

Vingroup族群持續對盤勢造成壓力，觀察7月底點附近支撐區[201026]

VN指數 1689.84 (-0.94%)

677 百萬股 13424.5 十億越盾 (21.55%)

HNX-Index 257.91 (-0.47%)

72 百萬股 962.9 十億越盾 (87.47%)

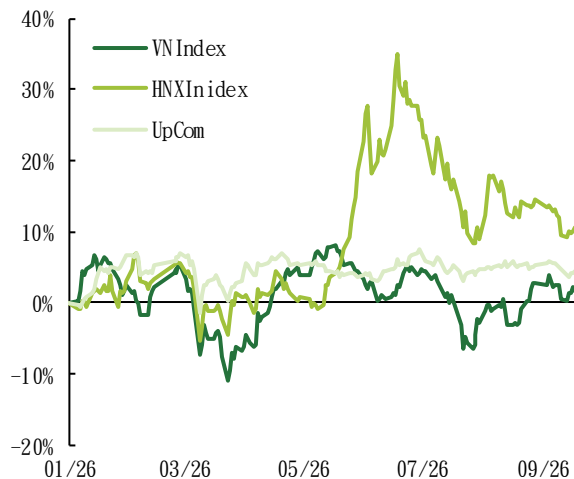
UPCOM-Index 125.02 (0.12%)

24 百萬股 360.5 十億越盾 (-20.09%)

VN30F1M 1841.00 (-0.76%)

175,724 合約 01: 35,612 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1689.8點，下跌16.1點（-0.94%）。VN30指數同步收跌16.2點（-0.87%）；HNX指數則下跌1.2點（-0.47%）。
- 盤面焦點：成交量擴增且市場廣度偏向買方，顯示賣壓主要集中於大型權值股，其中以Vingroup族群跌幅最為明顯。
- 盤中表現較強之類股與個股：金融服務股SSI（+1.8%）、VND（+1.9%）、HCM（+1.9%）、油氣股PVD（+0.3%）、PLX（+0.3%）、BSR（+1.8%）、旅遊娛樂股HVN（+0.7%）、VPL（+1.3%）。
- 盤中表現較弱之類股與個股：房地產股KOS（-6.9%）、SJS（-4.4%）、VIC（-3.7%）、銀行股VPB（-2.0%）、ACB（-1.7%）、STB（-1.6%）、基礎資源股HPG（-1.7%）、HHP（-1.4%）、MZG（-0.8%）、資訊科技股FPT（-1.9%）、ELC（-1.3%）、CMG（-0.3%）。
- 主要支撐指數之股票：BSR、VPL、MSN、GAS、LPB
- 主要拖累指數之股票：VIC、VCB、VHM、VPB、HPG
- 外資維持減碼，淨賣超金額逾7,500億越盾，賣超集中在VCB、VHM、ACB。然而，FRT、MBB及BVH獲外資買入。

技術分析

- VN指數以空頭吞噬（Bearish Engulfing）作收，反映調整壓力持續主導盤勢。惟賣壓主要來自大型權值股，資金仍輪動流入中小型股，尤以低基期個股為亮點。未來數個交易日，若未能迅速收復1700點，跌勢可能擴大至下一支撐區約1650點（對應7月底點）。反之，需突破並收於1730點之上，方能期待市場反彈。
- HNX指數持續於260點附近震盪。若跌破255點，跌勢可能擴大至240點。反之，需突破266點方能鞏固反彈期望。
- 操作策略：應依個別個股技術訊號進行管理。反彈時機適合調整部位，而非新建倉位。若已將帳戶調整至適當持股比重，建議優先觀望。儘管資金仍流入部分深度回檔族群，惟大盤壓力對個股之影響難以避免。因此，交易低基期個股時需留意可能面臨反轉風險。

