

VN指數測試1770點重要支撐，投資人須謹慎[20260925]

VN指數 1775.09 (-1.47%)

716 百萬股 16757.3 十億越盾 (-6.33%)

HNX-Index 272.77 (-1.33%)

36 百萬股 570.5 十億越盾 (-8.47%)

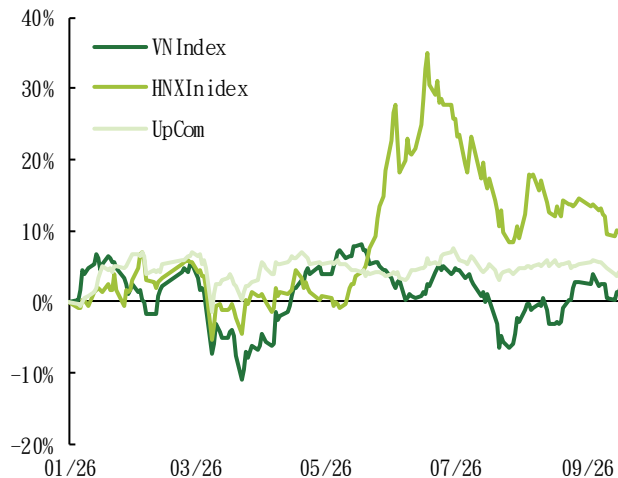
UPCOM-Index 125.83 (-0.14%)

72 百萬股 1230.6 十億越盾 (179.48%)

VN30F1M 1937.50 (-0.64%)

182,529 合約 OI: 32,879 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1775.1點，下跌26.6點（-1.47%）。成交量萎縮，市場廣度偏向賣方。VN30及HNX指數同步收跌。
- 盤面焦點：賣壓持續主導盤勢，使指數回落至1770點附近之重要支撐區。Vingroup族群對盤勢造成壓力。
- 盤中表現較強之類股與个股：食品飲料股PAN（+0.3%）、MSN（+1.4%）、化學製品股、TSC（+1.6%）、GVR（+2.0%）、TRC（+2.7%）。
- 盤中表現較弱之類股與个股：房地產股DXG（-4.3%）、VHM（-4.1%）、VRE（-3.0%）、油氣股BSR（-4.2%）、PLX（-3.9%）、PVD（-3.4%）、銀行股SSB（-2.4%）、LPB（-1.9%）、ACB（-1.8%）、公用事業股GAS（-3.3%）、POW（-2.0%）、NT2（-1.4%）、工業品與服務股PVT（-3.5%）、VOS（-2.8%）、GMD（-1.9%）。
- 主要支撐指數之股票：GVR、MSN、VTP、BCM、VPB；主要拖累指數之股票：VIC、VHM、GAS、BSR、CTG
- 外資呈現淨賣超逾9,000億越盾，賣超集中在VHM、VIC、VPB。然而，MSN、GAS及STB獲外資買入。

技術分析

- VN指數以大陰燭（Marubozu）作收，顯示盤中賣壓有所湧現。動量指標持續轉弱，顯示調整壓力仍主導盤勢。指數已逼近1770點之重要支撐區。若跌破，跌勢可能擴大至1720點。反之，1800-1820點為近期壓力區。VN指數需突破1825點才能確認反彈動能；若未能收復此區，盤勢僅是出現技術性反彈。
- HNX指數受賣壓影響，回落至270-275點蓄勢區間。需突破280點才能確認上漲動能。反之，若再度跌破270點，跌勢可能擴大至260點。
- 操作策略：整體持股方面，若指數跌破1770點，建議降至中性水位；僅在VN指數重返1825點之上時才考慮加碼。个股方面，應依個別技術訊號管理，減碼已跌破重要支撐之股票，僅優先續抱仍維持趨勢之股票。可關注銀行、零售、消費等類股。

