

Vingroup族群持續推升指數上漲，大部分類股則下挫[23042026]

VN指數 1857.3 (1.30%)

788 百萬股 21832.5 十億越盾 (-14.00%)

HNX-Index 255.36 (0.83%)

80 百萬股 1430.6 十億越盾 (14.59%)

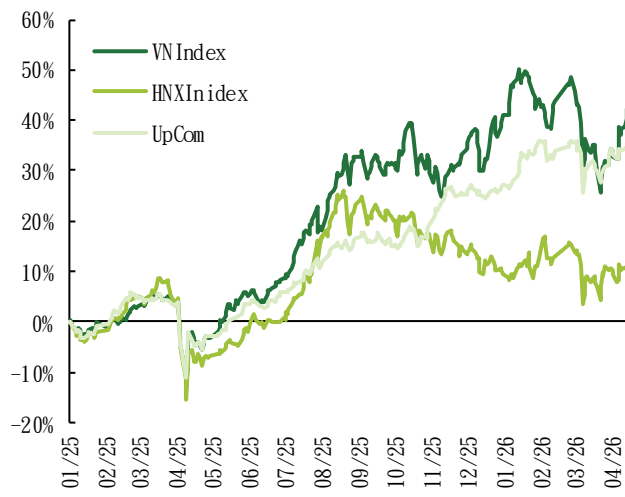
UPCOM-Index 128.86 (-0.29%)

24 百萬股 406.4 十億越盾 (-59.05%)

VN30F1M 2040.60 (2.13%)

322,570 合約 OI: 36,567 合約

% 指標表現 (從2025年至今)



股市行情

- VN指數收在1857.3點，上漲23.8點(+1.30%)。成交量萎縮，市場廣度偏向賣方。VN30及HNX指數亦同步收紅。
- 指數雖反彈收紅，但主要由大型權值股（尤以Vingroup集團為首）推升。美伊第二輪談判進展仍不明朗，使市場情緒更趨謹慎。
- 盤中表現較強之類股與个股：房地產股：NVL (+5.9%)、SJS (+6.9%)、VIC (+7.0%)、化學製品股：BFC (+1.1%)、DGC (+2.8%)、旅遊娛樂股：HVN (+1.3%)
- 盤中表現較弱之類股與个股：銀行股：STB (-1.8%)、EIB (-1.3%)、金融服務股：FTS (-2.0%)、BSI (-1.5%)、EVF (-1.5%)、工業品與服務股：GEE (-3.0%)、VTP (-2.9%)、VSC (-1.7%)、公用事業股：NT2 (-1.9%)、POW (-0.8%)、GAS (-0.8%)
- 主要推升指數上漲之股票：VIC、VHM、NVL、TCB、VRE；主要拖累指數之股票：HPG、STB、GEE、VCB、GAS。
- 外資維持減碼，淨賣超近900億越盾。FPT、VHM及MSB遭到外資大幅拋售。MWG、VIC及MSN則獲外資買入。

