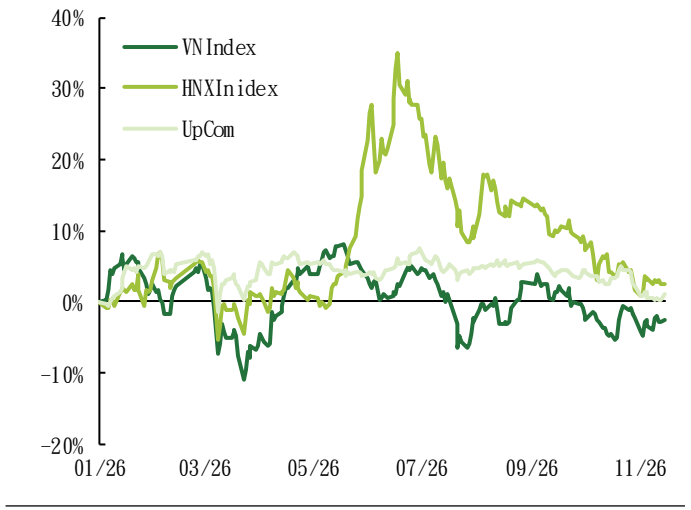
突破嘗試未果，盤勢延續整理格局[171126]

VN指數	**1736.89 (0.11%)**
574 百萬股	11923.4 十億越盾 (-21.56%)
HNX-Index	**254.91 (-0.03%)**
39 百萬股	501.1 十億越盾 (-29.99%)
UPCOM-Index	**121.39 (0.12%)**
25 百萬股	272.4 十億越盾 (-12.97%)
VN30F1M	**1843.00 (-0.43%)**
169,511 合約	OI: 33,063 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1736.9點，上漲2.0點（+0.11%）。成交量大幅萎縮，市場廣度偏向賣方。VN30指數則下跌0.7點，HNX指數也下挫0.1點。
- 盤面焦點：突破嘗試未能成功，指數盤中漲幅明顯收斂。市場資金呈現分歧，主要動能來自大型權值股，尤以Vingroup族群明顯上漲。
- 吸引資金流入之股票：房地產（VIC，+2.1%）、食品飲料（MCH，+5.3%）、零售（DMX，+3.2%）。
- 承受調整壓力之股票：銀行（TCB，-2.5%）、金融服務（TCX，-2.5%）、工業品與服務（GMD，-3.1%）。
- 主要支撐指數之股票：VIC、MCH、DMX、LPB
- 主要拖累指數之股票：TCB、VCB、VPB、TCX
- 外資維持加碼，淨買超金額逾200億越盾，買超集中在VIC、MSN及KDH。然而，FPT、VCB及VPB則遭到外資拋售。

技術分析

- VN指數以流星線（Shooting Star）作收，顯示突破嘗試未果，指數於高檔區難以維持漲勢。成交量大幅萎縮且市場廣度收斂，顯示資金態度轉趨謹慎。經歷此走勢後，VN指數可能回落至1720-1750點區間進一步鞏固價格基礎。在市場缺乏新題材帶動下，橫盤格局預料仍將主導盤勢。1760-1770點仍為需留意之壓力區，1710點則為近期支撐。
- HNX指數亦收斂漲幅，重回255-260點整理區間。若指數突破262點，反彈走勢將獲確認；反之，近期支撐位於250點附近。
- 操作策略：整體持股維持中性水位，並持續觀察市場動向。僅在指數成功突破壓力區後，才考慮加碼。對於已大幅反彈且逼近壓力區之股票，投資人可考慮分批獲利了結。至於積極型投資人，可採取短進短出操作，投資標的為吸引資金之公共投資、房地產及證券等類股。

