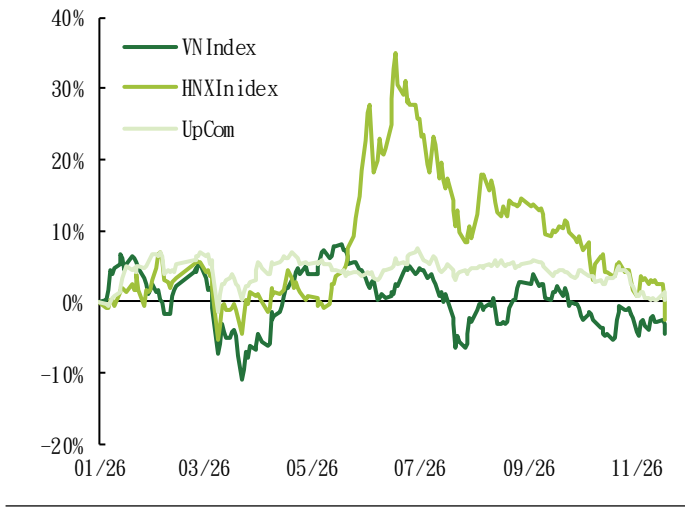
VN指數逼近1,700點關卡，期貨結算日恐加劇盤勢震[191126]

VN指數	**1703.01 (-1.37%)**
839 百萬股	17544.5 十億越盾 (16.68%)
HNX-Index	**242.73 (-2.36%)**
55 百萬股	702.6 十億越盾 (19.82%)
UPCOM-Index	**121.12 (-1.13%)**
27 百萬股	615.2 十億越盾 (-16.08%)
VN30F1M	**1815.00 (-1.21%)**
172,364 合約	OI: 33,554 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1703.0點，下跌23.7點（-1.37%）。成交量顯著增加，市場廣度偏向賣方。VN30指數下跌30.6點（-1.67%），HNX指數亦下挫5.9點（-2.36%）。
- 盤面焦點：盤勢持續下挫，主要受大型權值股之拖累，其中以銀行族群走勢最為疲弱。
- 逆勢上漲之股票：旅遊娛樂（HVN，+0.9%）；承受調整壓力之股票：銀行（VCB，-2.5%）、房地產（VIC，-1.2%）、金融服務（SSI，-1.5%）。
- 主要支撐大盤之股票：SAB、KDH、HVN、MSB
- 主要拖累大盤之股票： VIC、VCB、VHM、VPB
- 外資呈現淨賣超逾1.1兆越盾，賣超集中在FPT、VIC、MBB；同時淨買超KDH、FRT、BSR。

