

賣壓持續湧現，VN指數持續測試1770 - 1780點支撐區間[280926]

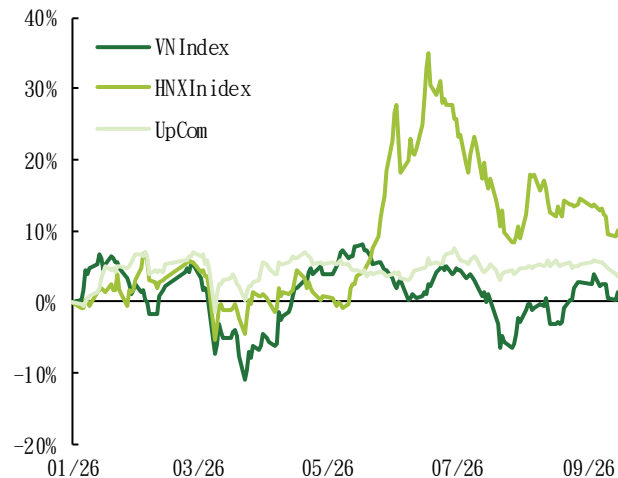
VN指數 1785.11 (0.56%)
679 百萬股 15338.4 十億越盾 (-8.47%)

HNX-Index 272.21 (-0.21%)
42 百萬股 564.5 十億越盾 (-2.87%)

UPCOM-Index 125.21 (-0.49%)
27 百萬股 392.6 十億越盾 (-73.68%)

VN30F1M 1942.00 (0.23%)
218,461 合約 0I: 31,754 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1785.1點，上漲10.0點(+0.56%)。成交量較昨日萎縮。VN30指數收紅，HNX指數則下挫。
- 盤面焦點：尾盤買盤雖提升，惟賣壓再度湧現，使整體下跌檔數占多。主要由Vingroup族群推升指數上漲。
- 盤中表現較強之類股與個股：房地產股VHM(+5.7%)、銀行股 NAB(+3.3%)、VPB(+4.1%)、工業品與服務股GEE(+4.2%)、HAH(+4.8%)、PVP(+6.8%)、化學製品股PHR(+1.4%)、DGC(+1.8%)。
- 盤中表現較弱之類股與個股：食品飲料股ANV(-1.5%)、VNM(-1.3%)、公用事業股GAS(-1.8%)、REE(-1.3%)、金融服務股VDS(-1.9%)、CTS(-1.6%)、營建與建材股EVG(-2.7%)、CDC(-2.4%)、CTR(-1.9%)。
- 主要支撐指數之股票：VHM、VIC、VPB、VPL、TCB；主要拖累指數之股票：GAS、SSB、VNM、HPG、BID。
- 外資呈現淨賣超逾2,500億越盾，賣超集中在TCB、MSB、HPG。SBT、BSR、DCM、VHM及FRT則獲外資買入。

技術分析

- VN指數以流星線(Shooting Star)作收，顯示賣方持續主導盤勢；成交量維持低檔，反映低接買盤態度仍趨謹慎。動量指標亦持續轉弱，顯示盤勢面臨調整壓力。指數已逼近1770-1780點之重要支撐區。若跌破，指數可能回落至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，指數僅是出現技術性反彈。
- HNX指數方面，賣壓再度主導盤勢，拖累指數回落至270-275點蓄勢區間。指數需突破280點，才能確認上漲動能。反之，若再度跌破270點，指數可能回落至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。個股方面，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、運輸-港口等類股。

