

指數於1700點關卡附近震盪，盤勢仍面臨下挫壓力[191026]

VN指數 1705.91 (0.45%)

570 百萬股 11044.5 十億越盾 (-26.96%)

HNX-Index 259.13 (-0.06%)

38 百萬股 508.8 十億越盾 (-43.54%)

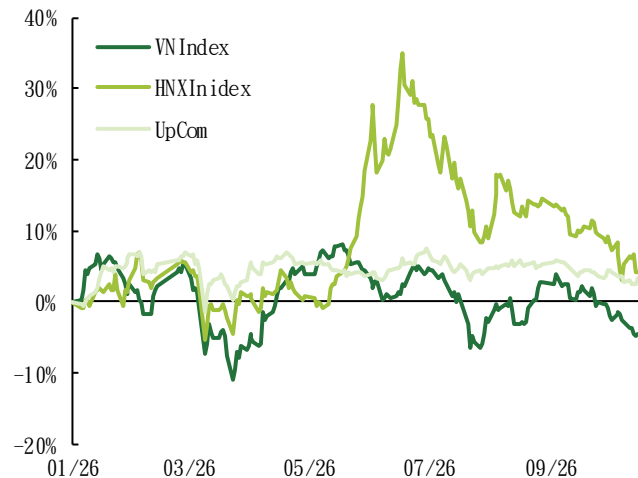
UPCOM-Index 124.87 (0.58%)

31 百萬股 368.8 十億越盾 (-58.94%)

VN30F1M 1855.10 (0.44%)

190,961 合約 0I: 29,169 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1705.9點，上漲7.6點(+0.45%)。VN30指數同步收紅，HNX指數則收跌。
- 盤面焦點：指數小幅上漲並重返1700點之上，主要由銀行類股帶動。資金呈現分化，市場廣度偏向買方，惟成交量大幅萎縮，顯示低接買盤仍趨謹慎。
- 盤中表現較強之類股與個股：銀行股BID(+2.3%)、SHB(+2.4%)、CTG(+2.7%)、旅遊娛樂股VPL(+2.6%)、HVN(+2.9%)、食品飲料股PAN(+0.8%)、VNM(+1.0%)、MSN(+1.4%)、零售股MWG(+1.5%)。
- 盤中表現較弱之類股與個股：房地產股KOS(-7.0%)、VPI(-2.6%)、SCR(-2.4%)、金融服務股DSE(-2.8%)、VCK(-1.1%)、HCM(-1.0%)、汽車及零組件股CTF(-2.3%)
- 主要支撐指數之股票：VHM、CTG、BID、VPL、VCB
- 主要拖累指數之股票：VIC、VCK、PLX、MBB、VPI
- 外資呈現淨賣超逾5,000億越盾，賣超集中在HDB、VIC、FRT。然而，FPT、CTG及MBB獲外資買入。

技術分析

- VN指數以紡錘線(Spinning Top)作收，反映盤勢拉鋸。指數重返1700點之上，惟成交量大幅萎縮。未來數個交易日，指數需突破並收於1725點之上，方能開啟反彈期望，屆時目標可望重新測試1760-1780點。反之，若持續位於1725點下方，調整壓力將升高，跌勢可能擴大至1650點。目前價格位於20日及50日均線之下，顯示中期趨勢仍承受壓力。
- HNX指數重回260點附近震盪。盤勢受THD個股大幅波動影響，震盪可能持續。
- 操作策略：短期訊號尚未改善，且VN指數已回落至1700點附近，投資人應保持冷靜，避免對跌勢過度反應。密切觀察此區多空力道，以評估市場回穩可能性。操作策略仍以謹慎為優先，限制攤平，趁著反彈時機調整已破壞趨勢之部位。留意已回落至低水位之股票，反轉風險可能隨時主導盤勢。

