市場投資氣氛趨於謹慎，盤勢呈現膠著[181126]

VN指數	**1726.72 (-0.59%)**
708 百萬股	15036.0 十億越盾 (26.10%)
HNX-Index	**248.6 (-2.48%)**
43 百萬股	582.6 十億越盾 (15.78%)
UPCOM-Index	**122.5 (0.30%)**
28 百萬股	682.6 十億越盾 (121.67%)
VN30F1M	**1837.30 (-0.31%)**
186,725 合約	OI: 33,294 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1726.7點，下跌10.2點（-0.59%）。成交量較昨日明顯放大，惟仍低於20日均量。VN30指數下跌7.1點（-0.39%），HNX指數亦下挫6.3點（-2.48%）。
- 盤面焦點：市場交易氣氛趨於謹慎。大部分股票仍面臨下挫壓力。今日銀行類股對盤勢造成最大影響。
- 上漲之股票：旅遊娛樂股（VPL，+0.5%）、金融服務股（TCX，+0.5%）、食品飲料股（MCH，+1.4%）。
- 承受調整壓力之股票：銀行股（VCB，-2.1%）、油氣股（BSR，-4.7%）、房地產股（VHM，-1.1%）、公用事業股（GAS，-3.7%）。
- 主要支撐指數之股票：MCH、STB、POW、VPL。
- 主要拖累指數之股票：VCB、GAS、BSR、VHM。
- 外資呈現減碼，淨賣金額逾3,500億越盾，賣超集中在FPT、VCB、MBB。然而， MSN、POW、HPG獲外資買入。

技術分析

- VN指數以槌形線（Hammer）作收，惟成交量維持低檔，顯示買盤力道尚不足以確認資金動能轉強。走勢仍趨於1720-1750點區間整理。若賣壓加重，導致指數失守1710點，短線反彈趨勢將遭破壞，且指數恐將回測1680點。上行方面，1760-1770點為重要壓力區，若指數突破此區間，將可望啟動上升走勢。
- HNX指數跌破250點附近重要支撐，惟成交量偏低。未來數個交易日可能重新測試該水位。
- 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。至於風險承受度較高之投資人，可採取短進短出操作，投資標的為吸引資金之房地產、公用事業（電力）及證券等類股。

建議股名單

[市場觀察

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	1,726.7	-0.59%	-0.9%	1.2%	15,036.0	26.1%	-11.2%	36.5%	708.0	23.4%	-19.4%	38.7%
HNX-Index	248.6	-2.48%	-3.0%	-4.1%	582.6	15.8%	-57.0%	13.4%	42.6	8.2%	-50.5%	12.7%
UPCOM-Index	122.5	0.30%	0.9%	-1.9%	682.6	121.7%	22.2%	51.3%	28.3	14.6%	-4.6%	-13.5%
VN30	1,837.1	-0.39%	-1.3%	-1.0%	8,497.5	28.7%	2.1%	33.1%	261.6	18.1%	-15.3%	16.6%
VNMID	1,835.8	-0.32%	-2.0%	1.4%	5,643.5	31.2%	-24.2%	46.6%	310.0	25.7%	-35.3%	38.2%
VNSML	1,199.2	-0.47%	-2.1%	-2.1%	666.2	-14.4%	-23.9%	8.6%	55.5	14.4%	-29.1%	11.1%
各類股（VNindex）												
銀行	592.9	-0.85%	-2.16%	-3.6%	5,832.7	34.3%	5.0%	12.8%	225.6	17.0%	-5.4%	-9.2%
不動產	1,013.9	-0.2%	1.43%	11.1%	1,681.5	-8.1%	-13.0%	-28.1%	92.4	10.9%	-7.6%	-25.5%
金融服務	251.2	0.3%	-3.19%	0.6%	1,484.5	3.9%	-1.3%	-24.6%	88.6	8.6%	-0.1%	-24.6%
工業	216.6	-2.11%	-3.98%	-5.9%	1,181.0	126.4%	26.4%	11.8%	41.8	98.6%	17.5%	-1.2%
原物料	465.9	-0.2%	-1.06%	0.6%	411.1	-4.7%	-0.3%	-35.8%	23.9	-15.4%	-6.7%	-36.1%
建設及建設材料	149.4	-0.5%	-2.45%	-2.1%	438.2	-22.4%	-26.7%	-24.1%	23.9	-29.4%	-32.1%	-30.8%
食品	474.3	0.2%	-0.25%	-2.9%	1,041.1	32.8%	15.8%	9.8%	26.6	16.8%	13.9%	3.8%
零售	1,422.0	-0.4%	0.12%	0.3%	224.6	-61.3%	-37.3%	-53.5%	3.4	-63.5%	-39.3%	-50.8%
科技	291.5	-1.8%	-4.53%	-15.7%	545.4	60.2%	-5.9%	-2.7%	12.2	58.8%	-8.4%	-0.9%
化學製品	150.5	-2.35%	-4.39%	-8.8%	183.5	37.7%	23.0%	-21.1%	8.1	29.6%	18.0%	-17.3%
公用事業	708.9	-1.4%	-0.81%	-2.1%	741.3	132.5%	48.1%	139.0%	39.3	98.5%	37.0%	141.5%
石油	96.4	-4.22%	-4.33%	-12.9%	697.4	280.5%	113.58%	73.6%	33.5	345.3%	124.4%	103.4%
藥品	370.4	-0.08%	-0.37%	-4.7%	88.1	206.7%	74.6%	85.8%	3.8	212.5%	76.4%	74.1%
保險	97.7	-2.1%	-3.19%	-11.8%	31.1	178.4%	14.6%	-46.0%	0.6	131.6%	12.8%	-47.3%

