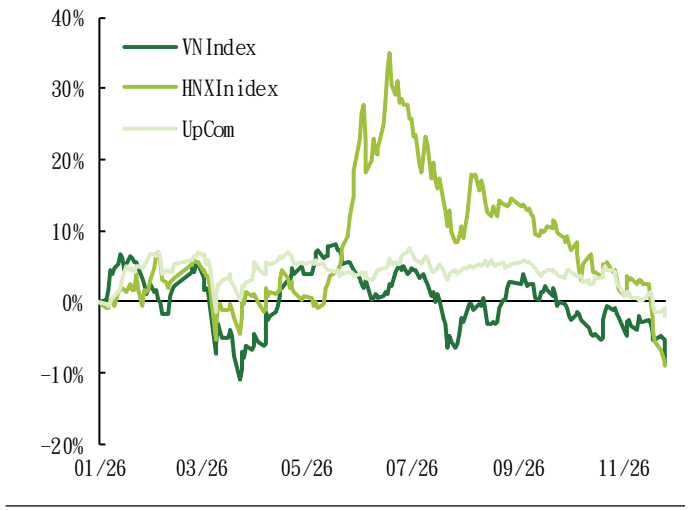
關稅消息令市場情緒轉趨審慎，惟RSI已進入超賣區，技術面有望出現反彈[271126]

VN指數	**1629.68 (-3.42%)**
935 百萬股	16863.1 十億越盾 (0.45%)
HNX-Index	**226.57 (-0.39%)**
65 百萬股	841.1 十億越盾 (3.79%)
UPCOM-Index	**119.82 (0.55%)**
31 百萬股	413.8 十億越盾 (-6.81%)
VN30F1M	**1733.50 (-2.06%)**
265,216 合約	OI: 42,780 合約

% 指標表現 (從2026年至今)



股市行情

- 市場對關稅消息趨於謹慎，賣壓持續湧現，使VN指數帶量下挫，收在1629.7點（下跌57.8點，-3.42%）。VN30指數也下跌49.7點（-2.79%），HNX指數小跌0.9點（-0.39%）。
- 透過盤面觀察，大部分類股都下挫。其中房地產、銀行及金融服務等類股承受較大調整壓力。
- 主要支撐指數之股票：MCH、MSB、VNM、KLB；主要拖累指數之股票：VIC、VHM、TCB、VCB。
- 外資維持減碼，淨賣超逾1,500億越盾，賣超集中在VIC、TCB、VPL。然而，CTD、VNM及VPI獲外資買入。

技術分析

- VN指數以長黑K棒（Marubozu）作收，成交量高於20日均量，顯示賣方力道全面主導。指數已確認跌破1650點支撐，該區間轉為反彈時之壓力區。惟RSI已進入超賣區（低於30），盤勢可能技術性反彈，重新測試剛失守的1650點。惟整體趨勢仍偏空，調整壓力可能隨時再度主導盤勢。下一支撐需留意1590-1600點附近（對應3月低點）。
- HNX指數未能站上230點，顯示盤勢仍面臨賣壓湧現壓力。下一支撐需留意220點附近，近期壓力則在240點。
- **操作策略：**維持中性持股水位，並持續觀察指數走勢。對於尚未出現明確反轉訊號之股票應限制低接操作。對於融資比重偏高之帳戶，應趁著反彈時機進行調整，避免向下攤平。