建議股名單

維持觀望態度

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	1,705.9	0.45%	-1.7%	-5.8%	11,044.5	-27.0%	-60.0%	-25.8%	569.6	-24.9%	-37.7%	-4.1%
HNX-Index	259.1	-0.06%	-0.9%	-5.2%	508.8	-43.5%	-52.4%	-31.1%	37.7	-39.3%	-46.4%	-18.3%
UPCOM-Index	124.9	0.58%	0.5%	-0.9%	368.8	-58.9%	-39.5%	-51.1%	30.8	9.5%	-20.4%	-13.2%
VN30	1,855.4	0.63%	-1.0%	-5.1%	6,386.5	-28.7%	-69.2%	-23.3%	224.3	-23.8%	-52.1%	-7.8%
VNMID	1,811.1	0.40%	0.4%	-2.5%	3,849.6	-24.9%	-34.0%	-24.7%	224.3	-29.3%	-38.9%	-15.1%
VNSML	1,224.6	0.25%	0.2%	0.1%	613.3	-24.7%	-23.5%	-45.4%	50.0	-22.0%	-20.3%	-32.2%
各類股 (VNindex)												
銀行	615.6	0.98%	1.10%	-2.6%	4,045.0	-14.5%	-4.4%	-21.1%	209.4	-7.5%	-0.4%	-12.0%
不動產	913.7	-0.2%	-4.6%	-10.7%	1,819.2	-39.4%	-17.0%	-32.4%	78.5	-36.7%	-12.8%	-24.1%
金融服務	249.9	0.0%	2.0%	-6.2%	1,180.5	-39.4%	-16.9%	-30.9%	74.9	-38.0%	-13.5%	-24.8%
工業	230.8	0.75%	-2.4%	3.2%	751.7	1.3%	2.9%	-25.3%	30.3	-8.1%	2.9%	-20.4%
原物料	463.3	0.6%	3.9%	0.1%	319.5	-48.9%	-47.3%	-44.8%	19.8	-45.2%	-44.2%	-38.8%
建設及建設材料	152.7	0.1%	1.4%	1.6%	267.3	-51.8%	-23.1%	-28.7%	18.7	-54.7%	-23.0%	-21.2%
食品	488.5	0.5%	-1.4%	-0.8%	603.0	-16.1%	-34.6%	-60.0%	15.8	-10.2%	-37.6%	-48.1%
零售	1,417.9	0.7%	-2.6%	4.1%	390.4	-0.1%	-39.4%	-40.6%	5.4	-4.1%	-36.0%	-41.5%
科技	345.9	0.3%	0.6%	-12.7%	234.0	-23.5%	-38.6%	-49.4%	4.9	-19.0%	-34.1%	-43.8%
化學製品	165.0	0.67%	-3.8%	-1.7%	201.7	-16.7%	-15.4%	-42.3%	8.0	-20.3%	-15.5%	-41.8%
公用事業	724.4	0.0%	-3.0%	-7.0%	207.0	-38.1%	-8.0%	-25.4%	10.1	-39.8%	-2.0%	-18.1%
石油	110.7	0.03%	-7.6%	-7.6%	434.2	-45.8%	-35.82%	-42.8%	14.9	-46.4%	-44.2%	-47.3%
藥品	389.3	0.95%	0.3%	2.0%	92.4	186.3%	127.6%	28.0%	2.3	122.5%	86.2%	-5.1%
保險	110.8	0.8%	-4.7%	1.3%	55.5	-49.4%	-14.5%	-31.9%	0.9	-46.8%	-11.6%	-31.6%

