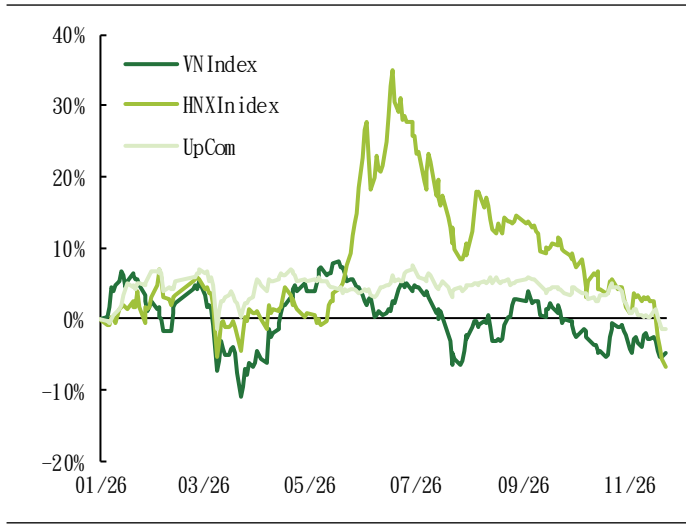
量能不足，指數可能於1,720點壓力區遭遇阻力[241116]

VN指數	**1697.14 (0.49%)**
697 百萬股	12797.9 十億越盾 (-20.32%)
HNX-Index	**232.23 (-1.01%)**
39 百萬股	471.5 十億越盾 (-32.61%)
UPCOM-Index	**119.17 (0.03%)**
14 百萬股	251.9 十億越盾 (-39.29%)
VN30F1M	**1789.30 (0.51%)**
254,142 合約	OI: 32,817 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- VN指數收在1697.1點，上漲8.3點（+0.49%）。成交量大幅萎縮，市場廣度偏向買方。VN30指數亦上漲4.3點，HNX指數則下跌2.4點。透過盤面觀察，指數於午盤後半段在受到Vin族群上揚之帶動下已收紅。
- 吸引資金流入之股票：房地產(VIC, +1.6%)、資訊科技(FPT, +4.1%)、食品飲料(VNM, +1.8%; MCH, +1.3%)、旅遊娛樂(HVN, +3.5%)。
- 承受調整壓力之股票：銀行(TCB, -2.1%)、公用事業(GAS, -1.7%)、零售(MWG, -1.1%)。
- 主要推升指數之股票：VIC、VHM、FPT、HVN：主要拖累指數之股票：TCB、GAS、STB、MBB。
- 外資維持減碼，淨賣超金額逾4,000億越盾，賣超集中在HDB、VPX、SSI。然而，POW、GMD及HVN獲外資買入。

技術分析

- VN指數在全球股市大幅波動下仍逆勢紅盤，並守住1,680點關卡。惟成交量偏低，顯示低接買盤態度仍趨謹慎。此外，儘管市場廣度改善，多數個股僅收斂跌幅而非明顯反彈，顯示大盤上攻動能仍偏弱。在此環境下，1,720點壓力區可能壓抑指數反彈空間。反之，若走勢再度失守1,680點，指數恐將回落至1,640-1,650點。
- HNX指數方面，指數已逼近230點強勁支撐，並形成槌形線（Hammer）。此外，RSI已回落超賣區，可能推動反彈，重新測試240點區域。
- 操作策略：維持中性持股水位，並觀察市場走勢。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，可考慮對於吸引資金流入的房地產、公用事業（電力）及證券等類股採取短進短出操作。