技術分析

- VN指數以長黑K棒（Marubozu）作收，配合成交量擴增，顯示主動性賣壓湧現。動量指標亦轉弱，暗示短期趨勢轉差。隨著指數跌破1710點，跌勢可能擴大至下一支撐區（約1660-1680點）。反之，指數需收復1720點，方能期待重返1720-1750點整理區間，並尋求更高反彈目標。
- HNX指數持續受調整壓力主導，已回落至240點附近支撐區。盤勢可能呈現多空拉鋸測試。反之，近期壓力位於250-255點。
- 操作策略：維持中性持股水位，同時觀察市場在尋找平衡點過程中的動向。對於尚未出現明確落底訊號之股票應限制低接操作。對於風險承受度較高之投資人，可考慮在資金動能維持強勢之族群中尋找短線交易機會，如房地產、公用事業（電力）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	1,703.0	-1.37%	-2.5%	-0.2%	17,544.5	16.7%	26.4%	59.3%	838.9	18.5%	23.1%	64.4%
HNX-Index	242.7	-2.36%	-5.1%	-6.3%	702.6	19.8%	14.2%	36.8%	54.9	28.7%	47.6%	45.1%
UPCOM-Index	121.1	-1.13%	-0.4%	-3.0%	615.2	-16.1%	-3.9%	36.4%	26.9	-5.1%	-17.2%	-17.9%
VN30	1,806.5	-1.67%	-2.6%	-2.6%	9,657.9	13.7%	36.5%	51.2%	311.9	19.2%	20.8%	39.0%
VNMID	1,818.6	-0.94%	-2.9%	0.4%	6,650.8	17.8%	11.2%	72.8%	388.9	25.5%	7.5%	73.4%
VNSML	1,184.8	-1.20%	-3.4%	-3.2%	941.1	41.3%	65.4%	53.4%	56.6	1.8%	15.8%	13.1%
各類股（VNindex）												
銀行	581.9	-1.86%	-4.00%	-5.4%	7,229.9	24.0%	22.4%	31.4%	298.9	32.5%	22.9%	14.1%
不動產	1,001.9	-1.2%	-0.79%	9.8%	1,836.8	9.2%	-2.4%	-24.2%	91.1	-1.4%	-6.3%	-28.9%
金融服務	248.0	-1.2%	-4.10%	-0.7%	2,209.5	48.8%	32.8%	6.7%	120.9	36.5%	25.8%	-1.7%
工業	211.6	-2.32%	-6.49%	-8.1%	1,287.6	9.0%	27.7%	15.5%	59.2	41.5%	50.7%	31.5%
原物料	454.3	-2.5%	-4.05%	-1.9%	658.4	60.1%	43.3%	-1.8%	41.4	72.9%	45.7%	5.1%
建設及建設材料	146.9	-1.6%	-3.99%	-3.7%	447.4	2.1%	-18.0%	-25.1%	26.5	10.9%	-15.3%	-25.9%
食品	471.4	-0.6%	0.39%	-3.4%	702.0	-32.6%	-20.1%	-28.4%	20.8	-21.8%	-10.4%	-21.7%
零售	1,420.3	-0.1%	-0.51%	0.2%	711.2	216.7%	58.6%	38.0%	12.8	271.5%	71.1%	68.8%
科技	282.8	-3.0%	-7.28%	-18.2%	799.4	46.6%	19.0%	33.9%	18.1	48.3%	17.0%	37.7%
化學製品	146.8	-2.44%	-6.12%	-11.0%	233.3	27.1%	40.6%	-4.0%	10.9	33.3%	40.0%	4.9%
公用事業	705.0	-0.6%	-2.64%	-2.6%	608.4	-17.9%	16.9%	80.1%	38.1	-3.0%	27.3%	111.6%
石油	95.0	-1.44%	-5.19%	-14.2%	326.7	-53.2%	0.52%	-21.6%	14.6	-56.4%	-0.7%	-14.8%
藥品	364.6	-1.58%	-2.16%	-6.2%	12.3	-86.0%	-68.3%	-74.4%	0.6	-84.4%	-65.3%	-73.1%
保險	94.6	-3.2%	-6.82%	-14.5%	45.8	47.1%	65.5%	-23.3%	0.9	54.2%	63.1%	-21.6%

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	1,703.0	-1.37%	-4.6%	11.5x	1.8x
SET-Index	泰國	1,472	-0.18%	16.9%	12.1x	1.4x
JCI-Index	印尼	5,248	-1.07%	-39.3%	11.1x	0.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,604	-0.07%	-5.7%	13.8x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	5,512	0.20%	-8.9%	8.5x	1.1x
Shanghai Composite	中國	3,588	0.09%	-9.6%	16.5x	1.4x
Hang Seng	香港	23,295	-0.91%	-9.1%	11.9x	1.2x
Nikkei 225	日本	59,024	0.28%	17.3%	20.8x	2.7x
S&P 500	美國	7,341	-1.03%	7.2%	25.1x	5.4x
Dow Jones	美國	50,759	-1.64%	5.6%	22.1x	5.9x
FTSE 100	英國	10,662	-0.26%	7.4%	14.9x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,224	0.19%	7.5%	16.4x	2.5x
DXY		103.8	0.20%	5.5%		
USDVND		25,707	-0.070%	-2.2%		

