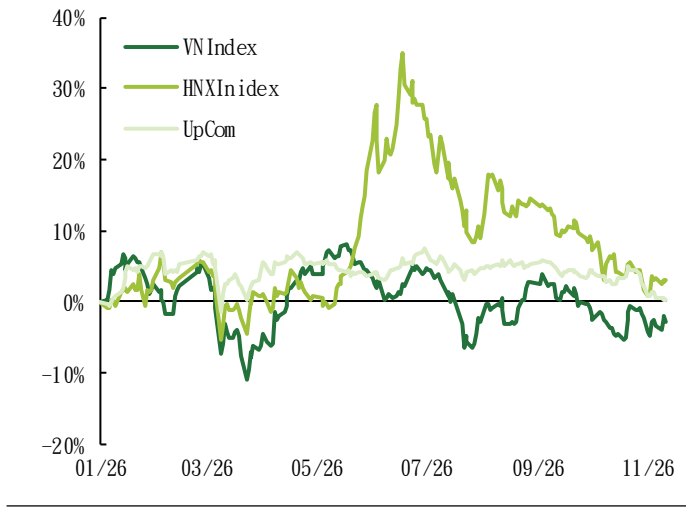
藍籌股拖累大盤，市場資金呈現分歧[131126]

VN指數	**1734.75 (-0.70%)**
707 百萬股	15204.8 十億越盾 (9.28%)
HNX-Index	**256.62 (0.35%)**
51 百萬股	696.8 十億越盾 (13.23%)
UPCOM-Index	**121.25 (-0.26%)**
17 百萬股	301.4 十億越盾 (-52.92%)
VN30F1M	**1842.30 (-0.42%)**
239,553 合約	OI: 34,826 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1734.8點，下跌12.2點（-0.70%）。成交量微增，市場廣度偏向賣方。VN30指數亦下挫，HNX指數則收紅。
- 盤面焦點：盤勢持續面臨下挫壓力，尤其大型權值股走弱。市場資金流向趨於明顯分化，指數維持橫盤格局。
- 資金流向積極之股票：油氣（BSR，+0.8%）、營建與建材（GEL，+1.7%）、個人及家用產品（PNJ，+2.8%）。
- 承受調整壓力之股票：房地產（VIC，-0.9%）、銀行（VPB，-1.8%）、金融服務（VCK，-2.3%）
- 主要支撐指數之股票：BSR、PLX、STB、REE
- 主要拖累指數之股票：VIC、VPB、TCB、GAS
- 外資呈現減碼，淨賣超金額逾8,500億越盾，賣超集中在FPT、KDH、STB。然而，HDB、MSN及CTD獲外資買入。

技術分析

- VN指數收黑，吞噬前一交易日反彈漲幅，主要受大型權值股下挫之影響。VN30指數亦未能站上20日均線。惟積極面在於，資金仍輪動流入中小型股，賣壓並未大舉出籠。短期指數可能持續於20日均線附近震盪並積累上漲動能。若能守穩此關卡，指數仍有機會測試1760-1770點壓力區。反之，若失守1710點，反彈趨勢將受到破壞。
- HNX指數持續於255-260點附近震盪。若指數突破262點，反彈走勢將獲確認，目標可望重新測試270點壓力區。
- 操作策略：持續觀察指數接近壓力區時之反應，僅在指數成功突破後再考慮加碼。對於已大幅反彈且逼近強勁壓力區之股票，投資人可考慮分批獲利了結。至於積極型投資人，可關注吸引資金流入之公共投資、房地產及證券等類股。