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	1,736.9	0.11%	1.3%	1.8%	11,923.4	-21.6%	-14.0%	8.3%	573.8	-19.8%	-15.6%	12.5%
HNX-Index	254.9	-0.03%	-0.1%	-1.6%	501.1	-30.0%	-19.6%	-2.4%	39.4	-50.4%	-22.2%	4.1%
UPCOM-Index	121.4	0.12%	0.0%	-2.8%	272.4	-13.0%	-48.8%	-39.6%	24.7	0.0%	9.1%	-24.5%
VN30	1,844.3	-0.04%	0.8%	-0.6%	6,604.9	-25.3%	-9.2%	3.4%	221.5	-20.7%	-14.5%	-1.2%
VNMID	1,841.6	-1.21%	-0.2%	1.7%	4,301.4	-23.8%	-24.4%	11.7%	246.6	-23.9%	-30.9%	10.0%
VNSML	1,204.9	-0.99%	-1.2%	-1.6%	778.4	48.7%	23.1%	26.9%	48.6	7.4%	0.6%	-2.9%
各類股（VNindex）												
銀行	598.0	-0.89%	-0.28%	-2.8%	4,341.5	-29.4%	-20.6%	-11.5%	192.7	-25.8%	-22.2%	-19.1%
不動產	1,016.1	1.4%	4.68%	11.3%	1,829.5	7.3%	-15.9%	-19.2%	83.3	-11.0%	-28.1%	-30.5%
金融服務	250.4	-1.6%	-1.64%	0.3%	1,428.3	-9.9%	-21.9%	-24.9%	81.6	-17.1%	-25.5%	-28.1%
工業	221.3	-1.24%	-0.89%	-3.9%	521.5	-49.3%	-38.1%	-48.0%	21.1	-41.3%	-36.8%	-47.9%
原物料	466.8	-0.2%	0.50%	0.8%	431.5	29.0%	-5.5%	-30.6%	28.3	33.5%	-0.8%	-22.2%
建設及建設材料	150.2	-1.2%	-0.62%	-1.6%	564.5	-0.9%	-13.6%	1.3%	33.9	10.5%	-12.9%	1.2%
食品	473.3	1.6%	0.67%	-3.1%	783.9	-40.5%	-9.5%	-13.0%	22.8	-22.8%	-0.7%	-6.7%
零售	1,427.6	1.2%	2.00%	0.7%	580.2	168.1%	53.8%	22.8%	9.4	176.7%	59.1%	38.1%
科技	296.9	-1.2%	-2.89%	-14.1%	340.4	-54.4%	-39.5%	-36.4%	7.7	-53.5%	-48.9%	-34.7%
化學製品	154.1	-0.50%	-0.42%	-6.6%	133.3	-8.6%	-18.4%	-40.5%	6.3	-12.3%	-13.8%	-33.7%
公用事業	718.8	-0.2%	0.71%	-0.7%	318.9	-50.1%	-25.4%	15.4%	19.8	-48.1%	-21.4%	36.7%
石油	100.7	-0.15%	-1.85%	-9.1%	183.3	-15.9%	-34.70%	-50.5%	7.5	-24.4%	-38.1%	-49.7%
藥品	370.7	0.15%	-0.80%	-4.6%	28.7	191.9%	-39.9%	-33.8%	1.2	88.1%	-33.5%	-39.5%
保險	99.9	-1.0%	-0.04%	-9.8%	11.2	-64.4%	-64.6%	-80.1%	0.3	-62.6%	-57.5%	-76.7%

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	1,736.9	0.11%	-2.7%	11.5x	1.9x
SET-Index	泰國	1,500	-0.36%	19.0%	10.7x	1.4x
JCI-Index	印尼	5,321	-0.44%	-38.5%	11.3x	0.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,762	0.21%	-4.4%	14.1x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	5,482	-2.00%	-9.4%	8.4x	1.1x
Shanghai Composite	中國	3,603	-0.87%	-9.2%	16.7x	1.4x
Hang Seng	香港	23,754	0.49%	-7.3%	11.9x	1.2x
Nikkei 225	日本	59,662	-2.42%	18.5%	21.5x	2.8x
S&P 500	美國	7,562	-0.40%	10.5%	25.9x	5.5x
Dow Jones	美國	52,348	0.10%	8.9%	22.8x	6.1x
FTSE 100	英國	10,936	0.30%	10.1%	15.2x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,381	-0.09%	10.2%	16.8x	2.6x
DXY		103.5	0.08%	5.3%		
USDVND		25,749	0.163%	-2.1%		