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	1,705.9	0.45%	-4.4%	13.0x	1.9x
SET-Index	泰國	1,573	-	24.9%	14.9x	1.5x
JCI-Index	印尼	5,185	-11.57%	-40.0%	11.5x	1.4x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,992	-0.67%	-2.5%	14.4x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,783	2.11%	-4.5%	8.7x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,716	0.24%	-6.4%	16.2x	1.5x
Hang Seng	香港	24,187	0.52%	-5.6%	12.1x	1.3x
Nikkei 225	日本	65,324	1.39%	29.8%	20.5x	2.8x
S&P 500	美國	7,744	0.33%	13.1%	26.6x	5.7x
Dow Jones	美國	52,178	1.08%	8.6%	22.8x	5.8x
FTSE 100	英國	10,831	-0.08%	9.1%	15.0x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,205	0.59%	7.1%	16.8x	2.4x
DXY		101.7	-0.83%	3.4%		
USDVND		25,882	0.035%	-1.6%		

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

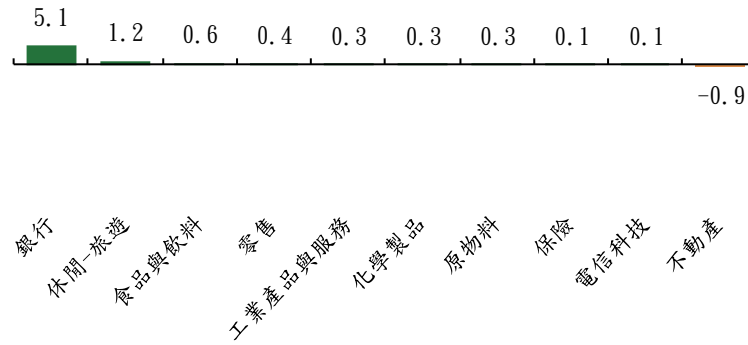
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.08%	0.2%	74.2%	73.6%
WTI 原油	-0.16%	-4.5%	70.3%	70.2%
天然氣	-4.3%	7.1%	-16.0%	5.4%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-9.3%	34.7%	34.7%
HRC (*)	0.0%	-1.6%	0.0%	-1.0%
PVC (*)	-0.6%	-0.4%	5.8%	4.5%
Urea肥料	0.0%	-5.3%	16.3%	14.0%
天然橡膠	0.7%	7.4%	42.5%	49.7%
棉棉	0.42%	0.0%	25.1%	26.2%
糖類	-2.2%	15.0%	37.6%	30.8%
World Container 指數	3.1%	0.2%	102.7%	165.8%
Baltic Dirty tanker 指數	-2.5%	67.5%	485.8%	554.3%
黃金	0.23%	-1.9%	-3.2%	-3.4%
白銀	0.98%	-8.0%	-19.1%	6.9%

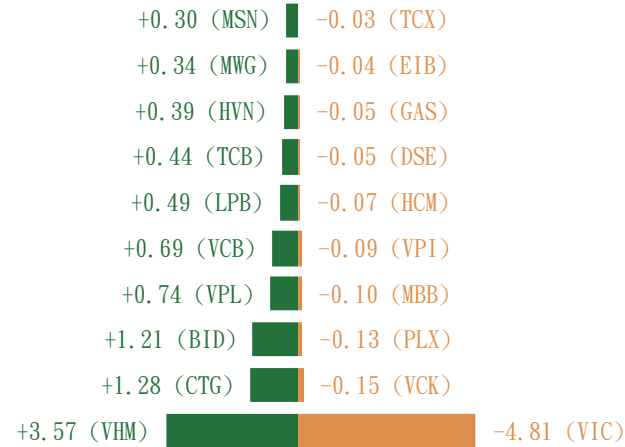
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