建議股名單

NAB-買入

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	1,734.8 ▼	-0.70%	-0.3%	0.8%	15,204.8 ▲	9.3%	-4.5%	16.6%	706.8 ▼	-3.8%	-5.8%	21.7%
HNX-Index	256.6 ▬	0.35%	0.0%	-3.0%	696.8 ▲	13.2%	-26.4%	1.3%	51.3 ▲	38.2%	-25.1%	17.4%
UPCOM-Index	121.3 ▼	-0.26%	-1.0%	-2.8%	301.4 ▼	-52.9%	-60.1%	-32.6%	17.4 ▼	-45.7%	-61.2%	-16.6%
VN30	1,839.4 ▼	-0.85%	-1.4%	-1.6%	8,751.0 ▲	23.6%	7.6%	9.3%	277.3 ▲	7.4%	3.6%	-2.2%
VNMID	1,863.8 ▼	-0.48%	0.3%	3.4%	5,488.9 ▼	-8.3%	-16.4%	35.0%	315.2 ▼	-12.9%	-22.0%	40.6%
VNSML	1,221.6 ▼	-0.37%	-0.7%	-0.2%	762.4 ▲	34.0%	-8.9%	-3.6%	52.4 ▲	7.3%	-16.0%	-17.2%
各類股（VNindex）												
銀行	601.8 ▼	-0.72%	-0.48%	-1.5%	5,964.1 ▲	8.9%	12.9%	14.6%	237.8 ▼	-13.6%	-6.4%	-7.2%
不動產	1,002.5 ▼	-0.7%	1.26%	7.6%	2,335.9 ▲	11.5%	-10.4%	-7.1%	125.2 ▲	19.2%	-19.5%	-2.6%
金融服務	255.1 ▼	-1.4%	-1.33%	4.1%	1,606.0 ▲	13.7%	-33.1%	-20.9%	90.5 ▲	8.3%	-36.6%	-25.6%
工業	223.6 ▼	-1.20%	-2.32%	-4.1%	1,019.3 ▲	11.4%	12.1%	-3.6%	38.3 ▼	-6.1%	-1.5%	-10.9%
原物料	468.5 ▼	-1.1%	-1.77%	2.1%	458.7 ▲	8.4%	-23.9%	-32.7%	27.1 ▼	-2.1%	-25.0%	-31.9%
建設及建設材料	153.6 ▬	0.4%	-0.14%	1.5%	702.4 ▼	-1.4%	1.9%	23.7%	41.3 ▼	-10.4%	0.1%	18.5%
食品	467.0 ▼	-0.6%	-2.33%	-5.6%	545.2 ▼	-31.9%	-32.3%	-44.1%	16.4 ▼	-23.9%	-24.0%	-39.0%
零售	1,418.2 ▼	-0.7%	-0.55%	-2.1%	502.9 ▲	95.5%	26.9%	-10.4%	8.2 ▲	119.7%	39.4%	4.1%
科技	297.9 ▼	-2.3%	-5.93%	-12.3%	913.4 ▲	168.1%	68.4%	65.0%	22.5 ▲	204.8%	54.7%	88.1%
化學製品	156.0 ▼	-0.28%	-2.03%	-7.8%	132.7 ▼	-11.3%	-34.3%	-48.0%	6.3 ▼	-4.9%	-28.1%	-40.8%
公用事業	720.7 ▼	-0.5%	0.20%	-2.5%	290.7 ▼	-43.0%	-23.6%	5.5%	14.2 ▼	-55.3%	-35.9%	2.8%
石油	101.4 ▲	1.15%	-3.06%	-13.9%	197.2 ▼	-41.0%	-42.76%	-58.9%	7.8 ▼	-50.1%	-47.5%	-59.1%
藥品	372.6 ▼	0.00%	-0.05%	-3.4%	54.8 ▼	-22.3%	7.7%	11.3%	2.3 ▼	-18.3%	15.6%	6.4%
保險	99.9 ▼	-1.6%	-0.37%	-13.8%	18.6 ▼	-57.0%	-54.2%	-72.3%	0.3 ▼	-52.9%	-52.9%	-72.2%