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

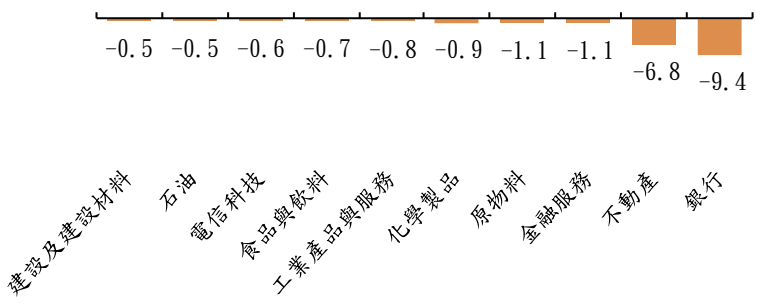
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-1.15%	-16.2%	51.3%	41.9%
WTI 原油	-1.84%	-16.7%	47.0%	39.0%
天然氣	-0.5%	2.4%	-13.4%	-27.0%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-2.6%	31.3%	18.9%
HRC (*)	-0.3%	-3.9%	-3.9%	-4.7%
PVC (*)	-0.8%	2.0%	7.9%	7.6%
Urea肥料	0.0%	-4.1%	14.5%	10.3%
天然橡膠	-1.5%	-5.3%	35.0%	40.7%
棉棉	-0.38%	-3.7%	19.9%	23.1%
糖類	-1.6%	-14.2%	19.1%	21.6%
World Container 指數	0.0%	-4.0%	94.6%	131.6%
Baltic Dirty tanker 指數	0.1%	-40.9%	238.8%	209.3%
黃金	-2.07%	-9.5%	-12.7%	-7.3%
白銀	-3.40%	-19.6%	-36.1%	-9.7%

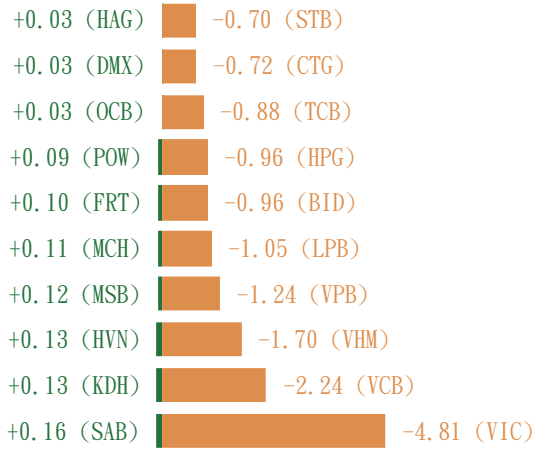
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

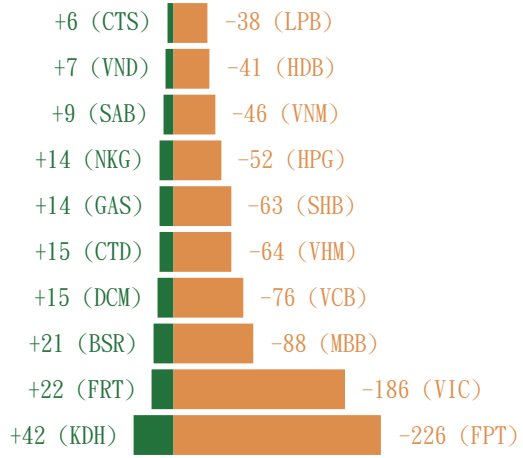
影響VN指數漲跌的類股



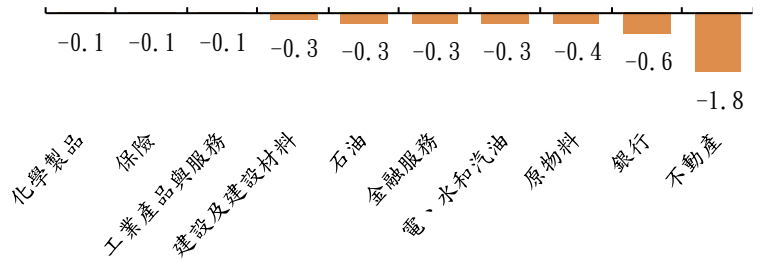
影響VN指數漲跌的股票



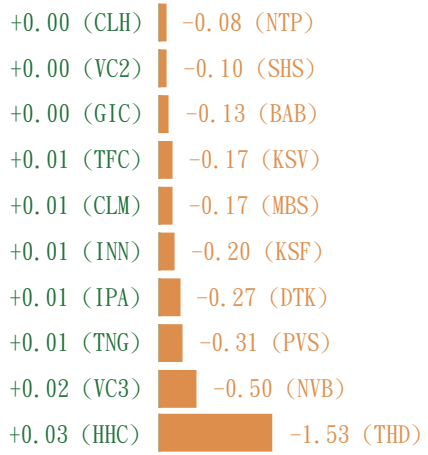
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



