

VN指數 1646.89 (-3.06%)

974 百萬股 24852.6 十億越盾 (50.16%)

HNX-Index 250.09 (-2.26%)

98 百萬股 1955.6 十億越盾 (113.56%)

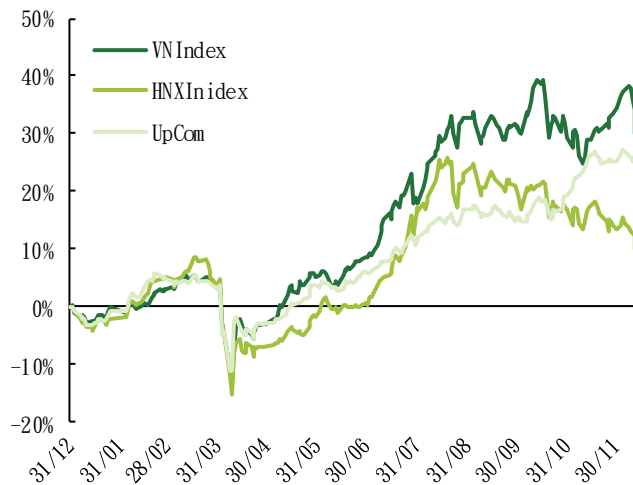
UPCOM-Index 119.26 (-0.61%)

84 百萬股 1258.0 十億越盾 (63.84%)

VN30F1M 1871.00 (-2.51%)

309,479 合約 OI: 36,745 合約

### % 指標表現 (YTD)



### 股市行情

VN指數收在1,646.9點（下挫52.0點，-1.17%），量能擴增並高出最近二十日平均成交量。VN30與HNX指數亦收黑。透過盤面觀察，多數類股在受到藍籌股重挫之拖累下已出現急漲。然而，全球股市則逆勢上揚。最近，同業利率維持在高水位，使市場投資氣氛偏向謹慎。

大部分類股都下跌。銀行股 EIB (-7.0%)、VPB (-5.7%)、HDB (-4.9%)、不動產股 NVL (-7.0%)、DIG (-7.0%)、HDG (-7.0%)、工業品與服務股 GEX (-6.9%)、VSC (-6.8%)、油氣股 BSR (-5.2%)、PVD (-4.5%)、零售股 FRT (-6.9%)、MWG (-4.6%)、食品-飲料股 HAG (-5.3%)、SAB (-4.4%) 紛紛下挫。

影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | PNJ、BMP、QCG、TMS、PDN - 拖累指數之股票 | VHM、VIC、VPB、VPL、TCB。

外資呈現減碼，淨賣超金額逾5,700億越盾，主要拋售VIC、VCB、ACB。HPG、VRE及SSI則獲外資買入。

### 技術分析

- VN指數下跌，K線出現「Marubozu」型態，成交量高出最近二十日平均水位，反映市場由賣方主動主導。技術指標同步轉弱：MACD 已向下穿越訊號線，RSI 也跌落至50附近，顯示上漲動能明顯減弱。此外，市場寬度持續收窄，整體盤面結構更顯疲弱。儘管走勢偏空，指數目前已回落至中期整理區間（1,620 - 1,680點）。期望在此區間的低接買盤進場回升，將推動指數出現技術性反彈。
- HNX-Index 持續受賣壓主導，指數失守256點 關卡後，進一步回落至250點 附近。該區間被視為市場重要的支撐，預期將吸引低接買盤進場布局。若指數持續走弱，下一個支撐區間為240 - 245點。
- 操作上應以「防守優先」為核心原則。若持股比例仍然偏高，應利用市場的反彈，將部位調整至更為安全水位；若已提前降低部位，則應觀望。風管為先，對於任何出現技術面破位（例如跌破關鍵趨勢支撐）的個股，應嚴格執行停損紀律。此外，由於資金輪動快速且分化明顯，投資人應對結構鬆散或不明確的反彈保持克制，避免面臨價格“陷阱”。可考慮透過期貨，對部分持倉進行避險操作。