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

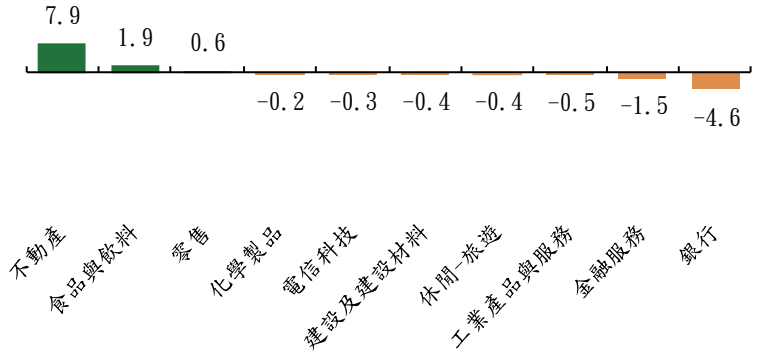
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.21%	-12.9%	57.2%	48.5%
WTI 原油	0.12%	-12.6%	54.4%	47.6%
天然氣	-3.7%	-0.2%	-15.6%	-31.9%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-2.6%	31.3%	22.7%
HRC (*)	-0.2%	-2.8%	-2.8%	-3.1%
PVC (*)	1.5%	5.2%	11.3%	9.5%
Urea肥料	-2.0%	-4.1%	14.5%	10.3%
天然橡膠	-0.3%	-2.7%	38.6%	45.0%
棉棉	-1.47%	-3.0%	20.8%	24.2%
糖類	-0.5%	-12.2%	22.0%	22.4%
World Container 指數	0.0%	-4.0%	94.6%	131.6%
Baltic Dirty tanker 指數	-1.5%	-40.7%	239.9%	208.5%
黃金	-0.64%	-7.3%	-10.6%	-5.5%
白銀	-2.34%	-16.5%	-33.6%	-5.9%

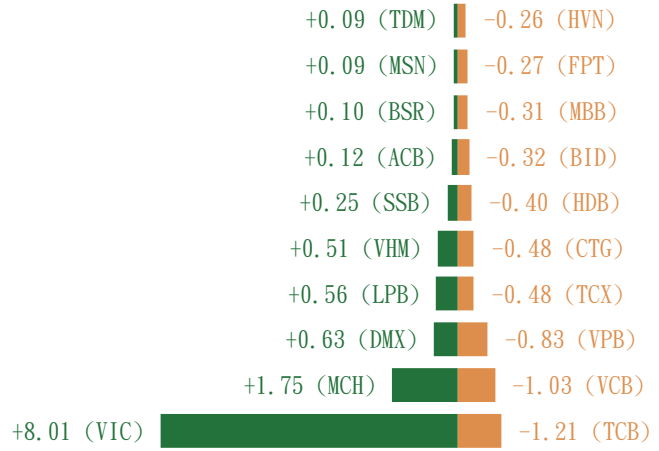
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