建議股名單

VT0-觀察

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	1,785.1	0.56%	-1.7%	-0.4%	15,338.4	-8.5%	-41.0%	-28.3%	678.5	-5.3%	-23.2%	-19.3%
HNX-Index	272.2	-0.21%	-1.1%	-3.7%	564.5	-2.9%	-4.1%	-47.5%	42.0	16.8%	-1.3%	-41.0%
UPCOM-Index	125.2	-0.49%	-0.9%	-1.2%	392.6	-73.7%	-43.2%	-12.0%	27.1	-62.3%	-61.5%	-6.4%
VN30	1,938.5	0.33%	-1.3%	0.1%	8,761.8	-5.5%	-53.0%	-23.1%	281.0	4.4%	-41.0%	-8.9%
VNMID	1,872.4	-0.29%	-0.9%	-4.7%	5,508.8	-8.5%	-8.1%	-35.7%	281.4	-9.8%	-9.4%	-34.5%
VNSML	1,240.2	0.42%	0.6%	-2.0%	838.1	-33.8%	-15.0%	-23.3%	54.4	-19.3%	-29.3%	-38.2%
各類股 (VNindex)												
銀行	631.6	0.28%	-0.44%	0.5%	6,062.7	29.3%	10.5%	23.5%	272.2	24.6%	10.3%	26.4%
不動產	992.4	1.6%	-3.4%	1.4%	2,138.0	-33.1%	-15.4%	-29.1%	79.0	-24.9%	-4.8%	-7.2%
金融服務	267.3	-0.5%	-2.9%	-7.8%	1,237.7	-31.6%	-21.7%	-30.7%	73.1	-31.8%	-19.8%	-27.6%
工業	239.0	1.87%	4.4%	3.6%	886.5	-36.9%	-24.7%	0.5%	29.0	-34.7%	-26.3%	-14.7%
原物料	458.2	-0.5%	-3.5%	-4.9%	681.7	54.1%	32.1%	36.2%	37.2	44.5%	31.8%	36.1%
建設及建設材料	154.3	0.0%	0.6%	-2.0%	350.5	-5.9%	-13.3%	0.2%	20.7	-10.4%	-12.8%	-5.4%
食品	491.7	-0.7%	-0.8%	-2.2%	1,014.7	-0.9%	-12.3%	9.6%	29.0	41.3%	0.6%	24.4%
零售	1,418.5	0.3%	2.4%	0.3%	536.6	-30.1%	-13.1%	-5.7%	7.4	-45.3%	-21.5%	-16.6%
科技	383.4	-0.8%	-0.8%	0.4%	363.5	-13.9%	-19.2%	-34.9%	7.1	-32.4%	-20.5%	-23.9%
化學製品	171.9	0.38%	2.4%	2.2%	379.4	-18.5%	2.5%	5.0%	14.5	-19.1%	-6.8%	3.2%
公用事業	751.3	-1.1%	-3.4%	-0.9%	223.9	-25.2%	-18.6%	-20.2%	9.6	-12.2%	-14.0%	-16.8%
石油	116.4	0.79%	-1.4%	7.3%	792.6	-19.6%	3.61%	21.5%	29.9	-17.1%	8.7%	27.8%
藥品	391.1	0.73%	1.3%	-0.4%	127.1	29.3%	-2.2%	62.9%	3.3	21.3%	-9.2%	13.5%
保險	107.2	-0.4%	0.3%	6.7%	41.8	-40.5%	-32.7%	-6.8%	0.7	-37.7%	-31.7%	-14.4%

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	1,785.1	0.56%	0.0%	13.6x	2.0x
SET-Index	泰國	1,608	0.32%	27.6%	15.2x	1.5x
JCI-Index	印尼	6,242	-0.90%	-27.8%	13.8x	1.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,457	0.12%	1.2%	15.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,826	1.67%	-3.7%	8.7x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,888	-	-2.0%	16.7x	1.5x
Hang Seng	香港	24,510	-1.01%	-4.4%	12.0x	1.3x
Nikkei 225	日本	66,364	1.30%	31.8%	21.1x	2.8x
S&P 500	美國	7,704	-0.02%	12.5%	26.4x	5.6x
Dow Jones	美國	51,350	-0.31%	6.8%	22.5x	5.7x
FTSE 100	英國	10,709	0.28%	7.8%	14.9x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,319	0.74%	9.1%	17.2x	2.4x
DXY		101.0	-0.10%	2.7%		
USDVND		25,976	-0.062%	-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

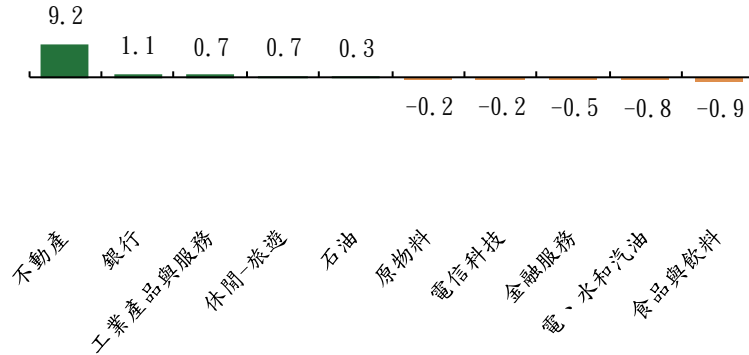
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-1.64%	18.4%	72.3%	51.0%
WTI 原油	▼	-2.26%	12.3%	61.0%	42.3%
天然氣	▼	-3.4%	14.9%	-13.6%	9.6%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	23.0%	48.6%	54.0%
HRC (*)	▬	0.0%	-0.8%	1.2%	-3.2%
PVC (*)	▬	0.0%	5.6%	4.4%	-2.6%
Urea肥料	▬	0.0%	20.0%	27.0%	18.5%
天然橡膠	▬	0.9%	8.9%	42.4%	48.0%
棉棉	▬	0.00%	-8.7%	23.7%	24.6%
糖類	▬	0.3%	2.1%	17.5%	11.9%
World Container 指數	▼	-0.7%	-1.3%	101.9%	153.7%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.8%	81.9%	298.0%	362.1%
黃金	▬	0.59%	-7.7%	-0.4%	14.7%
白銀	▲	1.35%	-5.8%	-9.8%	43.1%

