跌破訊號尚未獲得確認，指數可能重新測試1700點關卡[201126]

VN指數	**1689.62 (-0.79%)**
724 百萬股	15074.7 十億越盾 (-14.08%)
HNX-Index	**238.94 (-1.56%)**
54 百萬股	645.1 十億越盾 (-8.50%)
UPCOM-Index	**120.36 (-0.63%)**
21 百萬股	285.4 十億越盾 (-66.28%)
VN30F1M	**1787.90 (-1.49%)**
187,728 合約	OI: 0,000 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1689.6點，下跌13.4點（-0.79%）。成交量明顯萎縮，市場廣度偏向賣方。VN30指數下跌18.0點（-1.00%），HNX指數下挫3.8點（-1.56%）。
- 盤面焦點：調整壓力持續主導盤勢，主要壓力來自Vingroup族群。中小型股表現較佳，顯示市場資金分化。
- 類股表現部分，逆勢上漲之股票：旅遊娛樂股（HVN，+4.1%）、工業品與服務股（GEE，+5.1%）、化學製品股（GVR，+0.7%）。
- 承受調整壓力之股票：房地產股（VIC，-2.0%）、銀行股（CTG，-1.6%）、食品飲料股（VNM，-1.7%）。
- 主要支撐大盤之股票：HVN、GEE、BID、NAB；主要拖累大盤支股票：VIC、CTG、VHM、BSR。
- 外資呈現淨賣超逾950億越盾，賣超集中在FPT、ACB、VIX。然而，TCB、NKG及HPG獲外資買入。

技術分析

- VN指數今日收盤失守1,700點關卡，主要受Vingroup族群等大型權值股之拖累。不過，成交量維持低檔，顯示賣壓並未大舉出籠。市場資金呈現分化，中小型股修正幅度相對有限，部分個股已出現止穩與反彈訊號，意味低檔買盤力道提升。技術面來看，1,680點為近期支撐，低接買盤可能在此浮現，並帶動指數反彈、重新測試剛失守的1,700點。若1,680點遭跌破，跌勢恐進一步擴大至1,640-1,650點；上方反彈壓力則位於1,730-1,750點。
- HNX指數方面，修正壓力持續主導，指數已回落至236-240點支撐區，預期多空將在此震盪測試；上方反彈壓力位於250-255點。
- 操作策略：建議維持中性持股水位，並持續觀察市場。對於尚未出現明確落底訊號的個股，應避免低接買入。風險承受度較高之投資人，可考慮對於房地產、公用事業（電力）及證券等吸引資金之股票進行短進短出操作。