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	1,629.7	-3.42%	-3.5%	-7.6%	16,863.1	0.4%	12.2%	24.4%	935.2	43.2%	43.1%	54.3%
HNX-Index	226.6	-0.39%	-5.2%	-12.6%	841.1	3.8%	29.8%	3.0%	65.0	20.4%	21.2%	19.6%
UPCOM-Index	119.8	0.55%	-0.4%	-5.1%	413.8	-6.8%	0.0%	10.6%	30.8	0.0%	29.2%	38.3%
VN30	1,728.9	-2.79%	-3.3%	-8.5%	7,484.4	-29.1%	-21.8%	13.0%	268.5	16.6%	-14.1%	32.6%
VNMID	1,730.0	-3.29%	-4.9%	-7.3%	7,219.5	52.2%	52.5%	26.6%	432.3	48.0%	55.1%	32.3%
VNSML	1,135.3	-2.20%	-3.9%	-9.3%	969.0	105.1%	90.1%	10.0%	91.6	119.7%	85.8%	55.2%
各類股（VNindex）												
銀行	557.8	-2.41%	-3.62%	-9.7%	3,533.4	-9.0%	-3.9%	-32.6%	192.0	-5.0%	7.4%	-21.7%
不動產	946.4	-5.4%	-4.01%	-4.3%	2,459.9	-59.5%	3.4%	4.6%	143.1	36.5%	62.3%	18.1%
金融服務	235.1	-3.4%	-5.14%	-8.3%	4,020.9	84.2%	92.9%	88.5%	211.3	86.6%	91.0%	70.9%
工業	203.8	-4.32%	-4.78%	-14.2%	1,020.3	69.9%	87.6%	5.0%	48.8	106.7%	107.5%	24.2%
原物料	435.4	-2.0%	-4.04%	-6.5%	941.9	122.6%	102.5%	47.2%	66.5	146.6%	120.3%	74.4%
建設及建設材料	141.4	-3.0%	-4.01%	-10.3%	772.1	55.1%	88.6%	40.7%	41.0	64.0%	75.8%	25.6%
食品	467.0	-0.2%	-0.37%	-4.7%	1,089.5	3.2%	45.3%	23.6%	33.0	-1.6%	38.9%	33.8%
零售	1,345.6	-3.0%	-4.99%	-6.4%	626.6	44.6%	70.8%	24.6%	10.3	76.1%	89.2%	35.9%
科技	268.4	-3.3%	-2.54%	-19.6%	657.5	48.2%	17.9%	2.6%	15.6	52.1%	11.3%	4.9%
化學製品	143.2	-3.41%	-3.09%	-15.1%	244.1	99.8%	96.5%	20.4%	11.3	109.5%	100.2%	25.6%
公用事業	687.5	-1.8%	-2.23%	-8.6%	349.7	14.2%	9.1%	-4.7%	17.6	6.1%	-3.8%	-13.3%
石油	89.7	-2.36%	-4.16%	-21.7%	467.9	116.4%	57.94%	19.5%	23.5	142.8%	57.4%	34.7%
藥品	347.2	-0.55%	-3.35%	-9.8%	5.8	62.7%	-88.2%	-86.3%	0.6	43.9%	-83.4%	-75.4%
保險	88.1	-3.1%	-4.77%	-17.0%	41.4	106.7%	107.1%	-8.7%	0.8	70.7%	100.3%	0.1%

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	1,629.7	-3.42%	-8.7%	11.2x	1.8x
SET-Index	泰國	1,414	-0.98%	12.3%	12.9x	1.3x
JCI-Index	印尼	5,242	0.86%	-39.4%	11.0x	1.4x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,468	-0.12%	-6.8%	13.1x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	5,490	-0.06%	-9.3%	8.4x	1.1x
Shanghai Composite	中國	3,477	0.01%	-12.4%	16.0x	1.3x
Hang Seng	香港	22,227	1.19%	-13.3%	11.3x	1.1x
Nikkei 225	日本	57,499	0.86%	14.2%	20.2x	2.5x
S&P 500	美國	7,183	-0.25%	4.9%	22.5x	5.1x
Dow Jones	美國	50,183	0.33%	4.4%	21.8x	5.8x
FTSE 100	英國	10,593	1.59%	6.7%	14.5x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,012	1.99%	3.8%	15.5x	2.4x
DXY		103.8	-0.04%	5.5%		
USDVND		25,836	0.182%	-1.8%		

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

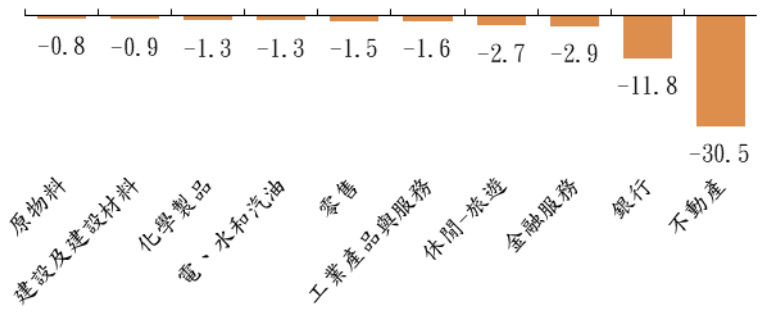
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.44%	-17.9%	56.2%	50.5%
WTI 原油	0.91%	-17.0%	47.1%	44.0%
天然氣	0.0%	25.6%	-11.3%	-28.3%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-2.6%	31.3%	18.9%
HRC (*)	0.1%	-2.0%	-3.4%	-4.4%
PVC (*)	2.9%	-1.8%	11.3%	12.6%
Urea肥料	0.0%	-4.8%	12.3%	9.7%
天然橡膠	2.0%	-7.9%	31.5%	36.7%
棉棉	0.00%	0.7%	23.9%	26.9%
糖類	0.0%	-4.0%	22.2%	21.1%
World Container 指數	-3.4%	-12.1%	82.2%	117.7%
Baltic Dirty tanker 指數	0.0%	-29.3%	287.2%	249.1%
黃金	-0.57%	-11.2%	-17.4%	-14.3%
白銀	0.73%	-23.0%	-42.0%	-22.1%