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	1,726.7	-0.59%	-3.2%	11.5x	1.9x
SET-Index	泰國	1,475	-1.66%	17.1%	10.6x	1.4x
JCI-Index	印尼	5,305	-0.30%	-38.7%	11.4x	0.0x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,613	-1.27%	-5.6%	14.1x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	5,501	0.35%	-9.1%	8.2x	1.1x
Shanghai Composite	中國	3,585	-0.50%	-9.7%	16.6x	1.4x
Hang Seng	香港	23,508	-1.03%	-8.3%	12.0x	1.2x
Nikkei 225	日本	58,860	-1.34%	16.9%	21.1x	2.7x
S&P 500	美國	7,417	-1.92%	8.3%	25.4x	5.4x
Dow Jones	美國	51,608	-1.41%	7.4%	22.5x	6.0x
FTSE 100	英國	10,806	-0.69%	8.8%	15.2x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,289	-0.94%	8.6%	16.7x	2.5x
DXY		103.6	0.15%	5.3%		
USDVND		25,740	-0.039%	-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

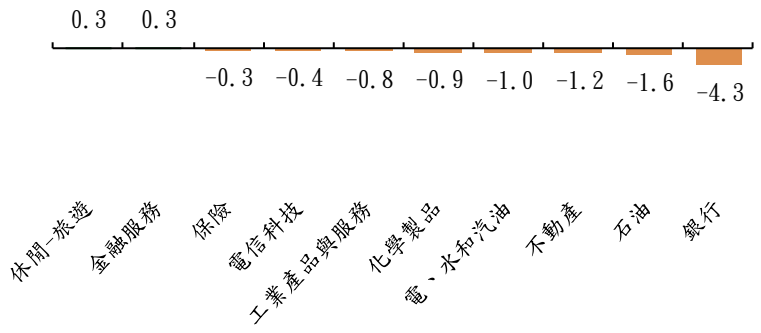
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.10%	-15.9%	51.8%	43.8%
WTI 原油	-0.07%	-15.5%	49.2%	43.0%
天然氣	-0.2%	0.0%	-15.5%	-28.6%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-2.6%	31.3%	18.9%
HRC (*)	-0.9%	-3.7%	-3.7%	-4.5%
PVC (*)	-2.2%	2.9%	8.8%	7.5%
Urea肥料	0.0%	-4.1%	14.5%	10.3%
天然橡膠	-1.0%	-3.8%	37.1%	42.5%
棉棉	0.17%	-3.6%	20.0%	23.7%
糖類	-0.3%	-13.5%	20.2%	21.9%
World Container 指數	0.0%	-4.0%	94.6%	131.6%
Baltic Dirty tanker 指數	-0.4%	-40.9%	238.4%	206.6%
黃金	0.00%	-7.4%	-10.7%	-4.7%
白銀	0.92%	-16.7%	-33.8%	-5.5%