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	1,689.6 ▼	-0.79%	-2.6%	0.0%	15,074.7 ▼	-14.1%	-0.7%	12.6%	724.4 ▼	-13.6%	10.6%	18.5%
HNX-Index	238.9 ▼	-1.56%	-6.9%	-7.4%	645.1 ▼	-8.5%	-7.9%	-33.4%	53.6 ▼	-2.3%	4.4%	-25.4%
UPCOM-Index	120.4 ▼	-0.63%	-0.7%	-3.7%	285.4 ▼	-66.3%	-12.8%	-30.9%	21.4 ▼	-20.3%	19.0%	-16.1%
VN30	1,788.5 ▼	-1.00%	-2.8%	-2.8%	9,569.3 ▼	-0.9%	9.4%	21.0%	312.5 ▬	0.2%	12.7%	12.3%
VNMID	1,819.7 ▬	0.06%	-2.4%	0.1%	4,735.0 ▼	-28.8%	-13.7%	2.2%	278.8 ▼	-28.3%	-11.6%	3.3%
VNSML	1,181.5 ▼	-0.28%	-3.3%	-3.7%	509.6 ▼	-45.8%	-33.2%	-17.3%	49.3 ▼	-12.8%	-5.8%	2.9%
各類股（VNindex）												
銀行	578.8 ▼	-0.54%	-3.83%	-5.2%	6,600.1 ▼	-8.7%	9.4%	18.5%	268.9 ▼	-10.0%	7.8%	2.2%
不動產	985.9 ▼	-1.6%	-1.66%	10.9%	1,649.8 ▼	-10.2%	-5.4%	-31.4%	89.1 ▼	-2.2%	-1.0%	-30.3%
金融服務	247.8 ▼	-0.1%	-2.88%	-1.5%	1,477.0 ▼	-33.1%	-9.9%	-28.1%	86.5 ▼	-28.4%	-9.2%	-29.0%
工業	214.0 ▲	1.16%	-4.26%	-7.4%	678.6 ▼	-47.3%	-27.8%	-39.3%	27.0 ▼	-54.3%	-27.0%	-40.1%
原物料	454.2 ▼	0.0%	-3.02%	-0.7%	466.5 ▼	-29.1%	1.2%	-30.4%	30.7 ▼	-25.8%	5.4%	-22.3%
建設及建設材料	147.4 ▬	0.4%	-4.01%	-3.9%	347.3 ▼	-22.4%	-26.8%	-41.5%	23.4 ▼	-11.8%	-15.6%	-34.0%
食品	468.7 ▼	-0.6%	0.38%	-4.2%	749.7 ▲	6.8%	-18.5%	-23.4%	22.1 ▲	6.0%	-9.5%	-17.1%
零售	1,416.3 ▼	-0.3%	-0.14%	-0.6%	564.7 ▼	-20.6%	22.6%	9.1%	8.3 ▼	-35.0%	10.9%	8.3%
科技	275.4 ▼	-2.6%	-7.55%	-18.9%	951.6 ▲	19.0%	40.1%	51.3%	21.6 ▲	19.5%	41.5%	55.5%
化學製品	147.7 ▬	0.62%	-5.28%	-10.7%	118.6 ▼	-49.1%	-27.3%	-50.7%	5.4 ▼	-50.7%	-29.3%	-47.8%
公用事業	703.2 ▼	-0.3%	-2.42%	-3.4%	386.0 ▼	-36.5%	-28.5%	10.4%	21.4 ▼	-43.7%	-31.7%	14.5%
石油	93.6 ▼	-1.46%	-7.63%	-16.5%	622.1 ▲	90.4%	51.73%	43.6%	34.1 ▲	134.0%	71.1%	87.1%
藥品	359.3 ▼	-1.46%	-3.59%	-8.1%	10.7 ▼	-12.7%	-64.2%	-76.3%	0.6 ▲	2.5%	-55.7%	-71.0%
保險	92.5 ▼	-2.3%	-7.39%	-15.0%	45.4 ▼	-0.9%	37.4%	-19.7%	0.8 ▼	-9.1%	26.4%	-26.0%

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	1,689.6	-0.79%	-5.3%	11.3x	1.8x
SET-Index	泰國	1,473	0.04%	16.9%	12.0x	1.4x
JCI-Index	印尼	5,194	-1.02%	-39.9%	11.1x	0.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,603	-0.01%	-5.7%	13.8x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	5,478	-0.62%	-9.5%	8.5x	1.1x
Shanghai Composite	中國	3,578	-0.28%	-9.9%	16.5x	1.4x
Hang Seng	香港	22,842	-1.95%	-10.9%	11.8x	1.2x
Nikkei 225	日本	59,444	0.71%	18.1%	20.8x	2.7x
S&P 500	美國	7,324	-0.23%	7.0%	22.9x	5.2x
Dow Jones	美國	50,198	-1.11%	4.4%	21.9x	5.8x
FTSE 100	英國	10,523	-0.27%	6.0%	14.7x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,193	0.62%	6.9%	16.2x	2.5x
DXY		103.6	0.16%	5.4%		
USDVND		25,738	0.175%	-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