建議股名單

PLX、VND-停損

自今年初至今的大盤表現

指數	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 (%)		
	收盤價	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. 1 ▼	-1. 47%	-2. 6%	-0. 8%	16, 757. 3 ▼	-6. 3%	-6. 9%	-13. 7%	716. 5 ▼	-1. 4%	-0. 8%	-18. 7%
HNX-Index	272. 8 ▼	-1. 33%	-0. 4%	-3. 7%	570. 5 ▼	-8. 5%	-35. 2%	-48. 8%	36. 0 ▼	-13. 6%	-30. 4%	-46. 1%
UPCOM-Index	125. 8 ▼	-0. 14%	-0. 3%	-1. 5%	1, 230. 6 ▲	179. 5%	189. 6%	114. 8%	71. 9 ▲	137. 1%	197. 1%	112. 0%
VN30	1, 932. 2 ▼	-1. 16%	-2. 2%	-0. 5%	9, 275. 2 ▼	-8. 6%	-14. 7%	2. 5%	269. 1 ▼	-10. 8%	-18. 7%	-4. 9%
VNMID	1, 877. 8 ▼	-0. 93%	0. 1%	-4. 8%	6, 017. 9 ▲	1. 6%	2. 7%	-31. 8%	312. 1 ▲	6. 7%	1. 3%	-33. 7%
VNSML	1, 235. 1 ▼	-0. 45%	0. 6%	-2. 9%	1, 266. 7 ▼	-16. 2%	49. 0%	9. 5%	67. 4 ▼	-1. 3%	-3. 3%	-39. 4%
各類股 (VNindex)												
銀行	629. 7 ▼	-0. 94%	-1. 77%	-0. 1%	4, 689. 6 ▼	-30. 0%	-20. 6%	-4. 5%	218. 5 ▼	-22. 2%	-15. 3%	1. 1%
不動產	976. 3 ▼	-2. 7%	-5. 0%	1. 5%	3, 194. 0 ▲	29. 0%	-3. 7%	2. 5%	105. 1 ▲	23. 0%	15. 6%	22. 1%
金融服務	268. 5 ▼	-0. 8%	-1. 4%	-7. 6%	1, 810. 6 ▲	25. 0%	-7. 4%	-3. 7%	107. 1 ▲	32. 9%	-3. 6%	1. 0%
工業	234. 6 ▼	-0. 30%	3. 1%	0. 3%	1, 404. 6 ▼	-17. 2%	17. 9%	56. 2%	44. 4 ▼	-9. 7%	7. 7%	27. 6%
原物料	460. 5 ▼	-1. 0%	-1. 6%	-6. 1%	442. 4 ▼	-32. 6%	-20. 8%	-12. 0%	25. 7 ▼	-24. 8%	-14. 6%	-6. 3%
建設及建設材料	154. 3 ▼	-0. 3%	0. 8%	-3. 0%	372. 4 ▼	-26. 5%	-6. 2%	3. 0%	23. 0 ▼	-16. 3%	-2. 5%	2. 3%
食品	495. 2 ▬	0. 2%	-0. 1%	-1. 4%	1, 023. 6 ▼	-22. 0%	-18. 2%	8. 2%	20. 5 ▼	-38. 0%	-27. 7%	-13. 5%
零售	1, 413. 7 ▼	-0. 1%	1. 9%	-1. 6%	767. 5 ▼	-8. 6%	30. 8%	37. 2%	13. 6 ▲	12. 2%	41. 2%	53. 8%
科技	386. 7 ▼	-1. 1%	-3. 1%	0. 3%	422. 2 ▲	26. 0%	-36. 6%	-25. 1%	10. 4 ▲	92. 9%	-8. 9%	11. 5%
化學製品	171. 3 ▬	0. 99%	1. 6%	2. 4%	465. 8 ▲	24. 7%	29. 2%	29. 1%	18. 0 ▲	17. 0%	17. 6%	28. 3%
公用事業	759. 5 ▼	-2. 2%	-2. 3%	-1. 2%	299. 2 ▲	5. 9%	3. 1%	3. 9%	10. 9 ▼	-6. 5%	-6. 0%	-7. 6%
石油	115. 5 ▼	-4. 03%	-3. 6%	4. 2%	985. 6 ▲	55. 1%	25. 55%	53. 8%	36. 0 ▲	52. 3%	29. 3%	57. 2%
藥品	388. 2 ▼	-0. 77%	1. 4%	-1. 3%	98. 3 ▲	224. 2%	-24. 0%	32. 2%	2. 7 ▲	159. 8%	-26. 8%	-3. 7%
保險	107. 6 ▼	-0. 4%	-0. 1%	5. 9%	70. 3 ▲	30. 2%	10. 5%	56. 1%	1. 1 ▲	16. 8%	5. 9%	36. 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	1,775.1 ▼	-1.47%	-0.5%	13.7x	2.0x
SET-Index	泰國	1,603 ▼	-0.50%	27.2%	15.2x	1.5x
JCI-Index	印尼	6,299 ▼	-1.20%	-27.2%	14.1x	1.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,441 ▼	-0.29%	1.1%	15.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,730 ▼	-1.12%	-5.3%	8.7x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,888 ▼	-1.22%	-2.0%	16.9x	1.5x
Hang Seng	香港	24,761 ▼	-0.29%	-3.4%	12.2x	1.3x
Nikkei 225	日本	65,514 ▬	0.76%	30.1%	20.7x	2.8x
S&P 500	美國	7,706 ▼	-0.75%	12.6%	26.4x	5.6x
Dow Jones	美國	51,512 ▼	-0.68%	7.2%	22.5x	5.7x
FTSE 100	英國	10,714 ▬	0.08%	7.9%	14.9x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,291 ▼	-0.14%	8.6%	17.1x	2.5x
DXV		101.3 ▬	0.65%	3.0%		
USDVND		25,994 ▼	-0.023%	-1.2%		