### 建議股名單

- DGW、PC1 - 停損（請續看第7，8頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	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 (%)		
	收盤價	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	1,646.9 ▼	-3.1%	-5.4%	0.9%	24,852.6 ▲	50.2%	23.8%	12.1%	974.3 ▲	51.4%	47.8%	28.5%
HNX-Index	250.1 ▼	-2.3%	-4.1%	-5.6%	1,955.6 ▲	113.6%	57.6%	34.2%	98.0 ▲	109.1%	51.8%	45.1%
UPCOM-Index	119.3 ▼	-0.61%	-1.0%	0.2%	1,258.0 ▲	63.8%	80.8%	91.9%	83.9 ▲	176.9%	63.1%	210.8%
VN30	1,867.0 ▼	-3.0%	-5.5%	-0.3%	13,326.2 ▲	45.7%	19.9%	11.6%	380.0 ▲	63.4%	31.6%	9.1%
VNMID	2,142.3 ▼	-4.3%	-7.3%	-6.1%	8,978.9 ▲	67.7%	31.3%	5.4%	378.3 ▲	68.6%	48.9%	23.2%
VNSML	1,473.7 ▼	-2.43%	-3.2%	-3.3%	1,508.3 ▲	21.9%	13.5%	17.4%	114.8 ▲	4.6%	30.8%	42.6%
各類股 (VNindex)												
銀行	599.6 ▼	-2.68%	-3.93%	0.7%	6,567.1 ▲	47.5%	18.1%	16.4%	259.0 ▲	26.6%	13.1%	12.6%
不動產	715.6 ▼	-3.3%	3.2%	25.0%	4,486.1 ▲	17.0%	3.2%	2.8%	178.8 ▲	44.6%	43.1%	42.1%
金融服務	301.1 ▼	-2.7%	-4.4%	-2.6%	3,117.1 ▲	70.0%	16.8%	0.0%	131.1 ▲	75.4%	24.1%	11.1%
工業	255.1 ▼	-3.90%	-7.7%	7.0%	1,380.3 ▲	39.6%	2.1%	-6.5%	43.6 ▲	77.6%	27.7%	19.8%
原物料	514.5 ▼	-2.4%	-2.4%	-0.2%	1,620.2 ▲	158.9%	73.2%	61.1%	74.1 ▲	117.8%	59.6%	66.0%
建設及建設材料	184.3 ▼	-2.8%	-2.1%	2.4%	1,368.9 ▲	78.9%	34.4%	33.1%	62.1 ▲	71.1%	28.7%	36.0%
食品	545.4 ▼	-2.8%	-1.7%	3.4%	2,153.7 ▲	48.6%	41.6%	26.9%	60.3 ▲	30.7%	43.7%	28.1%
零售	1,442.1 ▼	-4.9%	-4.2%	5.5%	1,183.2 ▲	114.2%	50.2%	60.0%	16.3 ▲	79.7%	51.4%	54.8%
科技	501.7 ▼	-2.2%	-1.5%	0.7%	575.7 ▼	-3.1%	-15.6%	-20.3%	7.7 ▲	5.4%	-27.0%	-19.4%
化學製品	157.7 ▼	-4.06%	-3.6%	-0.8%	629.0 ▲	188.3%	53.4%	15.2%	23.4 ▲	111.1%	29.5%	29.3%
公用事業	644.0 ▼	-1.8%	-2.4%	1.5%	337.7 ▲	242.1%	33.8%	9.1%	22.6 ▲	332.2%	65.8%	45.4%
石油	66.4 ▼	-4.08%	-5.6%	-4.1%	359.1 ▲	126.5%	16.9%	-28.7%	17.1 ▲	136.3%	24.1%	-15.0%
藥品	422.9 ▼	-1.2%	-0.9%	1.4%	58.6 ▲	65.3%	-40.8%	-37.3%	7.2 ▲	93.1%	5.1%	47.7%
保險	86.6 ▼	-4.0%	2.1%	2.7%	47.4 ▲	31.9%	-10.0%	18.9%	1.5 ▲	58.5%	4.7%	21.5%