技術分析

- VN指數反彈站回1850點之上，惟成交量大幅萎縮，未能確認上漲動能。下跌家數仍佔多，反映市場廣度持續縮小。RSI正接近超買區，暗示上漲動能可能放緩。指數在權值股拉抬下，仍可能上攻至更高價位（1880-1910點）。然而，若市場廣度未回升，此趨勢將缺乏持續性，並可能出現反轉，指數可能回測1800點。
- HNX指數雖反彈但未收復前日跌幅，加上成交量較低，買盤說服力不足。預期指數將於252-258點區間震盪測試。
- 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	1,857.3 ▲	1.3%	3.1%	12.7%	21,832.5 ▼	-14.0%	-22.9%	-29.9%	788.5 ▼	-17.7%	-17.1%	-18.1%
HNX-Index	255.4 ▬	0.8%	1.0%	4.9%	1,430.6 ▲	14.6%	-29.7%	-3.4%	80.3 ▲	17.0%	-29.0%	-1.6%
UPCOM-Index	128.9 ▼	-0.3%	0.0%	4.1%	406.4 ▼	-59.1%	-46.0%	-53.5%	24.4 ▼	-49.7%	-35.3%	-60.8%
VN30	2,025.4 ▬	0.9%	3.3%	12.6%	11,092.5 ▼	-21.0%	-30.9%	-34.6%	267.2 ▼	-27.2%	-27.9%	-35.6%
VNMID	2,229.8 ▬	0.0%	-0.8%	5.6%	9,037.2 ▼	-1.1%	-11.9%	-7.3%	370.3 ▼	-7.7%	-21.4%	-9.4%
VNSML	1,412.1 ▼	0.0%	-0.7%	1.5%	864.1 ▼	-33.6%	-36.2%	-40.6%	57.8 ▼	-31.4%	-35.2%	-26.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	634.8 ▼	-0.12%	0.18%	5.3%	4,716.9 ▼	-21.2%	-21.4%	-26.2%	194.2 ▼	-16.9%	-27.0%	-29.5%
不動產	970.3 ▲	4.9%	13.0%	37.2%	4,864.4 ▼	-2.8%	-15.0%	11.5%	128.7 ▼	-18.1%	-11.9%	-17.0%
金融服務	313.5 ▼	-0.6%	-2.7%	4.3%	2,184.6 ▼	-37.9%	-41.7%	-36.9%	95.1 ▼	-38.4%	-41.6%	-38.3%
工業	272.7 ▼	-0.79%	-1.3%	8.2%	2,787.4 ▲	165.0%	172.5%	122.2%	99.7 ▲	234.7%	264.5%	195.9%
原物料	551.5 ▼	-1.1%	-0.2%	9.5%	934.0 ▼	-71.6%	-35.3%	-26.3%	38.8 ▼	-69.0%	-33.8%	-26.2%
建設及建設材料	178.5 ▼	-0.2%	-2.7%	2.9%	919.3 ▼	-20.6%	-30.3%	-38.3%	46.9 ▼	-19.5%	-25.4%	-34.4%
食品	507.9 ▬	0.1%	-8.0%	-31.0%	1,184.1 ▼	-25.0%	-22.3%	-9.5%	28.6 ▼	-20.5%	-16.9%	-9.2%
零售	1,592.5 ▬	0.6%	3.6%	6.8%	996.0 ▲	2.5%	3.6%	16.0%	12.2 ▼	-6.0%	-3.1%	4.6%
科技	403.6 ▼	-0.6%	-1.6%	0.5%	652.7 ▬	0.6%	-20.1%	-5.4%	9.3 ▲	2.2%	-22.0%	-8.2%
化學製品	181.3 ▬	0.37%	-0.9%	4.4%	567.1 ▲	26.9%	-5.9%	-28.6%	14.7 ▲	19.2%	-10.1%	-31.0%
公用事業	750.3 ▼	-0.4%	-0.7%	-2.8%	363.4 ▼	-2.4%	-7.0%	-36.0%	18.5 ▲	23.6%	7.0%	-21.7%
石油	106.0 ▼	-0.77%	-1.2%	-6.7%	338.1 ▼	-19.3%	-30.6%	-52.6%	11.1 ▼	-22.0%	-31.7%	-52.5%
藥品	420.4 ▼	-1.5%	-0.6%	-2.4%	31.9 ▲	1.2%	-25.0%	-39.2%	1.3 ▼	-3.7%	-14.7%	-25.8%
保險	110.3 ▼	-0.7%	-4.5%	-4.9%	40.8 ▲	10.1%	-35.8%	-48.2%	1.0 ▼	-2.4%	-27.9%	-44.5%

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	1,857.3 ▲	1.30%	4.1%	17.0x	2.2x
SET-Index	泰國	1,480 ▼	-0.25%	17.5%	16.9x	1.4x
JCI-Index	印尼	7,542 ▼	-0.24%	-12.8%	17.8x	2.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,618 ▼	-0.24%	2.6%	16.8x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,990 ▼	-0.48%	-1.0%	9.3x	1.2x
Shanghai Composite	中國	4,106 ▬	0.52%	3.5%	0.1x	1.6x
Hang Seng	香港	26,163 ▼	-1.22%	2.1%	13.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	59,586 ▬	0.40%	18.4%	23.1x	2.8x
S&P 500	美國	7,064 ▼	-0.63%	3.2%	27.7x	5.5x
Dow Jones	美國	49,149 ▼	-0.59%	2.3%	24.4x	5.6x
FTSE 100	英國	10,496 ▼	-0.02%	5.7%	16.8x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,925 ▼	-0.09%	2.3%	17.3x	2.5x
DXY		98.3 ▬	0.21%	0.0%		
USDVND		26,322 ▼	-0.027%	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