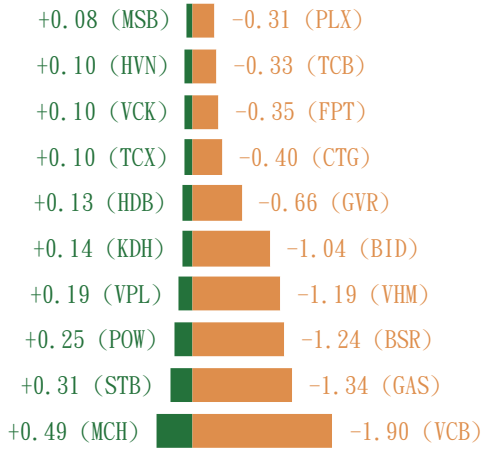
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

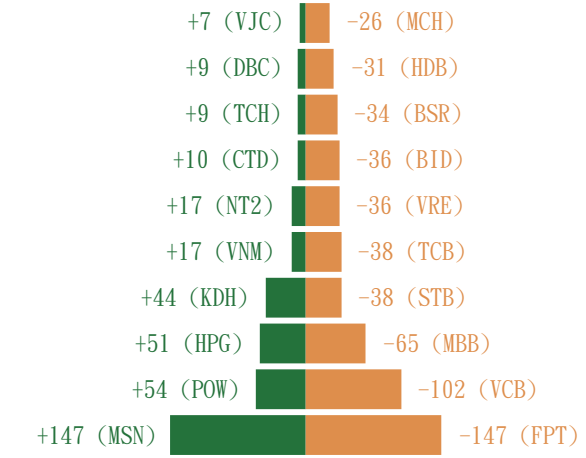
影響VN指數漲跌的類股



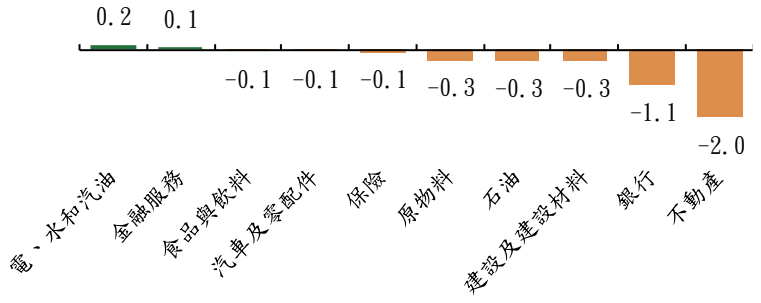
影響VN指數漲跌的股票



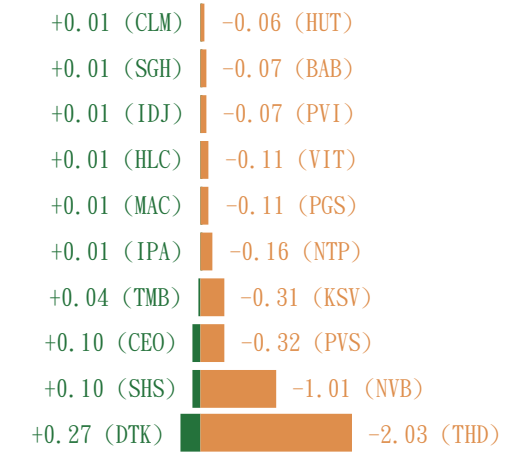
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