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	1,646.9 ▼	-3.06%	30.0%	16.5x	2.0x
SET-Index	泰國	1,254 ▬	0.04%	-10.4%	13.3x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,660 ▬	0.46%	22.3%	21.6x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,074 ▬	0.75%	-4.1%	15.9x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,037 ▬	0.8%	-7.5%	10.0x	1.2x
Shanghai Composite	中國	3,889 ▬	0.41%	16.0%	18.4x	1.5x
Hang Seng	香港	25,977 ▲	1.75%	29.5%	12.8x	1.4x
Nikkei 225	日本	50,837 ▲	1.4%	27.4%	22.1x	2.5x
S&P 500	美國	6,901 ▬	0.2%	17.3%	27.5x	5.5x
Dow Jones	美國	48,704 ▲	1.3%	14.5%	25.0x	5.6x
FTSE 100	英國	9,722 ▬	0.2%	19.0%	14.6x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,781 ▬	0.47%	18.1%	17.4x	2.5x
DXY		98.5 ▼	-0.32%	-9.2%		
USDVND		26,311 ▼	-0.057%	3.2%		

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

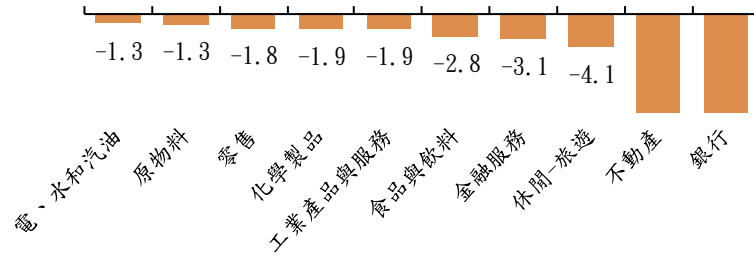
### 全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.02%	-2.3%	-17.9%	-16.5%
WTI 原油	▼	-1.57%	-1.6%	-19.8%	-17.8%
天然氣	▼	-8.8%	-7.6%	15.3%	21.3%
石墨石油焦 (*)	▼	-3.2%	-3.2%	-7.5%	-10.2%
HRC (*)	▼	-0.4%	-0.8%	-6.1%	-8.4%
PVC (*)	▬	0.0%	-2.6%	-11.3%	-10.7%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	-3.9%	6.2%	12.5%
天然橡膠	▬	0.8%	1.2%	-12.0%	-13.9%
棉棉	▼	-0.03%	1.3%	-6.3%	-8.5%
糖類	▬	0.6%	3.3%	-22.1%	-28.2%
World Container 指數	▲	1.6%	-0.1%	-48.5%	-44.5%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.6%	-1.1%	50.2%	49.8%
黃金	▲	2.39%	3.2%	65.0%	61.5%
白銀	▲	4.02%	20.7%	122.5%	107.4%

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



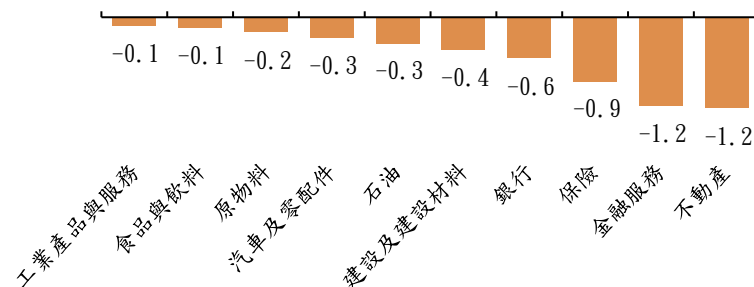
影響VN指數漲跌的股票

+0.01 (TDP)	-1.21 (GVR)
+0.01 (PAN)	-1.26 (MWG)
+0.01 (NNC)	-1.34 (HDB)
+0.02 (BCM)	-1.49 (VCB)
+0.02 (SGT)	-1.53 (MBB)
+0.02 (PDN)	-2.22 (TCB)
+0.04 (TMS)	-2.52 (VPL)
+0.07 (QCG)	-2.84 (VPB)
+0.12 (BMP)	-3.44 (VIC)
+0.14 (PNJ)	-6.42 (VHM)

外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數

+24 (HAH)	-44 (VCG)
+24 (HCM)	-46 (FPT)
+26 (PVD)	-54 (GEX)
+34 (VHM)	-56 (SHB)
+36 (SAB)	-61 (MSN)
+50 (CTG)	-67 (STB)
+56 (CII)	-78 (VPX)
+59 (SSI)	-97 (ACB)
+62 (VRE)	-105 (VCB)
+88 (HPG)	-183 (VIC)