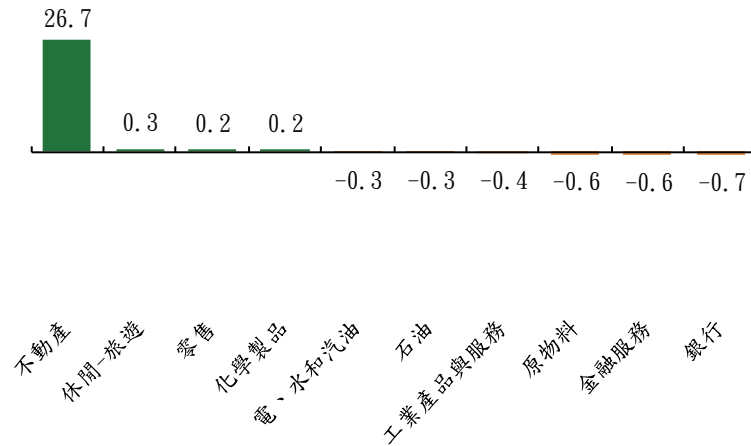
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬ 0.46%	-11.8%	62.6%	46.7%
WTI 原油	▼ -2.31%	-8.5%	56.7%	39.9%
天然氣	▲ 1.1%	-11.9%	-26.0%	-9.3%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	7.2%	3.5%	9.6%
HRC (*)	▬ 0.0%	2.0%	2.6%	2.0%
PVC (*)	▲ 1.1%	-13.2%	12.3%	4.0%
Urea肥料 (*)	▬ 0.0%	27.8%	108.6%	120.8%
天然橡膠	▲ 1.2%	10.5%	16.3%	25.3%
棉棉	▬ 0.08%	16.4%	21.9%	16.8%
糖類	▲ 1.2%	-13.4%	-9.5%	-24.5%
World Container 指數	▬ 0.0%	3.4%	1.5%	2.5%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -1.4%	-3.3%	117.2%	151.8%
黃金	▬ 0.77%	5.9%	10.1%	40.7%
白銀	▲ 1.58%	14.7%	8.8%	139.7%

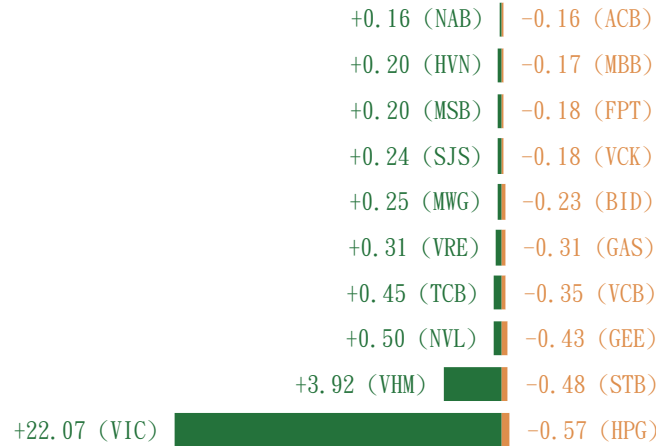
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