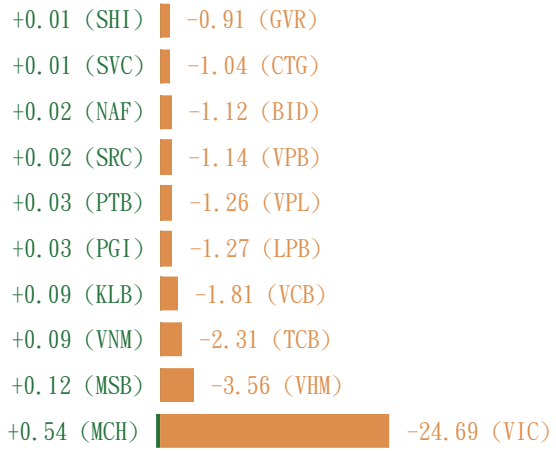
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

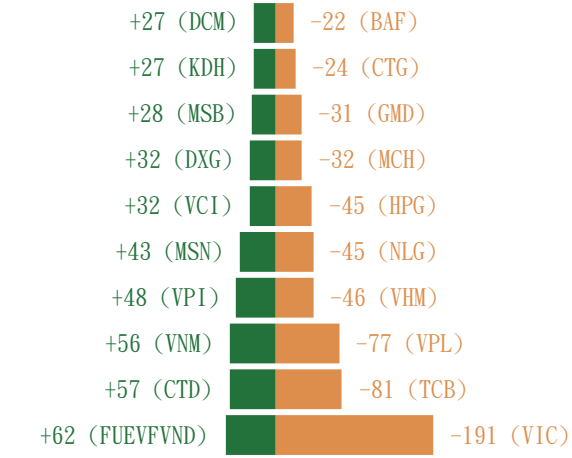
影響VN指數漲跌的類股



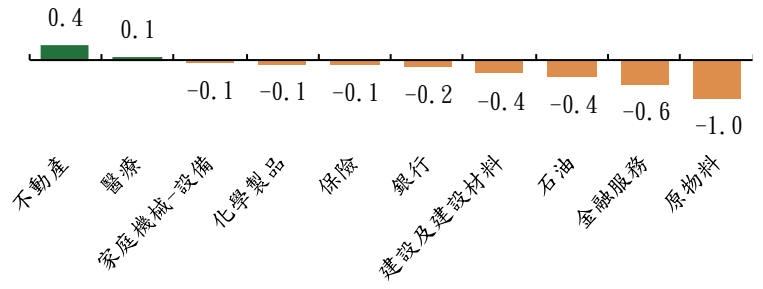
影響VN指數漲跌的股票



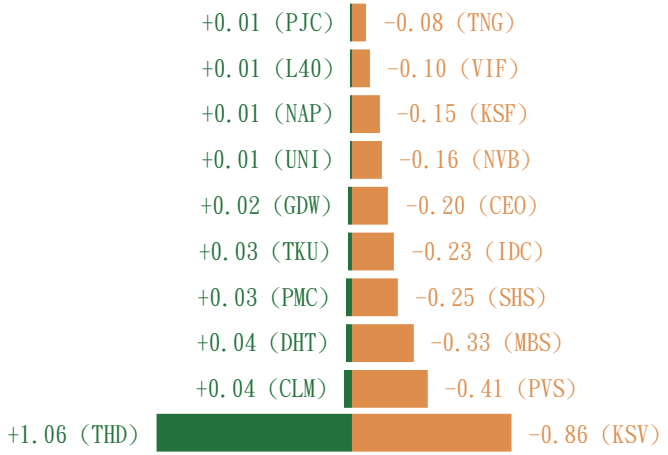
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



