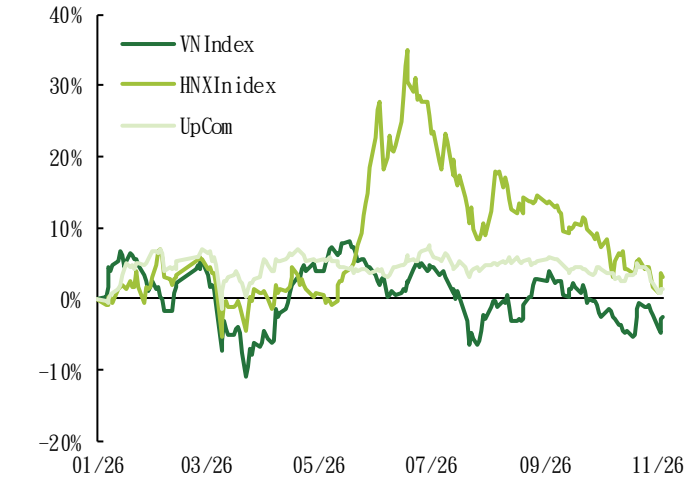
指數於1750-1760點壓力區漲勢放緩，反彈動能仍待積累［061126］

VN指數	**1740.73（0.44%）**
820 百萬股	15963.6 十億越盾（-11.57%）
HNX-Index	**256.61（-0.49%）**
68 百萬股	943.3 十億越盾（-8.65%）
UPCOM-Index	**122.48（-0.11%）**
44 百萬股	726.5 十億越盾（8.20%）
VN30F1M	**1867.40（0.29%）**
168,754 合約	OI: 30,335 合約

% 指標表現 （從2026年至今）



股市行情

- VN指數收在1740.7點，上漲7.7點（+0.44%）。VN30指數同步收紅，上漲3.2點（+0.17%）；HNX指數則下跌1.3點（-0.49%）。
- 盤面焦點：指數接近1750-1760點壓力區時漲幅收斂，顯示賣壓仍湧現。成交量較昨日大增，惟市場廣度仍提升。
- 盤中表現較強之類股與個股：房地產股HDC（+3.2%）、KDH（+4.0%）、TAL（+6.8%）、旅遊娛樂股 HVN（+1.4%）、VPL（+1.5%）、銀行股STB（+2.2%）、OCB（+2.3%）、金融服務股VND（+1.8%）、TCX（+1.9%）、VIX（+4.0%）。
- 盤中表現較弱之類股與個股：公用事業股BWE（-3.8%）、ASP（-3.6%）、GAS（-1.3%）、資訊科技股CMG（-2.4%）、FPT（-1.9%）、基礎資源股HPG（-0.9%）、HSG（-0.5%）、食品飲料股MSN（-1.0%）、DBC（-1.0%）。
- 主要支撐指數之股票：VIC、CTG、STB、MBB、VPL。
- 主要拖累指數之股票： VCB、VPB、GAS、FPT、HPG
- 外資維持減碼，淨賣超金額逾1,500億越盾，賣超集中在VCB、VHM、VPB。然而，VIX、CTG及VIC獲外資買入。

技術分析

- VN指數以流星線（Shooting Star）作收，指數接近1750-1760點壓力區，顯示盤勢仍面臨賣壓湧現壓力。成交量較昨日萎縮，惟市場廣度仍提升。整體狀態偏向反彈後尋找平衡點，而非明顯轉弱訊號。據此，VN指數可能回落至1740點附近震盪，以進一步鞏固價格基礎。維持復甦結構之支撐位於1710點。
- HNX指數重回震盪，於260點附近進一步積累動能。近期壓力位於265點附近，若突破此技術關卡，反彈走勢將延續。
- 本波反彈宜用於調整投資組合。在底部訊號未明確確認前，避免追高及擴大部位。若持股比重已調整至適當水位，投資人可持續觀察市場於壓力區之反應。僅在指數成功突破壓力後，才考慮加碼。可關注類股：公共投資及證券族群。