建議股名單

HVN-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	1,697.1	0.49%	-2.3%	-4.3%	12,797.9	-20.3%	7.6%	-24.6%	697.2	-15.4%	32.3%	-10.4%
HNX-Index	232.2	-1.01%	-8.9%	-11.6%	471.5	-32.6%	-6.3%	-41.4%	39.5	-29.1%	0.2%	-31.2%
UPCOM-Index	119.2	0.03%	-2.4%	-5.6%	251.9	-39.3%	-18.2%	-43.9%	14.0	-49.3%	-4.6%	-57.6%
VN30	1,791.1	0.24%	-2.9%	-6.1%	7,060.4	-27.4%	6.9%	-23.5%	251.4	-25.0%	13.5%	-18.8%
VNMID	1,811.4	0.19%	-1.6%	-4.0%	4,950.5	-8.6%	15.1%	-21.9%	290.3	-13.6%	17.7%	-20.3%
VNSML	1,171.3	-0.31%	-2.8%	-7.0%	521.3	15.3%	-33.0%	-57.0%	55.4	20.1%	14.1%	-39.9%
各類股（VNindex）												
銀行	575.2	-0.16%	-	-	4,062.3	-41.1%	-41.9%	-30.9%	200.8	-32.6%	-32.4%	-27.5%
不動產	1,003.9	1.4%	-	-	1,504.8	-18.1%	-27.4%	-39.1%	77.7	-32.4%	-29.2%	-41.7%
金融服務	247.6	-0.2%	-	-	1,960.7	-13.0%	-9.4%	-10.5%	104.6	-15.4%	-13.7%	-18.9%
工業	213.4	1.31%	-	-	549.7	0.7%	-42.4%	-51.6%	22.0	-4.9%	-43.4%	-52.1%
原物料	451.9	-0.3%	-	-	513.1	15.2%	-12.4%	-24.5%	31.6	22.6%	-13.2%	-21.2%
建設及建設材料	146.9	0.5%	-	-	319.2	-29.8%	-38.0%	-47.1%	21.3	-27.1%	-32.8%	-41.2%
食品	469.9	0.5%	-	-	805.3	1.4%	-17.5%	-18.0%	27.9	15.4%	-3.5%	4.9%
零售	1,397.4	-0.6%	-	-	399.3	8.3%	-30.2%	-25.1%	5.7	8.8%	-36.6%	-27.8%
科技	282.0	3.9%	-	-	921.9	21.9%	6.4%	32.5%	26.5	51.5%	27.4%	68.6%
化學製品	149.1	1.25%	-	-	102.9	-32.0%	-44.3%	-57.1%	4.8	-28.6%	-43.3%	-53.7%
公用事業	701.4	-0.5%	-	-	451.1	-8.2%	-24.8%	18.3%	28.5	-1.4%	-19.2%	37.8%
石油	93.8	-0.42%	-	-	466.8	42.0%	-11.19%	2.1%	25.8	65.9%	-1.6%	31.2%
藥品	353.4	-0.42%	-	-	14.1	-93.7%	-81.3%	-72.8%	3.8	-69.4%	-15.0%	44.7%
保險	92.6	0.2%	-	-	18.1	-10.5%	-47.5%	-67.9%	0.4	-5.8%	-45.2%	-67.1%

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	1,697.1	0.49%	-4.9%	11.2x	1.8x
SET-Index	泰國	1,454	0.08%	15.5%	12.0x	1.3x
JCI-Index	印尼	5,216	1.35%	-39.7%	10.9x	0.7x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,416	-0.66%	-7.2%	13.1x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	5,353	0.87%	-11.6%	8.1x	1.1x
Shanghai Composite	中國	3,539	0.15%	-10.8%	16.2x	1.4x
Hang Seng	香港	22,384	-0.12%	-12.7%	11.5x	1.1x
Nikkei 225	日本	56,437	-	12.1%	19.9x	2.5x
S&P 500	美國	6,910	-3.70%	0.9%	21.6x	4.9x
Dow Jones	美國	48,147	-1.93%	0.2%	21.0x	5.6x
FTSE 100	英國	10,400	0.52%	4.7%	14.4x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,992	0.84%	3.5%	15.6x	2.4x
DXY		103.8	-0.04%	5.5%		
USDVND		25,797	0.016%	-1.9%		