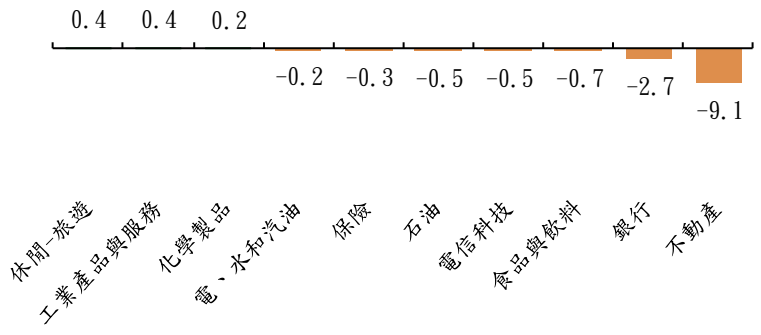
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.03%	-16.1%	51.1%	44.7%
WTI 原油	0.05%	-19.6%	45.1%	40.1%
天然氣	0.1%	10.4%	-8.4%	-25.8%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-2.6%	31.3%	18.9%
HRC (*)	0.0%	-4.0%	-3.9%	-4.7%
PVC (*)	-1.5%	-1.2%	6.3%	6.5%
Urea肥料	0.0%	-4.1%	14.5%	10.3%
天然橡膠	-1.1%	-6.3%	33.4%	38.9%
棉棉	1.00%	-5.5%	17.8%	21.5%
糖類	-0.2%	-12.5%	19.9%	22.8%
World Container 指數	-3.0%	-6.9%	88.7%	124.7%
Baltic Dirty tanker 指數	2.1%	-38.2%	246.0%	220.1%
黃金	0.07%	-10.0%	-13.7%	-8.6%
白銀	0.31%	-20.8%	-36.9%	-12.0%

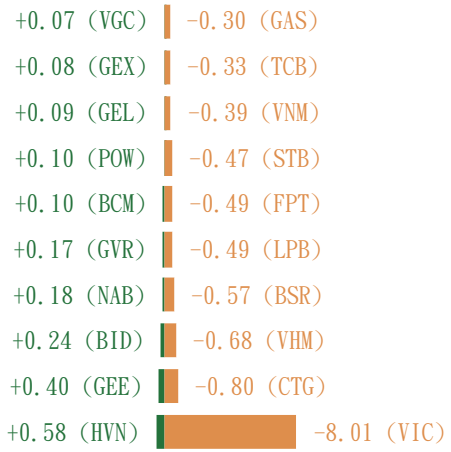
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

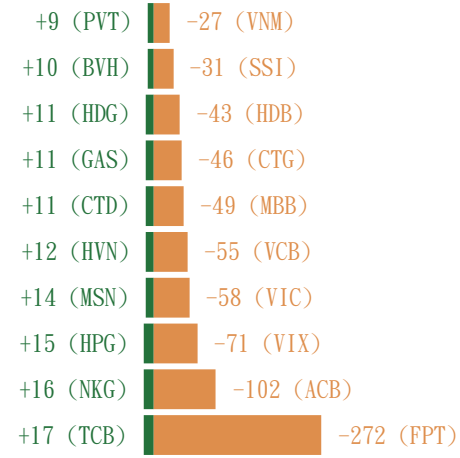
影響VN指數漲跌的類股



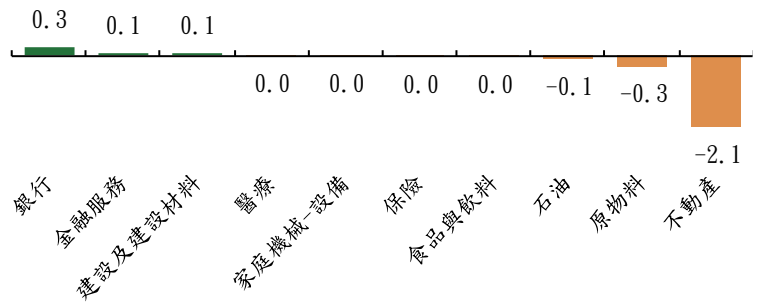
影響VN指數漲跌的股票



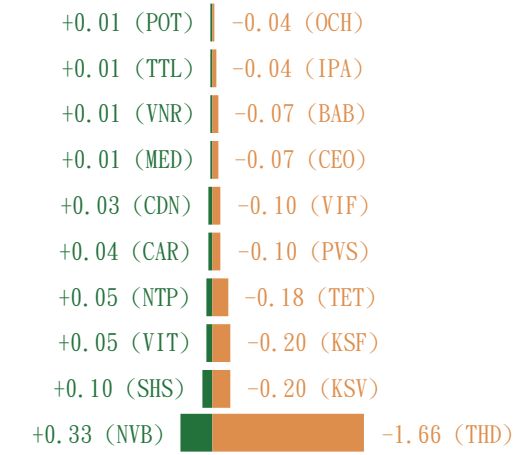
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