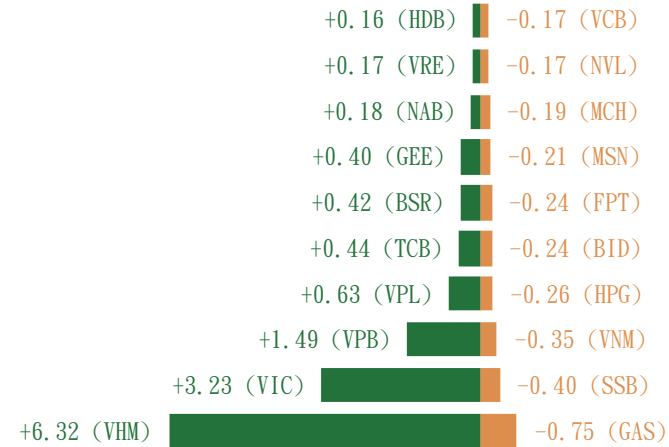
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

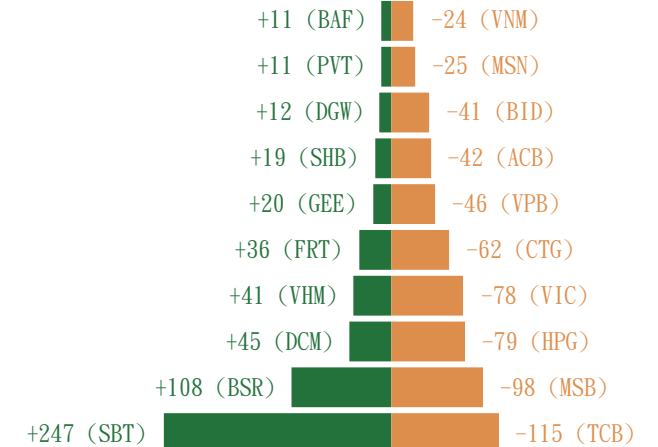
影響VN指數漲跌的類股



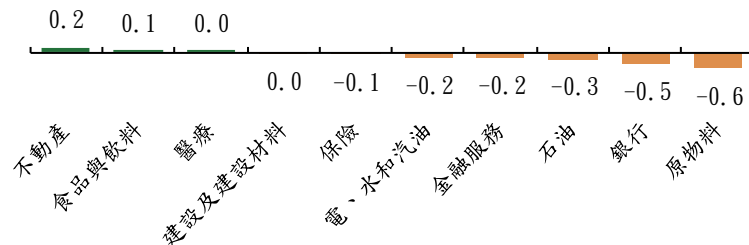
影響VN指數漲跌的股票



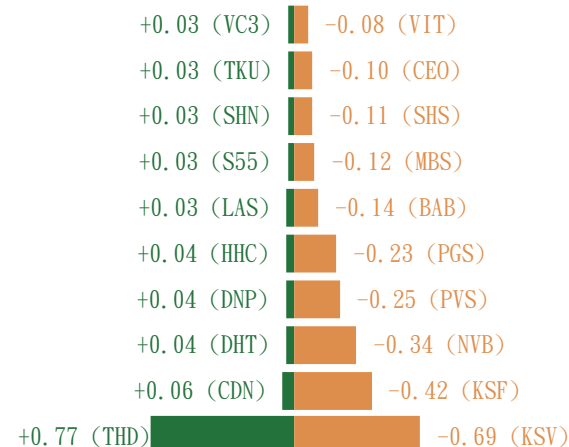
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