影響HNX指數漲跌的類股



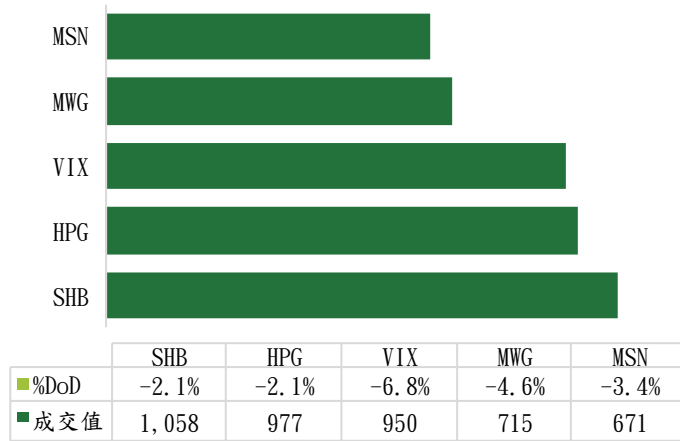
影響HNX指數漲跌的股票

+0.00 (D11)	-0.11 (DNP)
+0.00 (HDA)	-0.12 (DTK)
+0.01 (TMB)	-0.31 (IDC)
+0.01 (VNC)	-0.31 (HUT)
+0.01 (TIG)	-0.33 (PVS)
+0.01 (KSV)	-0.47 (SHS)
+0.01 (PCT)	-0.56 (NVB)
+0.03 (SJ1)	-0.61 (MBS)
+0.03 (GMA)	-0.69 (CEO)
+0.12 (PGS)	-0.79 (PVI)

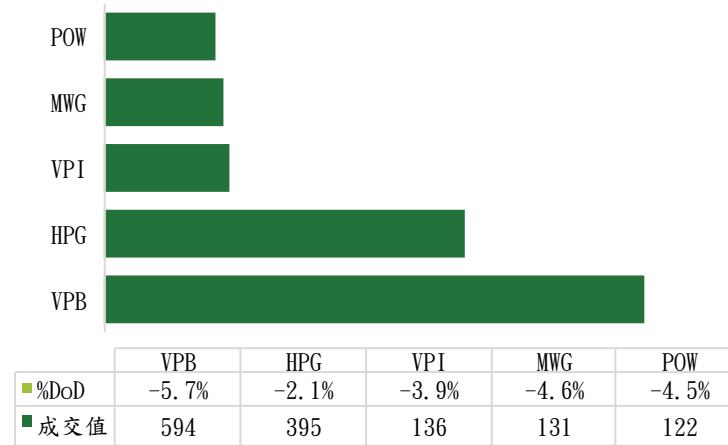
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數

+0.1 (VCS)	-0.2 (DHT)
+0.2 (IVS)	-0.4 (VTZ)
+0.2 (VGS)	-0.7 (BVS)
+0.3 (TIG)	-0.8 (MST)
+0.3 (NRC)	-1.1 (APS)
+0.5 (IDC)	-1.1 (PVI)
+4.6 (SHS)	-1.9 (VFS)
+5.2 (HUT)	-1.9 (NTP)
+19.6 (CEO)	-3.2 (TNG)
+25.5 (PVS)	-14.6 (MBS)

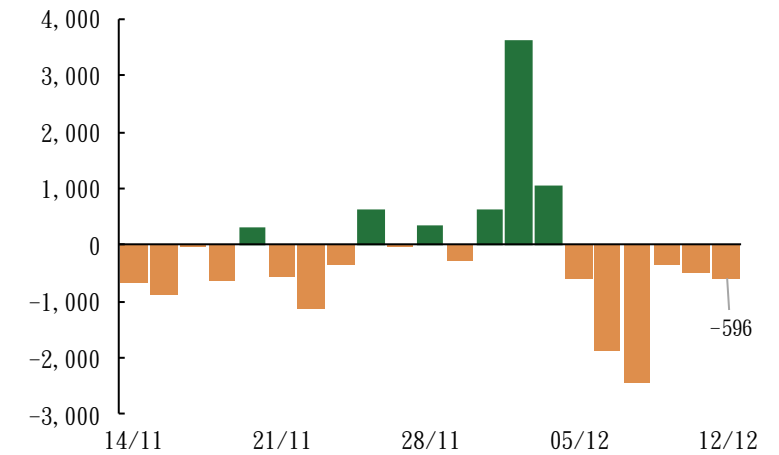
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