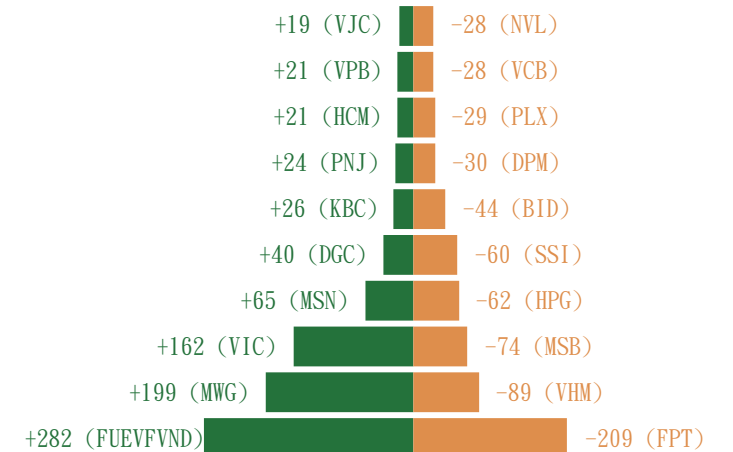
影響VN指數漲跌的類股



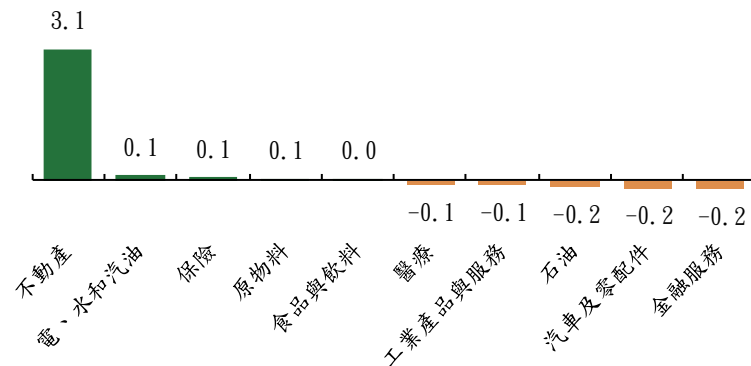
影響VN指數漲跌的股票



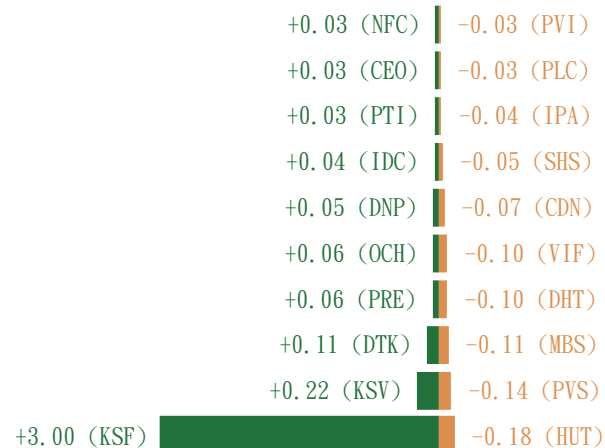
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



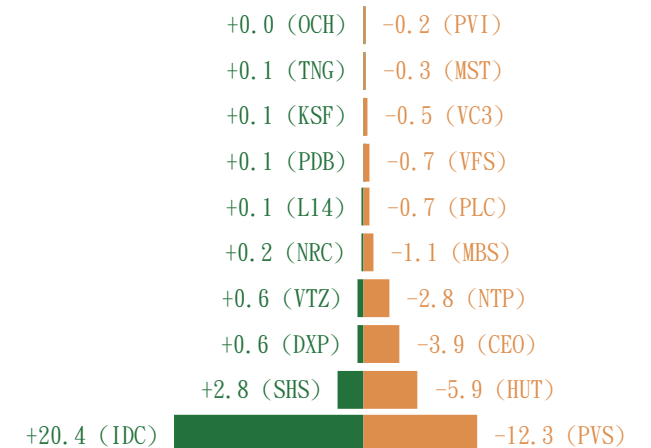
影響HNX指數漲跌的類股



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



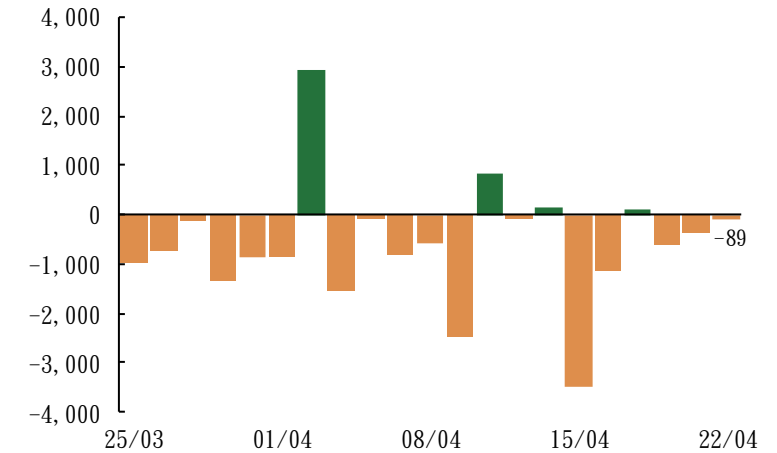
	VHM	VIC	MWG	HPG	NVL
%DoD	3.1%	7.0%	0.9%	-1.2%	5.9%
成交值	1,290	956	787	785	759

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VSC	PNJ	VPB	VIX	VHM
%DoD	-1.7%	-1.7%	0.0%	0.0%	3.1%
成交值	1,673	291	213	191	161