建議股名單

觀察市場

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	1,689.8 ▼	-0.94%	-1.8%	-6.9%	13,424.5 ▲	21.5%	2.9%	-48.4%	677.4 ▲	18.9%	16.6%	-23.3%
HNX-Index	257.9 ▼	-0.47%	-2.6%	-6.3%	962.9 ▲	87.5%	40.0%	63.7%	71.8 ▲	90.3%	64.3%	68.5%
UPCOM-Index	125.0 ▬	0.12%	0.2%	-1.1%	360.5 ▼	-20.1%	-19.4%	-47.8%	23.6 ▼	-23.4%	13.2%	-66.5%
VN30	1,839.2 ▼	-0.87%	-1.6%	-6.4%	7,905.3 ▲	23.8%	-1.3%	-57.6%	278.2 ▲	24.0%	-1.9%	-41.6%
VNMID	1,817.1 ▬	0.33%	0.8%	-3.9%	4,634.6 ▲	20.4%	14.0%	-22.7%	270.0 ▲	20.4%	20.4%	-13.1%
VNSML	1,227.2 ▬	0.22%	0.2%	-0.5%	616.1 ▬	0.5%	-22.1%	-37.5%	47.9 ▼	-4.2%	-24.2%	-37.6%
各類股 (VNindex)												
銀行	610.6 ▼	-0.81%	-0.17%	-3.5%	5,103.5 ▲	26.2%	15.0%	7.6%	243.3 ▲	16.2%	11.2%	9.0%
不動產	889.6 ▼	-2.6%	-4.6%	-13.1%	2,024.9 ▲	11.3%	-8.8%	-15.0%	95.5 ▲	21.6%	3.0%	-2.7%
金融服務	251.7 ▬	0.7%	2.6%	-8.3%	1,852.3 ▲	56.9%	20.7%	21.2%	112.3 ▲	50.0%	19.1%	24.8%
工業	231.8 ▬	0.41%	-0.9%	1.9%	606.3 ▼	-19.4%	-9.8%	-35.2%	24.6 ▼	-18.7%	-10.5%	-30.0%
原物料	457.5 ▼	-1.3%	-0.3%	-3.5%	460.9 ▲	44.3%	-9.9%	-13.7%	27.4 ▲	38.1%	-9.5%	-9.3%
建設及建設材料	153.5 ▬	0.5%	1.3%	0.4%	435.0 ▲	62.7%	20.2%	19.6%	30.9 ▲	64.9%	21.8%	33.7%
食品	489.4 ▬	0.2%	-1.1%	-1.1%	778.5 ▲	29.1%	-13.6%	-45.5%	20.8 ▲	31.3%	-17.0%	-28.7%
零售	1,424.7 ▬	0.5%	-1.7%	3.1%	510.7 ▲	30.8%	-21.9%	-18.1%	6.0 ▲	12.3%	-28.3%	-29.6%
科技	339.7 ▼	-1.8%	0.0%	-12.0%	249.8 ▲	6.7%	-28.3%	-34.4%	4.9 ▼	-0.1%	-28.2%	-36.1%
化學製品	165.5 ▬	0.31%	-2.2%	-1.0%	167.3 ▼	-17.1%	-26.1%	-48.6%	7.1 ▼	-10.3%	-21.0%	-43.9%
公用事業	728.1 ▬	0.5%	-1.5%	-6.0%	127.0 ▼	-38.7%	-40.5%	-50.3%	5.7 ▼	-43.3%	-42.3%	-50.9%
石油	112.2 ▲	1.32%	-4.7%	-4.9%	259.9 ▼	-40.1%	-57.63%	-61.8%	9.6 ▼	-35.8%	-60.4%	-62.5%
藥品	391.3 ▬	0.52%	1.4%	1.9%	70.7 ▼	-23.5%	47.9%	8.5%	2.9 ▲	27.9%	85.0%	31.1%
保險	108.9 ▼	-1.7%	-6.0%	2.1%	116.7 ▲	110.3%	46.4%	43.9%	1.8 ▲	98.2%	45.0%	37.3%

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	1,689.8 ▼	-0.94%	-5.3%	13.0x	1.9x
SET-Index	泰國	1,572 ▼	-0.08%	24.8%	14.9x	1.5x
JCI-Index	印尼	4,997 ▼	-3.64%	-42.2%	11.5x	1.4x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,910 ▼	-0.69%	-3.2%	14.4x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,798 ▬	0.26%	-4.2%	8.7x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,731 ▬	0.39%	-6.0%	16.2x	1.5x
Hang Seng	香港	24,187 -	-	-5.6%	12.1x	1.3x
Nikkei 225	日本	64,917 ▼	-0.62%	29.0%	20.7x	2.8x
S&P 500	美國	7,659 ▼	-1.09%	11.9%	26.3x	5.6x
Dow Jones	美國	52,002 ▼	-0.34%	8.2%	22.8x	5.8x
FTSE 100	英國	10,790 ▼	-0.84%	8.6%	15.1x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,145 ▼	-0.96%	6.1%	16.8x	2.4x
DX		101.9 ▬	0.10%	3.7%		
USDVND		25,897 ▬	0.046%	-1.5%		