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

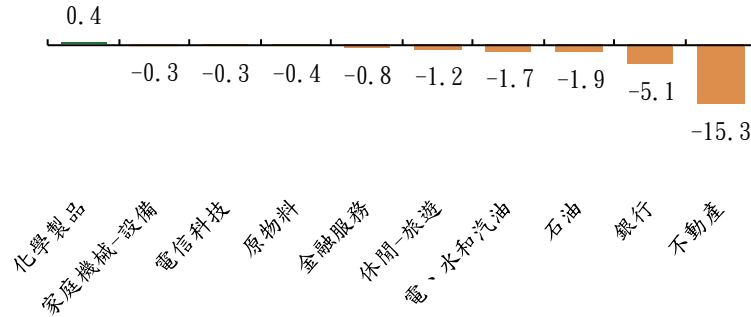
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	1.28%	13.3%	71.6%	50.6%
WTI 原油	▬	0.86%	9.3%	61.9%	43.0%
天然氣	▬	1.0%	9.7%	-17.2%	6.8%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	23.0%	48.6%	54.0%
HRC (*)	▼	-0.2%	-0.5%	1.2%	-3.2%
PVC (*)	▬	0.4%	3.5%	4.4%	-2.1%
Urea肥料	▬	0.0%	20.0%	27.0%	18.5%
天然橡膠	▲	1.8%	7.6%	41.2%	46.5%
棉棉	▬	0.00%	-9.8%	22.8%	23.2%
糖類	▼	-0.2%	0.3%	18.0%	13.2%
World Container 指數	▼	-0.7%	-1.3%	101.9%	133.5%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	1.0%	75.9%	294.8%	361.2%
黃金	▼	-0.67%	-8.5%	-1.4%	14.0%
白銀	▼	-1.37%	-7.8%	-11.3%	44.7%

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



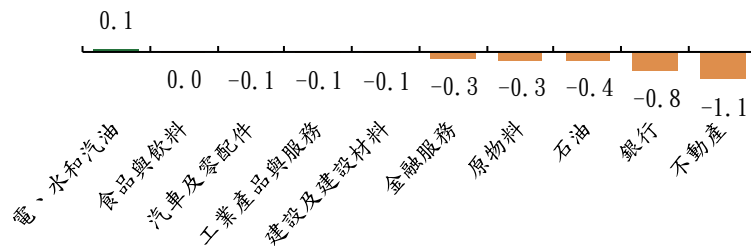
影響VN指數漲跌的股票

+0.04 (CTR)	-0.48 (VJC)
+0.04 (VNM)	-0.48 (ACB)
+0.05 (VPI)	-0.56 (LPB)
+0.07 (FRT)	-0.70 (VCB)
+0.08 (MSB)	-0.73 (BID)
+0.08 (VPB)	-0.89 (CTG)
+0.09 (BCM)	-1.35 (BSR)
+0.14 (VTP)	-1.41 (GAS)
+0.30 (MSN)	-4.79 (VHM)
+0.54 (GVR)	-9.69 (VIC)