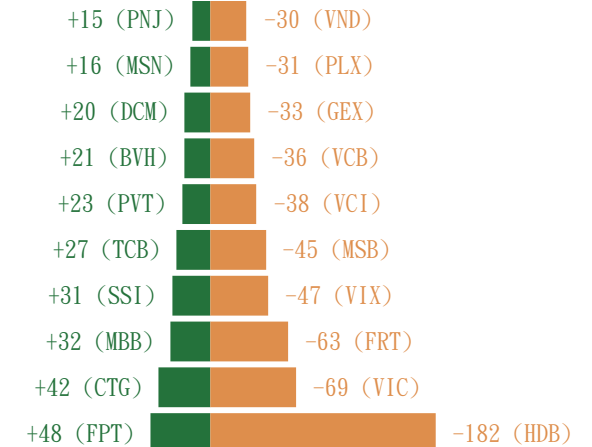
影響VN指數漲跌的類股



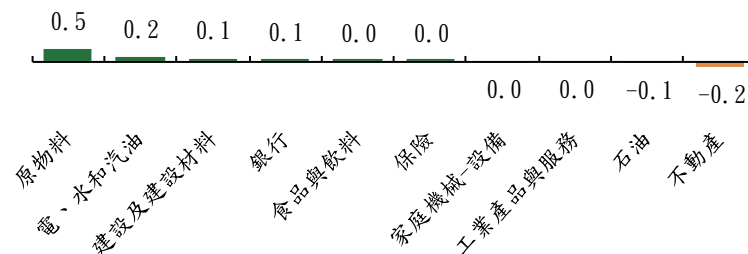
影響VN指數漲跌的股票



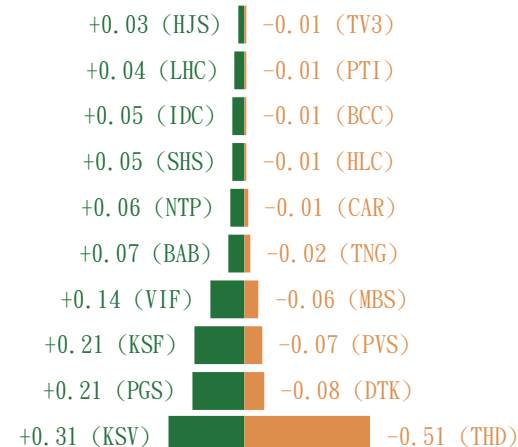
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



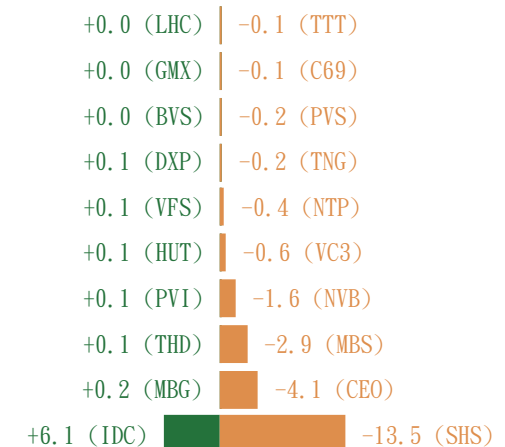
影響HNX指數漲跌的類股



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



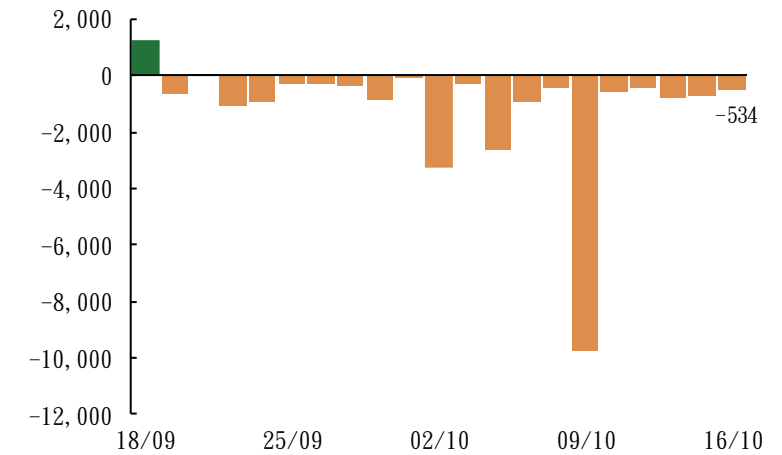
	HDB	SHB	VIC	VHM	TCB
%DoD	0.0%	2.4%	-1.4%	3.6%	0.9%
成交值	545	535	526	515	421