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	1,734.8	-0.70%	-2.8%	11.6x	1.9x
SET-Index	泰國	1,499	-0.20%	19.0%	14.5x	1.4x
JCI-Index	印尼	5,251	2.66%	-39.3%	9.3x	0.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,788	-0.76%	-4.2%	14.3x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,661	-0.57%	-6.5%	8.5x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,656	-0.67%	-7.9%	16.9x	1.4x
Hang Seng	香港	24,009	-1.26%	-6.3%	12.3x	1.3x
Nikkei 225	日本	60,819	-0.70%	20.8%	21.7x	2.8x
S&P 500	美國	7,619	1.31%	11.3%	26.1x	5.6x
Dow Jones	美國	52,486	0.49%	9.2%	22.9x	6.1x
FTSE 100	英國	10,869	0.31%	9.4%	15.1x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,415	0.33%	10.8%	17.3x	2.5x
DXY		102.8	0.58%	4.6%		
USDVND		25,684	0.133%	-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

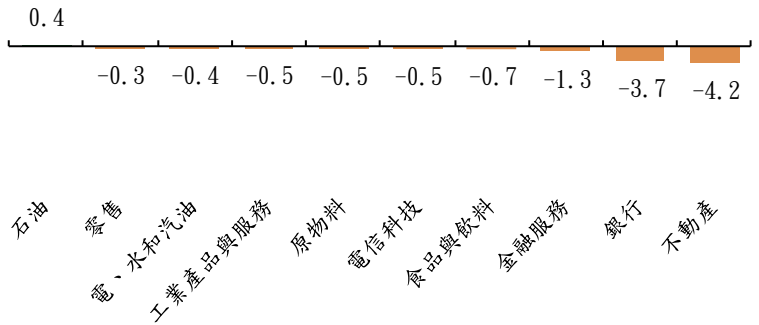
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.93%	-13.8%	51.0%	46.5%
WTI 原油	-1.01%	-8.6%	49.2%	46.5%
天然氣	2.2%	3.8%	-10.9%	-27.5%
石墨石油焦 (*)	0.0%	0.0%	34.7%	26.0%
HRC (*)	-0.1%	-3.0%	-2.4%	-2.9%
PVC (*)	0.9%	-0.8%	7.9%	7.4%
Urea肥料	0.0%	0.5%	16.8%	10.5%
天然橡膠	-0.4%	-7.0%	37.2%	43.8%
棉棉	0.61%	-2.0%	22.9%	24.8%
糖類	-2.4%	-13.5%	20.2%	24.2%
World Container 指數	-1.9%	-1.1%	94.6%	119.8%
Baltic Dirty tanker 指數	-4.6%	-41.0%	257.5%	235.1%
黃金	-0.83%	-5.2%	-8.4%	-5.7%
白銀	-0.89%	-15.0%	-28.5%	-3.8%

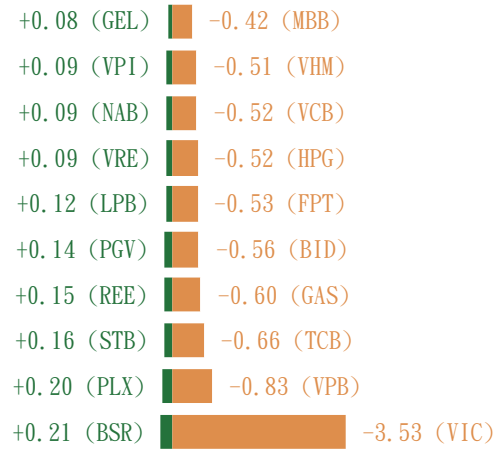
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