外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數

+14 (VNM)	-44 (TCX)
+15 (BSR)	-46 (VCB)
+15 (MSB)	-62 (HPG)
+15 (SHB)	-77 (TCB)
+16 (VCI)	-90 (CTG)
+17 (DCM)	-92 (ACB)
+19 (FRT)	-99 (HDB)
+24 (STB)	-114 (VPB)
+26 (GAS)	-177 (VIC)
+182 (MSN)	-349 (VHM)

影響HNX指數漲跌的類股



影響HNX指數漲跌的股票

+0.01 (S99)	-0.04 (SEB)
+0.01 (IPA)	-0.06 (HUT)
+0.02 (SLS)	-0.07 (NTP)
+0.02 (TTL)	-0.11 (SHS)
+0.02 (NFC)	-0.12 (MBS)
+0.02 (HTC)	-0.26 (KSF)
+0.02 (VNR)	-0.32 (PVS)
+0.05 (SHN)	-0.33 (KSV)
+0.07 (BAB)	-0.79 (THD)
+0.15 (PGS)	-0.86 (NVB)

外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

+0.0 (DL1)	-0.1 (HUT)
+0.0 (NTP)	-0.1 (THD)
+0.1 (BVS)	-0.1 (MVB)
+0.1 (PSI)	-0.1 (DXP)
+0.4 (VC3)	-0.2 (VGS)
+0.5 (VFS)	-0.2 (TIG)
+0.6 (TNG)	-0.3 (PVI)
+1.3 (MBS)	-0.9 (KSF)
+1.8 (NVB)	-1.0 (CEO)
+7.7 (IDC)	-2.3 (PVS)

前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



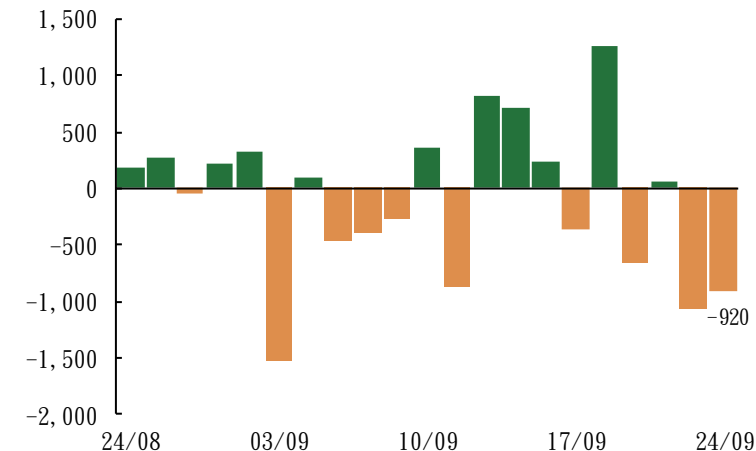
	VHM	VIC	MSN	TCB	VPB
%DoD	-4.1%	-2.5%	1.4%	-0.6%	0.2%
成交值	1,212	696	667	539	477

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	PET	EIB	VIX	HDB	SSB
%DoD	1.4%	0.0%	-1.5%	-1.3%	-2.4%
成交值	341	307	267	234	209

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



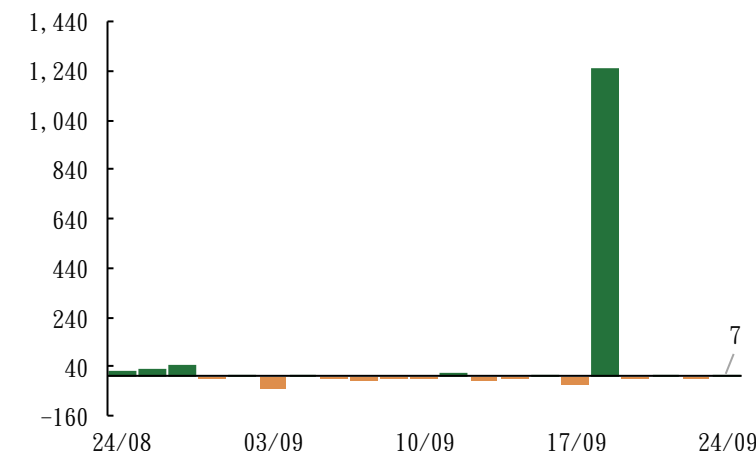
	PVS	SHS	IDC	MBS	CEO
%DoD	-2.7%	-1.4%	0.0%	-1.2%	-0.9%
成交值	116	86	50	47	45