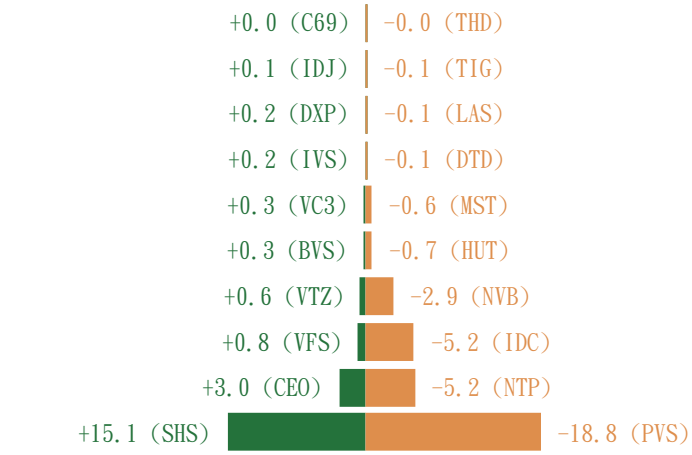
影響HNX指數漲跌的類股



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



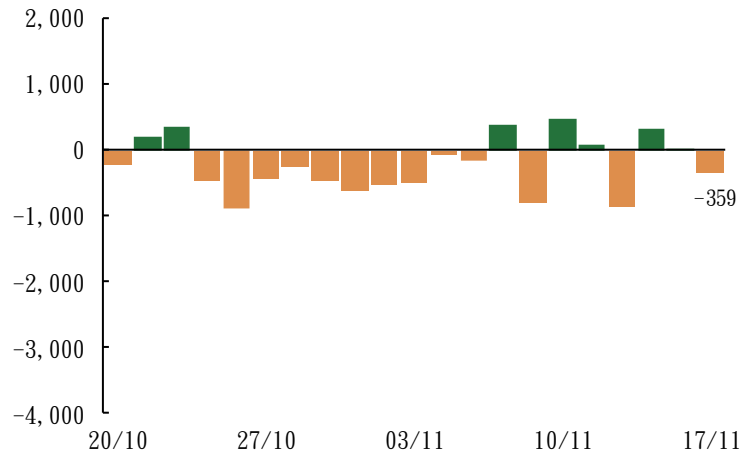
	FPT	VIC	VCB	STB	VIX
%DoD	-1.8%	0.0%	-2.1%	1.1%	0.4%
成交值	534	384	369	335	322

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	LPB	GMD	PVD	MSB	POW
%DoD	-1.2%	-2.6%	-2.1%	0.6%	3.1%
成交值	2,574	447	287	236	145

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



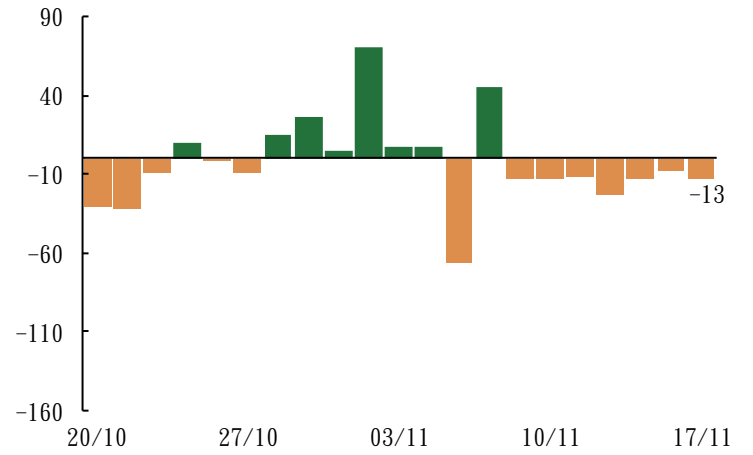
	PVS	CEO	SHS	MBS	HUT
%DoD	-3.1%	2.6%	1.5%	0.0%	-0.8%
成交值	94	86	78	40	38

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	HUT	PCT	CEO	LAS	ADC
%DoD	-0.8%	0.0%	2.6%	0.0%	0.0%
成交值	4	2	1	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： 槌形線（Hammer），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中性
✓ 趨勢研判： 盤整

VN指數持續於1720-1750點區間震盪拉鋸。成交量維持低於20日均量，顯示市場資金趨於謹慎，指數尚未具備足夠動能擺脫橫盤區間。近期壓力位於1760點，下檔支撐則看1710點。



VN30技術分析

✓ K線型態： 槌形線（Hammer），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改善
✓ 趨勢研判：盤整