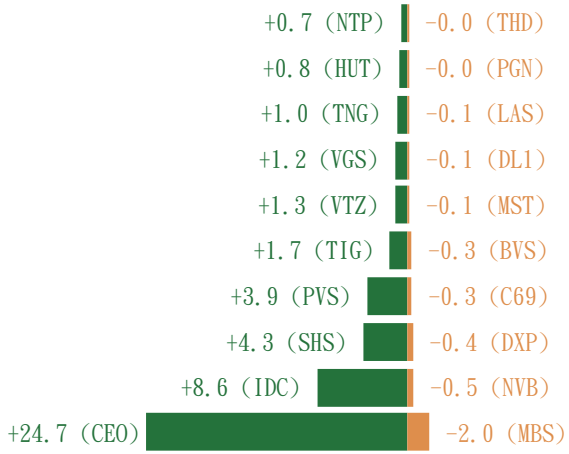
影響HNX指數漲跌的類股



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



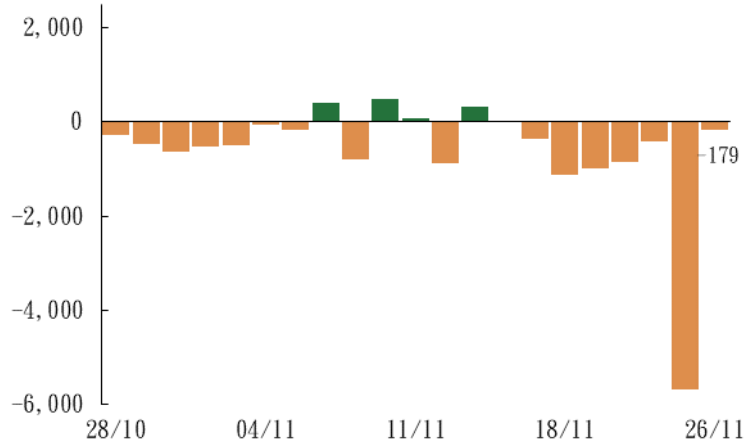
	VIX	FPT	SSI	VIC	HPG
%DoD	-3.3%	-3.4%	-2.1%	-6.3%	-2.2%
成交值	675	639	528	502	489

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	VPX	FUEVFVND	HCM	PVD	SBT
%DoD	-5.2%	-4.3%	-3.3%	-2.5%	-0.2%
成交值	686	293	259	166	152

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



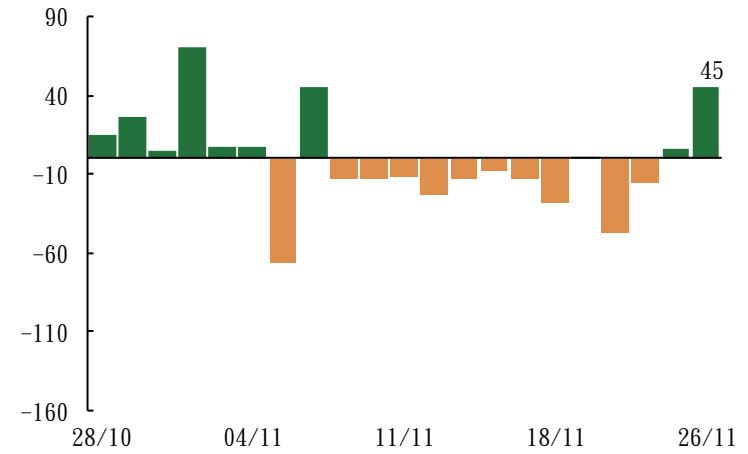
	SHS	CEO	HUT	PVS	MBS
%DoD	-3.9%	-5.5%	-0.8%	-4.6%	-4.0%
成交值	180	130	96	83	72

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	PVS	HUT	NRC	TIG	PPT
%DoD	-4.6%	-0.8%	-2.4%	-7.1%	-2.4%
成交值	5	3	1	1	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：長黑K棒（Marubozu），成交量高於20日均量
✓ 支撐位： 1600點
✓ 壓力區間： 1650 - 1720點
✓ 技術指標： MACD、RSI轉弱
✓ 趨勢研判： 修正