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	CAR	HUT	ADC	ADC	ADC
%DoD	9.8%	-0.8%	0.0%	0.0%	0.0%
成交值	6	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：大陰燭（Marubozu），成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區間：1700 - 1770點
- ✓ 壓力區間：1840 - 1900點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI轉弱
- ✓ 趨勢研判：處於修正階段

賣壓持續主導盤勢，指數逼近1770點之重要支撐點。若跌破，指數可能擴大至1700-1720點。反之，近期壓力位於1800-1820點。VN指數需突破1825點，才能確認回升。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：大陰燭（Marubozu），成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區間：1860 - 1920點
- ✓ 阻力區間：1980 - 2050點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI轉弱
- ✓ 趨勢研判：處於修正階段

賣壓持續主導盤勢，指數逼近1920-1930點之重要支撐區。若跌破1920點，跌勢可能擴大至1860點。反之，1960-1980點為近期壓力區。指數需突破1985點，才能確認回升。

STOCK		STRATEGY	Technical				Financial Ratio		
Ticker	PLX	CUT LOSS	Current price		35.00		P/E (x)	25.0	
Exchange	HOSE		Action price		36.45		P/B (x)	1.8	
Sector	Exploration & Production		Selling price		(25/9)	35 - 35.5	-4.0%	EPS	1400.0
								ROE	7.0%
								Stock Rating	BBB
							Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 該股價格跌破50日均線 (MA50)
 - 成交量擴大，顯示主動性賣壓湧現
 - MACD已下穿信號線，形成死亡交叉
 - RSI回落至50下，顯示上漲動能減弱
 - 若該股進一步失守34.5支撐，恐引發更大幅度之修正風險
 - 市場廣度轉弱，VN指數面臨修正壓力
- 反彈趨勢已遭破壞，該股可能面臨修正壓力
- 操作建議：停損賣出，可趁著盤中技術性反彈時機進行賣出

STOCK		STRATEGY	Technical				Financial Ratio	
Ticker	PVD	CUT LOSS	Current price		18.40		P/E (x)	8.6
Exchange	HOSE		Action price		19.35		P/B (x)	0.6
Sector	Oil Equipment & Services		Selling price (25/9)		18.4 - 18.8 -4.5%		EPS	2138.8
							ROE	7.1%
							Stock Rating	BB
							Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- ✓ 該股價格跌破50日均線 (MA50)
- ✓ 成交量擴大，顯示賣壓湧現
- ✓ MACD已下穿信號線，形成死亡交叉
- ✓ RSI回落至50之下，顯示上漲動能減弱
- ✓ 市場廣度轉弱，VN指數面臨修正壓力