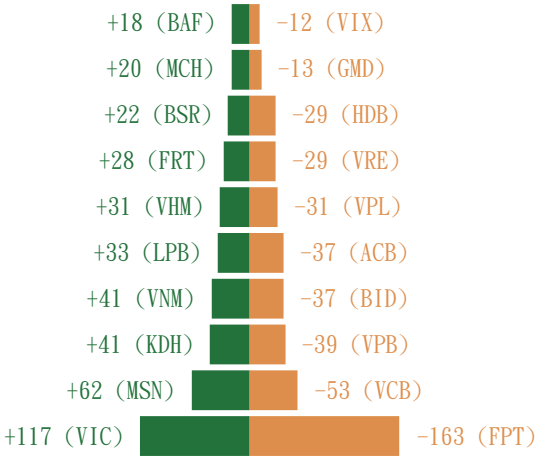
影響VN指數漲跌的類股



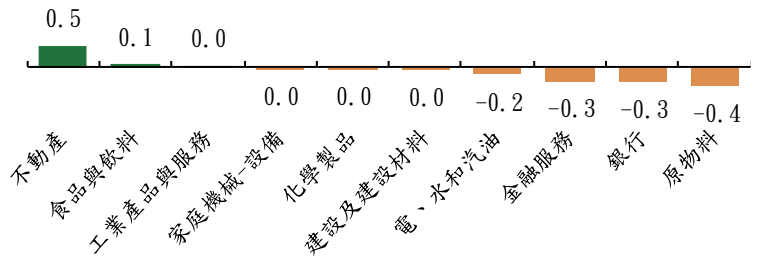
影響VN指數漲跌的股票



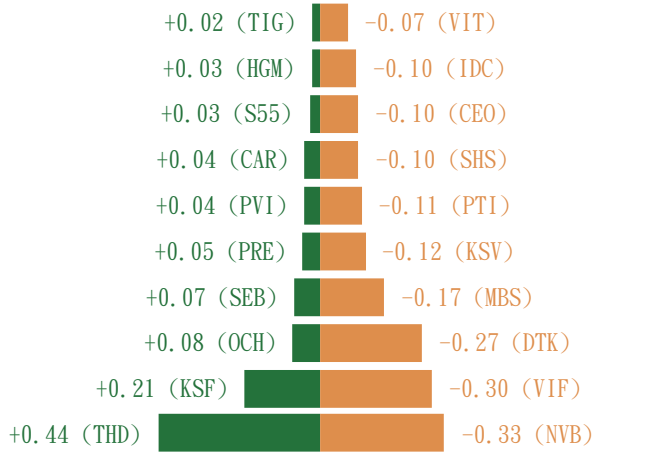
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



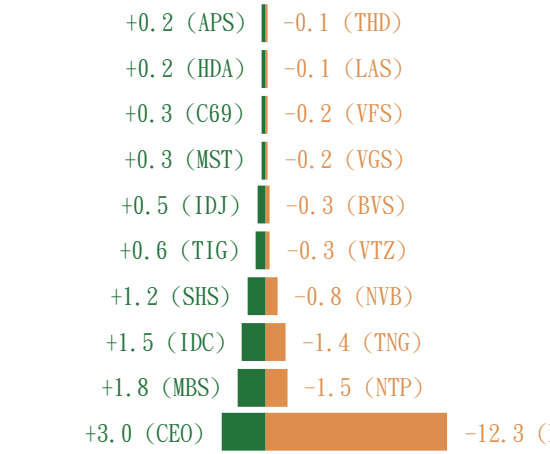
影響HNX指數漲跌的類股



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



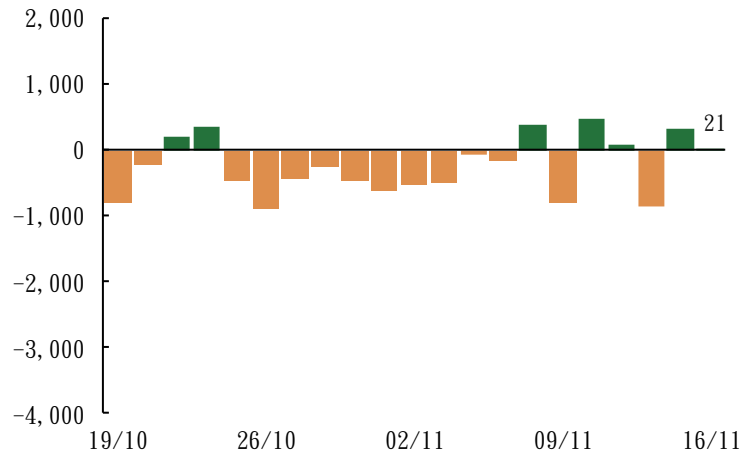
	VIC	VIX	FPT	SHB	SSI
%DoD	2.1%	-1.9%	-1.4%	-0.9%	-1.7%
成交值	488	349	309	304	274