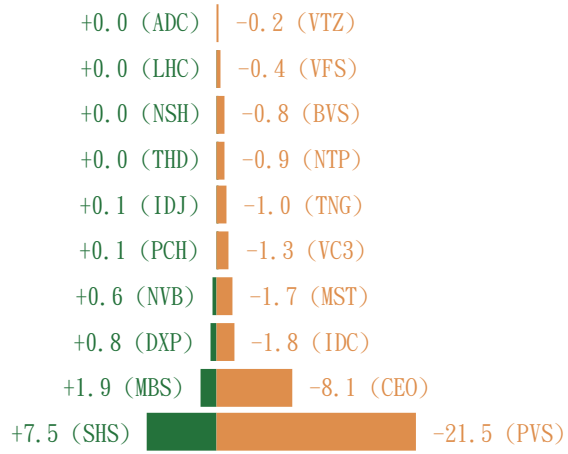
影響HNX指數漲跌的類股



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



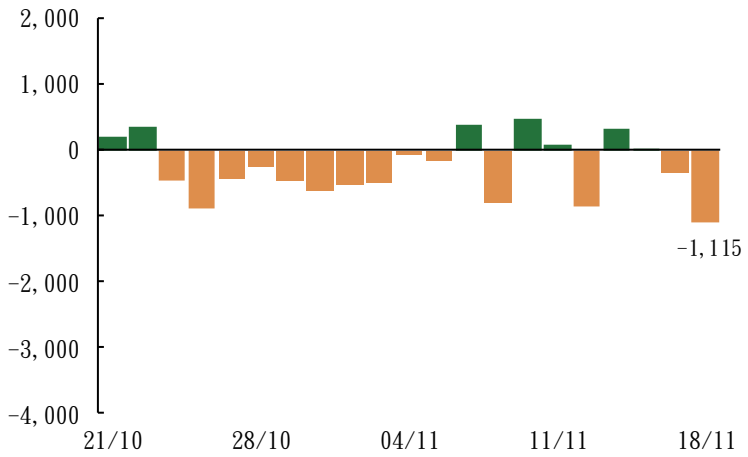
	FPT	HPG	VIC	VCB	VIX
%DoD	-3.2%	-2.6%	-1.2%	-2.5%	-1.6%
成交值	768	455	445	421	371

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	LPB	HCM	MSB	GEX	STB
%DoD	-4.6%	0.0%	0.9%	-2.7%	-2.5%
成交值	2,736	595	555	522	436

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



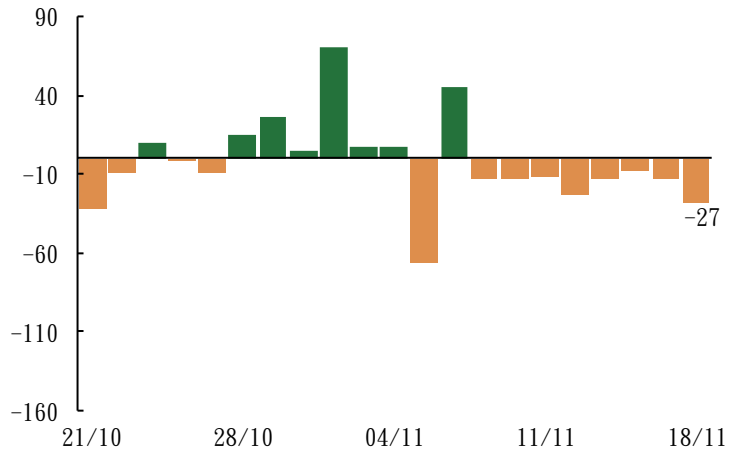
	PVS	SHS	CEO	MBS	IDC
%DoD	-3.2%	-1.5%	0.0%	-1.9%	-0.6%
成交值	109	104	69	59	31