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VPB	MWG	FRT	MSB	GEX
%DoD	0.2%	1.5%	0.0%	1.0%	0.4%
成交值	301	89	84	75	67

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



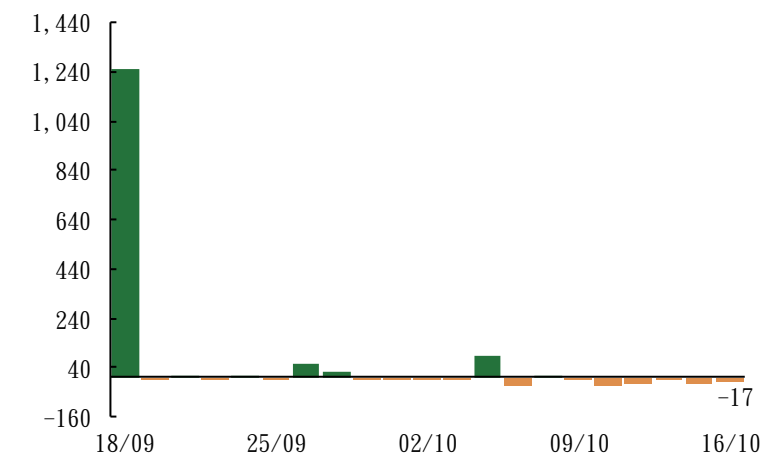
	SHS	CEO	PVS	VC3	MBS
%DoD	0.8%	0.0%	-0.6%	0.4%	-0.7%
成交值	143	57	50	36	33

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	L40	HUT	TIG	NAG	TDT
%DoD	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
成交值	6	4	2	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：紡錘線（Spinning Top），成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區間：1650 - 1700點
- ✓ 壓力區間：1760 - 1820點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI轉弱
- ✓ 趨勢研判：處於修正階段

指數持續於1700點關卡附近拉鋸。成交量萎縮亦顯示低接買盤趨於謹慎。若指數突破並站穩1725點之上，反彈可望延續，並開啟測試1760點壓力區之期望。反之，若持續位於此水位下方，跌勢可能重新主導盤勢，下一支撐需留意1650點。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：小實體陽線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區間：1800 - 1840點
- ✓ 壓力區間：1900 - 1950點
- ✓ 技術指標：MACD、RSI轉弱
- ✓ 趨勢研判：處於修正階段

指數持續於修正通道游走。惟RSI自30超賣區反彈，若市場情緒改善，可能推動技術性反彈，重新測試1870點。若反彈失敗，跌勢可能擴大至1800點。

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

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 1855.1點，上漲8.1點 (+0.4%)。期貨開盤走高，惟迅速轉弱，隨後於 1850-1856點區間整理。
- 依技術分析 (1小時圖)，MACD已上穿信號線，但仍位於零軸下方；RSI雖改善，仍低於 50中軸，顯示上漲動能有所恢復，惟整體趨勢之調整壓力仍主導盤勢。多方策略：僅在價格突破並站穩1860點之上時，再考慮進場；空方策略：可考慮在價格回落至1848點下方時進場。
- VN100F1M收在1753.9點，上漲6.9點 (+0.4%)。相對VN100指數，期貨價格高出2.3點。成交口數增加至28口合約。近期支撐點為1745點附近，壓力點為1765點。