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	LPB	PET	SSB	SJS	POW
%DoD	2.5%	-0.3%	2.3%	0.0%	-1.5%
成交值	1,759	224	179	147	106

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



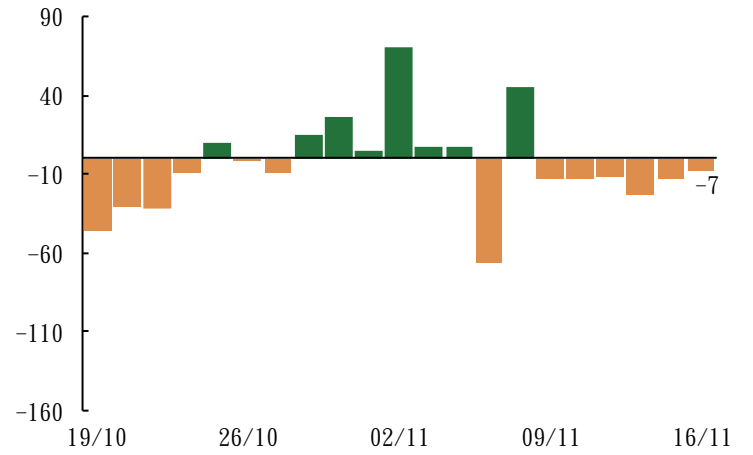
	CEO	SHS	PVS	MBS	VC3
%DoD	-2.5%	-1.5%	0.0%	-1.9%	0.4%
成交值	80	72	43	43	37

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	KTS	VIT	IDC	TIG	LIG
%DoD	0.0%	-6.5%	-1.1%	7.4%	3.3%
成交值	24	21	5	2	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： 十字線，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改善
✓ 趨勢研判： 調整階段中之技術性反彈

突破嘗試未能成功，VN指數持續回落至1720－1750點區間橫向整理。短期內，在指數尚未具備足夠動能擺脫當前區間之情況下，多空拉鋸格局預料仍將主導盤勢。近期壓力位於1760點，下檔支撐則為1710點。



VN30技術分析

✓ K線型態：墓碑十字線，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回升
✓ 趨勢研判： 調整階段中之技術性反彈

盤勢持續呈現震盪格局，成交量較低且VN30仍位於20日均線之下，顯示資金仍未明顯流入大型權值股。若指數突破1870點，反彈走勢將獲鞏固，目標看向1910點。近期支撐位於1830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
1	NAB	買入	12/11/2026	-	13.0	12.8 - 13	0.4%	14.2	10.1%	12.1	-6.2%	



技術訊號

- VN30F1M收在 1843.0點，下跌8.0點（-0.4%）。早盤上漲，惟午後空方再度轉強，使期貨下挫。
- 依技術分析（1小時圖），MACD與信號線差距收斂，RSI亦回落至50中軸之下，顯示期貨仍面臨下挫壓力。惟價格已重回1840-1850點區間橫向震盪，多空拉鋸格局可能持續主導。若價格跌破1840點，跌勢將獲確認。反之，近期反彈壓力位於1852-1854點。
- VN100F1M收在1761.3點，下跌3.1點（-0.2%）。相對VN100指數，期貨價格低 4.6點。成交口數增加至11口合約。近期支撐點為1750點附近，上方壓力點為1775點。