建議股名單

觀察市場

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	1,740.7	0.44%	-0.8%	-0.7%	15,963.6	-11.6%	9.9%	18.1%	819.8	-17.4%	28.5%	42.2%
HNX-Index	256.6	-0.49%	0.0%	-4.8%	943.3	-8.6%	38.6%	-22.6%	68.5	-11.0%	68.5%	9.0%
UPCOM-Index	122.5	-0.11%	-1.3%	-2.4%	726.5	8.2%	30.3%	71.7%	44.1	119.2%	87.9%	82.1%
VN30	1,865.2	0.17%	-0.6%	-1.5%	8,129.5	-10.7%	-1.4%	11.2%	267.7	-21.2%	-0.7%	15.6%
VNMID	1,858.7	0.46%	1.1%	2.9%	6,568.3	-13.8%	27.1%	23.9%	404.2	-16.3%	39.2%	45.1%
VNSML	1,230.2	0.14%	-0.2%	0.6%	837.2	-14.7%	-4.0%	26.3%	62.4	-15.4%	-2.5%	17.8%
各類股（VNindex）												
銀行	604.7	0.15%	-2.14%	-1.4%	4,505.7	-11.0%	-12.0%	-13.4%	202.2	-21.4%	-19.2%	-21.4%
不動產	990.1	1.3%	-0.30%	0.9%	2,308.5	-8.3%	-10.0%	-10.6%	121.5	-32.3%	-17.6%	0.3%
金融服務	258.6	0.3%	3.38%	3.3%	3,362.8	-5.9%	42.6%	82.3%	204.1	-1.6%	43.7%	83.9%
工業	228.9	0.08%	-0.02%	-2.7%	941.1	-31.4%	-12.0%	-11.4%	39.0	-16.8%	-6.9%	-8.4%
原物料	476.9	-0.8%	1.11%	4.9%	672.7	-40.7%	-22.7%	0.5%	38.7	-37.3%	-19.8%	0.0%
建設及建設材料	153.8	-0.5%	-0.01%	1.8%	538.0	-27.6%	-0.6%	7.8%	30.5	-33.5%	-11.8%	-2.5%
食品	478.1	-0.3%	-1.36%	-1.6%	877.0	-7.5%	-0.6%	-40.5%	26.2	5.5%	2.1%	-14.8%
零售	1,426.1	0.2%	-1.16%	-0.8%	432.2	15.8%	-23.9%	-32.2%	6.7	16.3%	-19.0%	-22.8%
科技	316.6	-1.7%	0.34%	-13.5%	582.9	-19.5%	-1.3%	5.2%	12.2	-19.2%	-5.2%	9.1%
化學製品	159.2	-0.27%	-5.02%	-6.1%	178.6	-25.4%	-29.1%	-38.5%	8.3	-18.7%	-29.4%	-29.1%
公用事業	719.3	-0.6%	-1.14%	-3.0%	250.3	-3.7%	9.8%	2.2%	11.6	-19.2%	1.3%	2.2%
石油	104.6	-0.01%	-3.57%	-10.3%	524.6	22.7%	27.87%	-8.4%	22.8	36.7%	34.9%	2.0%
藥品	372.8	0.23%	-2.78%	-4.0%	27.0	-2.5%	-24.5%	-40.9%	1.9	22.2%	-7.9%	-9.2%
保險	100.3	0.4%	-5.93%	-13.2%	72.6	16.1%	8.0%	-4.9%	1.2	10.0%	6.7%	-9.6%

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	1,740.7	0.44%	-2.5%	11.5x	1.9x
SET-Index	泰國	1,498	-0.27%	18.9%	14.2x	1.4x
JCI-Index	印尼	5,030	2.25%	-41.8%	4.9x	0.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,135	0.47%	-1.4%	14.5x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,778	1.46%	-4.5%	8.5x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,690	0.10%	-7.0%	17.0x	1.4x
Hang Seng	香港	24,797	3.67%	-3.3%	12.1x	1.2x
Nikkei 225	日本	61,078	-1.79%	21.3%	19.8x	2.7x
S&P 500	美國	7,689	1.58%	12.3%	26.3x	5.6x
Dow Jones	美國	53,356	3.03%	11.0%	23.3x	6.2x
FTSE 100	英國	10,889	0.56%	9.6%	15.0x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,285	0.31%	8.5%	17.0x	2.4x
DXY		101.5	-0.37%	3.2%		
USDVND		25,683	-0.148%	-2.3%		