震盪格局持續主導，成交量維持低檔且VN30仍位於20日均線之下，顯示大型權值股仍為吸引資金流入。若指數突破1870點，反彈走勢將獲鞏固；反之，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	-	12.6	12.8 - 13	-2.3%	14.2	10.1%	12.1	-6.2%	



技術訊號

- VN30F1M收在1837.3點，下跌5.7點（-0.3%）。盤中雙向波動劇烈，調整壓力略占優勢。
- 依技術分析（1小時圖），MACD位於信號線下方，RSI亦回落至50中軸之下，顯示調整壓力略占優勢。惟VN30趨勢仍以拉鋸為主，波動區間偏大。若價格跌破1834點，期貨將持續下跌。反之，若突破並站穩1852點，情境將偏向技術性反彈。
- VN100F1M收在1760.5點，下跌0.8點（-0.05%）。相對VN100指數，期貨價格高出 1.0點。成交口數增加至16口合約。近期支撐點1750點附近；壓力點為1775點。

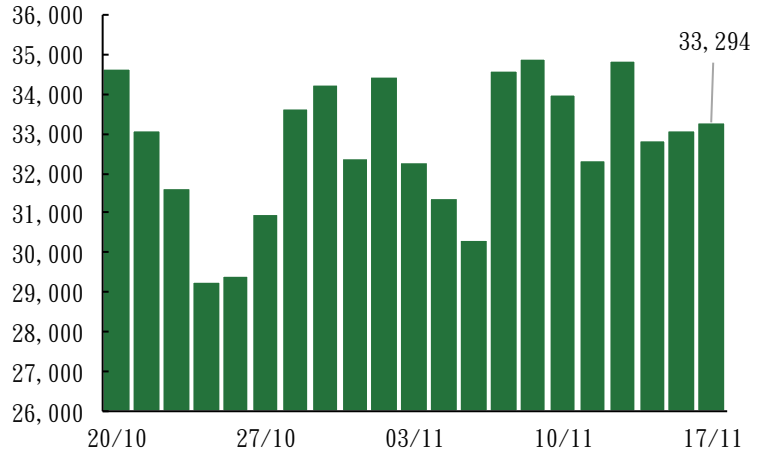
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1834	1820	1841	14 : 7
Short	< 1816	1800	1824	16 : 8
Long	> 1852	1866	1845	14 : 7

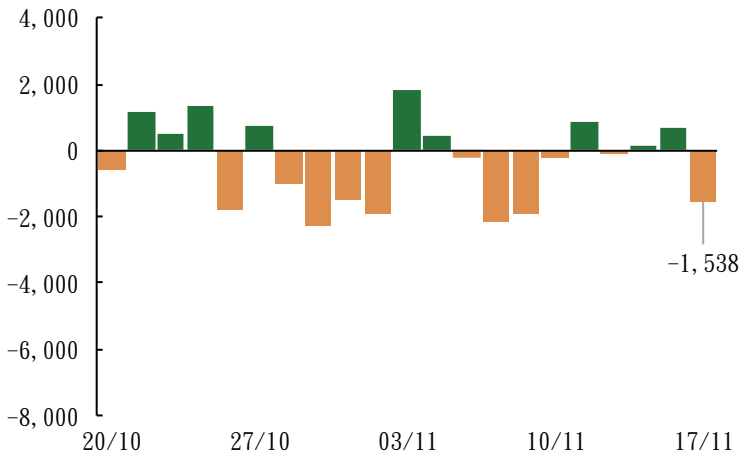
期貨統計

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	1,839.0	-4.6	20	90	1,855.5	-16.5	17/06/2027	212
41I1H3000	1,832.0	-11.0	88	349	1,847.6	-15.6	18/03/2027	121
41I1GC000	1,834.0	-3.5	5,831	6,851	1,839.7	-5.7	17/12/2026	30
41I1GB000	1,837.3	-5.7	186,725	33,294	1,837.3	0.0	19/11/2026	2
41I2GB000	1,760.5	-0.8	16	33	1,759.7	0.8	19/11/2026	2