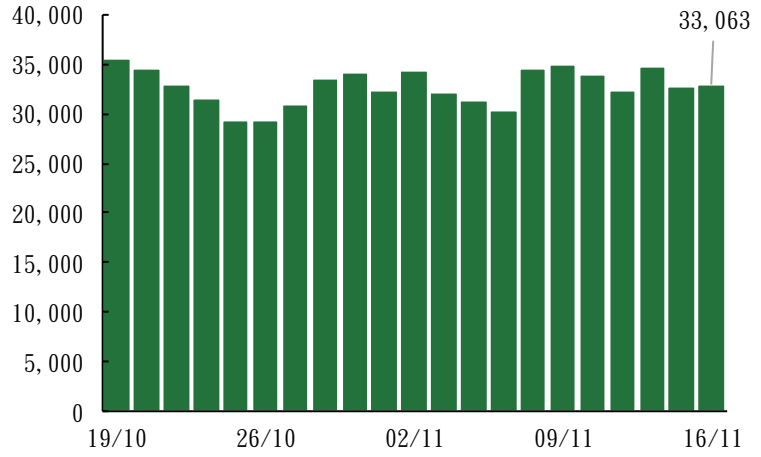
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1840	1825	1848	15 : 8
Short	< 1820	1805	1828	15 : 8
Long	> 1854	1868	1847	14 : 7

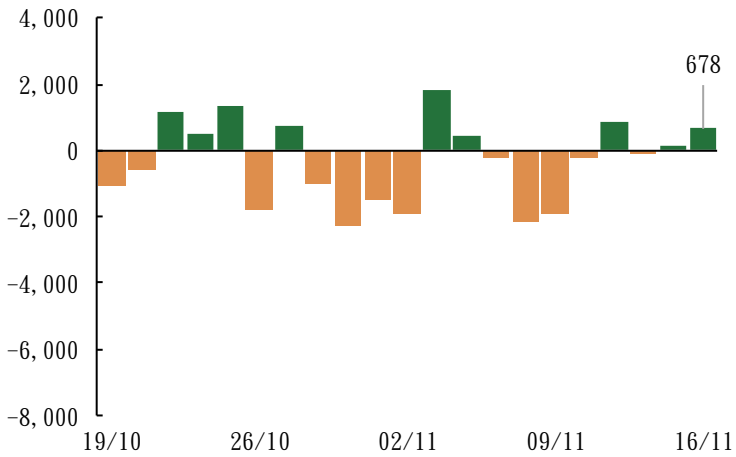
期貨統計

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	1,843.6	-1.0	16	77	1,862.7	-19.1	17/06/2027	213
41I1H3000	1,843.0	-5.1	60	313	1,854.8	-11.8	18/03/2027	122
41I1GC000	1,837.5	-12.9	3,000	5,266	1,846.9	-9.4	17/12/2026	31
41I1GB000	1,843.0	-8.0	169,511	33,063	1,844.5	-1.5	19/11/2026	3
41I2GB000	1,761.3	-3.1	11	31	1,766.1	-4.8	19/11/2026	3