VN指數已跌破1650點支撐，該區間轉為反彈時之壓力區。短線RSI進入超賣區，可能推動技術性反彈，重新測試剛失守的1650點。若賣壓持續湧現，指數將維持走低，下一個需留意之支撐點為1600點（對應3月低點）。



VN30技術分析

✓ K線型態： 長黑K棒（Marubozu），成交量高出20日均量
✓ 支撐區間： 1640 - 1700點
✓ 壓力區間： 1780 - 1850點
✓ 技術指標： MACD、RSI轉弱
✓ 趨勢研判： 修正

指數跌破1750-1780點支撐區，該區間轉為反彈時之壓力區。短線RSI進入超賣區，可能推動技術性反彈，重新測試此區間。若賣壓仍占優勢，指數將維持走低，下一個需留意之支撐點為1640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	-	12.7	12.8 - 13	-1.6%	14.2	10.1%	12.1	-6.2%	
2	HVN	買入	25/11/2026	-	23.1	23.1 - 23.5	-0.9%	25.6	9.9%	21.8	-6.4%	



技術訊號

- VN30F1M收在1733.5點，下跌36.4點（-2.1%）。開盤低於參考價，其後調整壓力持續主導；午後賣壓進一步增強，使期貨急挫。
- 依技術分析（1小時圖）， MACD仍位於信號線下方。惟RSI已接近30以下之超賣區，若市場情緒改善，期貨可能出現技術性反彈。價格重返1745點上方將可鞏固此反彈情境。反之，若價格持續跌破1730點，跌勢可能擴大。
- VN100F1M收在1658.1點，下跌47.5點（-2.9%）。相對VN100指數，期貨價格高出3.5點。成交口數增加至23口合約。近期支撐點為1650點附近，壓力點則為1680點。

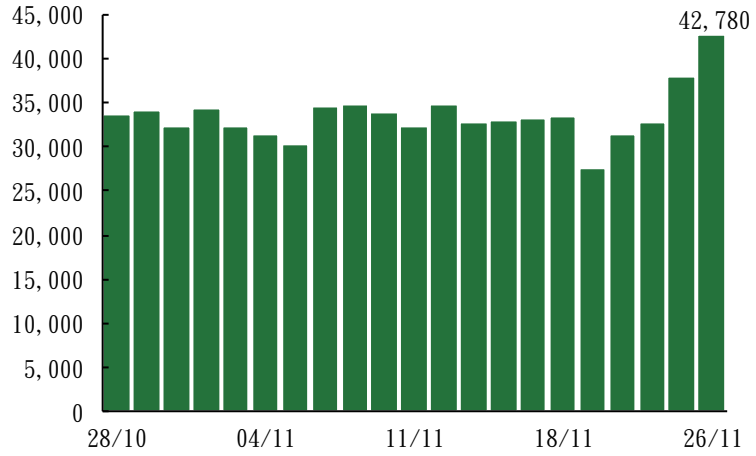
日內交易策略

部位	T進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1730	1716	1738	14 : 8
Long	> 1745	1760	1737	15 : 8
Short	< 1765	1750	1773	15 : 8

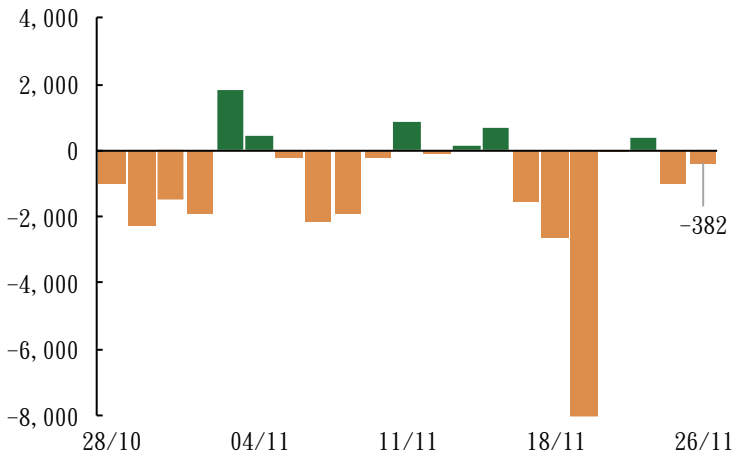
期貨統計

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	1,725.8	-36.7	29	109	1,745.4	-19.6	17/06/2027	203
41I1H3000	1,729.2	-38.3	48	339	1,738.0	-8.8	18/03/2027	112
41I1H1000	1,736.1	-32.3	418	544	1,733.4	2.7	21/01/2027	56
41I1GC000	1,733.5	-36.4	265,216	42,780	1,730.6	2.9	17/12/2026	21
41I2GC000	1,658.1	-47.5	23	45	1,656.2	1.9	17/12/2026	21