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

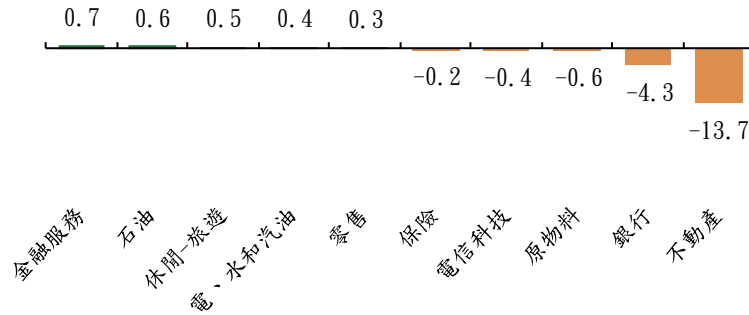
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-1.09%	4.6%	78.6%	77.3%
WTI 原油	▼	-0.16%	0.9%	76.3%	76.0%
天然氣	▬	0.5%	7.5%	-15.1%	4.1%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-9.3%	34.7%	34.7%
HRC (*)	▬	0.1%	-1.3%	0.1%	-1.0%
PVC (*)	▲	1.6%	4.8%	7.6%	5.3%
Urea肥料	▲	2.7%	-6.0%	19.4%	16.2%
天然橡膠	▼	-0.1%	8.2%	42.4%	50.6%
棉棉	▬	0.63%	4.0%	25.3%	25.2%
糖類	▼	-1.3%	18.5%	37.0%	32.7%
World Container 指數	▬	0.0%	-0.3%	102.7%	165.8%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-2.2%	54.2%	472.9%	526.0%
黃金	▬	0.06%	-4.8%	-3.5%	-2.0%
白銀	▲	1.04%	-13.1%	-19.7%	10.9%

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



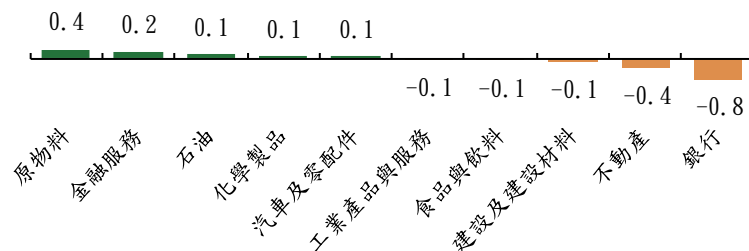
影響VN指數漲跌的股票

+0.14 (BCM)	-0.31 (MBB)
+0.15 (VPI)	-0.39 (STB)
+0.18 (FRT)	-0.42 (ACB)
+0.20 (VCK)	-0.43 (FPT)
+0.22 (SSI)	-0.48 (BID)
+0.28 (LPB)	-0.61 (HPG)
+0.30 (GAS)	-1.03 (VPB)
+0.30 (MSN)	-1.19 (VHM)
+0.37 (VPL)	-1.21 (VCB)
+0.52 (BSR)	-12.84 (VIC)

外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數

+5 (POW)	-37 (TCX)
+7 (DCM)	-38 (SHB)
+8 (GMD)	-38 (BID)
+15 (HVN)	-39 (CTG)
+19 (VPL)	-39 (MSB)
+25 (SSI)	-42 (FPT)
+26 (TCB)	-72 (VJC)
+39 (BVH)	-93 (ACB)
+55 (MBB)	-102 (VHM)
+151 (FRT)	-104 (VCB)