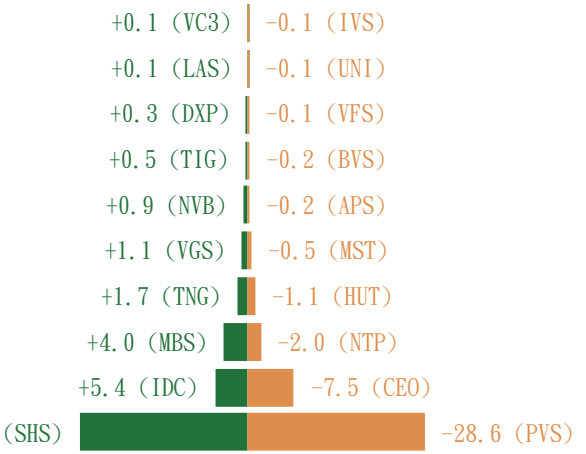
影響HNX指數漲跌的類股



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



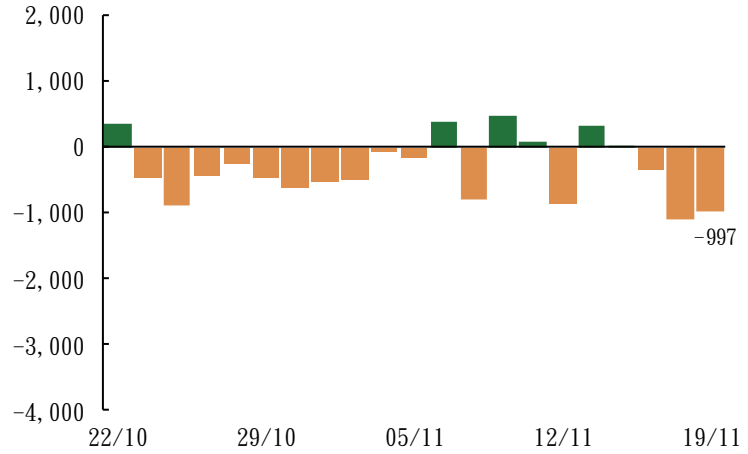
	FPT	VIC	VIX	VPB	HPG
%DoD	-2.7%	-2.0%	0.4%	-0.5%	0.0%
成交值	855	430	392	351	314

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	LPB	MWG	PVD	MSB	SSI
%DoD	-2.3%	-0.7%	0.0%	0.3%	0.0%
成交值	3,497	326	285	192	134

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



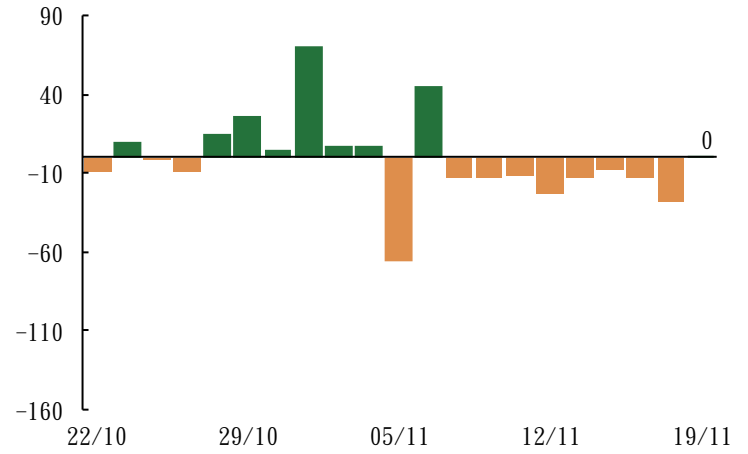
	SHS	HUT	PVS	CEO	MBS
%DoD	1.5%	0.0%	-1.1%	-1.7%	0.0%
成交值	104	100	64	62	40

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	VIT	C69	TIG	VHL	HUT
%DoD	5.3%	0.0%	0.0%	-3.1%	0.0%
成交值	32	13	7	7	2

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（長實體陰線），成交量低於20日均量
✓ 支撐區間： 1640 - 1680點
✓ 壓力區間： 1750 - 1800點
✓ 技術指標： MACD、RSI轉弱
✓ 趨勢研判： 修正

指數持續下挫且回落至1680點。該區域對應10月近期低點，低接買盤可能在此浮現。若只設跌破此關卡，恐將回落至1640-1650點。反彈方面，近期壓力位於1730-1750點。