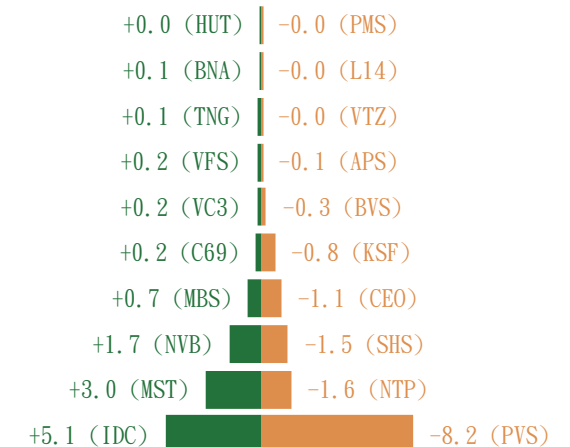
影響HNX指數漲跌的類股



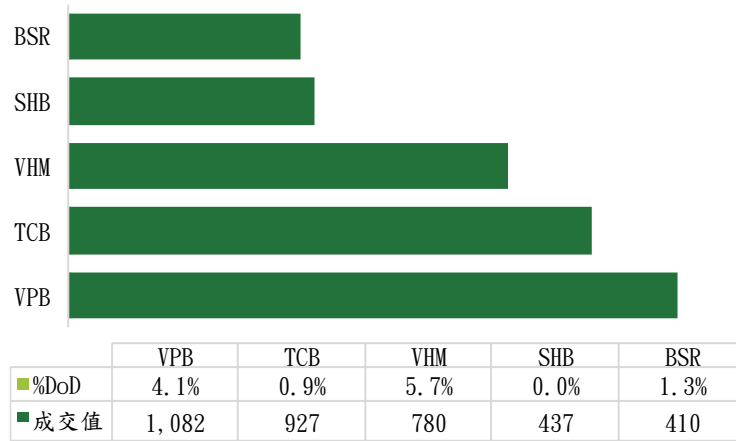
影響HNX指數漲跌的股票



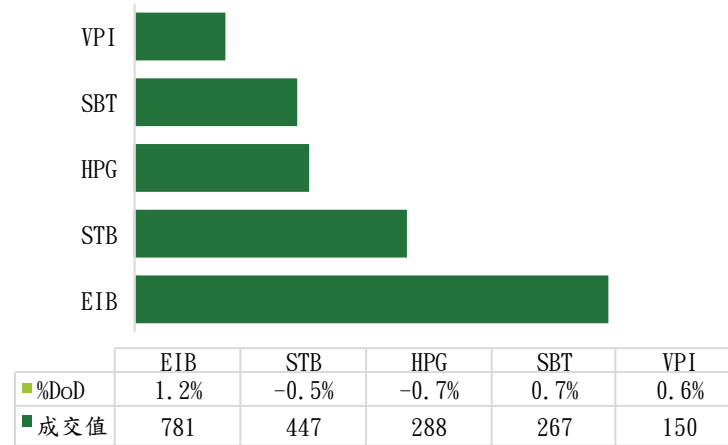
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



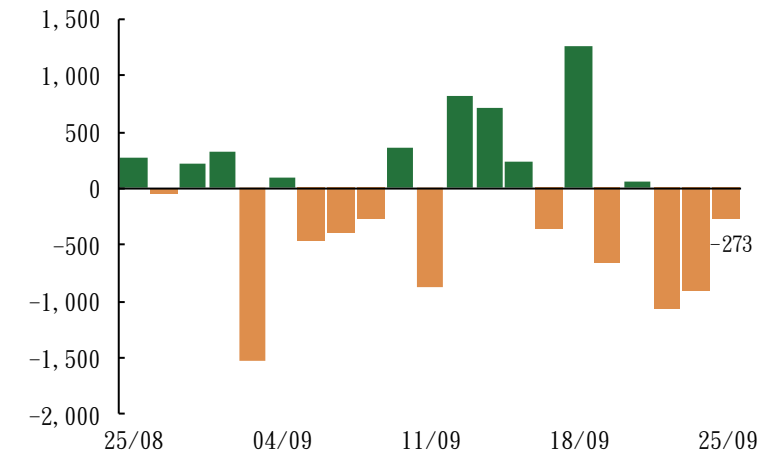
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



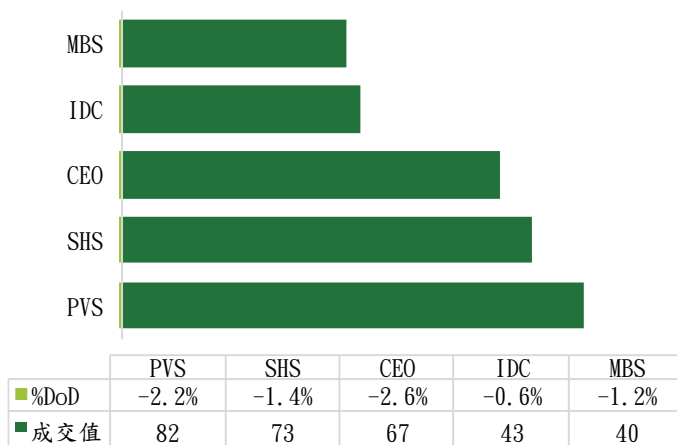
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



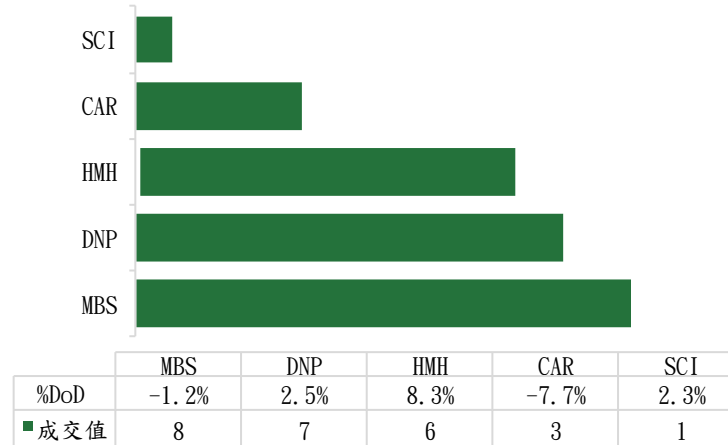
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