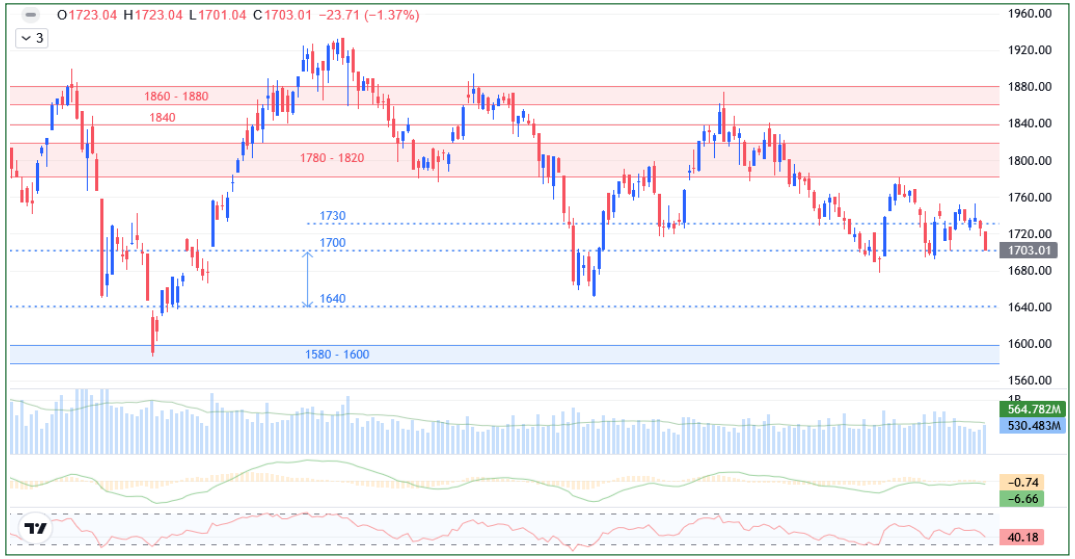
前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	IDC	VIT	TIG	PVS	MEL
%DoD	-0.6%	0.0%	-3.7%	-3.2%	-9.2%
成交值	60	33	6	5	4

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： 長黑K棒（Marubozu），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轉弱
✓ 趨勢研判： 處於修正階段

調整壓力持續主導，指數已跌破1710點，增加回落至1660-1680點之可能性。動量指標亦轉弱，顯示賣方主導盤勢。反彈方面，近期壓力位於1750-1760點。



VN30技術分析

✓ K線型態： 長黑K棒（Marubozu），成交量持平20日均量
✓ 支撐區間： 1780 - 1830點
✓ 壓力區間： 1860 - 1920點
✓ 技術指標： MACD、RSI轉弱
✓ 趨勢研判： 處於修正階段

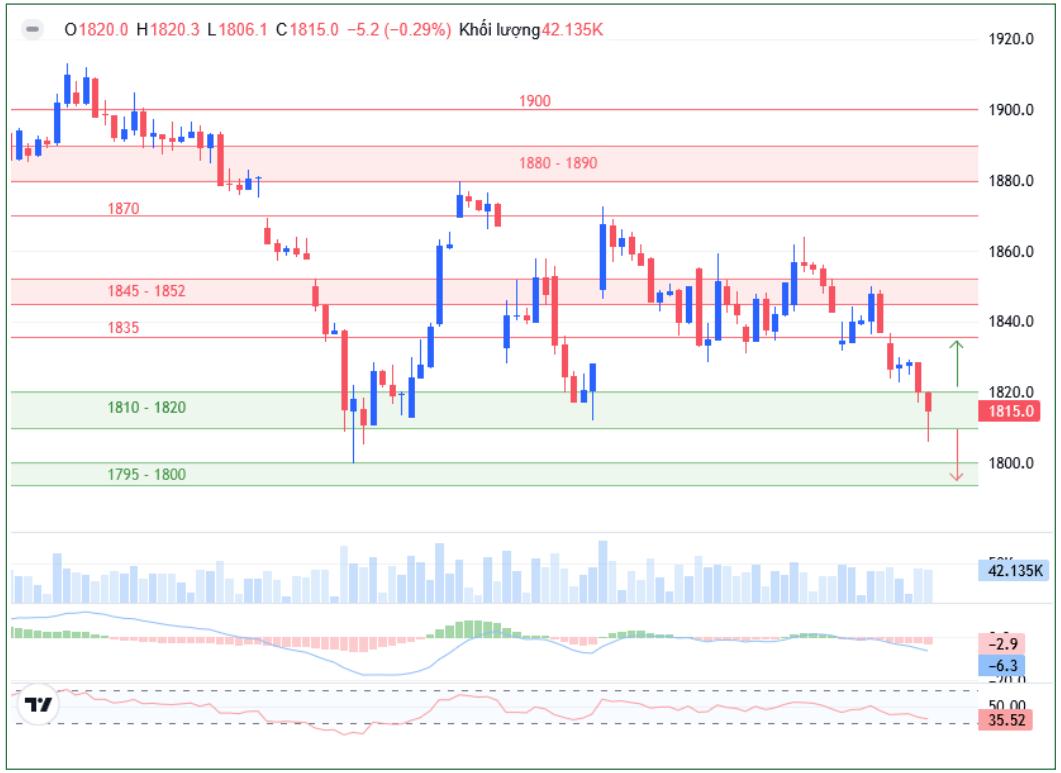
指數跌破1830點，增加回測7月舊底部1790-1800點之可能性。若1790點持續失守，指數恐將回落至1750點。反之，近期反彈壓力位於1850-1860點。