VN30技術分析

✓ K線型態： 長黑K棒（長實體陰線），成交量低於20日均量
✓ 支撐區間： 1640 - 1680點
✓ 壓力區間： 1750 - 1800點
✓ 技術指標： MACD、RSI轉弱
✓ 趨勢研判： 修正

調整壓力持續主導，指數已回落至1680點。該區域對應10月近期低點，低接買盤可能在此浮現。若指數跌破此關卡，恐將回落至1640-1650點。反彈方面，近期壓力位於1730-1750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	-	12.9	12.8 - 13	0.0%	14.2	10.1%	12.1	-6.2%	



技術訊號

- VN30F1M收在 1787.9點，下跌27.1點（-1.5%）。成交量較前一日增加，較20日均量相差無幾。 盤中多數時間期貨下跌。
- 依技術分析（1小時圖）， MACD位於信號線下方，惟RSI已接近超賣區，可能於下跌趨勢中出現技術性反彈。此外，將於近月合約到期後交易之次月合約（2M），價格亦於1790點支撐出現積極測試。據此，若價格突破並站穩1800點，將可持續反彈。反之，若回落至1787點下方，調整壓力可能再度升高。
- VN100F1M收在1717.6點，下跌19.5點（-1.1%）。 相對VN100指數，期貨價格低2.2點。成交口數增加至34口合約。近期支撐點為 1710點附近，壓力點為1730點。

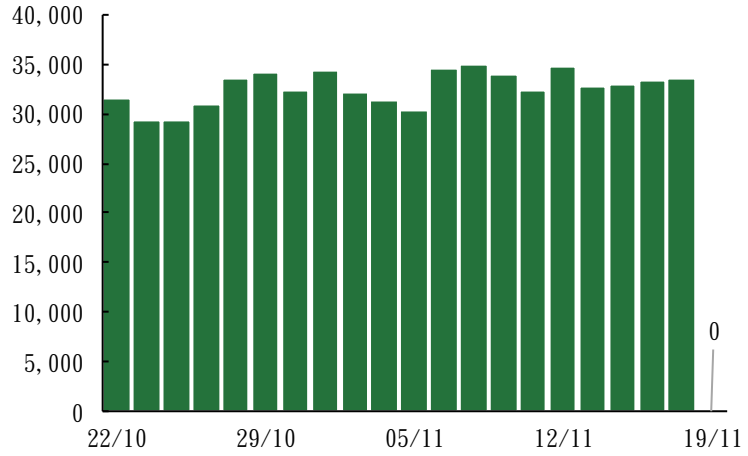
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1800	1815	1792	15 : 8
Long	> 1820	1835	1812	15 : 8
Short	< 1787	1772	1795	15 : 8

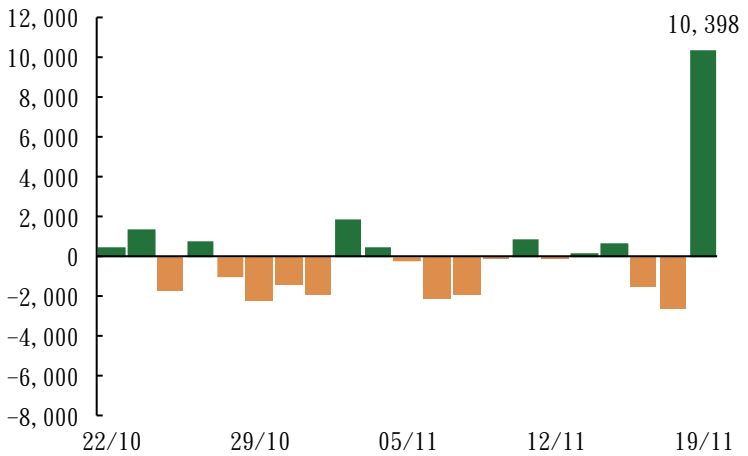
期貨統計

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	1,789.1	-20.8	41	89	1,806.2	-17.1	17/06/2027	210
41I1H3000	1,785.5	-22.6	79	351	1,798.5	-13.0	18/03/2027	119
41I1GC000	1,791.1	-16.9	34,518	27,657	1,790.9	0.2	17/12/2026	28
41I1GB000	1,787.9	-27.1	187,728	0	1,788.5	-0.6	19/11/2026	0
41I2GB000	1,717.6	-19.5	34	0	1,719.9	-2.3	19/11/2026	0

