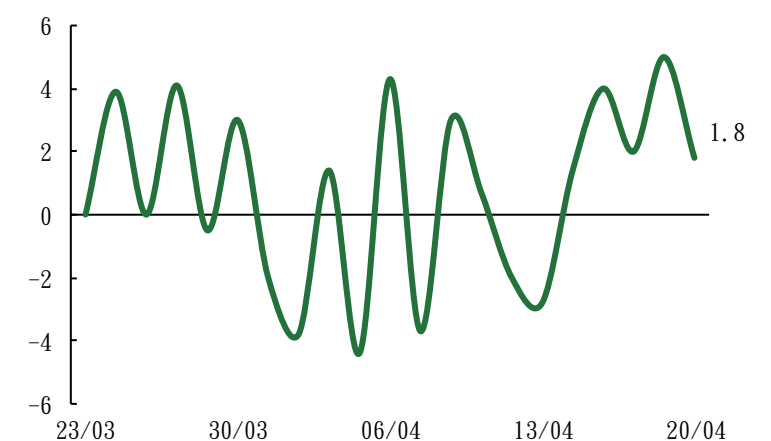
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BCM	57,300	73,400	28.1%	買入
CTG	35,100	45,200	28.8%	買入
CTD	83,000	82,900	-0.1%	減碼
DBD	50,200	68,000	35.5%	買入
DDV	27,873	35,900	28.8%	買入
DGW	46,000	48,500	5.4%	續抱
DPG	42,900	42,900	0.0%	續抱
DPR	40,750	46,500	14.1%	加碼
DRI	12,947	17,200	32.8%	買入
EVF	13,850	14,400	4.0%	續抱
FRT	150,800	157,600	4.5%	續抱
GMD	74,200	77,000	3.8%	續抱
HAH	54,100	60,300	11.5%	加碼
HDG	28,300	34,000	20.1%	買入
HHV	12,750	12,300	-3.5%	減碼
HPG	28,450	34,300	20.6%	買入
IMP	56,000	55,000	-1.8%	減碼
KDH	26,000	38,800	49.2%	買入
MCH	141,300	177,200	25.4%	買入
MWG	87,300	99,600	14.1%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
NLG	28,550	39,900	39.8%	買入
NT2	26,300	27,700	5.3%	續抱
PHR	62,000	72,800	17.4%	加碼
PNJ	115,000	113,300	-1.5%	減碼
PVS	38,300	39,900	4.2%	續抱
PVT	21,550	18,900	-12.3%	賣出
POW	13,150	15,000	14.1%	加碼
SAB	45,500	57,900	27.3%	買入
SSI	28,950	32,100	10.9%	加碼
TLG	50,600	50,900	0.6%	續抱
TCB	32,600	42,400	30.1%	買入
TCM	23,600	37,900	60.6%	買入
TRC	72,600	94,800	30.6%	買入
VCB	60,100	84,200	40.1%	買入
VPB	28,050	37,000	31.9%	買入
VCG	22,200	26,200	18.0%	加碼
VHC	62,700	60,000	-4.3%	減碼
VNM	61,500	66,650	8.4%	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