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	-	12.5	12.8 - 13	-3.1%	14.2	10.1%	12.1	-6.2%	



技術訊號

- VN30F1M收在 1815.0點，下跌22.3點（-1.2%）。成交口數較昨日萎縮，低於20日均量。期貨多數交易時間下跌。今日期貨多數交易時間下挫。
- 依技術分析（1小時圖），MACD位於信號線下方，顯示調整壓力仍主導盤勢。惟價格已於1810點附近支撐區出現積極測試反應，RSI亦回落至接近超賣區。若走勢突破並站穩1820點，可能推動技術性反彈。反之，若價格回落至1810點下方，期貨可能持續下挫。
- VN100F1M收在 1737.1點，下跌23.4點（-1.3%）。相較於VN100指數，期貨價格高出4.3點。成交口數萎縮至6口。近期支撐點為 1730點附近，壓力點為1750點。

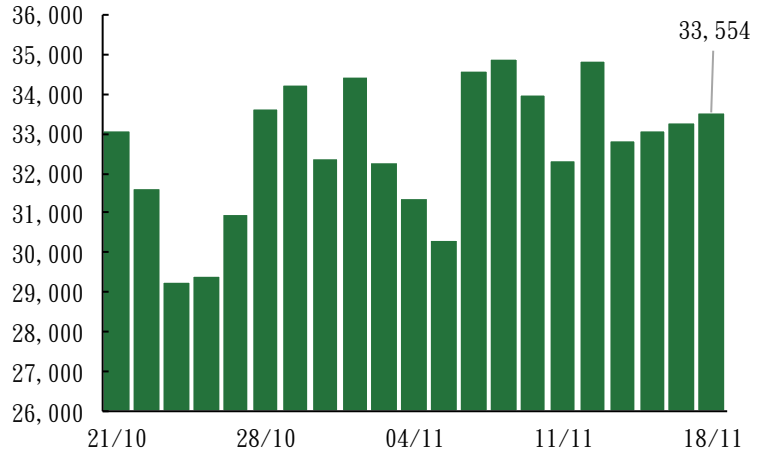
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1810	1795	1818	15 : 8
Long	> 1823	1835	1816	12 : 7

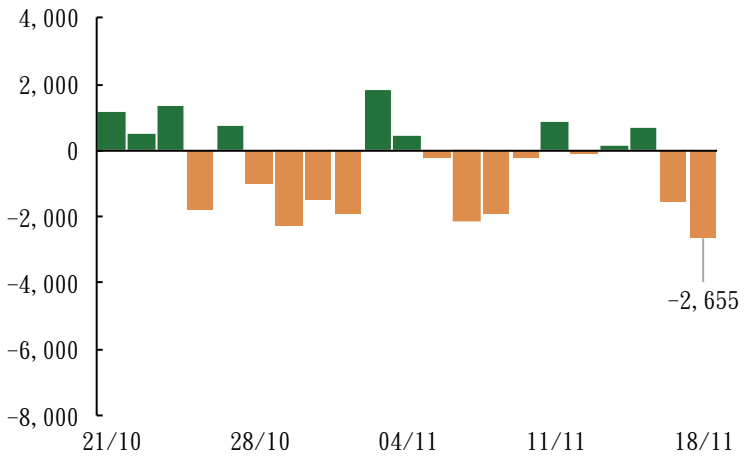
期貨統計

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	1,809.9	-29.3	22	90	1,824.5	-14.6	17/06/2027	211
41I1H3000	1,808.1	-23.9	63	358	1,816.7	-8.6	18/03/2027	120
41I1GC000	1,808.0	-26.0	12,958	11,591	1,809.0	-1.0	17/12/2026	29
41I1GB000	1,815.0	-22.3	172,364	33,554	1,806.6	8.4	19/11/2026	1
41I2GB000	1,737.1	-23.4	6	32	1,732.9	4.2	19/11/2026	1