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

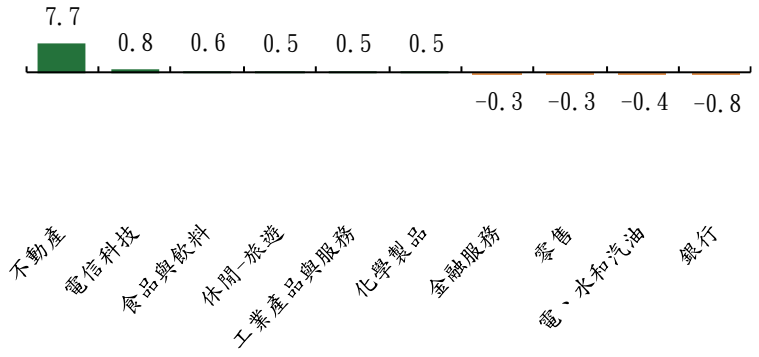
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.41%	-21.0%	51.5%	47.4%
WTI 原油	-0.80%	-19.3%	45.1%	43.5%
天然氣	-8.4%	18.4%	-15.2%	-31.7%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-2.6%	31.3%	18.9%
HRC (*)	-0.5%	-3.0%	-4.2%	-4.8%
PVC (*)	-0.1%	-4.6%	5.9%	7.4%
Urea肥料	-1.9%	-4.8%	12.3%	9.7%
天然橡膠	-1.9%	-9.1%	29.8%	36.4%
棉棉	4.03%	-2.1%	22.2%	28.0%
糖類	2.0%	-14.2%	15.7%	17.5%
World Container 指數	0.0%	-8.9%	88.7%	125.5%
Baltic Dirty tanker 指數	5.6%	-29.1%	285.2%	248.7%
黃金	2.23%	-9.5%	-16.3%	-11.0%
白銀	3.50%	-20.9%	-40.6%	-14.8%

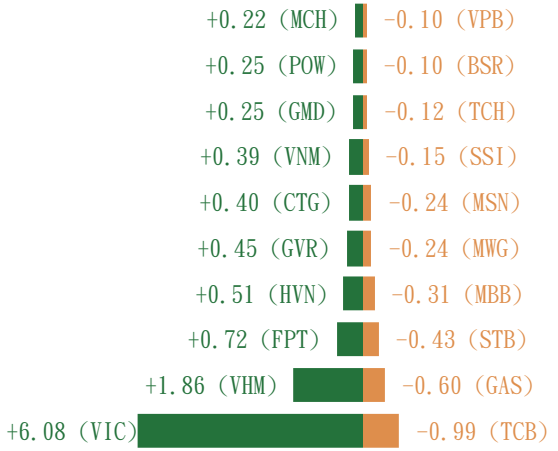
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