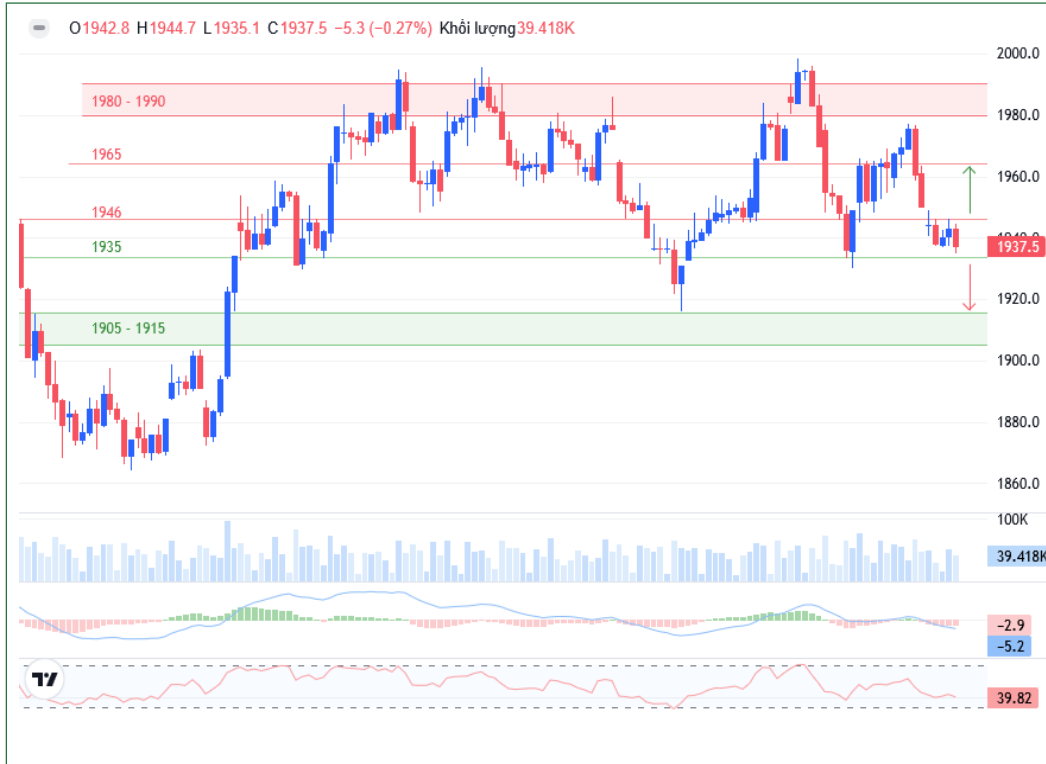
- ➔ 上漲趨勢已遭破壞，該股可能面臨修正壓力
- ➔ 操作建議：停損賣出，可趁著盤中技術性反彈時進行賣出。

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	PLX	停損	25/09/2026	35.0	35 - 35.5	-4.0%	40	9.74%	34.6	-5.08%	
2	PVD	停損	25/09/2026	18.4	18.4 - 18.8	-4.5%	21.5	11.11%	18.3	-5.43%	

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
----	------	----	-----	-----	------	------	------	-----	------	-----	------	----



技術訊號

- VN30F1M收在1937.5點，下跌12.5點（-0.6%）。盤中期貨多數時間下挫。
- 依技術分析（1小時圖）圖，MACD持續位於信號線之下，RSI亦低於50，顯示期貨仍在面臨修正壓力。空方策略：可觀察價格是否跌破1932點支撐，確認後再行布局；多方策略：宜等待價格站穩1948點之上後再行考量。
- VN100期貨近月合約（VN100F1M）收在1839.4點，下跌16點（-0.9%）。相對VN100指數，期貨價格高出 12點。成交口數擴增至203口。近期支撐點為1830點附近，壓力點則為1850點。

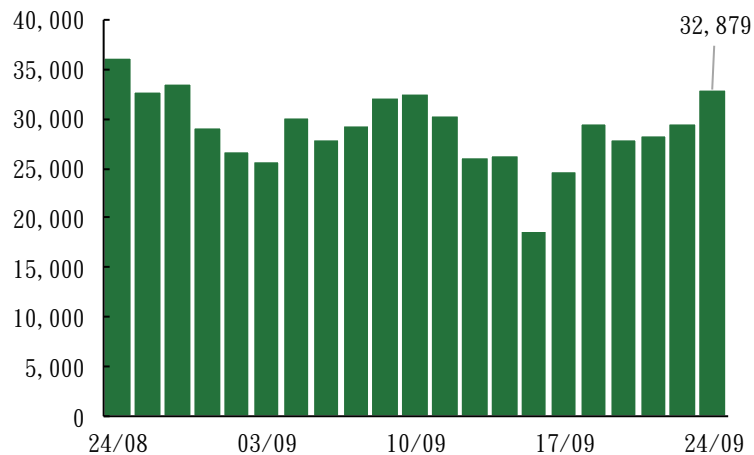
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1948	1960	1940	12 : 8
Short	< 1932	1916	1940	16 : 8