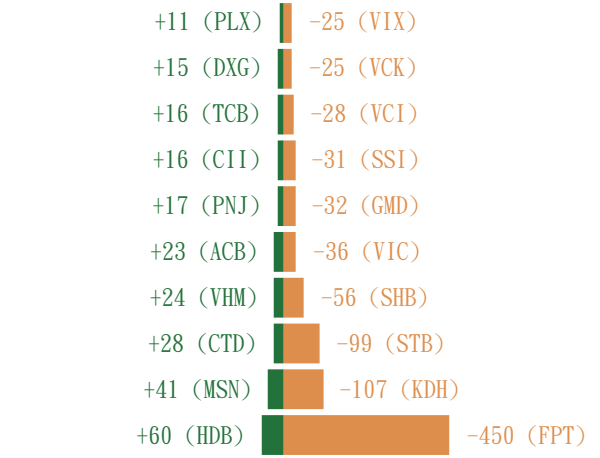
影響VN指數漲跌的類股



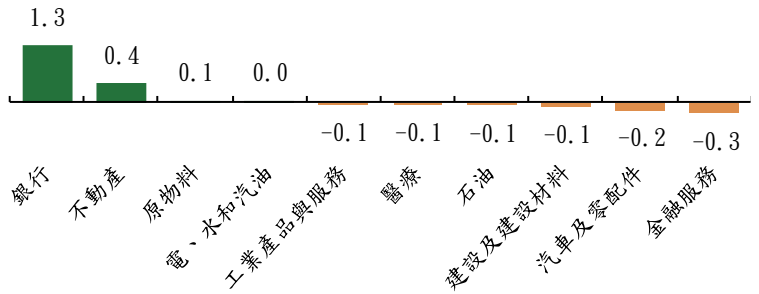
影響VN指數漲跌的股票



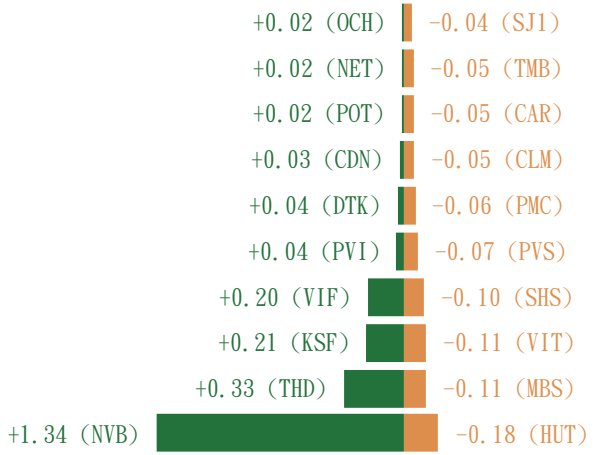
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



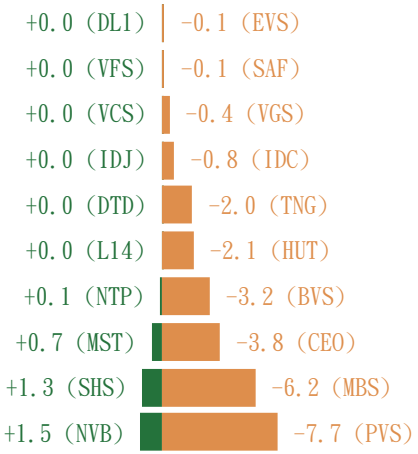
影響HNX指數漲跌的類股



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



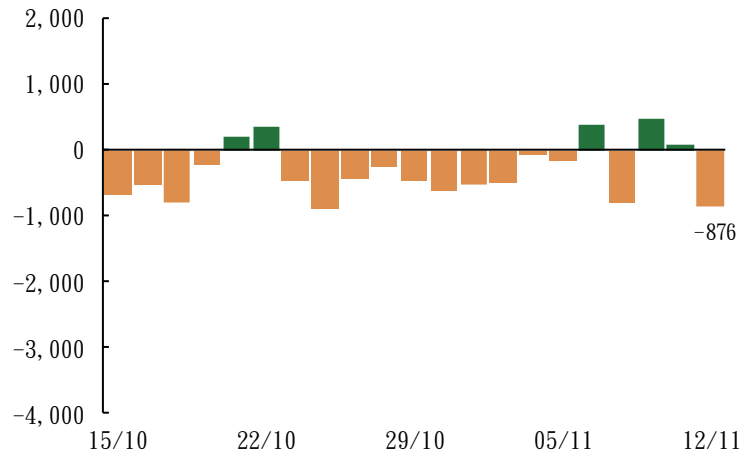
	FPT	VIC	VIX	HDB	HPG
%DoD	-2.7%	-0.9%	-1.9%	0.0%	-1.4%
成交值	869	438	420	354	311