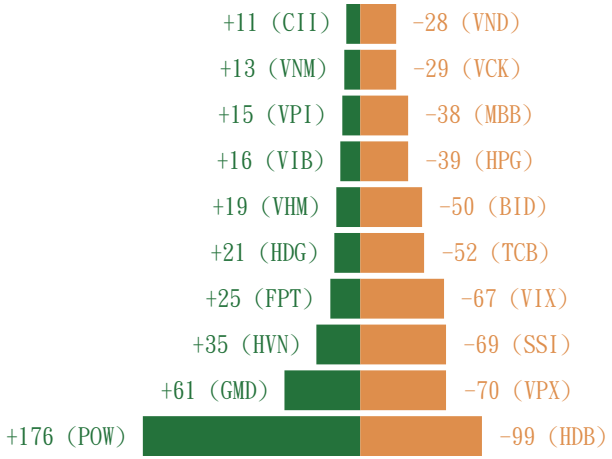
影響VN指數漲跌的類股



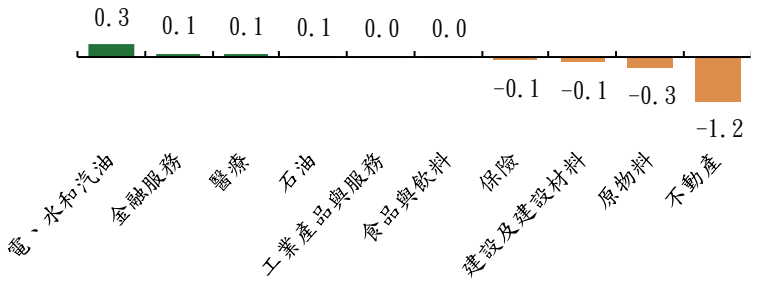
影響VN指數漲跌的股票



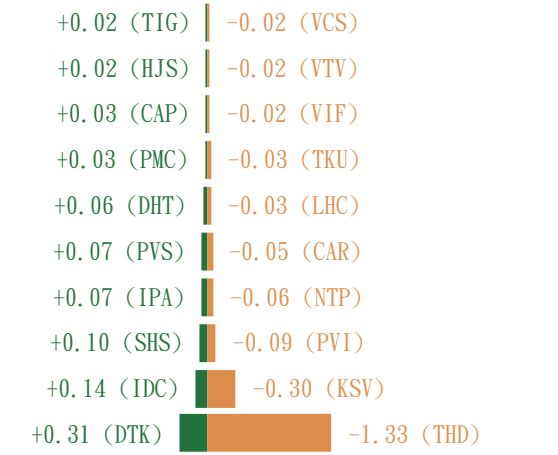
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



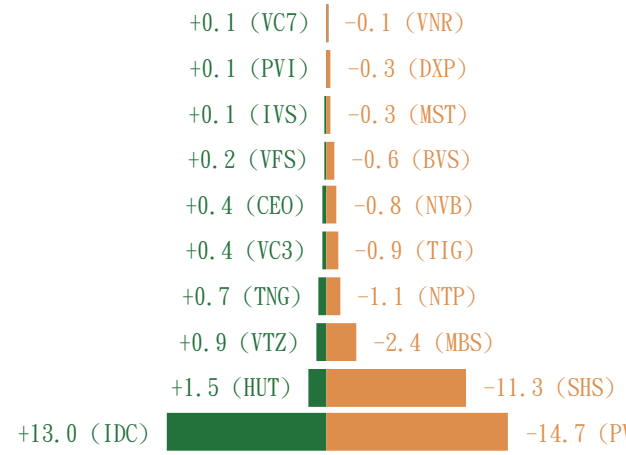
影響HNX指數漲跌的類股



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



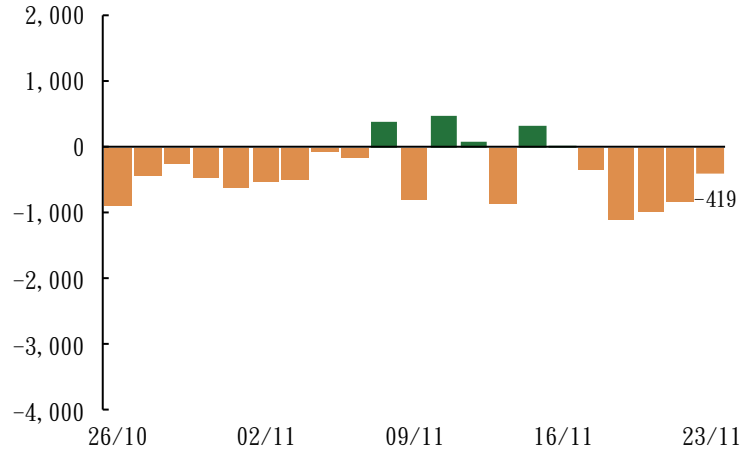
	FPT	HDB	VIC	VIX	SHB
%DoD	4.1%	0.0%	1.6%	-0.4%	0.5%
成交值	781	386	326	314	307