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



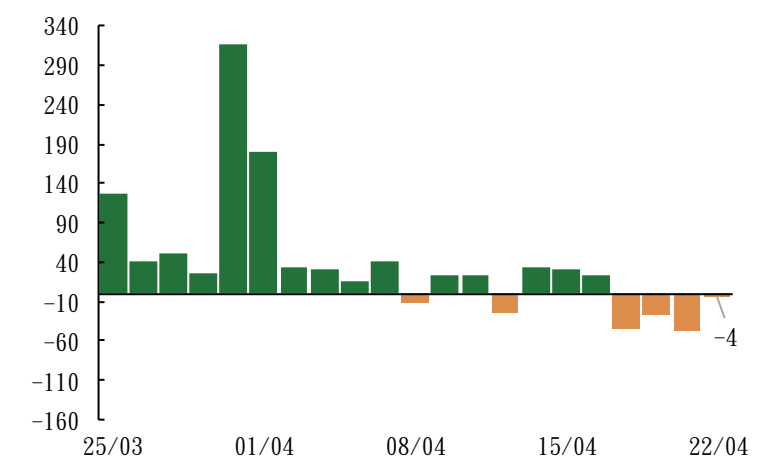
	SHS	CEO	IDC	PVS	VC3
%DoD	-0.6%	0.6%	0.4%	-1.3%	0.4%
成交值	140	113	86	85	47

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SHS	HUT	TIG	PPT	TNG
%DoD	-0.6%	-1.8%	0.0%	-0.6%	0.0%
成交值	617	21	8	2	1

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - HNX指數

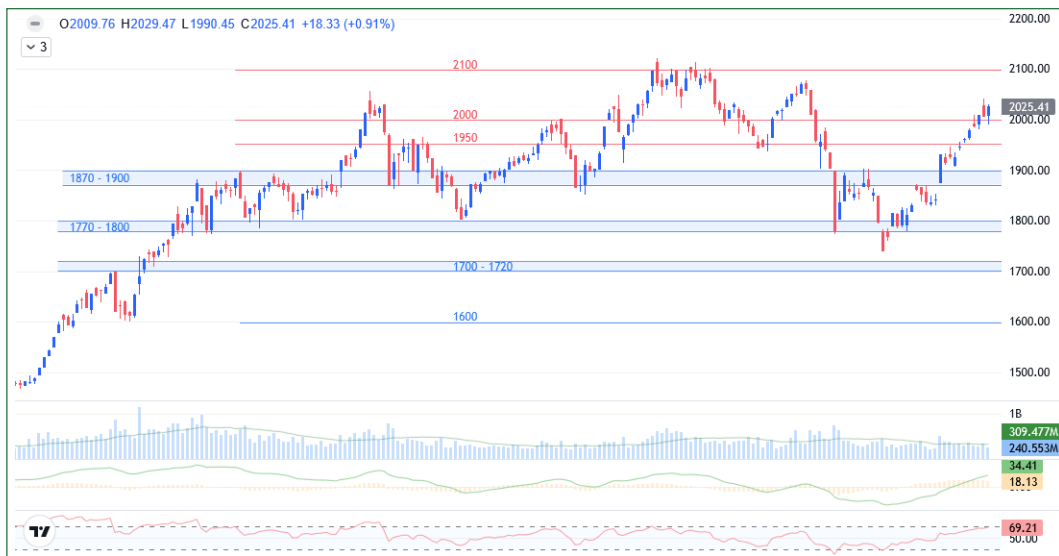




VN指數技術分析

- ✓ K線型態：長實體陽線，成交量低於20日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1760 - 1800點
- ✓ 壓力區間：1850 - 1900點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI降溫
- ✓ 趨勢：處於調整階段的技術性反彈

指數反彈站回1850點之上，惟指數仍由大型權值股推升，且成交量大幅萎縮。RSI接近高檔超買區。指數在權值股拉抬下仍可能持續上漲，然若市場廣度未提升，此趨勢將缺乏持續性，並指數可能回測1800點。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：長實體陽線，成交量低於20日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1950 - 1900點
- ✓ 壓力區間：2000 - 2070點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI降溫
- ✓ 趨勢：處於調整階段的技術性反彈