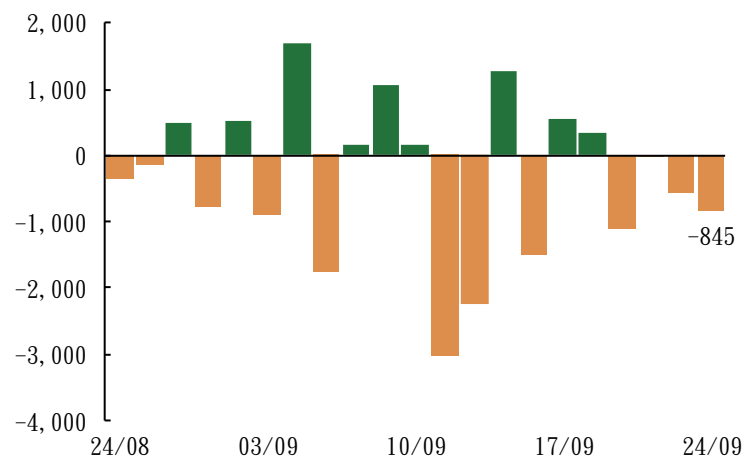
期貨統計

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)
41I1H3000	1,936.0	-15.0	60	303	1,948.6	-12.6	18/03/2027	175
41I1GC000	1,942.0	-9.9	19	707	1,940.0	2.0	17/12/2026	84
41I1GB000	1,936.0	-15.4	83	477	1,937.4	-1.4	19/11/2026	56
41I1GA000	1,937.5	-12.5	182,529	32,879	1,934.1	3.4	15/10/2026	21
41I2GA000	1,839.4	-16.0	203	129	1,829.2	10.2	15/10/2026	21