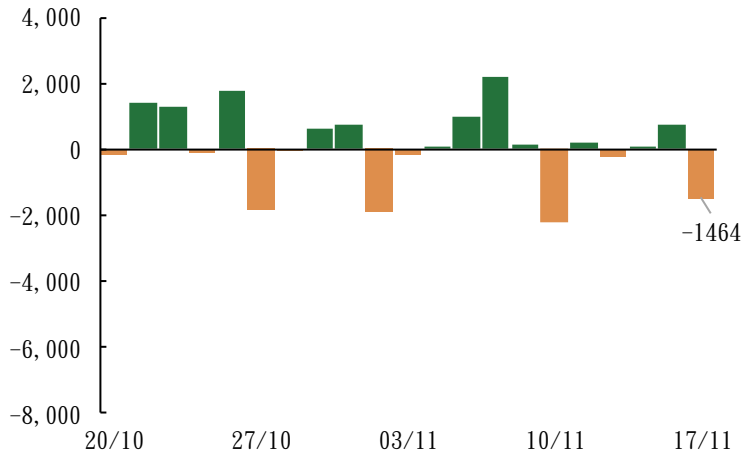
（未平倉量）



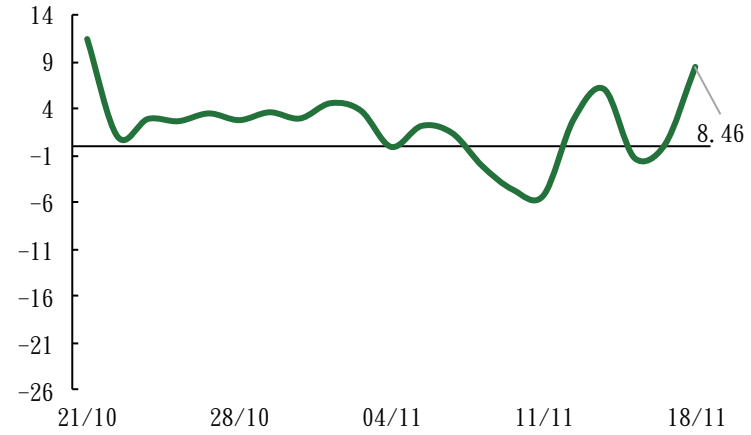
外資淨買/賣超口數（合約）



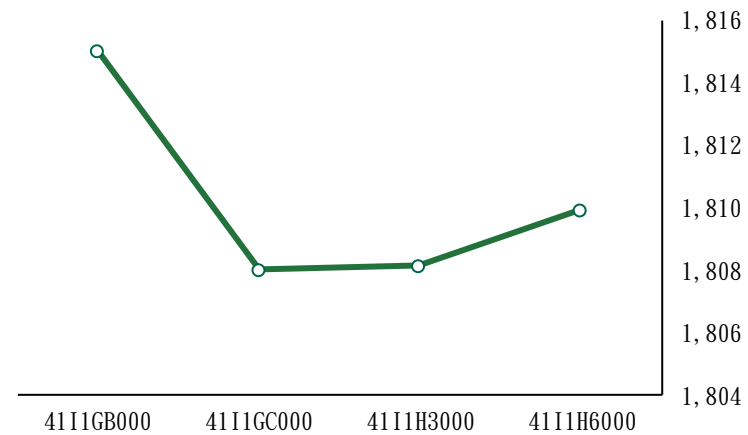
自營淨買/賣超口數（合約）



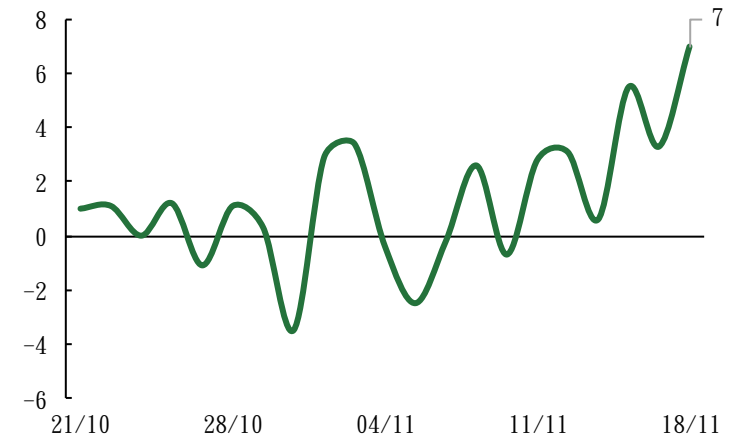
Basis



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:

信用機構預期2026年CPI平均上漲4.49%，2027年上漲4.23%：據國家銀行調查結果顯示，各信用機構及外國銀行分行預期2026年11月CPI較上月上升0.34%。

央行提案自2027年起將大型銀行門檻提高至總資產達500兆越盾以上：在第21/2025/TT-NHNN號通知修正草案中，央行提議2026年評級年度維持300兆越盾門檻，自2027年起提高至500兆越南盾。草案將平均流動性覆蓋率（LCR）及淨穩定資金比率（NSFR）納入流動性標準；LCR最高計分門檻自2027-2028年之70%逐步提高至2034年起之120%，NSFR則自110%提高至2030年起之120%。

上市公司訊息:

FPT – FPT前10個月稅前淨利達9.954兆越盾，年增16.8%；現金股利比率為10%：前10個月營收達44.959兆越盾（年增12.5%），母公司股東稅後淨利達8.836兆越盾（年增13%）。海外IT服務達32.079兆越盾（年增12.2%）；海外新簽合約金額達40.130兆越盾（年增20.8%）。股東名冊最後登記日為11月30日。公司將依股東名冊來發放2026年第一期現金股利(比率為10%)，總支出約1.886兆越盾，發放日為12月10日。

STB – 西貢商信銀行前9個月精簡27%人力，成本收入比由46.1%降至32.6%： 11月17日，西貢商信銀行公告完成組織精簡。截至9月30日，員工**11,560人**，較2025年底減少**4,291人**；前9個月員工成本減少22%至**5,108億越南盾**。總營運收入成長14.1%至**27,794億越南盾**。稅前淨利前9個月年減46.4%至**5,893億越南盾**，主因備抵費用增加近6倍。

ANV – 美國公布POR22期反傾銷稅初判，ANV稅率約增3倍：據美國商務部2024年8月1日至2025年7月31日初判結果，ANV的鯰魚傾銷幅度為每公斤2.61美元，高於POR21期之每公斤0.84美元。6家企業適用個別稅率，其中I.D.I（IDI）為每公斤1.28美元。DOC終止對117家企業之審查，包括永環（VHC）、Sao Ta（FMC）、明富（MPC）。

VDS – 龍越證券董事長之妻加碼400萬股；董事會通過發行2,720萬股股票股利：11月6日至16日，董事長阮綿俊之妻、董事會主席助理阮清鸞增持至765萬股（2.82%）；夫妻合計持有約19.61% 股權。公司將發行2025年股票股利，發放比率為10:1，預計自2026年第四季至2027年第一季執行。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BSR	24,050	31,150	29.5%	買入
CTD	70,500	79,600	12.9%	加碼
CTG	30,500	39,700	30.2%	買入
DBD	44,000	56,700	28.9%	買入
DDV	14,978	29,000	93.6%	買入
DGW	40,000	48,300	20.8%	買入
DHC	36,250	42,900	18.3%	加碼
DPG	31,600	42,900	35.8%	買入
FRT	148,600	177,400	19.4%	加碼
GMD	51,200	62,600	22.3%	買入
HAH	46,100	55,800	21.0%	買入
HPG	20,450	28,700	40.3%	買入
MBB	18,800	25,200	34.0%	買入
MCH	132,200	148,500	12.3%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MWG	72,600	108,800	49.9%	買入
NT2	23,900	24,800	3.8%	續抱
POW	13,400	15,500	15.7%	加碼
PVT	19,000	26,000	36.8%	買入
SSI	19,550	31,200	59.6%	買入
TCB	20,750	26,200	26.3%	買入
TCH	13,350	14,200	6.4%	續抱
TLG	53,000	59,700	12.6%	加碼
VCB	50,800	72,100	41.9%	買入
VPB	21,000	29,500	40.5%	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