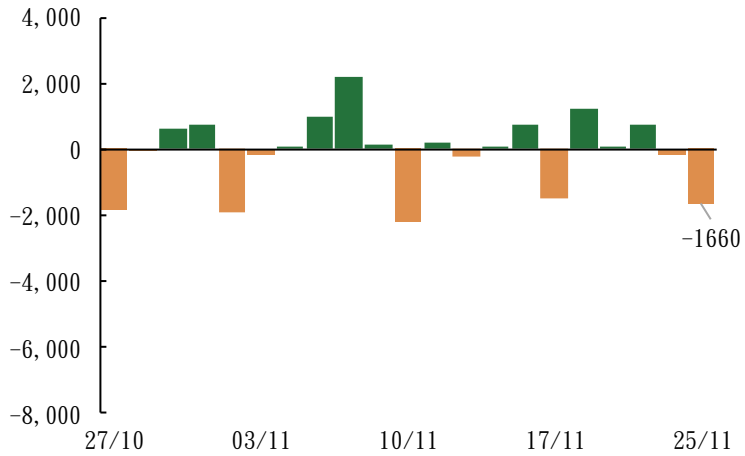
（未平倉量）



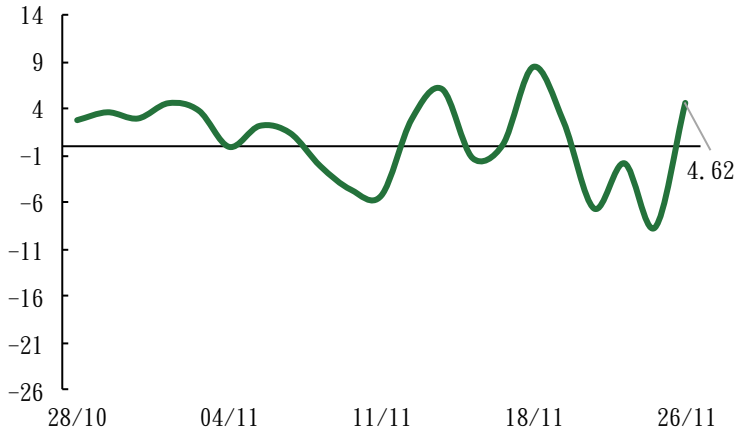
外資淨買/賣超口數（合約）



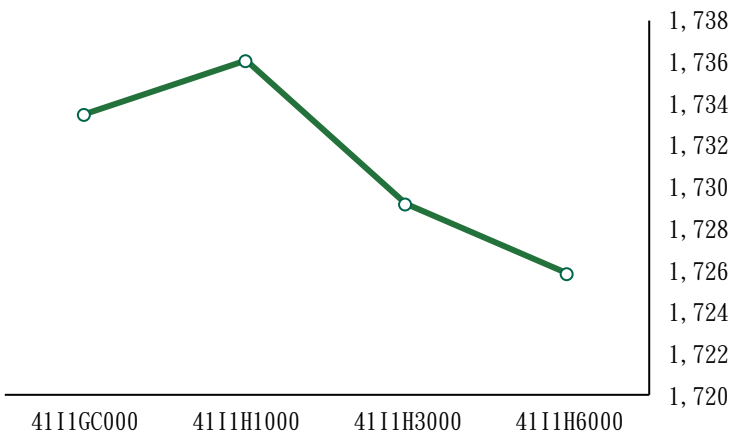
自營淨買/賣超口數（合約）



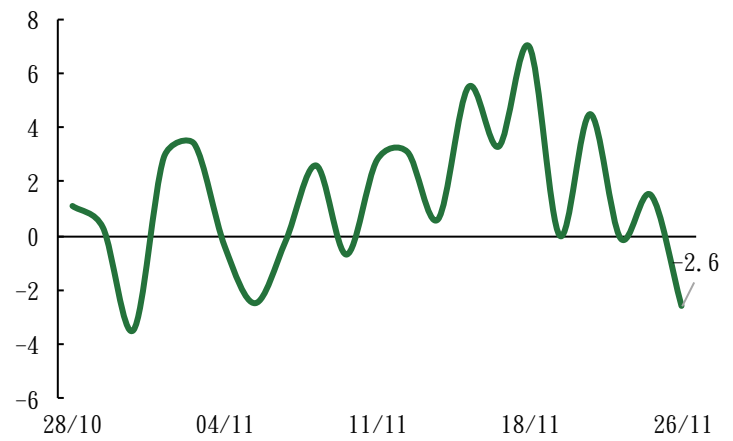
Basis



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:

- **美國公布對越南商品加徵最高35%關稅之提案，可能降至20%：**工商部表示，美國貿易代表署（USTR）公布依《301條款》對14個經濟體產能過剩調查之初步結論；若兩國達成對等貿易協定，對越南最高稅率可能降至20%。此僅為提案，尚未生效；聽證會預計自2027年1月25日起舉行，最終決定最早於2027年2月、最遲於2027年3月11日作出。

- **OECD公布2026年越南資本市場評估報告：**該報告於11月26日在河內舉行的OECD亞洲區域公司治理圓桌會議上發布。報告肯定相關改革已協助越南股市獲FTSE Russell升等為次級新興市場，同時提出5項優先建議：鞏固市場信心、支持股權資本取得、透過企業債券擴大長期資本、建立投資人基礎，以及加強國際整合。

- **韓國央行升息至兩年來最高：**11月26日韓國央行（BOK）將基準利率調升25個基點至3.25%。BOK表示，通膨預計將維持於2%目標之上；10月通膨率為2.8%。BOK同時上調經濟成長預測，2026年為3.9%，2027年為4.1%。

上市公司訊息:

- **VHM – Vinhomes調整河內國際體育都市區名稱及規模，預計2036年第四季完工：**11月25日Vinhomes通過將項目更名為「國際體育中心都市區－Vinhomes Global Centre」，調整後規模約9,139.2公頃，整體完工進度預計於2036年第四季完成。此前11月6日，Vinhomes已將項目總投資額上調至逾120兆越盾。

- **CTG – VietinBank公開發行第二波債券，總值4兆越盾：**國家證券委員會已收到發行文件，將發行4,000萬張6年期債券，浮動利率為參考利率加碼2.75%/年，申購期間自2026年12月16日至2027年1月12日。募集資金將用於提升第二類資本及不動產放款。第一波VietinBank已成功發行1.2億張債券，募集約12兆越盾。

- **MSN – Masan提請股東將2026年稅後淨利目標上調至10－11.5兆越盾，因前10個月獲利超標：**Masan以書面徵詢股東意見至12月7日，提案將淨營收目標上調至98－105兆越盾，稅前少數股東權益前淨利自7.25－7.9兆越盾上調至10－11.5兆越盾。2026年前10個月，淨營收達100.81兆越盾（年增53%）；稅前少數股東權益前淨利達11.617兆越南盾，為去年同期2.2倍。

- **ACV – 龍城機場第三子項目無法於2026年內完工：**據ACV 11月25日報告，已完成工程量價值76.953兆越盾，相當於合約88.63%；客運航廈及第一貨運航廈預計於2027年6月完工或試營運。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
BSR	22,550	31,150	38.1%	買入
CTD	67,700	79,600	17.6%	加碼
CTG	29,400	39,700	35.0%	買入
DBD	42,350	56,700	33.9%	買入
DDV	13,847	29,000	109.4%	買入
DGW	36,200	48,300	33.4%	買入
DHC	34,900	42,900	22.9%	買入
DPG	29,350	42,900	46.2%	買入
FRT	139,000	177,400	27.6%	買入
GMD	48,850	62,600	28.1%	買入
HAH	44,500	55,800	25.4%	買入
HPG	19,600	28,700	46.4%	買入
MBB	17,700	25,200	42.4%	買入
MCH	132,000	148,500	12.5%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MWG	67,000	108,800	62.4%	買入
NT2	23,400	24,800	6.0%	續抱
POW	13,200	15,500	17.4%	加碼
PVT	17,900	26,000	45.3%	買入
SSI	18,900	31,200	65.1%	買入
TCB	19,650	26,200	33.3%	買入
TCH	12,250	14,200	15.9%	加碼
TLG	52,200	59,700	14.4%	加碼
VCB	48,950	72,100	47.3%	買入
VPB	19,700	29,500	49.7%	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