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	LPB	GEX	PET	TCB	KBC
%DoD	0.6%	-1.8%	-0.2%	-1.4%	-1.1%
成交值	2,993	222	185	160	136

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



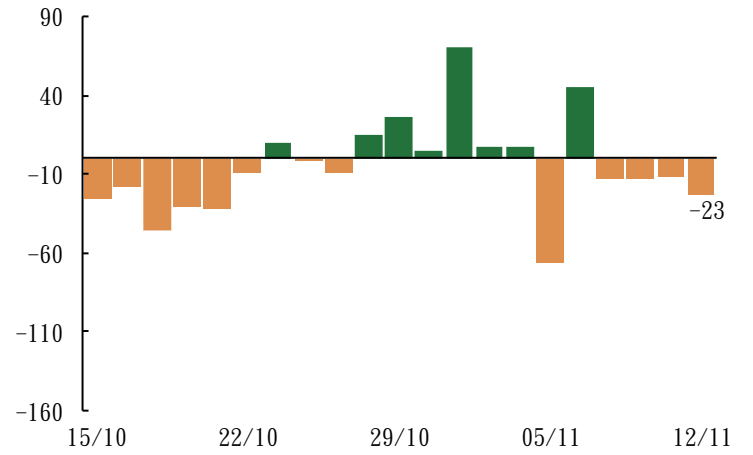
	SHS	CEO	VC3	MBS	PVS
%DoD	-1.5%	0.0%	-0.4%	-1.2%	-0.7%
成交值	197	109	39	38	34

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	SHS	MST	TIG	ADC	ADC
%DoD	-1.5%	0.0%	-9.1%	0.0%	0.0%
成交值	67	9	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： 小實體陰線，成交量低於20日均量
✓ 支撐區間： 1660 - 1710點
✓ 壓力區間： 1760 - 1820點
✓ 技術指標： MACD、RSI提升
✓ 趨勢研判： 調整階段中之技術性反彈

指數突破20日均線後持續積累動能。若指數持續在此均線之上，將可望測試1760-1770點壓力區。反之，1710點為近期支撐，需持續追蹤此關卡。



VN30技術分析

✓ K線型態： 小實體陰線，成交量低於20日均量
✓ 支撐區間： 1780 - 1830點
✓ 壓力區間： 1870 - 1920點
✓ 技術指標： MACD、RSI提升
✓ 趨勢研判： 調整階段中之技術性反彈

盤勢呈現震盪格局，成交量維持在低水位且VN30指數仍維持在20日均線之下，顯示流入大型權值股之資金仍趨於謹慎。若指數突破1870點，反彈走勢將延續。指數可望向上測試1910點。近期支撐位於1830點。

STOCK		STRATEGY	Technical				Financial Ratio	
Ticker	NAB		Current price		13.00		P/E (x)	4.9
			Action price	13/11	12.8 - 13		P/B (x)	0.9
Exchange	HOSE	BUY					EPS	2632.8
			Target price		14.2	10.1%	ROE	19.7%
Sector	Banks		Cut loss		12.1	-6.2%	Stock Rating	BB
							Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股成功測試10日均線（MA10）
- 成交量增加並高於20日均量
- MACD維持於信號線之上，RSI亦維持上升趨勢並位於50中軸之上，顯示上漲動能恢復
- MA10、MA20、MA50多頭排列

→調整壓力逐步減弱，啟動上升階段走勢

→操作建議：買進，可趁著盤中震盪時分批布局

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	NAB	買入	12/11/2026	13.0	12.8 - 13	-	14.2	10.08%	12.1	-6.20%	在Elite Picks更新

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	NAB	買入	12/11/2026	-	13.0	12.8 - 13	0.8%	14.2	10.1%	12.1	-6.2%	