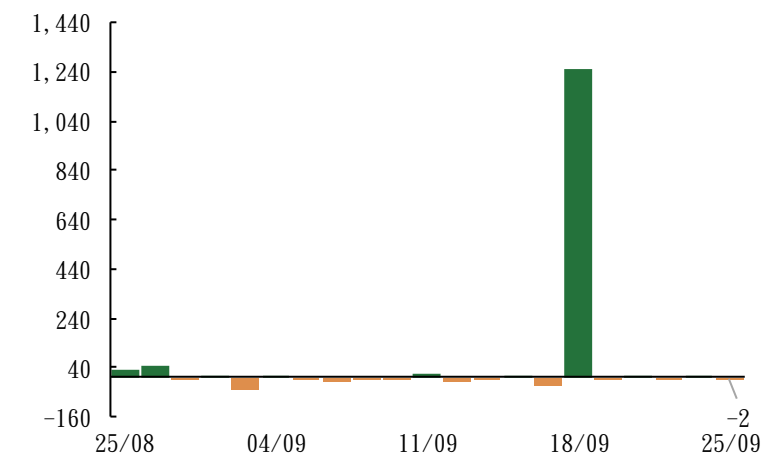
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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：流星線 (Shooting Star)，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

指數反彈嘗試未果，價位逼近1770-1780點之重要支撐區。若跌破，指數可能回落至1700-1720點。反之，近期壓力位於1800-1820點。VN指數需突破1825點，才能確認重返上漲趨勢。



VN30技術分析

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

指數反彈嘗試未果，價位逼近1920-1930點之重要支撐區。若跌破1920點，指數可能回落至1860點。反之，1960-1980點為近期壓力區。指數需突破1985點，才能確認重返上漲趨勢。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	VTO	WATCH	Current price	10.95	P/E (x)	6.6
Exchange	HOSE		Watch zone	10.6 - 10.8	P/B (x)	0.7
Sector	Marine Transportation		Target price	11.8	EPS	1659.4
			Cut loss price	10.2	ROE	11.4%
					Stock Rating	A
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股重新站回10日及20日均線（MA10、MA20）之上
- 成交量擴增，顯示資金動能提升
- MACD已上穿信號線，RSI亦升至50之上，顯示上漲動能恢復
- 10.4區經測試後扮演支撐

→修正趨勢逐步減弱，該股可能持續上漲

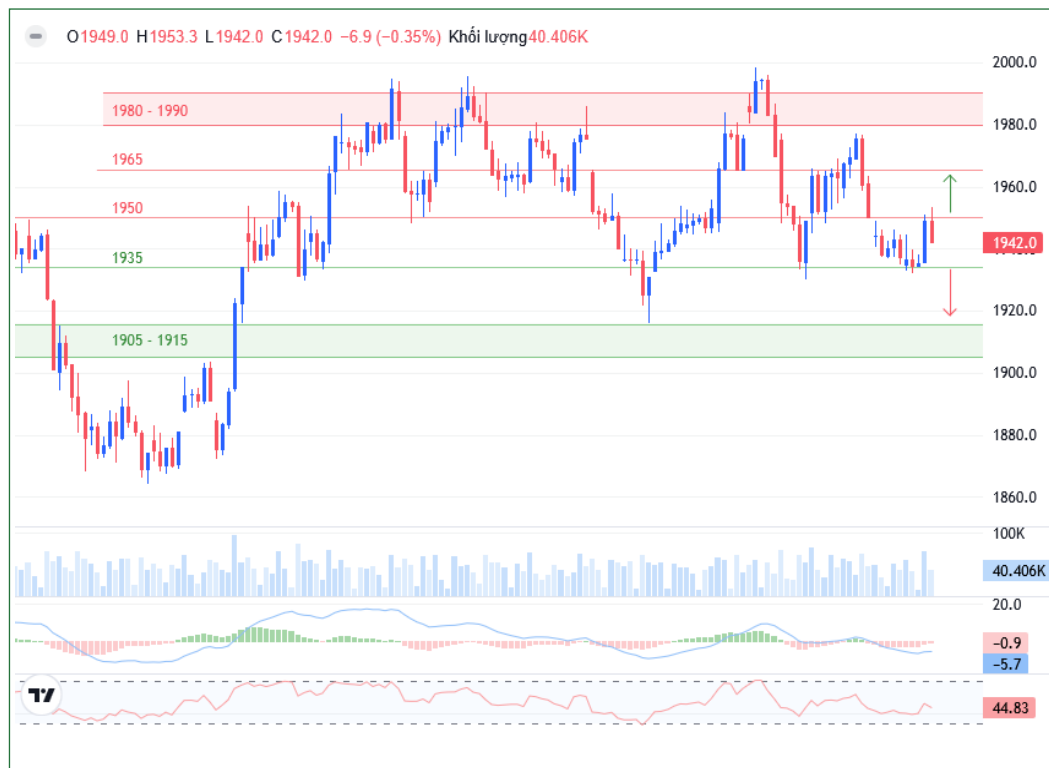
→操作建議：保持關注。觀察價格回調至10.6-10.8區間時之反應，若測試時顯示積極訊號時可考慮進場。