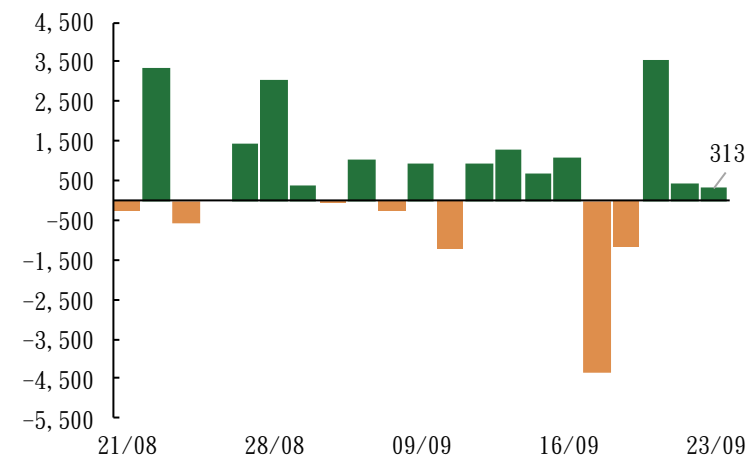
（未平倉量）



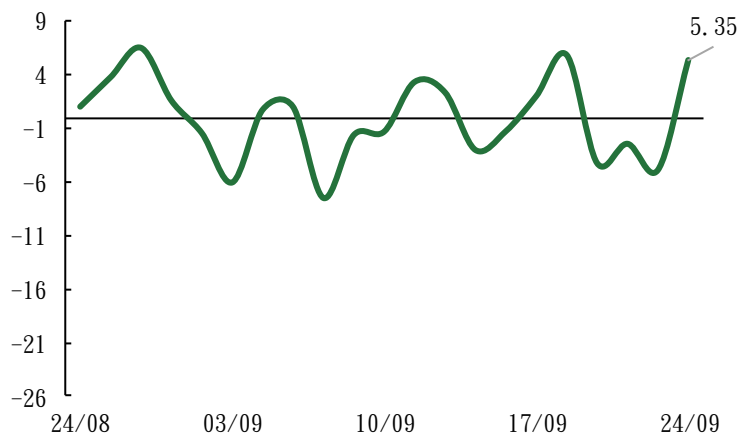
外資淨買/賣超口數（合約）



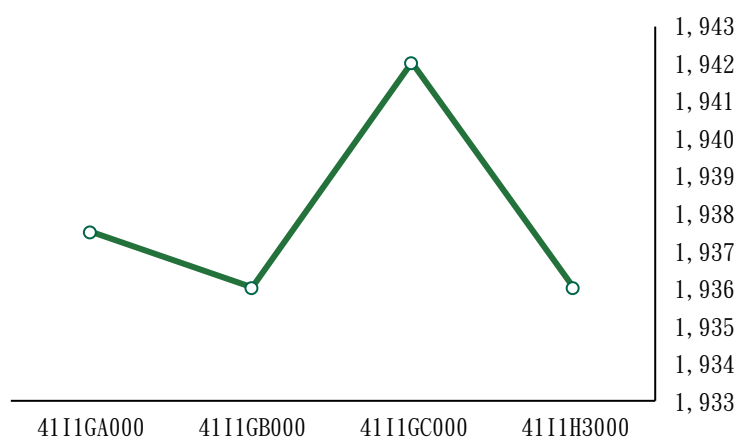
自營淨買/賣超口數（合約）



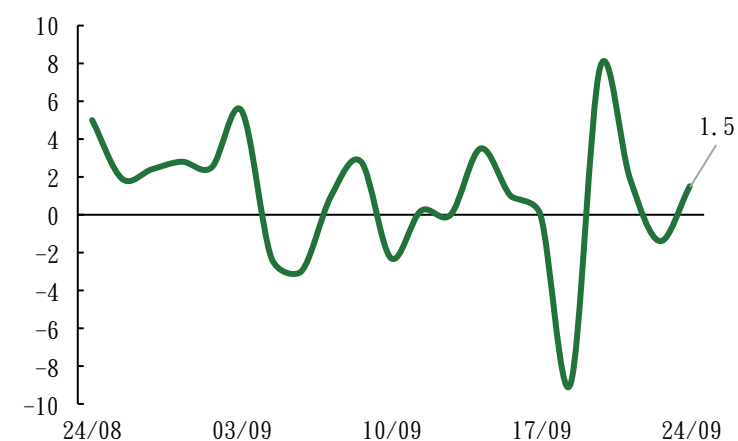
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
BSR	30,000	31,150	3.8%	續抱
CTG	30,150	40,700	35.0%	買入
CTD	58,500	82,900	41.7%	買入
DBD	46,350	66,000	42.4%	買入
DDV	16,466	35,900	118.0%	買入
DGW	45,800	47,500	3.7%	續抱
DPG	27,900	42,300	51.6%	買入
DPR	38,700	46,500	20.2%	買入
DRI	14,858	17,200	15.8%	加碼
EVF	11,650	14,400	23.6%	買入
FRT	142,000	151,000	6.3%	續抱
GMD	76,300	88,900	16.5%	加碼
HAH	49,350	58,300	18.1%	加碼
HDG	16,050	30,900	92.5%	買入
HHV	9,150	11,700	27.9%	買入
HPG	20,800	31,600	51.9%	買入
IMP	36,900	54,400	47.4%	買入
KDH	15,700	38,800	147.1%	買入
MCH	141,700	148,500	4.8%	續抱
MWG	72,900	115,600	58.6%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	19,850	27,500	38.5%	買入
NLG	22,800	39,400	72.8%	買入
NT2	20,900	27,700	32.5%	買入
PHR	32,000	39,500	23.4%	買入
PNJ	33,300	75,500	126.7%	買入
PVS	32,300	33,250	2.9%	續抱
PVT	22,300	26,000	16.6%	加碼
POW	12,500	17,500	40.0%	買入
SAB	44,150	54,900	24.3%	買入
SSI	20,850	31,200	49.6%	買入
TLG	53,300	50,000	-6.2%	減碼
TCB	32,950	41,700	26.6%	買入
TCM	15,800	35,300	123.4%	買入
TRC	22,600	22,950	1.5%	續抱
VCB	58,100	79,700	37.2%	買入
VPB	22,100	28,960	31.0%	買入
VCG	14,050	23,300	65.8%	買入
VHC	49,700	58,000	16.7%	加碼

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

電號號碼： (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

電號號碼： (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

電號號碼： (84-28) 3813 2401

傳真號碼： (84-28) 3813 2415

Thanh Xuan分行

地址： 5th Floor, Taisei Square Hanoi大樓 Khuat Duy Tien, Dai Mo 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