影響HNX指數漲跌的類股



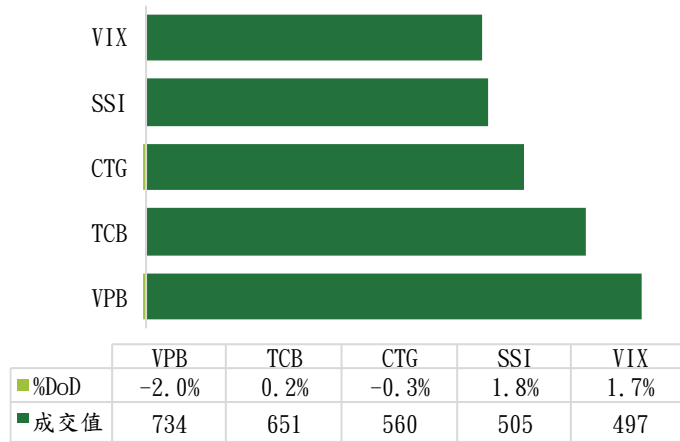
影響HNX指數漲跌的股票

+0.02 (THD)	-0.03 (HJS)
+0.03 (BCC)	-0.03 (CDN)
+0.05 (TNG)	-0.03 (CEO)
+0.06 (HUT)	-0.04 (S99)
+0.08 (DTK)	-0.06 (PGS)
+0.08 (PLC)	-0.08 (OCH)
+0.10 (SHS)	-0.12 (VIF)
+0.14 (PVS)	-0.16 (NTP)
+0.17 (MBS)	-0.36 (KSF)
+0.53 (KSV)	-0.84 (NVB)

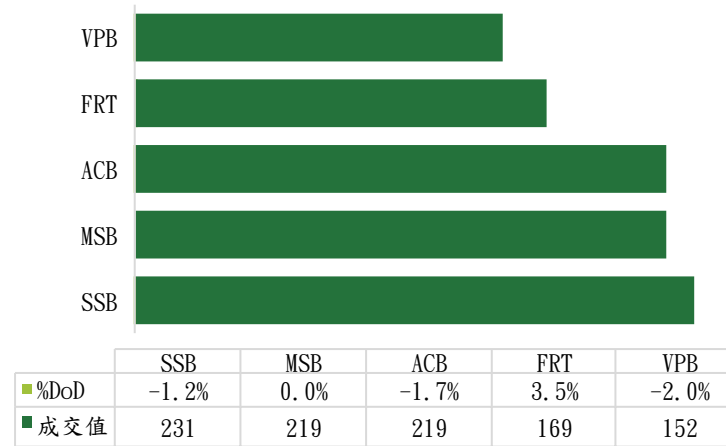
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

+0.0 (VCS)	-0.2 (APS)
+0.0 (DLI)	-0.4 (BVS)
+0.0 (PSI)	-0.5 (EVS)
+0.0 (PCH)	-0.8 (VC3)
+0.0 (IDC)	-1.1 (TNG)
+0.0 (VC7)	-2.6 (PVS)
+0.1 (PVB)	-2.7 (MBS)
+0.1 (HUT)	-4.6 (NTP)
+0.1 (MST)	-16.6 (SHS)
+1.5 (NVB)	-17.5 (CEO)

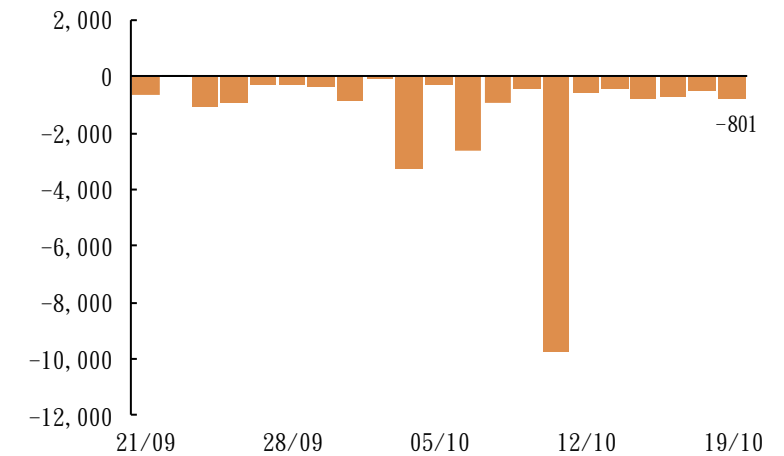
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