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

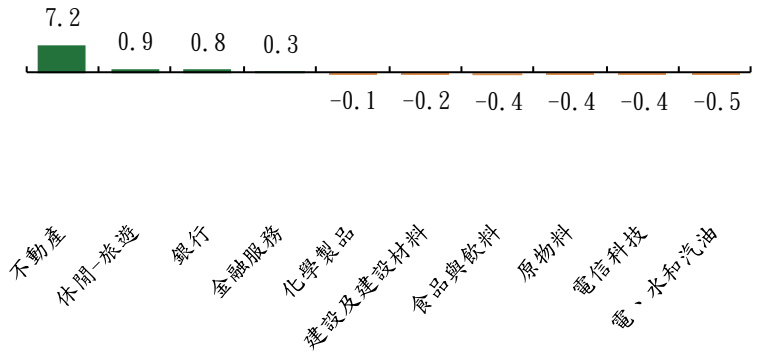
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	1.81%	-4.0%	58.3%	51.7%
WTI 原油	0.66%	-0.8%	54.5%	48.8%
天然氣	-0.5%	-4.0%	-20.2%	-30.5%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-9.3%	34.7%	26.0%
HRC (*)	0.4%	-3.5%	-2.6%	-3.4%
PVC (*)	-0.8%	3.8%	10.5%	8.8%
Urea肥料	0.0%	-1.4%	18.0%	9.7%
天然橡膠	0.3%	-7.0%	34.7%	44.1%
棉棉	0.79%	2.1%	22.5%	20.7%
糖類	0.3%	-10.6%	23.5%	31.3%
World Container 指數	-0.9%	-1.0%	98.3%	141.0%
Baltic Dirty tanker 指數	-4.6%	-14.5%	365.5%	337.6%
黃金	1.58%	-0.4%	-4.5%	3.6%
白銀	1.05%	-13.6%	-26.4%	9.9%

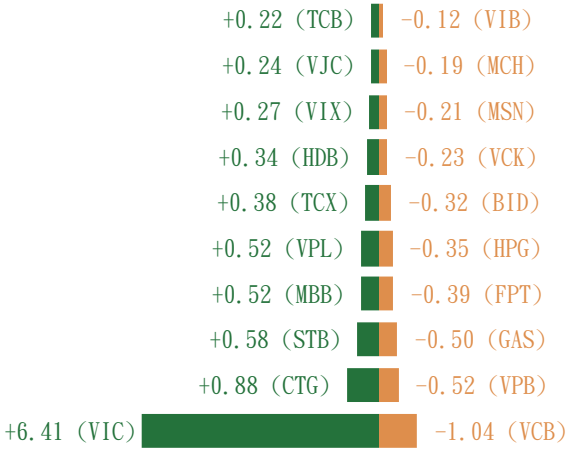
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