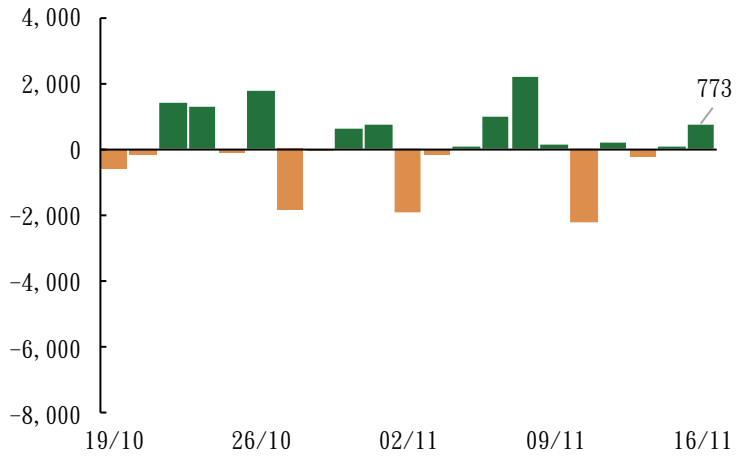
（未平倉量）



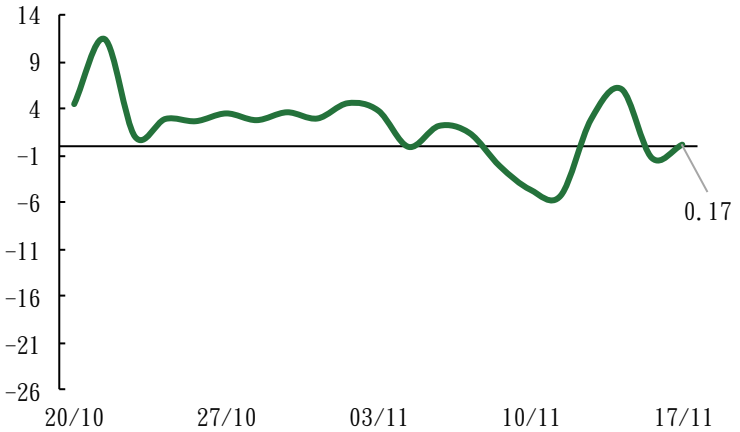
外資淨買/賣超口數（合約）



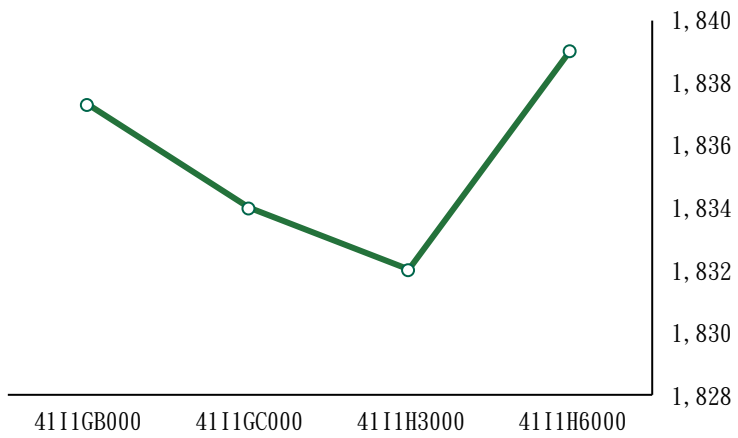
自營淨買/賣超口數（合約）



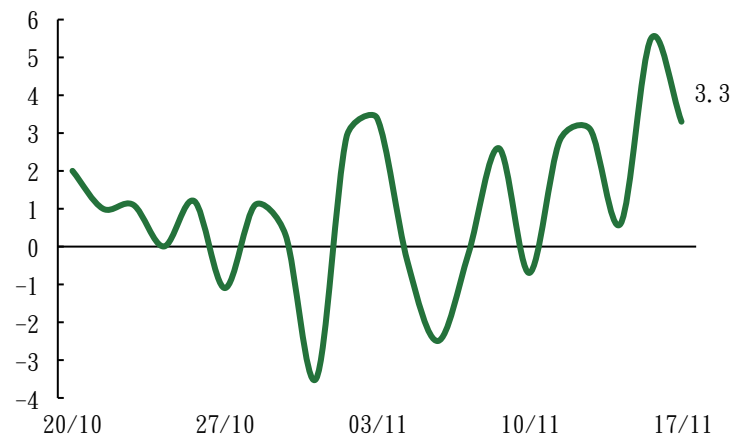
Basis



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:

參考匯率創歷史新高，央行尚未能透過標購買入美元：11月17日，央行連續第五個交易日調升參考匯率，在國際美元走強下，匯率升至歷史新高。央行每週兩次以固定價25,500越南盾/美元標購即期美元，惟因商業銀行匯率仍高於此價位，迄今尚無成交。

HSBC：94%越南企業預期未來兩年國際貿易將成長：據HSBC《2026年全球貿易調查》，國際貿易前景看好之越南企業家數占94%，高於全球平均86%，與菲律賓並列區域之首。

國際金價跌至逾一年低點，市場預期聯準會升息機率升高：11月16日交易時段，國際金價跌至2025年10月以來最低，主因美元走強及美國公債殖利率上升。服務業通膨仍高，多位聯準會官員維持鷹派立場，市場預期聯準會下月將升息。

上市公司訊息:

CTR - Viettel Construction前10個月稅前淨利達7,044億越盾，完成年度計畫91%： 2026年前10個月，CTR營收達13.759兆越盾（年增22%），稅前淨利來到7,044億越盾（年增16%），分別完成年度計畫88% 及91%。解決方案與技術服務業務成長最快（+51%），營建安裝成長35%；10月稅前淨利達740億越盾（年增17%），Viettel集團以外營收成長27%。

ACV – ACV對龍城機場航空公司調降多項航空服務費20 – 50%：ACV研擬2026-2027年對遷移至龍城機場營運之航空公司及服務企業，調降多項航空服務費20 – 50%，此為第23/2026/TT-BXD號通知優惠以外之額外措施。龍城機場第一階段預計自12月24日起投入營運；越南航空及越捷預計在此營運航線。

TCH - Dragon Capital對TCH之持股率提升至5.04%，重新成為黃輝主要股東：11月11日交易時段，Dragon Capital基金集團淨買入138萬股TCH，持股由4.91%提升至5.04%。2026財年第二季（2026年7-9月），TCH淨營收達1.958兆越盾，為去年同期5.7倍；稅後淨利近7,510億越盾，為去年同期逾13倍，主要受惠產品交屋。

VHM – Vinhomes獲准開發平明-三興都市區，規模近600公頃，總投資111.137兆越盾： 河內市人民委員會核准多目標平明-三興都市區投資主張，面積約598公頃，由Vinhomes擔任投資人；自有資金約16.671兆越盾，借款約94.466兆越盾。預計2030年完工，為Vinhomes在河內南部新增大量土地儲備。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BSR	24,250	31,150	28.5%	買入
CTD	72,000	79,600	10.6%	加碼
CTG	30,950	39,700	28.3%	買入
DBD	44,450	56,700	27.6%	買入
DDV	15,228	29,000	90.4%	買入
DGW	40,000	48,300	20.8%	買入
DHC	36,250	42,900	18.3%	加碼
DPG	31,350	42,900	36.8%	買入
FRT	146,000	177,400	21.5%	買入
GMD	51,900	62,600	20.6%	買入
HAH	46,800	55,800	19.2%	加碼
HPG	21,000	28,700	36.7%	買入
MBB	18,950	25,200	33.0%	買入
MCH	131,800	148,500	12.7%	加碼
MWG	73,000	108,800	49.0%	買入
NT2	24,200	24,800	2.5%	續抱
POW	13,250	15,500	17.0%	加碼
PVT	19,800	26,000	31.3%	買入
SSI	19,850	31,200	57.2%	買入
TCB	21,150	26,200	23.9%	買入
TCH	13,250	14,200	7.2%	續抱
TLG	52,600	59,700	13.5%	加碼
VCB	52,100	72,100	38.4%	買入
VPB	21,600	29,500	36.6%	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