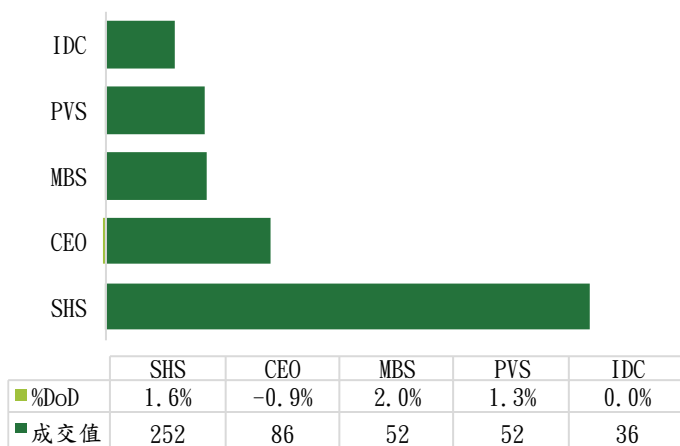
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



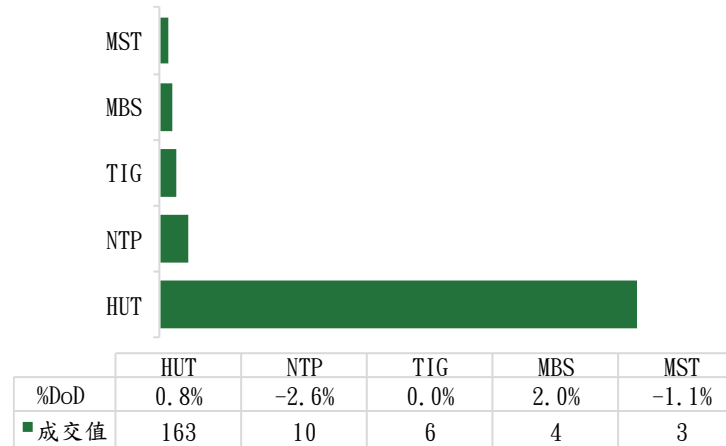
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



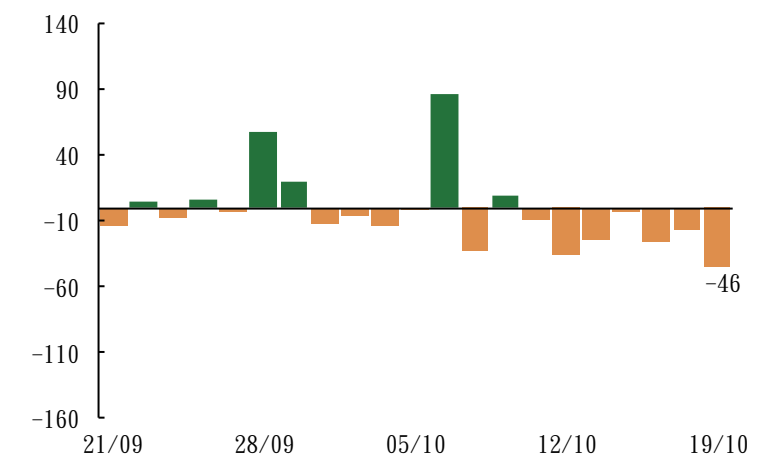
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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：空頭吞噬（Bearish Engulfing），成交量持平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

指數受大型權值股壓力影響，回落至1700點下方。成交量未明顯擴增，顯示低接買盤仍趨謹慎。若買盤持續偏弱，指數可能回落至1650點。反之，1730點為技術面需突破之關卡，方能期待反彈。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：空頭吞噬（Bearish Engulfing），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整體。1870點附近測試失敗，顯示下跌壓力仍主導盤勢。若買盤持續疲弱，指數可能回落至1800點。反之，需突破1875點方能期待反彈。

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1841.0點，下跌14.1點（-0.8%）。期貨於開盤一度走高，惟迅速轉弱，午後期貨走低。
- 依技術分析（1小時圖），MACD與信號線差距收斂，RSI重回下降趨勢，顯示調整壓力持續主導盤勢。惟1840點附近為目前期貨的支撐。空方策略：僅在價格明確跌破1838點後再行考慮，或等待價格反彈至1844點下方轉弱時進場；多方策略：可考慮在價格突破1856點之上時進場。
- VN100F1M收在1742.6點，下跌11.5點（-0.7%）。相較VN100指數，期貨價格高出 3.5點。成交口數減少至14口。近期支撐點為1740點附近，壓力點為1755點。