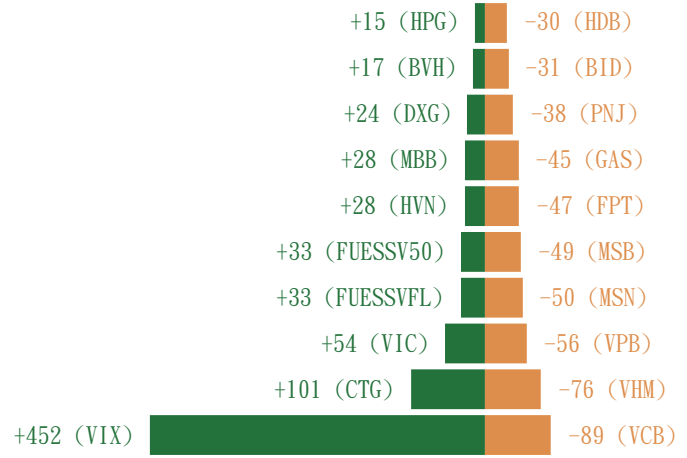
影響VN指數漲跌的類股



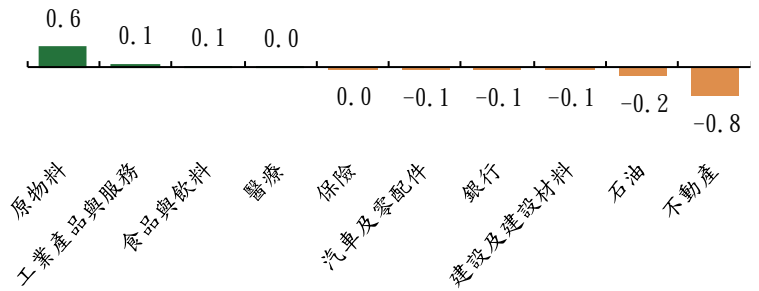
影響VN指數漲跌的股票



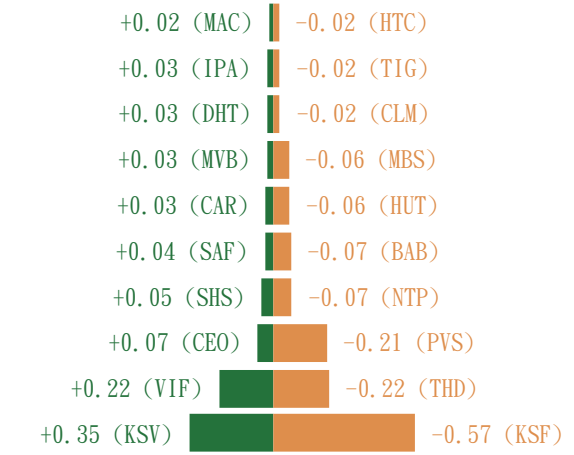
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



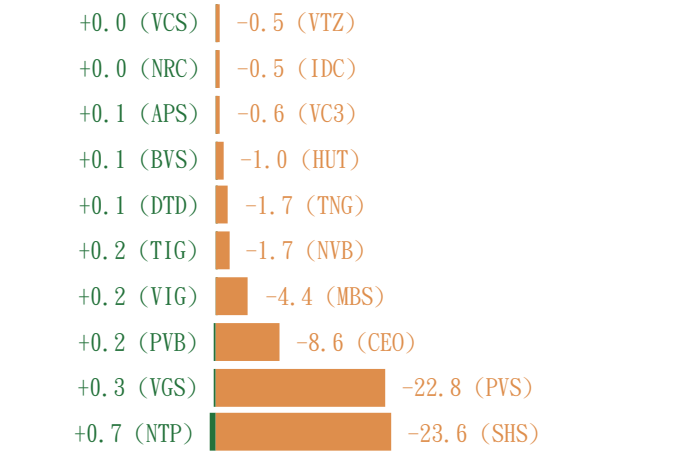
影響HNX指數漲跌的類股



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



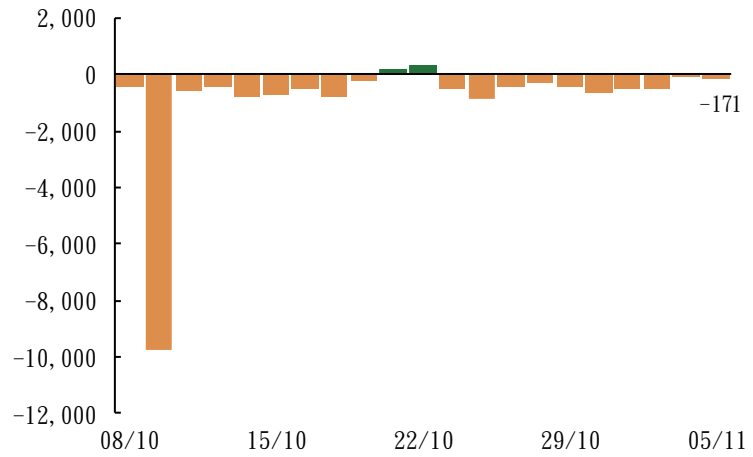
	VIX	SSI	CTG	VHM	FPT
%DoD	4.0%	0.0%	1.8%	0.2%	-1.9%
成交值	1,397	646	560	462	430