技術訊號

- VN30F1M收在1842.3點，下跌7.7點（-0.4%）。成交口數較昨日增加，且高於20日均量。
- 依技術分析（1小時圖），MACD再度下穿信號線，RSI亦回落至50中軸之下，顯示期貨仍面臨下挫壓力。若期貨持續跌破1838點，期貨可能進一步走低。反之，若成功突破1854點，可望反彈。
- VN100F1M收在1771.4點，下跌1.5點（-0.08%）。相對VN100指數，期貨價格高出 4.3點。成交口數增加至16。近期支撐點1760點附近；壓力點為1780點。

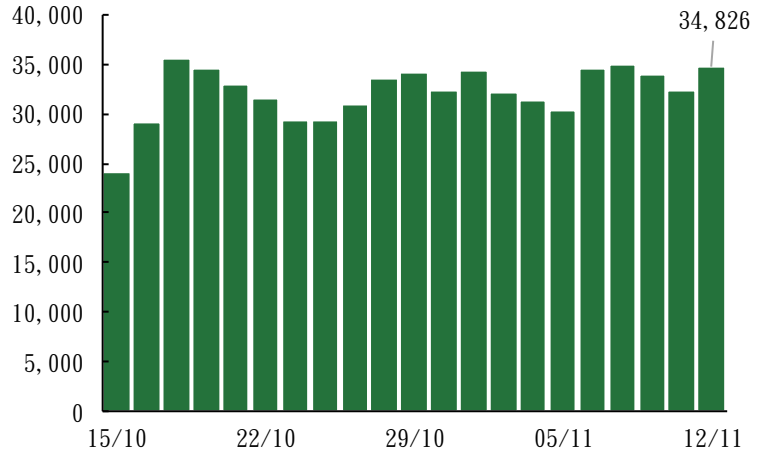
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1854	1868	1847	14 : 7
Short	< 1838	1824	1845	14 : 7

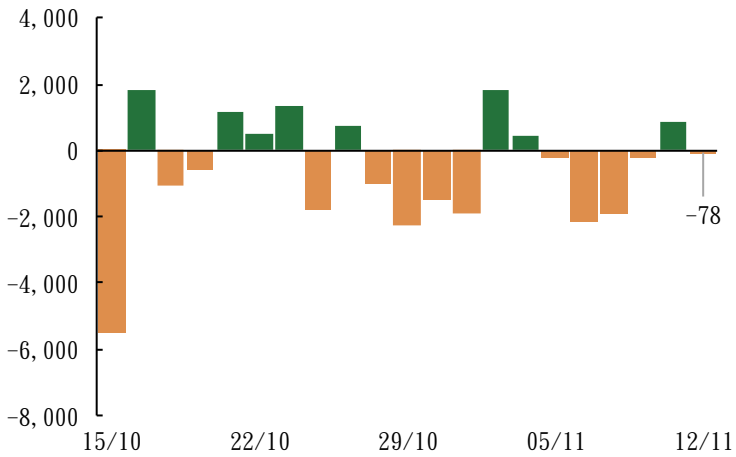
期貨統計

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	1,844.5	-6.7	21	70	1,858.2	-13.7	17/06/2027	217
41I1H3000	1,843.5	-2.1	48	321	1,850.3	-6.8	18/03/2027	126
41I1GC000	1,839.2	-8.0	1,616	3,583	1,842.4	-3.2	17/12/2026	35
41I1GB000	1,842.3	-7.7	239,553	34,826	1,840.0	2.3	19/11/2026	7
41I2GB000	1,771.4	-1.5	16	33	1,767.7	3.7	19/11/2026	7