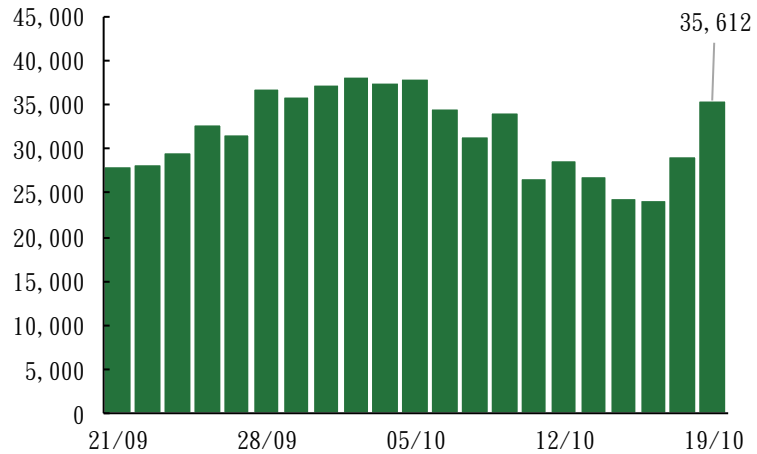
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1844	1830	1852	14 : 8
Short	< 1838	1824	1845	14 : 7
Long	> 1856	1870	1848	14 : 8

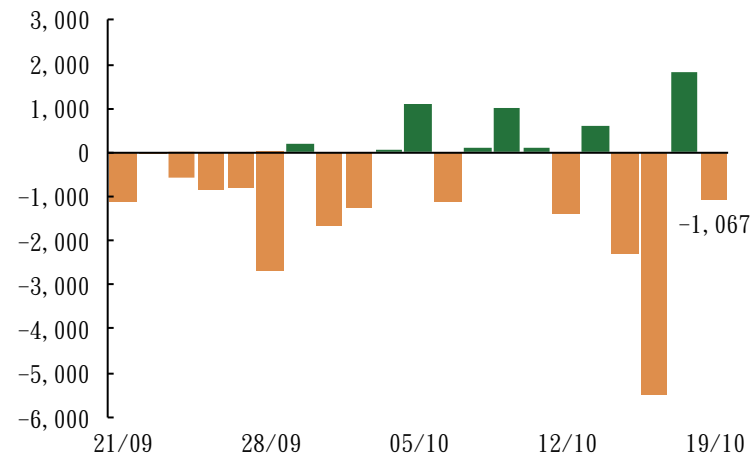
期貨統計

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)
41I1H6000	1,843.0	-45.0	12	10	1,860.1	-17.1	17/06/2027	241
41I1H3000	1,840.7	-13.0	26	354	1,852.2	-11.5	18/03/2027	150
41I1GC000	1,950.0	92.6	465	905	1,844.3	105.7	17/12/2026	59
41I1GB000	1,841.0	-14.1	175,724	35,612	1,841.9	-0.9	19/11/2026	31
41I2GB000	1,742.6	-11.5	14	13	1,741.6	1.0	19/11/2026	31