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	LPB	PVD	FPT	SBT	GEX
%DoD	0.4%	-1.7%	-1.9%	0.5%	0.0%
成交值	548	140	135	134	98

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



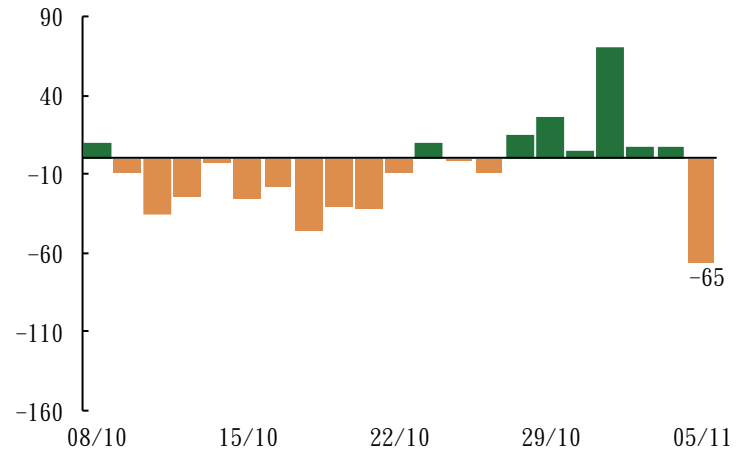
	SHS	CEO	PVS	MBS	HUT
%DoD	0.8%	1.7%	-2.0%	-0.6%	-0.8%
成交值	238	174	97	65	55

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	KSF	MST	CAR	PPT	IDC
%DoD	-1.6%	-2.2%	9.9%	-6.1%	0.0%
成交值	34	6	2	1	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：** 流星線（Shooting Star），成交量高於20日均量
- ✓ **支撐區間：** 1660 - 1710點
- ✓ **壓力區間：** 1760 - 1820點
- ✓ **技術指標：** MACD、RSI改善尚不明確
- ✓ **趨勢研判：** 下跌階段中之技術性反彈

指數接近1750-1760點壓力區時漲勢放緩，可能需降溫以進一步積累動能。若成功突破壓力區，盤勢可望啟動上升走勢，目標看向1800點。反之，若於壓力區轉弱，調整壓力將重新主導盤勢。1710點為近期支撐點，有助維持反彈走勢。



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：** 1780 - 1840點
- ✓ **壓力區間：** 1870 - 1930點
- ✓ **技術指標：** MACD、RSI改善尚不明確
- ✓ **趨勢研判：** 下跌階段中之技術性反彈

指數測試1870-1880點壓力區時漲勢放緩，震盪格局可能持續主導盤勢。若成功突破，反彈走勢將延續，並開啟朝1930點邁進之期望。反之，若指數於此壓力區出現轉弱跡象，調整壓力將重新主導盤勢，1840點為近期需留意之支撐。

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
1	CTD	買入	26/10/2026	-	68.3	65 - 66	4.3%	72	9.9%	61.5	-6.1%	



技術訊號

- VN30F1M收在1867.4點，上漲5.4點（+0.3%）。成交口數較昨日萎縮且低於20日均量。期貨於開盤一度走高，惟迅速降溫，隨後於1870點附近橫盤整理。
- 依技術分析（1小時圖），MACD維持於信號線之上，惟RSI趨於降溫，顯示反彈動能需重新積累。期貨價格可能持續在1864-1874點區間震盪。多方策略：可考慮在價格突破並站穩1874點之上時進場；空方策略：可考慮在價格**回落至**1860點下方時進場。
- VN100F1M收在1778.5點，上漲28.6點（+1.6%）。相較於VN100指數，期貨價格高出1.5點。成交口數擴增至20。近期支撐點為 1770點附近，壓力點為1790點。