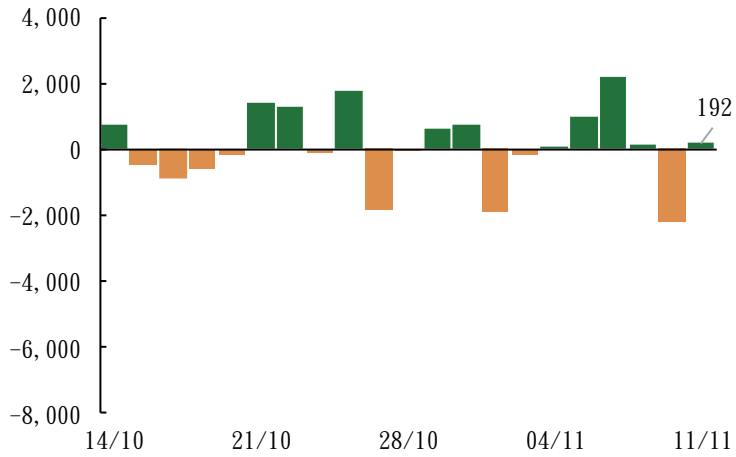
（未平倉量）



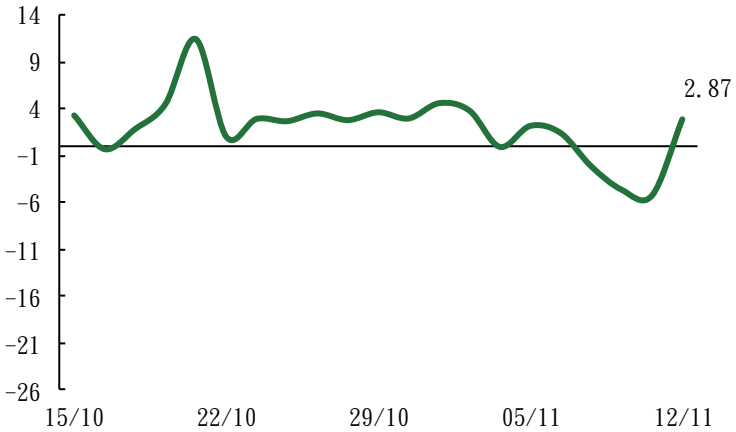
外資淨買/賣超口數（合約）



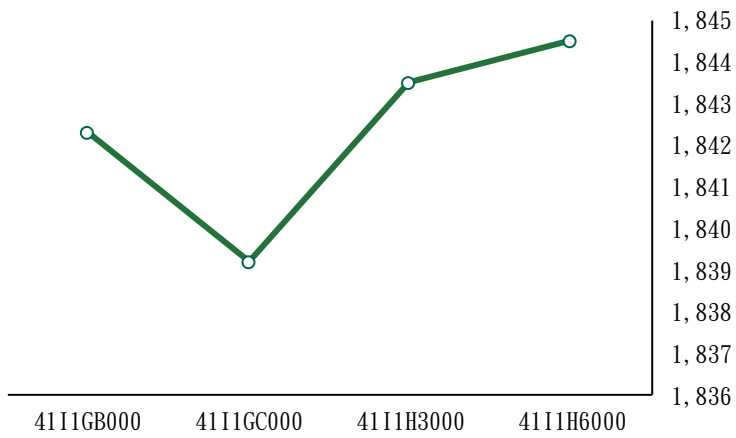
自營淨買/賣超口數（合約）



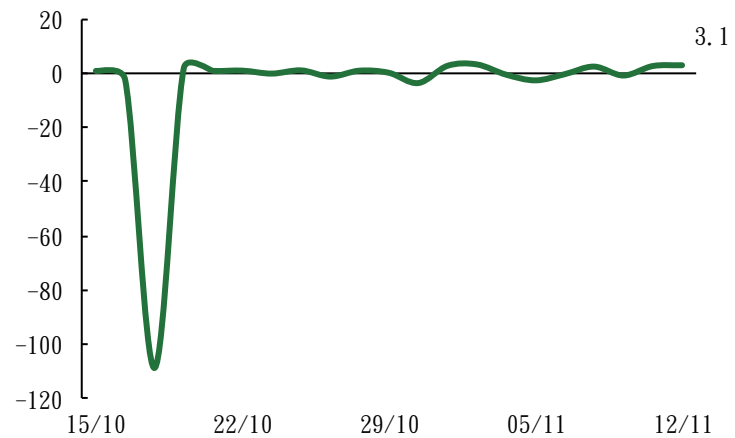
Basis



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:

2026年企業中長期海外商業貸款額度上調至最高100億美元：據2026年11月11日第2184/QĐ-TTg號決定，企業及信用機構以自借自還方式辦理之中長期海外商業貸款額度，由2月計畫之約61.24億美元，上調至每年最高100億美元。短期外債餘額成長率上限亦由約19 – 20%放提升較2025年底最高27%。該決定自簽署日起生效。

財政部長：現階段尚不適合在國際市場發行政府公債：財政部長吳文俊於11月12日上午質詢會上表示，國際市場發行成本仍高，惟越南將持續與國際投資人合作，待時機有利時再行籌資。目前公共債務約占GDP逾33%，政府債務約占GDP 32%，均低於法定上限60%及50%。

OPEC：OPEC+ 10月原油產量回升至接近中東衝突前水準：據OPEC 11月11日報告，OPEC+ 10月日產量為4,123萬桶，較9月增加約204萬桶；其中沙烏地阿拉伯日產量達1,056.3萬桶，為2月底衝突爆發以來最高。

上市公司訊息:

VIC – VinFast前10個月在越南交付200,593輛電動車，10月銷量年增12%：2026年10月，VinFast交付22,896輛，年初以來平均每月逾2萬輛；此為越南汽車品牌首度於10個月內達成20萬輛里程碑。據VAMA、Hyundai Thanh Cong及VinFast數據，10月汽車總銷量年減10%，其中燃油車減少26%，VinFast則成長12%。VinFast自2024年9月起穩居國內汽車市占第一。

PNJ – PNJ及NLG獲納入MSCI邊境市場指數（2026年第四季審查成分股）：據11月12日凌晨公布結果，越南有2檔獲新增，分別為PNJ及NLG；另有3檔遭剔除，其中DIG及PC1被轉入MSCI邊境市場小型股指數；小型股指數亦新增HII、HPA、HVH、MZG等4檔越南股票。相關調整自2026年12月1日生效。截至10月30日，越南於該指數權重最高，達31.25%，其中VIC以10.65% 居首。

BVH – 越南保險集團除權，配發2025年現金股利8.09%，預計支出逾6,000億越盾：股東名冊最後截止日為2026年11月27日，預計發放日為12月28日。2025年剩餘約6,847億越盾盈餘將保留至未來年度股利分配。2026年前9個月合併營收達47.928兆越盾（年增9.1%），合併稅後淨利來到**2.698**兆越盾（年增23.9%）。

GDA – 東亞鋼板於HOSE掛牌逾1.49億股，規劃2026-2030年投資3 – 3.5兆越盾：GDA股票於11月12日掛牌，參考價為每股12,000越盾。富美3工業區第四廠設計產能120萬噸/年，預計2027年進入初期運轉；印尼廠預計2027年第二季產出首批產品。2026年前9個月，營收達11.155兆越盾（年減6.4%），稅後淨利為2,162.8億越南盾（年減8.1%），達成年度計畫86.5%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BSR	25,500	31,150	22.2%	買入
CTD	73,500	79,600	8.3%	續抱
CTG	31,550	39,700	25.8%	買入
DBD	43,650	56,700	29.9%	買入
DDV	15,381	29,000	88.5%	買入
DGW	39,450	48,300	22.4%	買入
DHC	37,200	42,900	15.3%	加碼
DPG	34,600	42,900	24.0%	買入
FRT	147,800	177,400	20.0%	買入
GMD	53,700	62,600	16.6%	加碼
HAH	48,050	55,800	16.1%	加碼
HPG	21,050	28,700	36.3%	買入
MBB	19,200	25,200	31.3%	買入
MCH	123,900	148,500	19.9%	加碼
MWG	73,000	108,800	49.0%	買入
NT2	23,500	24,800	5.5%	續抱
POW	12,600	15,500	23.0%	買入
PVT	20,900	26,000	24.4%	買入
SSI	20,250	31,200	54.1%	買入
TCB	21,550	26,200	21.6%	買入
TCH	13,500	14,200	5.2%	續抱
TLG	53,600	59,700	11.4%	加碼
VCB	53,900	72,100	33.8%	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