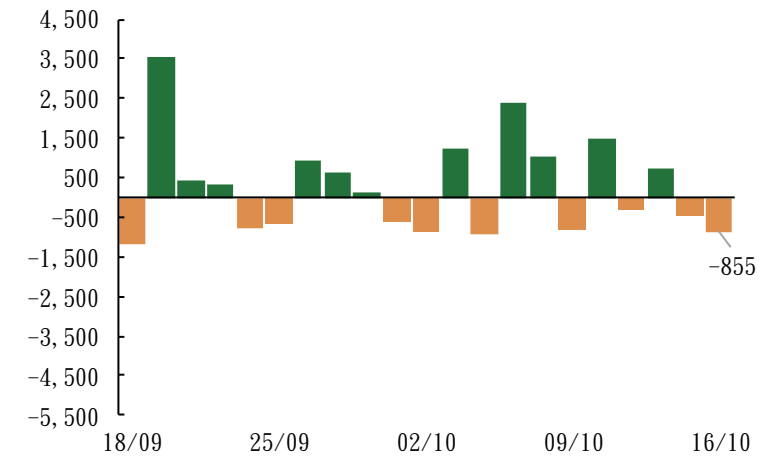
（未平倉量）



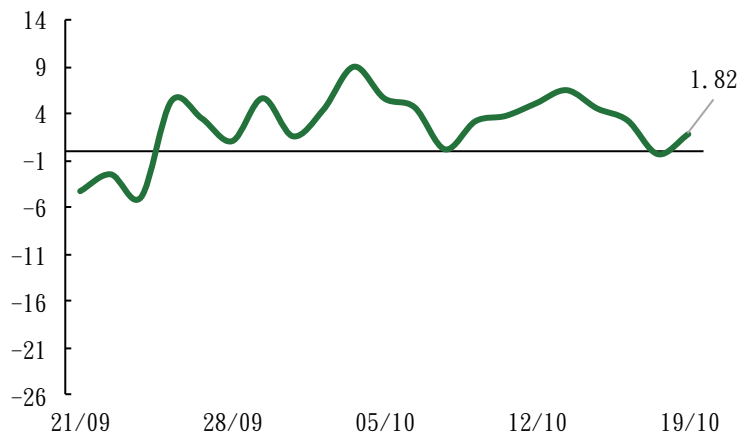
外資淨買/賣超口數（合約）



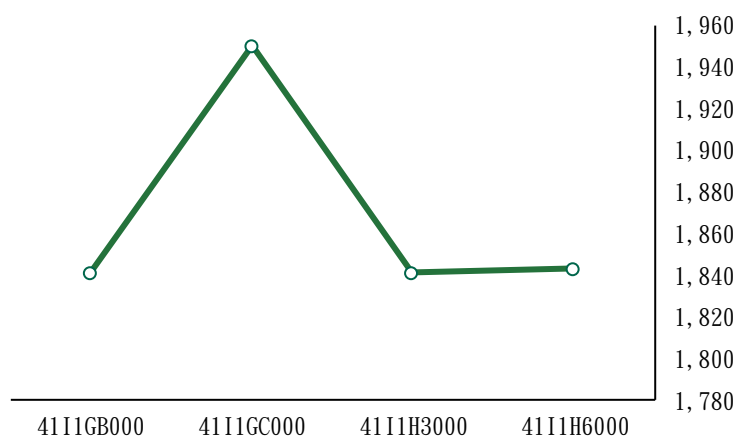
自營淨買/賣超口數（合約）



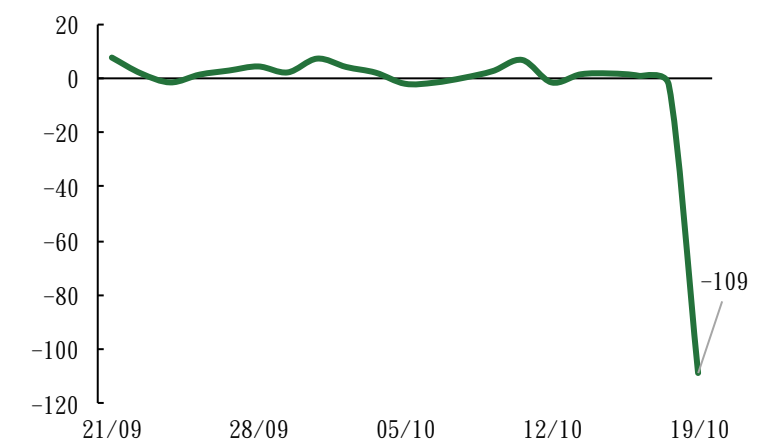
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



越南訊息：

- **國家銀行要求銀行調降存款利率至少0.5%、放款利率調降1.5 - 2%**：依10月18日第9608/NHNN-CSTT號文，國家銀行要求各信用機構將6個月以上期限之存款利率至少調降0.5%/年，並調降放款利率，重點對生產經營及優先領域調降1.5 - 2%/年。自即日起至年底，未遵循之信用機構可能遭重新審視2026年信貸成長指標、2027年核配較低成長上限，或須適用高於規定之安全比率。
- **越南與EFTA簽署自由貿易協定（VEFTA）**：10月18日於河內，越南與歐洲自由貿易聯盟正式簽署「越南－EFTA自由貿易協定」。工商部部長黎明興表示，該協定開拓貨品貿易、服務、投資及永續發展之新合作空間；關稅優惠將有助越南商品拓展市場、提升競爭力。
- **布蘭特油價升至5月以來高點**：上週布蘭特原油漲至5月以來最高，WTI亦升至9月中以來最高，主因中東衝突升溫及俄羅斯供應風險。