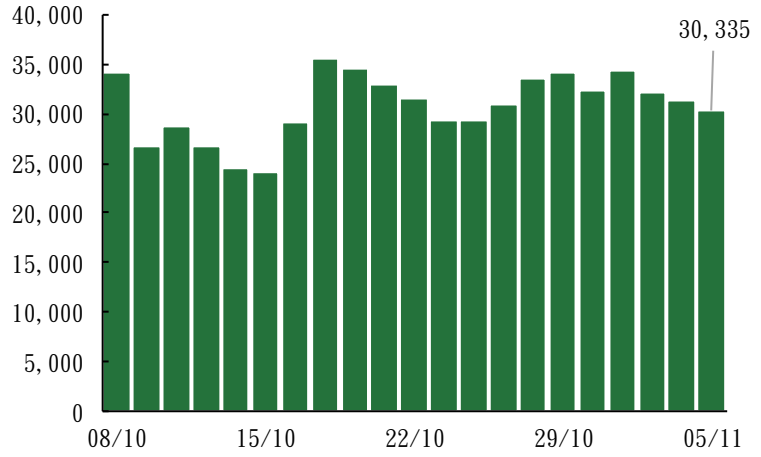
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1874	1888	1866	14 : 8
Short	< 1860	1846	1868	14 : 8

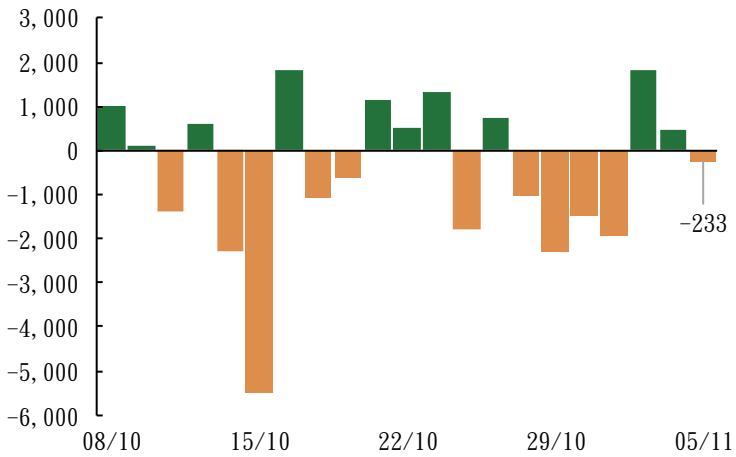
期貨統計

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	1,863.6	19.3	14	53	1,884.9	-21.3	17/06/2027	224
41I1H3000	1,866.8	6.9	53	336	1,876.9	-10.1	18/03/2027	133
41I1GC000	1,869.9	7.5	501	2,667	1,868.9	1.0	17/12/2026	42
41I1GB000	1,867.4	5.4	168,754	30,335	1,866.5	0.9	19/11/2026	14
41I2GB000	1,778.5	28.6	20	33	1,778.2	0.3	19/11/2026	14