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	LPB	PVD	VPX	EIB	HDB
%DoD	0.0%	0.6%	-1.1%	1.0%	0.0%
成交值	752	322	317	198	176

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



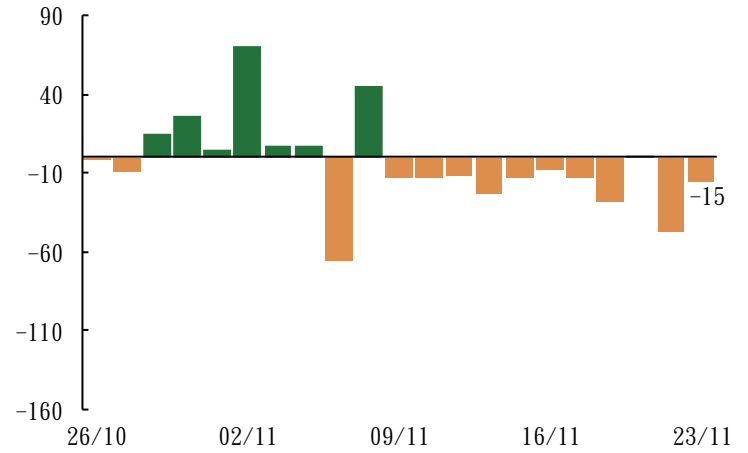
	SHS	CEO	PVS	HUT	VC3
%DoD	1.5%	0.0%	0.7%	0.0%	0.9%
成交值	87	45	44	35	28

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	TPP	PVS	HUT	LAS	MBS
%DoD	0.0%	0.7%	0.0%	0.9%	0.0%
成交值	33	5	3	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： 陽線，成交量在20日均量附近
✓ 支撐區間： 1640 - 1680點
✓ 壓力區間： 1740 - 1800點
✓ 技術指標： MACD、RSI轉弱
✓ 趨勢研判： 修正

指數回升測試1700點，符合預期。惟成交量維持在低檔，且市場廣度尚未明顯改善。預期VN指數在1720點壓力區遭遇阻力，因上漲動能仍偏弱。反之，若指數跌破1680點，恐將回落至1640-1650點。



VN30技術分析

✓ K線型態： 陽線，成交量在20日均量附近
✓ 支撐區間： 1740 - 1780點
✓ 壓力區間： 1840 - 1900點
✓ 技術指標： MACD、RSI轉弱
✓ 趨勢研判： 修正

指數已回落至7月低點約1780-1800點。低接買盤有所提升，可能推動技術性反彈。預期近期反彈壓力位於1830-1850點。反之，若指數跌破1780點，恐將回落至1720-1740點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	**HVN**	**WATCH**	**Current price**	**23.75**	**P/E (x)**	18.2
Exchange	HOSE		**Watch zone**	**23.1 - 23.5**	P/B (x)	7.9
Sector	Airlines		Target price	25.6	EPS	1308.5
			Cut loss price	21.8	ROE	46.5%
					Stock Rating	-
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股明確突破200日均線（MA200）
- 成交量增加，顯示資金回流
- MACD維持在信號線之上，RSI亦回升至50中軸之上，顯示上漲動能恢復
- MA20上穿MA50，鞏固中期多方格局

→下跌趨勢逐步減弱，該股可望脫離修正階段
→操作建議：保持關注，可考慮在價格回調並成功測試23-23.4支撐區時進場。

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	HVN	觀察	25/11/2026	23.8	23.1 - 23.5	-	25.6	9.87%	21.8	-6.44%	

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	-	13.2	12.8 - 13	2.3%	14.2	10.1%	12.1	-6.2%	