上市公司訊息：

- **VPB - VPBank前9個月合併稅前淨利近30兆越盾，年增近47%**：VPBank公布2026年前9個月合併稅前盈餘近30兆越盾，相當於2025年全年水準，年增近47%，完成年度計畫約72.4%。淨利息收入成長26.7%至近53.1兆越盾，淨手續費收入成長76.3%；合併總資產突破1,600兆越盾（較2025年底成長27.8%），個別不良貸款率約2%。
- **BMP - 平明塑膠第三季稅後淨利達3,193億越盾，年減8.9%**：2026年第三季營收來到1.462兆越盾（年減4.5%），稅後淨利為3,193億越盾（年減8.9%）；毛利率由47.9%降至40.3%，同期銷售及管理費用減少28.1%。累計前9個月稅後淨利為9,9048億越盾（年增2.4%），完成年度計畫77.5%。
- **NVL - Novaland將8.007億股的認銷時間給股東延長至11月26日**：Novaland董事會調整認購權轉讓期間至11月23日（原10月26日），認購及繳款期間延至11月26日（原10月29日）。本次向現有股東發行最多近8.007億股，認購比例3:1，每股10,000越盾，預計募集近8.007兆越盾。
- **TCX - TCBS第三季稅前淨利達2.152兆越盾，創歷史單季新高**：依2026年第三季財報，TCBS稅前淨利達2.152兆越盾，創公司史上單季最高；累計前9個月達5.708兆越盾（年增13%），完成年度計畫76%。本季融資及預付淨收入達1.548兆越盾（年增55%）；截至9月30日該業務餘額達54.74兆越盾，較2025年底成長25%。

01/09	美國、越南 - PMI指數 越南 - MSCI成分股生效
03/09	越南 - 2026年8月經濟社會報告
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 歐洲央行 - 利率公布
12/09	越南 - VNM ETF成分股公布
15/09	中國 - 工業生產、零售營收
17/09	美國 - 利率公布 越南 - 期貨到期日
21/09	中國 - 貸款利率 越南 - FTSE Russell對越股升級
24/09	美國 - 中國開會 瑞士 - 中央利率
30/09	美國 - GDP、PCE指數

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
BSR	28,850	31,150	8.0%	續抱
CTG	30,500	40,700	33.4%	買入
CTD	63,200	82,900	31.2%	買入
DBD	46,000	66,000	43.5%	買入
DDV	16,909	35,900	112.3%	買入
DGW	45,450	46,500	2.3%	續抱
DPG	27,600	42,300	53.3%	買入
DPR	36,950	46,500	25.8%	買入
DRI	15,726	17,200	9.4%	續抱
EVF	11,500	14,400	25.2%	買入
FRT	146,000	177,400	21.5%	買入
GMD	54,000	92,400	71.1%	買入
HAH	49,100	58,300	18.7%	加碼
HDG	14,850	30,900	108.1%	買入
HHV	9,330	11,700	25.4%	買入
HPG	20,550	28,700	39.7%	買入
IMP	35,550	54,400	53.0%	買入
KDH	14,150	35,300	149.5%	買入
MCH	139,800	146,500	4.8%	續抱
MWG	74,200	115,600	55.8%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	19,700	27,500	39.6%	買入
NLG	21,400	39,400	84.1%	買入
NT2	23,350	27,700	18.6%	加碼
PHR	32,250	39,500	22.5%	買入
PNJ	18,500	75,500	308.1%	買入
PVS	31,800	33,250	4.6%	續抱
PVT	24,100	26,000	7.9%	續抱
POW	12,250	17,500	42.9%	買入
SAB	42,800	54,900	28.3%	買入
SSI	19,800	31,200	57.6%	買入
TLG	55,700	50,000	-10.2%	賣出
TCB	33,250	41,700	25.4%	買入
TCM	14,700	35,300	140.1%	買入
TRC	24,250	22,950	-5.4%	減碼
VCB	56,200	79,700	41.8%	買入
VPB	24,000	28,960	20.7%	買入
VCG	15,050	23,300	54.8%	買入
VHC	51,400	58,000	12.8%	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