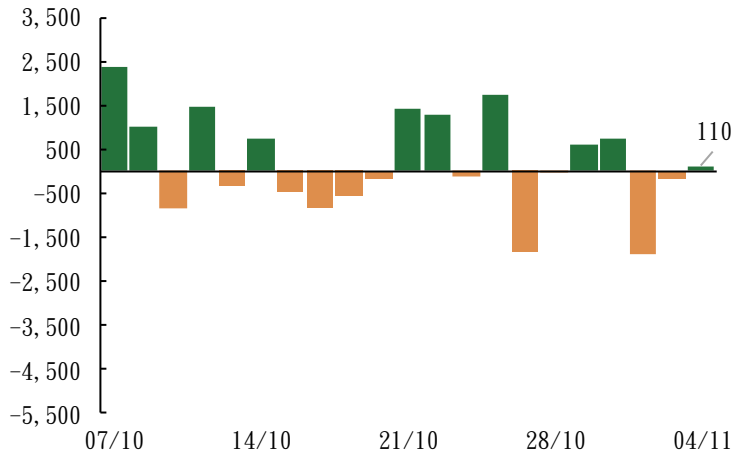
（未平倉量）



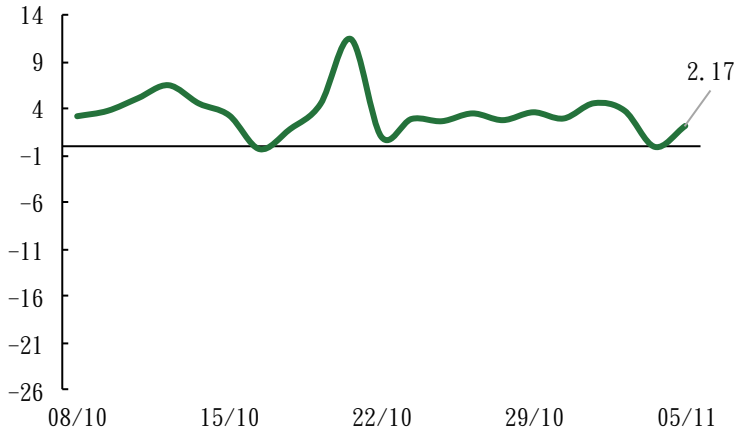
外資淨買/賣超口數（合約）



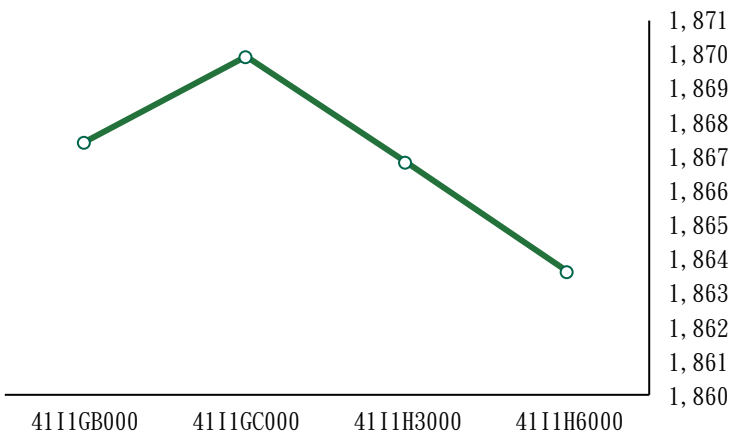
自營淨買/賣超口數（合約）



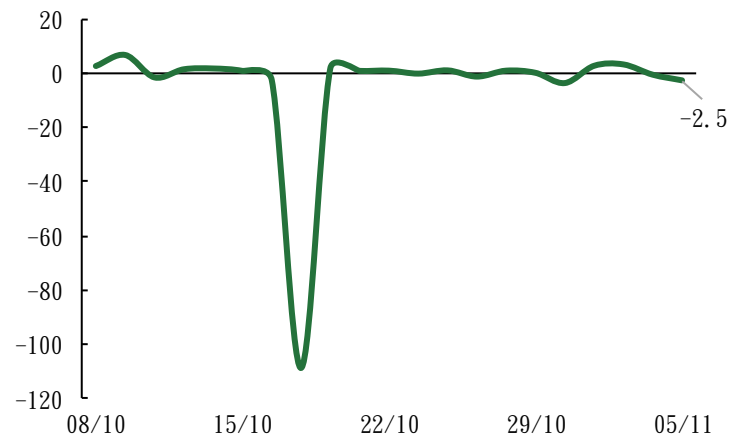
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



02/11	越南、美國、中國、歐元區 - PMI
03/11	越南 - 10月經濟數據
04/11	美國 - 期中選舉結果
06/11	美國 - 非農就業數據
09/11	中國 - 通膨、PPI
10/11	美國 - CPI指數
12/11	MSCI - 公布指數審核結果
13/11	美國 - PPI指數
16/11	中國 - 工業生產、零售
19/11	美國 - FOMC記錄、Nvidia業績 越南 - VN30及VN100期貨到期
20/11	中國 - LPR利率
25/11	美國 - 第三季GDP、PCE指數
30/11	中國 - 11月PMI指數 MSCI - ETF成分股調整