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	VT0	觀察	28/09/2026	11.0	10.6 - 10.8	-	11.8	10.28%	10.2	-4.67%	

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 1942點，上漲4.5點 (+0.2%)。期貨趨於平衡並重返反彈，惟賣壓在壓力區仍上升。
- 依技術分析（1小時圖），MACD與信號線差距收斂，但仍位於零軸下方；RSI尚未能回升至50之上，顯示期貨仍面臨調整壓力。期貨可能於1935-1950點區間震盪測試供需。多方策略：可等待價格突破並站穩1950點之上後再行考量；空方策略：宜觀察價格是否回落到1934點支撐下方；若進一步失守1918點，則可視為空方力道增強之確認訊號。
- VN100F1M收在1840.5點，上漲1.1點 (+0.06%)。相對VN100指數，期貨價格高出4.5點。成交口數減少至81口。近期支撐點為1830點附近，壓力點則為1850點。

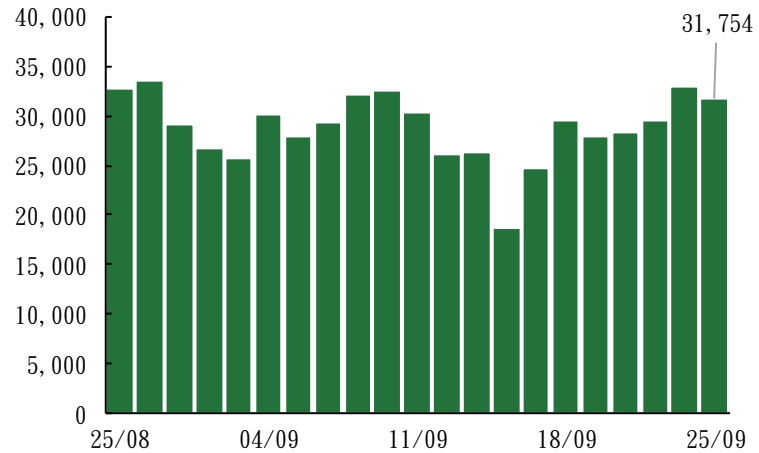
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1950	1964	1942	14 : 8
Short	< 1934	1920	1941	14 : 7
Short	< 1918	1904	1925	14 : 7

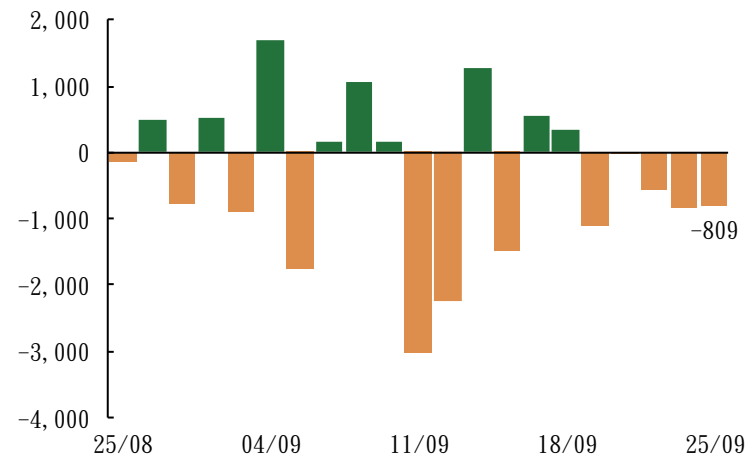
期貨統計

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	1,934.9	-1.1	27	307	1,954.9	-20.0	18/03/2027	174
41I1GC000	1,944.7	2.7	72	716	1,946.3	-1.6	17/12/2026	83
41I1GB000	1,939.0	3.0	143	493	1,943.7	-4.7	19/11/2026	55
41I1GA000	1,942.0	4.5	218,461	31,754	1,940.4	1.6	15/10/2026	20
41I2GA000	1,840.5	1.1	81	127	1,837.8	2.7	15/10/2026	20