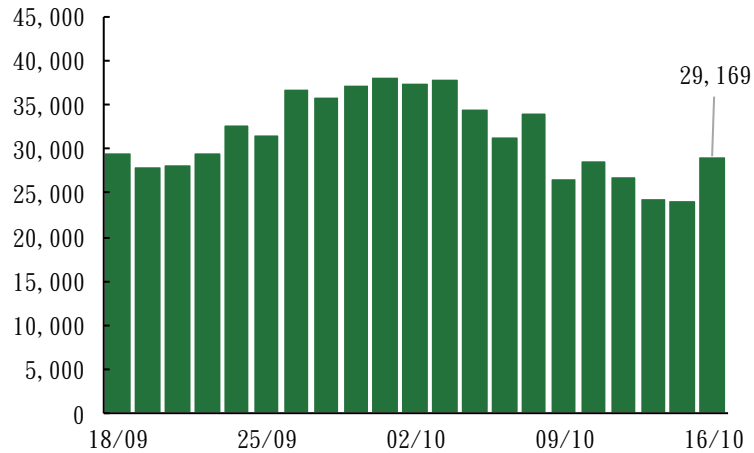
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1848	1834	1855	14 : 7
Long	> 1860	1874	1853	14 : 7

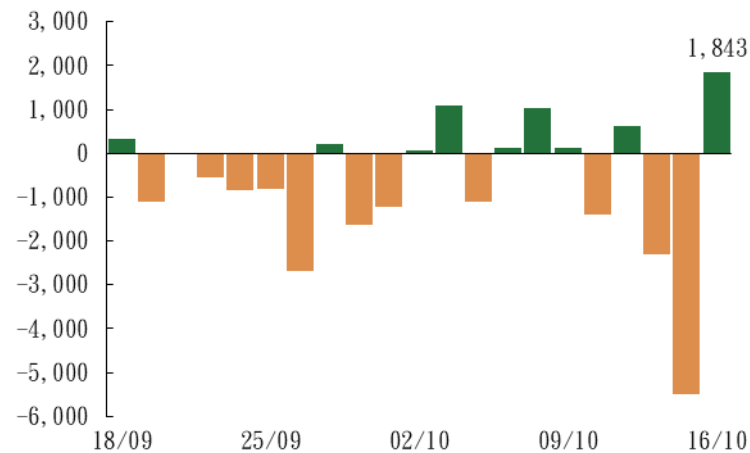
期貨統計

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)
41I1H6000	1,875.9	0.0	0	0	1,876.7	-0.8	17/06/2027	244
41I1H3000	1,853.7	10.0	38	354	1,868.8	-15.1	18/03/2027	153
41I1GC000	1,857.4	11.4	286	756	1,860.8	-3.4	17/12/2026	62
41I1GB000	1,855.1	8.1	190,961	29,169	1,858.4	-3.3	19/11/2026	34
41I2GB000	1,753.9	6.9	28	14	1,754.4	-0.5	19/11/2026	34

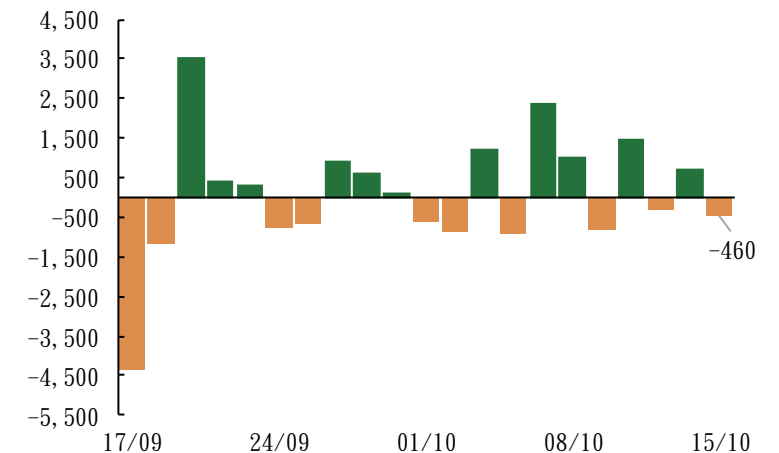
(未平倉量)