越南訊息:

- **總理要求11月和12月以控制通膨為優先：**在11月4日10月政府會議結論中，總理要求物價調控指導委員會立即與10個月CPI高於全國平均之地方政府進行協調。財政部表示，前10個月平均CPI年增4.57%，高於全年約4.5%之目標。總理亦要求力拚公共投資撥付達成100% 計畫。
- **10月證券帳戶增加逾252,000戶，創四個月新高：**據越南證券集保中心（VSDC）資料，截至10月底證券帳戶近1,440萬戶，較2025年底增加逾250萬戶。當月VN指數下跌1.53% 至1,741.62點；胡志明市證交所（HOSE）日均成交值逾15.6兆越盾，月減4.93%；全市場外資淨賣超約17.5兆越盾。

上市公司訊息:

- **DPM - 富美化肥上調2026年合併稅後淨利計畫至1.445兆越盾，逾原目標兩倍：**依11月4日董事會決議，營收計畫自17.6兆越盾上調至19兆越盾，稅前淨利自8,500億越盾上調至1.77兆越盾。累計前9個月，淨營收達16.737兆越盾（年增27%），稅後淨利來到1.371兆越盾（年增59%），達成新計畫95%；單第三季獲利年減逾80%。
- **PVS - PTSC預估前10個月稅前淨利達1.803兆越盾，年增43.3%，超越年度計畫42%：** 前10個月合併營收預估達31.694兆越盾（年增22.7%），達成年度計畫的96%。10月22日，PVS與QatarEnergy簽署Maydan Mahzam項目EPCI-1標案。據越南石油集團（Petrovietnam）資料，合約金額預計逾30億美元，執行期間自2026年第四季至2031年底。
- **TLG - 天龍創始人及4名董事於國譽（Kokuyo）收購過程中辭任董事：**依預計12月召開之股東臨時會資料，9名董事中將有5名遭解任，包括董事長蘇嘉壽；接任人選名單尚未公布。蘇嘉壽將依3年顧問合約出任榮譽董事長，不具表決權。國譽預計先向天龍安盛收購46.8%股權，其後公開收購最多18.2%，將持股提升至最高65.01%。
- **BID - BIDV預計提前贖回2025年發行共8.36兆越盾債券：**BIDV將贖回3檔2年期債券：代碼BID12556之3,600億越盾於11月27日贖回；代碼BID12562及BID12563各4兆越盾，分別於12月25日及12月29日贖回。資金來源為營運資金，目的在回應投資人期待。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BSR	26,500	31,150	17.5%	加碼
CTD	68,300	79,600	16.5%	加碼
CTG	31,600	39,700	25.6%	買入
DBD	45,300	56,700	25.2%	買入
DDV	15,408	29,000	88.2%	買入
DGW	39,450	48,300	22.4%	買入
DHC	36,250	42,900	18.3%	加碼
DPG	32,900	42,900	30.4%	買入
FRT	143,000	177,400	24.1%	買入
GMD	52,600	62,600	19.0%	加碼
HAH	48,750	55,800	14.5%	加碼
HPG	21,500	28,700	33.5%	買入
MBB	19,500	25,200	29.2%	買入
MCH	133,000	148,500	11.7%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MWG	75,000	108,800	45.1%	買入
NT2	22,600	24,800	9.7%	續抱
POW	12,500	15,500	24.0%	買入
PVT	20,600	26,000	26.2%	買入
SSI	20,400	31,200	52.9%	買入
TCB	21,950	26,200	19.4%	加碼
TCH	13,000	14,216	9.4%	續抱
TLG	54,300	59,700	9.9%	續抱
VCB	54,200	72,100	33.0%	買入
VPB	21,900	29,500	34.7%	買入

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%。

加碼= 預估其未來之潛在上漲空間由10%至 20%。

續抱= 預估其未來之潛在漲跌空間將在下上10%之間。

減碼 = 預估其未來之潛在下跌空間由0%至 -10%。

賣出= 預估其未來之潛在下跌空間大於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。

績效表現根據12個月的總回報(包含股息)所評定。

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