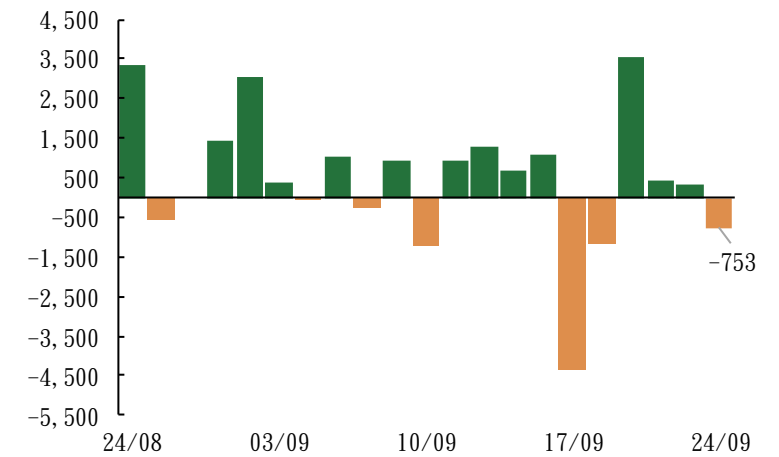
（未平倉量）



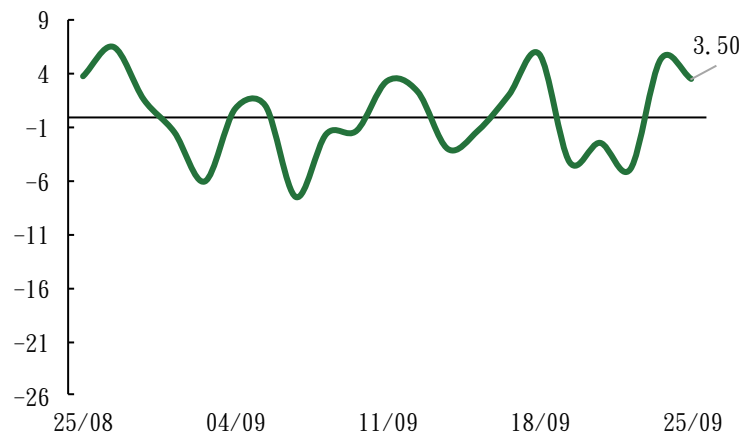
外資淨買/賣超口數（合約）



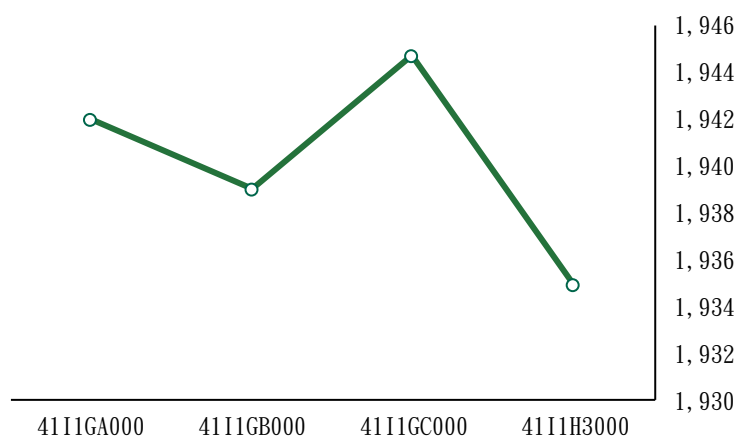
自營淨買/賣超口數（合約）



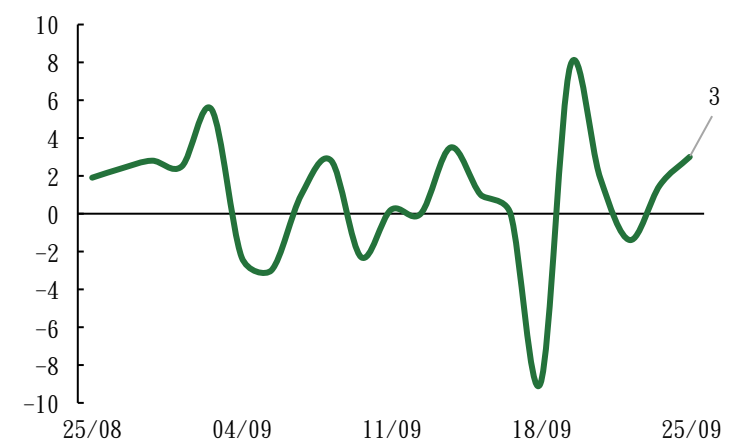
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



01/09	美國、越南 - PMI指數 越南 - MSCI指數成分股生效
03/09	越南 - 2026月8月經濟報告
04/09	美國 - 失業率、非農就業
09/09	中國 - CPI、PPI指數
10 - 11/09	美國 - CPI、PPI指數 歐洲 - 利率公布
12/09	越南 - VNM ETF成分股調整之公布
15/09	中國 - 工業生產、零售營收
17/09	美國 - 利率 越南 - 期貨到期
21/09	中國 - 利率 越南 - 越股獲FTSE Russell升級
24/09	美國 - 中國會議 瑞士 - 央行利率之公布
30/09	美國 - GDP、核心PCE