指數在2000點附近反彈，惟成交量較低，訊號未獲確認。漲勢主要由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	29.95	P/E (x)	10.6
Exchange	HOSE		Watch zone	28 - 28.5	P/B (x)	1.4
Sector	Real Estate Holding & Development		Target price	32	EPS	2836.7
			Cut loss price	26.5	ROE	14.3%
				Stock Rating	BBB	
				Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- 該股積累上漲動能
- MACD 已向上與訊號線交叉並回升至零軸之上
- RSI 維持在50之上且持續走升，確認上漲動能回升
- 成交量擴增，顯示資金回流
- MA20 向上與 MA50交叉，支持中期多方格局

→ 當前回調屬於適度修正，該股可能回升

→ 操作建議：保持關注，觀察後續價格拉回測試 28 - 28.5 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	23/04/2026	30.0	28 - 28.5	-	32	13.27%	26.5	-6.19%	

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	-	28.5	28.5 - 29	-1.0%	32	11.30%	26.8	-6.78%	
2	SIP	買入	09/04/2026	-	59.4	60.5 - 61	-2.2%	68	11.93%	57	-6.17%	
3	VIB	買入	09/04/2026	-	17.3	17.1 - 17.3	0.9%	18.7	9.04%	16.3	-4.96%	
4	HPG	買入	14/04/2026	-	28.2	27.6 - 27.8	1.8%	31	11.91%	26	-6.14%	



技術訊號

- VN30F1M收在 2040.6點，上漲42.6點 (+2.1%)。早盤期貨降溫，但午盤期貨價格大幅上漲。
- 依技術分析(1小時圖)之顯示，期貨形成一連串大陽燭(Marubozu)，惟RSI進入超買區，顯示上漲動能可能暫緩，需降溫以重新積累動能。此外，期現貨正價差已擴大至15點以上。預期期貨可能回測2025-2030點區域。多方策略：可等待價格站穩2030點之上後再行布局。空方策略：宜觀察價格是否回落至2015點支撐之下，確認後再行考慮。
- VN100F1M收在 1954.9點，上漲36.8點 (+1.9%)。相對現貨指數呈 10.9點正價差。成交口數擴增至48口。近期支撐點為 1940點附近，壓力點則為1960點。

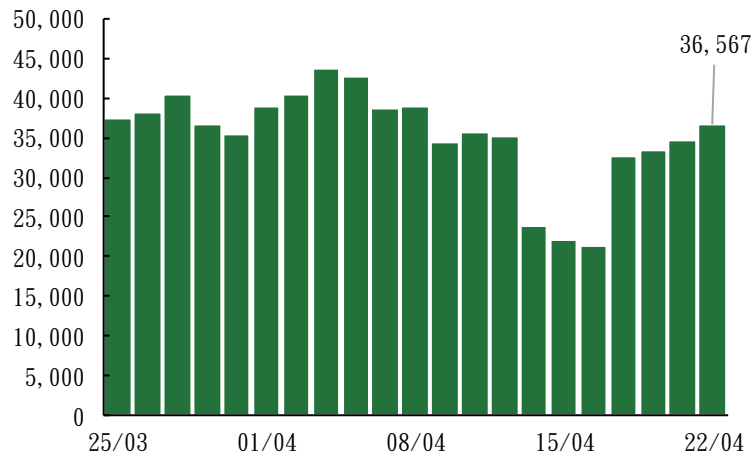
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2030	2045	2020	15 : 10
Short	< 2015	2000	2025	15 : 10