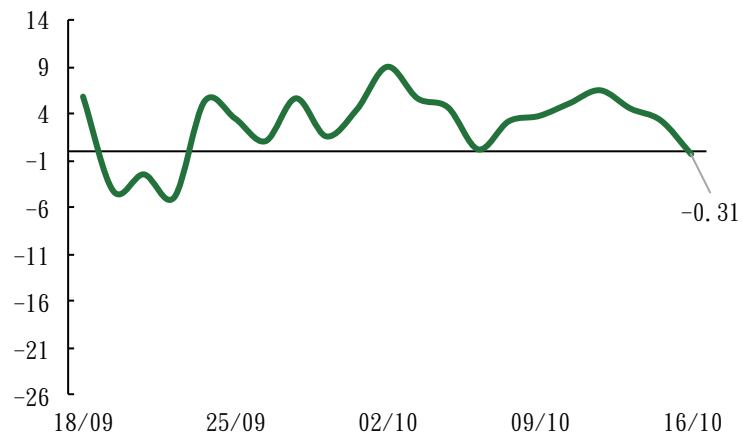
外資淨買/賣超口數 (合約)



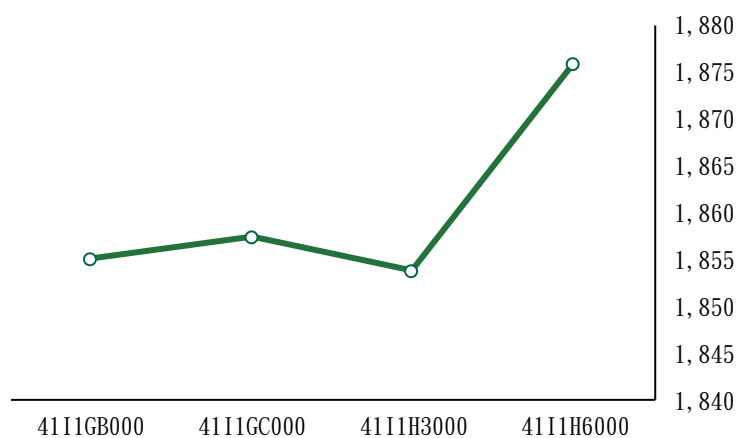
自營淨買/賣超口數 (合約)



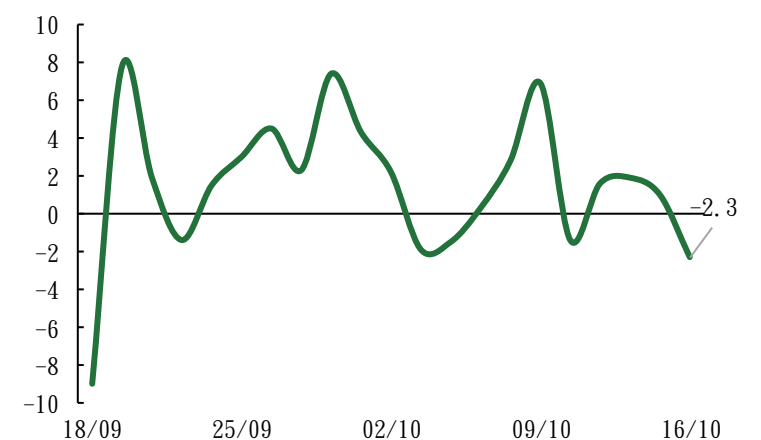
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



越南訊息：

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

- **政府設定2026年第四季GDP成長目標12.5%，2027年10%以上：** 10月16日常務副總理范嘉佐表示，為達成2026年兩位數成長目標，第四季全國需成長12.5%，同時控制通膨於約4.5%。2027年政府力爭GDP成長10%以上，並維持總體經濟穩定。
- **國家銀行：8月底居民存款達11.43兆越盾，創歷史新高：** 根據國家銀行數據，截至2026年8月底，經濟組織及居民於信用機構之存款總額約17.77兆越盾，較7月底成長1.78%，較2025年底成長7.6%。居民存款約11.43兆越盾，創歷史新高，較年初成長10.63%，貢獻總存款增額約87.5%。
- **聯準會主席Kevin Warsh未就利率決策釋出前瞻訊號：** 10月16日上午聯準會主席Kevin Warsh於曼谷IMF - WB年會表示，聯準會已不再就政策決策釋放前瞻訊號。聯準會下次會議預計於10月27至28日舉行。根據FedWatch，市場評估聯準會維持利率不變之機率為72.3%，多數預期12月升息25個基點。