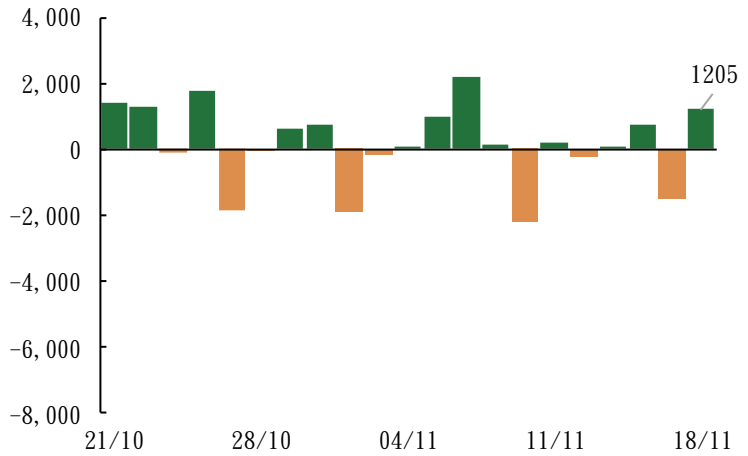
（未平倉量）



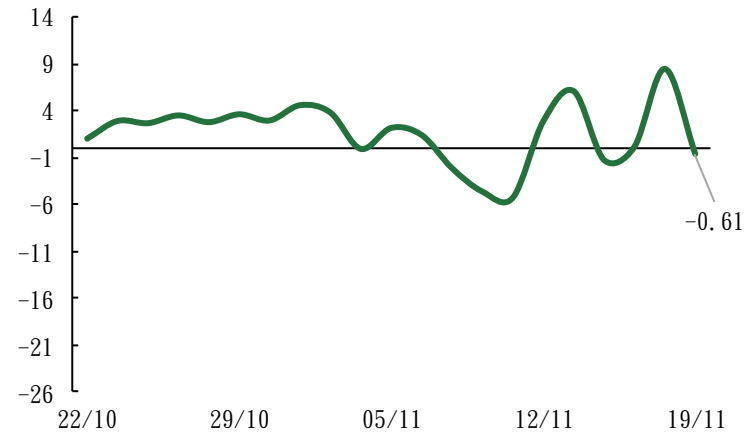
外資淨買/賣超口數（合約）



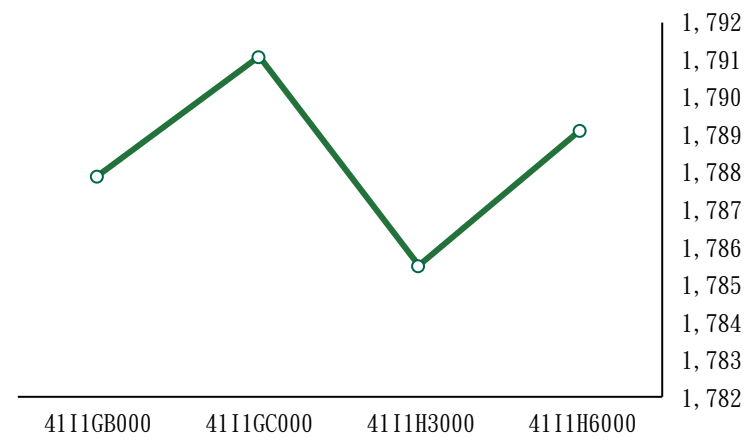
自營淨買/賣超口數（合約）



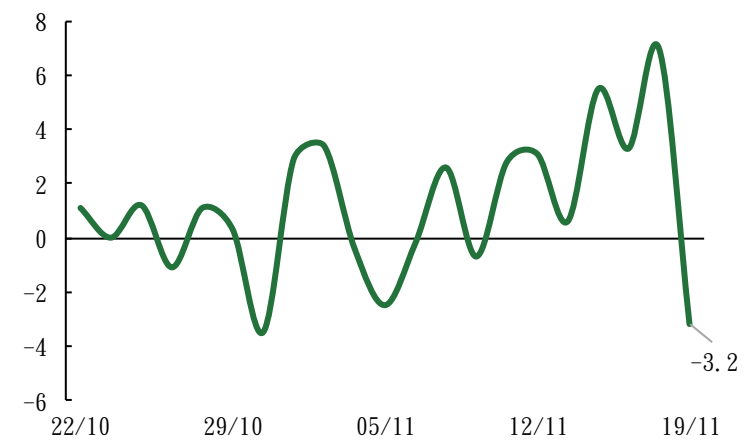
Basis



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:

FOMC 10月會議紀要：幾乎所有聯準會官員認為需繼續升息：據11月18日（美國時間）公布之10月27至28日會議紀要，FOMC維持利率於**3.75–4%**，惟理事Lisa Cook及聯準銀行總裁Beth Hammack投下反對票，主張應立即升息。

在HNX掛牌之股票自2026年12月28日起轉至HOSE掛牌：據越南證券交易所主管於11月18日研討會表示，**12月23日**為299檔HNX掛牌股票之最後交易日；經兩日暫停以彙整資料後，該等股票將於**12月28日**在HOSE進行首日交易，使HOSE掛牌股票總數增至約**760檔**。

ECB考慮將存款準備金率由1%提高至2%：據消息人士指出，ECB理事會將於11月25日會議討論該提案，最終決定可能延至12月17日政策會議。此舉預估可為ECB及歐元區21家國家央行每年節省約**44億歐元**利息支出。

上市公司訊息:

CTG - VietinBank完成將VietinBank Tower專案轉讓予Sun Group旗下成員：據Sun Group 11月19日資訊，位於河內南昇龍都市區（Ciputra）TM1之項目已於2026年9月轉讓予太陽城有限責任公司。該項目面積近**29,917平方公尺**，於2010年動工，包含68層及48層兩座塔樓；依2013年方案，總投資額約**10.267兆越盾**。交易金額尚未公布。

VIC - Vingroup動工位於胡志明市的巴點平價住宅區，規模192公頃、近4.5萬戶：11月19日上午，Vingroup動工該項目，由集團生態系企業Delta股份公司擔任投資人，總投資逾**64兆越盾**。項目包含**40,000戶**出售及**5,000戶**出租住宅，可滿足近**68,000人**居住需求；建築密度約20%，含近**75公頃**湖泊及公園。

HAG - HAGL預計2027年投入約3,050億越盾，增種5,000公頃咖啡：董事會通過計畫，目標於2028年在越南、寮國及柬埔寨達成**20,000公頃**咖啡種植面積；迄今集團累計已種植**10,000公頃**，2026至2028年總資金需求約**14.22兆越盾**。HAGL亦出資100%成立註冊資本**600億越盾**之子公司，於嘉萊從事工業基礎設施業務。

SBT - AgriS擬於2027年公開發行1兆越盾債券，利率11.8%/年，用於償還借款：債券期限**4年**，不可轉換、無擔保，分兩批發行：第一批**600億越盾**，預計2027年第一至第二季發行，用於償還BVBank及MB各300億越盾本金；第二批**400億越盾**，預計2027年第二至第三季發行，用於償還14家外國信用機構聯貸之部分款項。前兩期固定利率**11.8%/年**，其後不低於11%/年；投資人於36個月後有權回售債券。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BSR	23,500	31,150	32.6%	買入
CTD	72,600	79,600	9.6%	續抱
CTG	30,000	39,700	32.3%	買入
DBD	43,800	56,700	29.5%	買入
DDV	14,692	29,000	97.4%	買入
DGW	40,000	48,300	20.8%	買入
DHC	36,000	42,900	19.2%	加碼
DPG	32,200	42,900	33.2%	買入
FRT	149,400	177,400	18.7%	加碼
GMD	51,200	62,600	22.3%	買入
HAH	46,300	55,800	20.5%	買入
HPG	20,450	28,700	40.3%	買入
MBB	18,700	25,200	34.8%	買入
MCH	132,300	148,500	12.2%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MWG	72,100	108,800	50.9%	買入
NT2	23,850	24,800	4.0%	續抱
POW	13,550	15,500	14.4%	加碼
PVT	18,500	26,000	40.5%	買入
SSI	19,550	31,200	59.6%	買入
TCB	20,600	26,200	27.2%	買入
TCH	13,250	14,200	7.2%	續抱
TLG	52,500	59,700	13.7%	加碼
VCB	50,800	72,100	41.9%	買入
VPB	20,900	29,500	41.1%	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