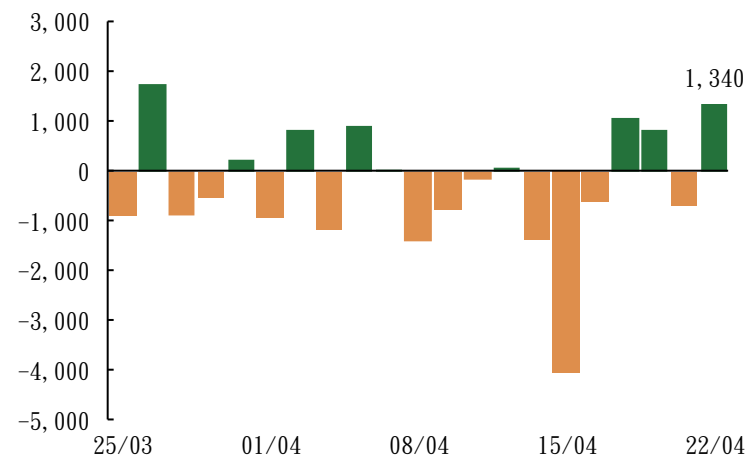
期貨統計

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)
41I1G000	2,026.0	28.1	17	16	2,045.5	-19.5	17/12/2026	239
41I1G9000	2,036.9	42.4	67	329	2,037.8	-0.9	17/09/2026	148
41I1G6000	2,038.0	38.0	439	1,483	2,030.2	7.8	18/06/2026	57
41I1G5000	2,040.6	42.6	322,570	36,567	2,027.8	12.8	21/05/2026	29
41I2G5000	1,954.9	36.8	48	26	1,946.2	8.7	21/05/2026	29

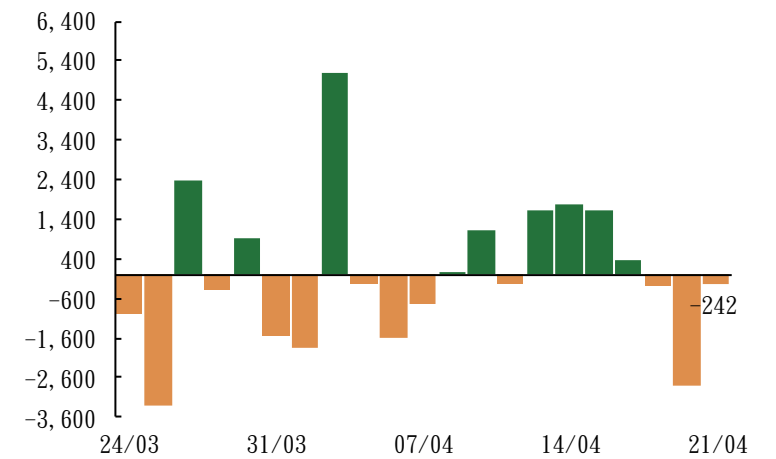
(未平倉量)



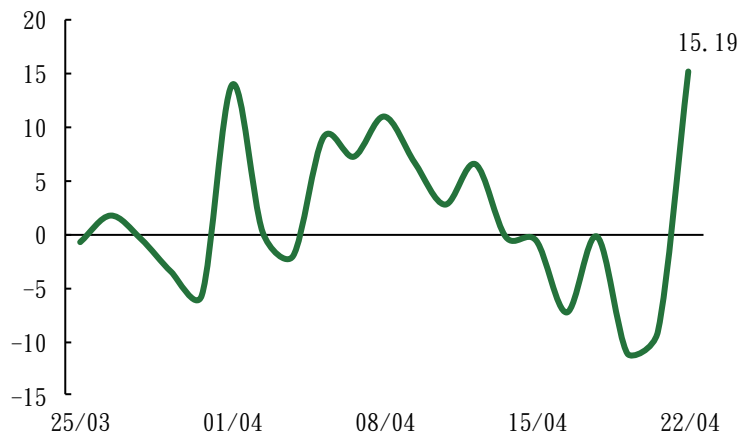
外資淨買/賣超口數 (合約)



自營淨買/賣超口數 (合約)



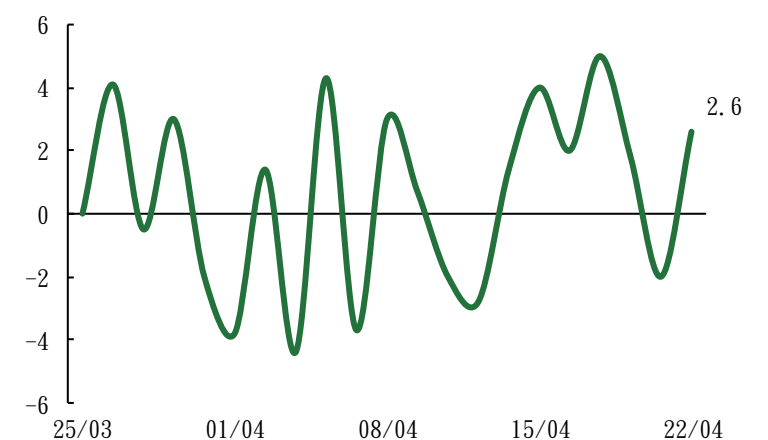
Basis



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:

川普延長對伊朗停火令，維持荷姆茲海峽封鎖：美國總統川普在停火協議到期前一天宣布延長對伊朗的停火令，儘管新一輪談判計畫仍充滿不確定性。此前，美國副總統范斯原定前往巴基斯坦與伊朗重啟談判，但德黑蘭以華府提出不合理要求為由拒絕出席。白宮官員證實，范斯將不會於4月21日前往巴基斯坦。

工業生產明顯成長，庫存壓力仍存：2026年第一季宏觀經濟數據樂觀，整體工業生產指數（IIP）上漲9%，創多年新高；其中，加工製造業具有最大貢獻（上漲9.7%）。然而，加工製造業庫存仍維持在高水位。

上市公司訊息:

VNM - Vinamilk 第一季獲利成長逾1.5倍：第一季合併營收達16.178兆越盾，稅後淨利逾2.458兆越盾，較去年同期分別成長24.6%及近55%。公司已完成年度營收目標之24%、稅後淨利目標之25%。2026年全年目標：合併營收逾66.477兆越盾，稅後淨利約9.828兆越盾，較2025年成長逾4%。

LPB - LPBank 第一季稅前利潤萎縮11%：第一季總營運收入（TOI）達5.154兆越盾（年增9.9%），其中淨利息收入（NII）受惠信貸成長14.4%而擴增18.2%至3.878兆越盾。淨利差（NIM）較前季大幅萎縮71個基點至2.67%。第一季信貸成長2.9%，低於整體系統之3.2%。值得注意的是，信用風險提列費用較去年同期大增290.3%至774億越南盾。最終稅前利潤達2.826兆越盾（年減11.0%），達成全年目標之19%。

PNJ 第一季獲利創歷史新高，近1.5兆越盾：第一季淨營收達17.245兆越盾，稅後淨利達1.467兆越盾，分別較去年同期成長79%及116.5%。珠寶與金條業務表現搶眼，帶動營收獲利大幅增長。公司已完成年度營收目標之35%、獲利目標之43%。

TDH - Thuduc House 稅務強制執行措施獲解除：4月21日Thuduc House接獲胡志明市稅務局第9836/TB-TPHCM號通知，執行胡志明市高等法院2025年9月23日第332/2025/HC-PT號行政上訴判決。據此，TDH正式獲解除所有稅務強制執行措施，營運活動完全恢復正常，並即將召開2026年度股東大會。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BCM	55,200	73,400	33.0%	買入
CTG	34,900	45,200	29.5%	買入
CTD	81,100	82,900	2.2%	續抱
DBD	50,000	68,000	36.0%	買入
DDV	27,253	35,900	31.7%	買入
DGW	45,600	48,500	6.4%	續抱
DPG	42,400	42,900	1.2%	續抱
DPR	40,450	46,500	15.0%	加碼
DRI	13,025	17,200	32.1%	買入
EVF	13,550	14,400	6.3%	續抱
FRT	149,900	157,600	5.1%	續抱
GMD	73,500	77,000	4.8%	續抱
HAH	56,000	60,300	7.7%	續抱
HDG	27,700	34,000	22.7%	買入
HHV	12,550	12,300	-2.0%	減碼
HPG	28,200	34,300	21.6%	買入
IMP	51,300	55,000	7.2%	續抱
KDH	25,700	38,800	51.0%	買入
MCH	140,100	177,200	26.5%	買入
MWG	86,400	99,600	15.3%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
NLG	28,450	39,900	40.2%	買入
NT2	25,350	27,700	9.3%	續抱
PHR	61,500	72,800	18.4%	加碼
PNJ	110,000	113,300	3.0%	續抱
PVS	38,000	39,900	5.0%	續抱
PVT	22,250	18,900	-15.1%	賣出
POW	13,000	15,000	15.4%	加碼
SAB	45,050	57,900	28.5%	買入
SSI	28,150	32,100	14.0%	加碼
TLG	50,200	50,900	1.4%	續抱
TCB	33,000	42,400	28.5%	買入
TCM	23,400	37,900	62.0%	買入
TRC	73,000	94,800	29.9%	買入
VCB	59,400	84,200	41.8%	買入
VPB	27,550	37,000	34.3%	買入
VCG	21,650	26,200	21.0%	買入
VHC	62,200	60,000	-3.5%	減碼
VNM	61,800	66,650	7.8%	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