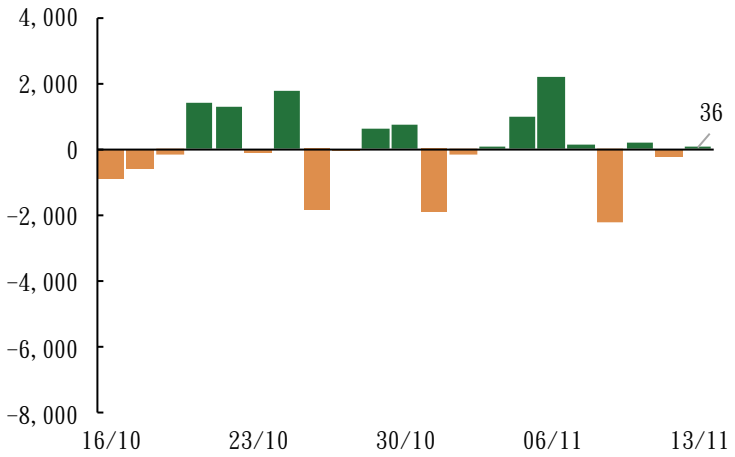
（未平倉量）



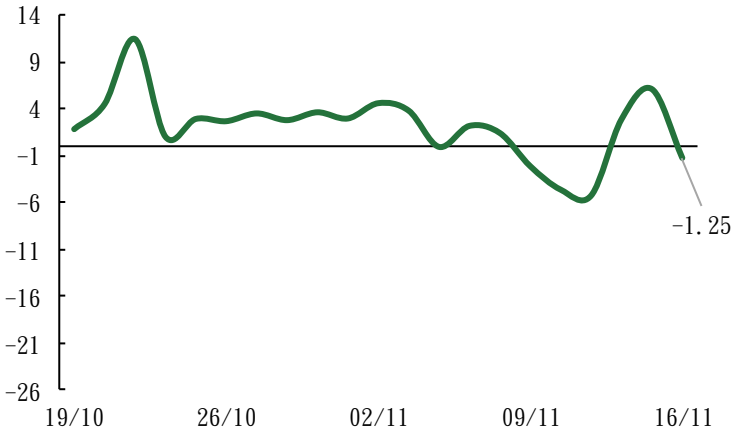
外資淨買/賣超口數（合約）



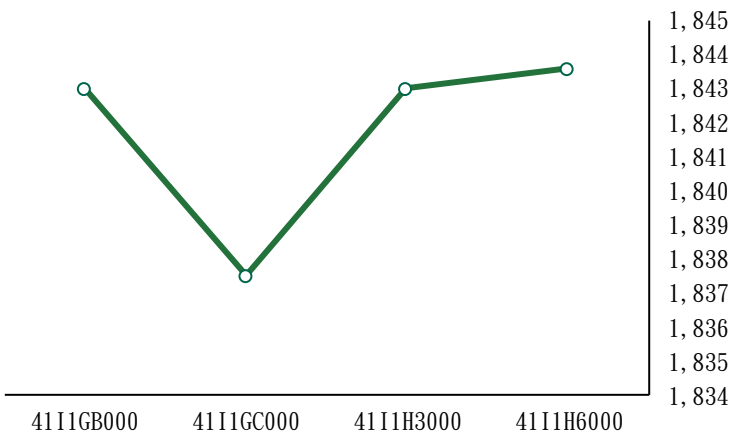
自營淨買/賣超口數（合約）



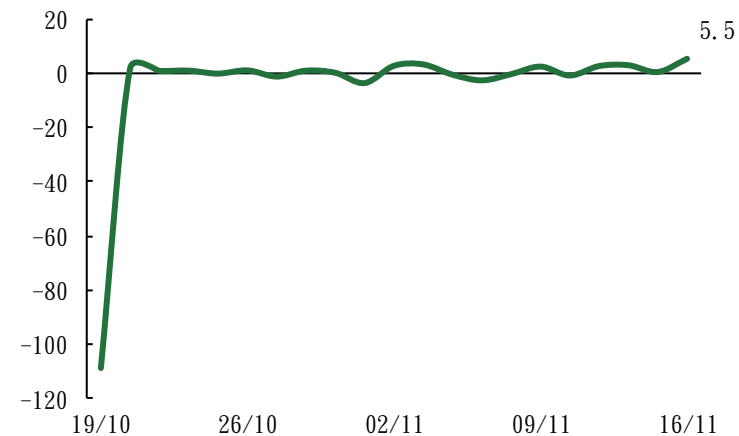
Basis



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:

- **上週央行淨回收逾25.2兆越盾，尚未能即期買入美元：**11月9日至13日當週，央行透過公開市場操作淨回收25.236兆越盾，為連續第三週淨回收；銀行間隔夜拆款利率介於4.33%-4.8%/年。自11月11日起，央行於每週一及週三以25,500越盾/美元價位即期買入美元，惟因銀行間匯率多數交易日走高且高於該價位，尚未有銀行賣出。
- **中國：10月零售、工業生產低於預期，投資持續大幅萎縮：**10月零售銷售年增0.4%，低於預估之0.8%，亦較9月之1.1%放緩；工業生產成長4.8%，低於預估之5.3%。前10個月固定資產投資下降8.1%，其中房地產投資下降21.6%；房價持續走低。
- **日本2026年第三季GDP意外萎縮0.1%：**據11月16日初估數據，第三季GDP換算年率萎縮0.1%，與預估成長0.3%相反，主因進口成長2.5%而出口下降0.2%；民間消費下降0.3%。日本央行10月會議維持利率於1.25%。

上市公司訊息:

- **NVL - Novaland將16張國際債券轉換為約280萬股，轉換價每股34,000越盾：** 11月16日，Novaland通過決議，向Oclaner Asian Bond Fund（新加坡）辦理債券轉換，轉換價較11月13日NVL市價高出逾3倍。自2026年初以來，國際債券持有人已將41張債券轉換為近700萬股。截至9月30日，國際可轉換債券餘額為8.265兆越盾；金融借款總餘額為72.412兆越盾。
- **ABB - ABBank發行逾1.928億股股票股利，配發率12%，註冊資本增至近18兆越盾：**依11月11日董事會決議，每持有100股可獲配12股新股；資金來源為2025年經查核財報之累計未分配盈餘，總面額逾1.928兆越盾。本次發行預計於2026年第四季展開；增發股份不受轉讓限制。
- **POW - PV Power預估2026年母公司稅後淨利近7兆越盾，發電量超越年度計畫：**據公司管理層表示，截至11月11日發電量達229億kWh，超越年度計畫216億kWh；全年預估約250億kWh。母公司稅後淨利預估近7兆越盾，其中逾2兆越盾來自追溯項目。前9個月淨營收逾49.4兆越盾（年增95%），淨利逾6.4兆越盾。
- **GDA - 東亞鋼板除權，配發2025年股票股利10%：**股東名冊最後登記日為11月27日；公司預計發行14,909,885股，註冊資本將自1.49兆越盾增至1.64兆越盾。此前，公司已於11月4日支付2025年現金股利10%，金額逾1,490億越盾。2026年前9個月，稅後淨利達2,162.8億越盾，完成年度計畫86.5%。
-

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BSR	25,450	31,150	22.4%	買入
CTD	71,800	79,600	10.9%	加碼
CTG	31,200	39,700	27.2%	買入
DBD	44,550	56,700	27.3%	買入
DDV	15,323	29,000	89.3%	買入
DGW	40,800	48,300	18.4%	加碼
DHC	36,500	42,900	17.5%	加碼
DPG	31,450	42,900	36.4%	買入
FRT	147,000	177,400	20.7%	買入
GMD	53,300	62,600	17.4%	加碼
HAH	47,000	55,800	18.7%	加碼
HPG	21,050	28,700	36.3%	買入
MBB	19,000	25,200	32.6%	買入
MCH	130,000	148,500	14.2%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MWG	72,800	108,800	49.5%	買入
NT2	23,700	24,800	4.6%	續抱
POW	12,850	15,500	20.6%	買入
PVT	20,900	26,000	24.4%	買入
SSI	19,850	31,200	57.2%	買入
TCB	21,300	26,200	23.0%	買入
TCH	13,050	14,200	8.8%	續抱
TLG	53,000	59,700	12.6%	加碼
VCB	53,200	72,100	35.5%	買入
VPB	21,700	29,500	35.9%	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