上市公司訊息：

- **BSR - 平山煉油廠前9個月營收約164.53兆越盾，PVN將於2027年3月前減持2.13%股權：** 在10月15日投資人說明會中，BSR表示2026年前9個月合併總營收約164.53兆越盾，銷量約608萬噸，獲利遠超既定計畫。越南石油集團（Petrovietnam）轉讓BSR約2.13% 註冊資本之方案正推進，目標於2027年3月11日前完成。
- **SHB - SHB收取SHBFinance全額轉讓款，前9個月稅前淨利估14.3兆越盾：** 10月16日SHB表示已自Krungsri收取SHBFinance 100% 註冊資本之全額轉讓款，完成該交易；該行預計於第四季認列此交易獲利。此前，SHB預估2026年前9個月稅前淨利達14.3兆越盾（年增17%），完成年度計畫81%；4.59億股（增發股份）可能於11月中旬開始交易。
- **HAH - 海安投資最高7,000萬美元新建2艘1,928 TEU貨櫃船：** HAH董事會通過新建2艘貨櫃船計畫，每艘載重1,928 TEU，總投資最高7,000萬美元（逾1.8兆越盾），其中造船合約金額預計6,700萬美元。兩艘船預計最遲於2029年10月及11月交付。
- **BCM - 胡志明市訂定Becamex國有持股於2030年前降至65%以上：** 胡志明市人民委員會批准2026-2030年階段所屬企業國有資本重整計畫，其中Becamex（BCM）之國有資本比例將於2030年前降至65%以上。胡志明市人民委員會目前持有Becamex 95.44% 註冊資本。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
BSR	28,350	31,150	9.9%	續抱
CTG	30,600	40,700	33.0%	買入
CTD	62,400	82,900	32.9%	買入
DBD	46,450	66,000	42.1%	買入
DDV	16,710	35,900	114.8%	買入
DGW	44,500	46,500	4.5%	續抱
DPG	27,650	42,300	53.0%	買入
DPR	36,700	46,500	26.7%	買入
DRI	15,675	17,200	9.7%	續抱
EVF	11,600	14,400	24.1%	買入
FRT	141,000	151,000	7.1%	續抱
GMD	54,000	92,400	71.1%	買入
HAH	48,900	58,300	19.2%	加碼
HDG	15,000	30,900	106.0%	買入
HHV	9,500	11,700	23.2%	買入
HPG	20,900	28,700	37.3%	買入
IMP	36,600	54,400	48.6%	買入
KDH	14,150	35,300	149.5%	買入
MCH	140,000	146,500	4.6%	續抱
MWG	73,900	115,600	56.4%	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	21,500	39,400	83.3%	買入
NT2	23,300	27,700	18.9%	加碼
PHR	32,000	39,500	23.4%	買入
PNJ	18,800	75,500	301.6%	買入
PVS	31,400	33,250	5.9%	續抱
PVT	23,650	26,000	9.9%	續抱
POW	12,200	17,500	43.4%	買入
SAB	43,000	54,900	27.7%	買入
SSI	19,450	31,200	60.4%	買入
TLG	54,900	50,000	-8.9%	減碼
TCB	33,200	41,700	25.6%	買入
TCM	14,700	35,300	140.1%	買入
TRC	24,250	22,950	-5.4%	減碼
VCB	56,900	79,700	40.1%	買入
VPB	24,500	28,960	18.2%	加碼
VCG	15,150	23,300	53.8%	買入
VHC	50,600	58,000	14.6%	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