技術訊號

- VN30F1M收在1789.3點，上漲9.1點（+0.5%）。成交口數較上周五增加且高於20日均量。早盤承受調整壓力，惟期貨於午盤回穩並反彈。
- 依技術分析（1小時圖），MACD重回信號線上方，但仍位於零軸之下；RSI尚未回升至50中軸，顯示上漲動能雖有改善，惟仍屬下跌趨勢中的技術性反彈。期貨可能在1780-1795點區間震盪。若突破並站穩1795點，反彈可望延續；反之，若回落至1780點下方，調整壓力將升高。
- VN100F1M收在1722.2點，上漲19.7點（+1.2%）。相對VN100指數，期貨價格高出 1.7點。成交口數增加至36口合約。近期支撐點為1710點附近，壓力點則為1730點。

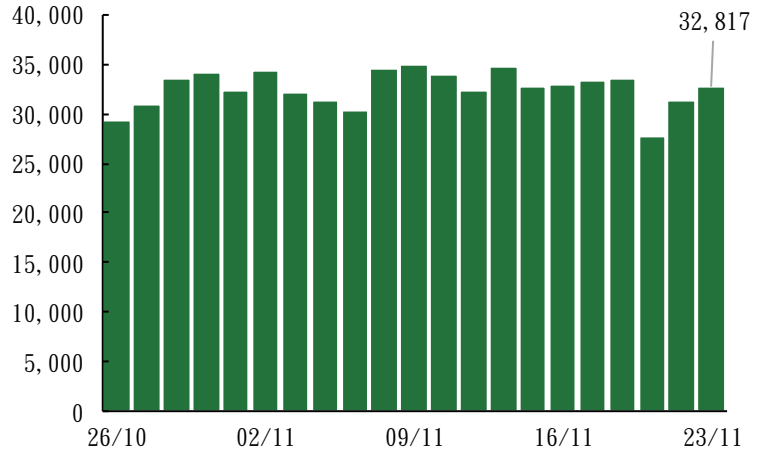
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1778	1763	1785	15 : 7
Long	> 1796	1810	1788	14 : 8

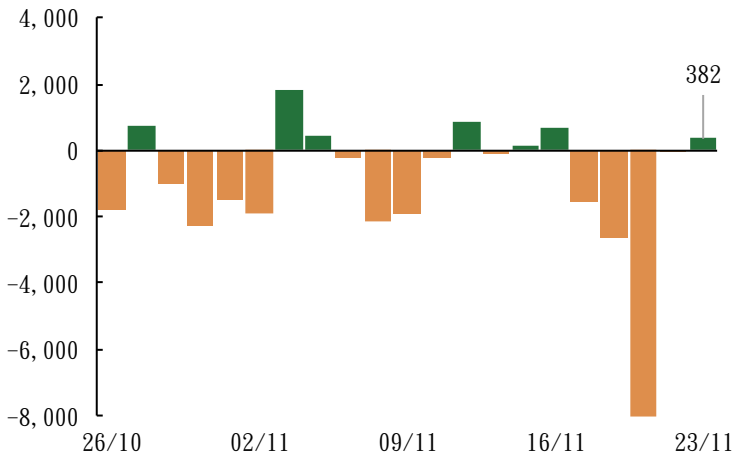
期貨統計

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	1,785.5	10.6	31	94	1,808.5	-23.0	17/06/2027	206
41I1H3000	1,789.9	12.4	43	345	1,800.8	-10.9	18/03/2027	115
41I1H1000	1,789.4	13.7	596	340	1,796.1	-6.7	21/01/2027	59
41I1GC000	1,789.3	9.1	254,142	32,817	1,793.1	-3.8	17/12/2026	24
41I2GC000	1,722.2	19.7	36	48	1,722.4	-0.2	17/12/2026	24