越南訊息：

提案自2027年初起調漲最低工資平均7.8%：內政部完成調整適用於合約制勞工之最低工資議定草案，預計自2027年1月1日起生效。最低工資平均調幅提議為7.8%，相當於每月增加310,000至390,000越盾。據此，第一區調升至每月570萬越盾，第二區508萬越盾，第三區445萬越盾，第四區404萬越盾。

美中於白宮討論貿易、科技及AI：9月24日川普總統於白宮接待中國國家主席習近平，此為習近平十多年來首次訪美。川普表示，雙方在處理雙邊問題上取得進展，正朝向更平衡之貿易關係邁進，包括為美國商品開放更多市場。兩位領導人亦討論安全、科技及人工智慧等議題。

胡志明市投資逾7.688兆越盾改善西貢西區排水：胡志明市人民委員會批准西貢西區流域排水、污水及氣候變遷調適改善專案，總投資額約7.688兆越盾。其中，亞銀貸款約5.056兆越盾，配合款約2.633兆越南盾。專案執行期間為2024至2029年，面積約528,000平方米，旨在減少淹水、環境污染並提升氣候變遷調適能力。

上市公司訊息：

VPB - SMBC洽談提高持股率至約20%：據路透社報導，SMBC正討論將VPBank持股比例提高至約20%之方案，其中包括直接在市場上買進股票之可能性。此前，VPBank已通過向外國投資者私募發行逾6.24億股之計畫，以9月24日市價估算，價值近13,800億越南盾。

KOS - 連續5日跌停，領導層持股遭斷頭賣出：KOS股票連續第5个交易日跌停，較9月18日市值下跌逾30%，市值減少近1.96兆越盾。此波跌勢發生之際，多家券商公告賣出董事長、領導層及相關人士之持股，總量達數百萬股。

HAH - Gelex成為大股東一個多月後全數撤資：Gelex已賣出逾970萬股HAH，相當於海安運輸裝卸逾5%股權。此交易發生於Gelex成為HAH大股東僅一個多月後；以9月23日收盤價估算，Gelex可自該交易回收近4,800億越盾。

PTB - 投資逾2.2兆越盾於Le Thanh口岸工業區：Phu Tai公司獲准成為嘉萊省Le Thanh口岸經濟區工業區專案之投資者，總投資額2.249兆越盾。專案規模217公頃，營運期限70年，預計於2027年第二季動工，2032年第一季投入營運。

GEE - Felicitas登記買進1,000萬股：Felicitas有限公司登記買進1,000萬股GEE，相當於Gelex Electric 1.56% 股權。此前，GEE已除息，暫配現金股利5%，預計支出逾3,200億越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
BSR	30,400	31,150	2.5%	續抱
CTG	30,150	40,700	35.0%	買入
CTD	58,200	82,900	42.4%	買入
DBD	46,950	66,000	40.6%	買入
DDV	16,605	35,900	116.2%	買入
DGW	44,500	47,500	6.7%	續抱
DPG	28,000	42,300	51.1%	買入
DPR	37,900	46,500	22.7%	買入
DRI	15,307	17,200	12.4%	加碼
EVF	11,600	14,400	24.1%	買入
FRT	141,900	151,000	6.4%	續抱
GMD	77,400	88,900	14.9%	加碼
HAH	51,700	58,300	12.8%	加碼
HDG	15,850	30,900	95.0%	買入
HHV	9,110	11,700	28.4%	買入
HPG	20,650	31,600	53.0%	買入
IMP	36,900	54,400	47.4%	買入
KDH	15,700	38,800	147.1%	買入
MCH	141,000	148,500	5.3%	續抱
MWG	73,400	115,600	57.5%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	19,900	27,500	38.2%	買入
NLG	22,450	39,400	75.5%	買入
NT2	20,850	27,700	32.9%	買入
PHR	32,450	39,500	21.7%	買入
PNJ	33,000	75,500	128.8%	買入
PVS	31,600	33,250	5.2%	續抱
PVT	23,100	26,000	12.6%	加碼
POW	12,450	17,500	40.6%	買入
SAB	43,900	54,900	25.1%	買入
SSI	20,700	31,200	50.7%	買入
TLG	53,000	50,000	-5.7%	減碼
TCB	33,250	41,700	25.4%	買入
TCM	15,800	35,300	123.4%	買入
TRC	22,450	22,950	2.2%	續抱
VCB	58,000	79,700	37.4%	買入
VPB	23,000	28,960	25.9%	買入
VCG	14,050	23,300	65.8%	買入
VHC	49,550	58,000	17.1%	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, 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