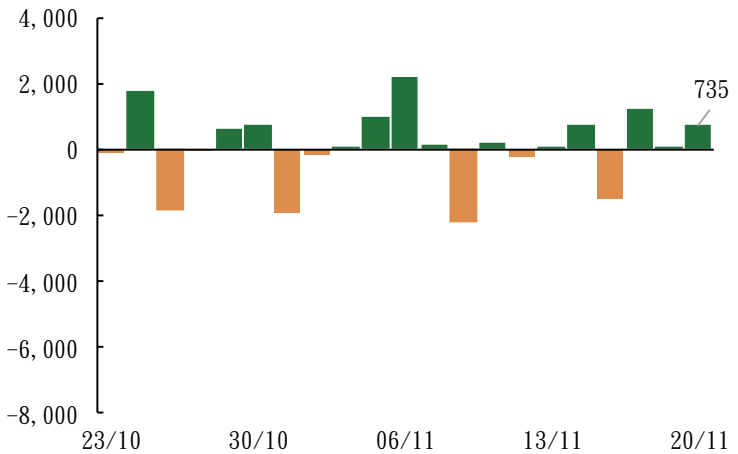
（未平倉量）



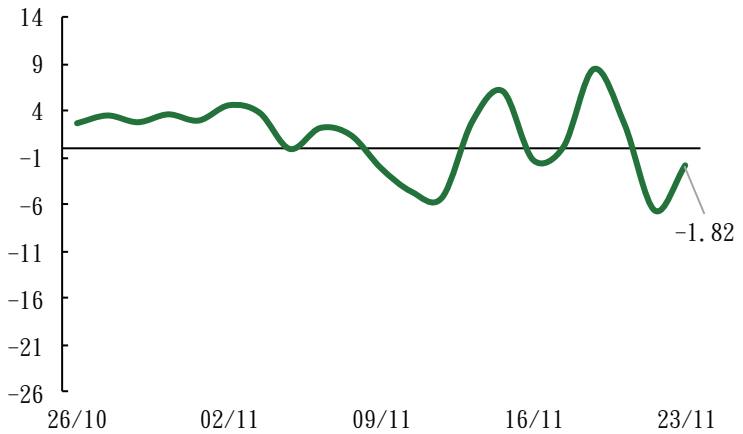
外資淨買/賣超口數（合約）



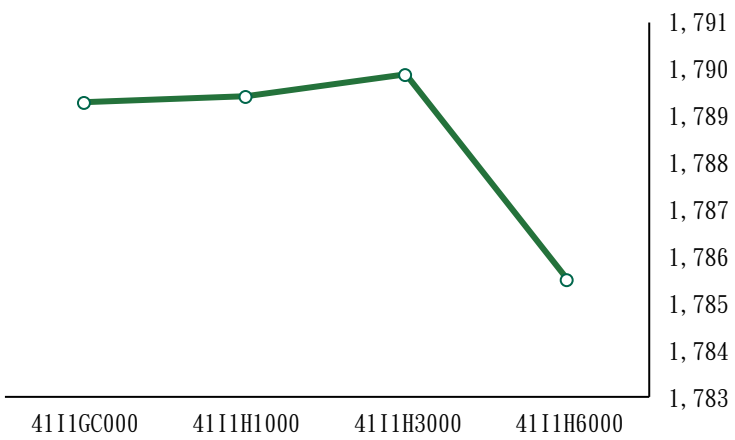
自營淨買/賣超口數（合約）



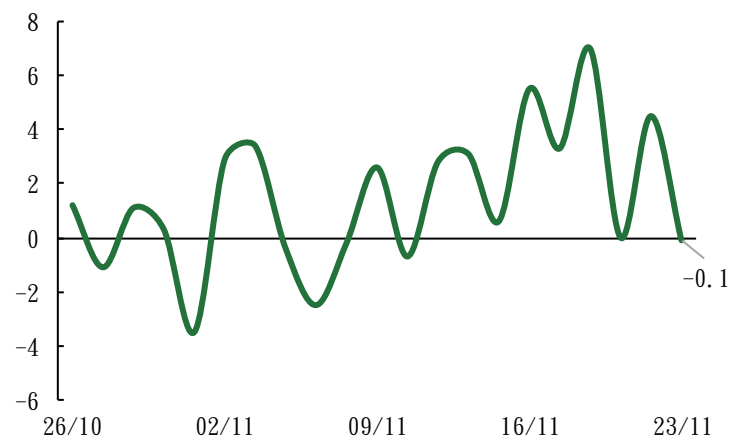
Basis



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:

- **10年期政府公債得標利率為2026年首度下降：**上週越南國庫署標售5兆越盾10年期公債，投標量約達6倍，惟僅籌得1兆越盾，得標利率4.41%/年，較前一週下降2個基點。累計得標金額逾387兆越盾，約達年度計畫97%。

- **央行於11月16日至20日當週透過公開市場持續淨回收10.825兆越盾：**央行透過公開市場操作（OMO）新注入22.789兆越盾（利率4.5%/年），同期到期量達33.614兆越盾，使OMO流通餘額降至約83.151兆越盾。11月19日，銀行間隔夜拆款利率為4.68%/年。

- **美股進入修正區間，經濟學家認為聯準會難以改變升息路徑：**CIBC、BMO及EY-Parthenon經濟學家認為，聯準會可能仍將持續升息，主因過去四年累積之資產增幅足以吸納此次回檔。聯準會已於2026年9月升息0.25個百分點，為三年來首次，並於10月維持利率不變。

上市公司訊息:

- **BID - BIDV預計發行近14億股股票股利（比率近18%）：**BIDV董事會核准發行1,397,250,028股股票股利，總面額約13.972兆越盾，註冊資本將自77.782兆越盾增至約91.755兆越盾。此為2026年4月股東大會通過之逾26.757兆越盾增資方案之一部分；2026至2027年發行最多7.8億股之計畫仍持續推進。

- **PNJ - CEO表示無法繼續以T+120現金回購後，調整回購方案：**據11月20日PNJ登記之專訪，總經理潘國功表示，銷售額不足以支撐營運成本；存貨約17兆越盾，其中近7兆越盾為周轉較慢之鑽石。自11月21日起，黃金及未鑲嵌寶石之飾品於當日或次日完成付款；鑽石則維持原流程。PNJ股價於11月23日交易時段持續重挫。

- **LPB - LPBank任命武南香女士為代理總經理：**該人事令自2026年11月23日生效；同日，武國慶先生卸任總經理，並獲任命為董事會高級顧問。武南香女士自2024年3月起加入LPBank，擔任副總經理。2026年前9個月，LPBank稅前淨利達10.421兆越盾，完成年度計畫70%。

- **HVN、VJC - 越南航空及越捷規劃自龍城機場啟用首日12月24日起營運：**據ACV資料，越南航空登記龍城－河內航線每週28班及國際航線每週44班；越捷登記5條國內航線每週最多154班，初期使用3架A321客機。至冬季航班表結束（2027年3月27日），總營運量預估每週最多226班。

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	73,200	79,600	8.7%	續抱
CTG	30,350	39,700	30.8%	買入
DBD	41,600	56,700	36.3%	買入
DDV	14,532	29,000	99.6%	買入
DGW	38,750	48,300	24.6%	買入
DHC	35,250	42,900	21.7%	買入
DPG	32,000	42,900	34.1%	買入
FRT	148,000	177,400	19.9%	加碼
GMD	51,900	62,600	20.6%	買入
HAH	46,200	55,800	20.8%	買入
HPG	20,400	28,700	40.7%	買入
MBB	18,100	25,200	39.2%	買入
MCH	132,800	148,500	11.8%	加碼
MWG	70,900	108,800	53.5%	買入
NT2	23,800	24,800	4.2%	續抱
POW	13,700	15,500	13.1%	加碼
PVT	18,850	26,000	37.9%	買入
SSI	19,750	31,200	58.0%	買入
TCB	20,750	26,200	26.3%	買入
TCH	13,300	14,200	6.8%	續抱
TLG	52,600	59,700	13.5%	加碼
VCB	50,300	72,100	43.3%	買入
VPB	20,450	29,500	44.3%	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