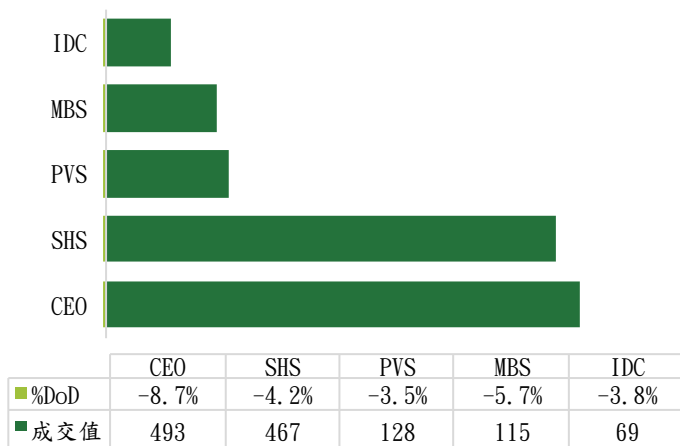
前五名議價（十億越盾）- VN指數



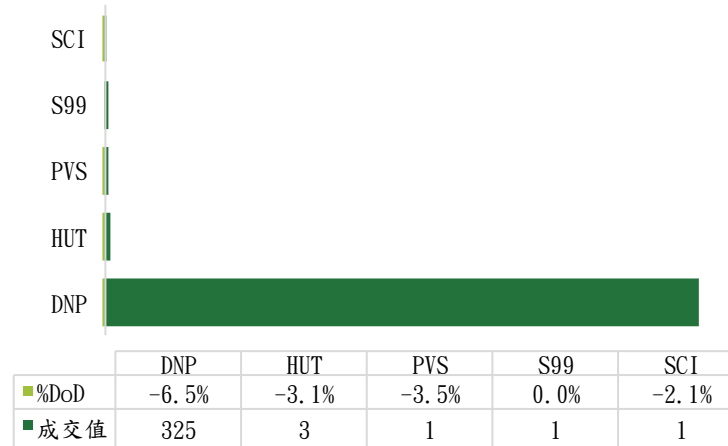
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



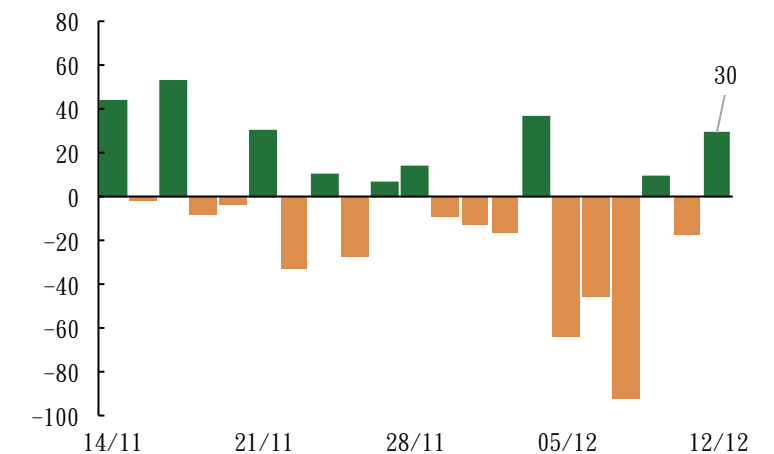
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



前五名議價（十億越盾）- HNX指數



外資淨買/賣超金額（十億越盾）-HNX指數





### VN指數技術分析

- ✓ 黑K線出現「Marubozu」型態，量能高出最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1600 - 1620
- ✓ 壓力區間：1700
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：整理

VN指數持續走低並跌破1700點關卡，重新回落至1620 - 1690 點 的累積整理區間。該區間在過去走勢中呈現多空平衡態勢，預期市場供需將在此逐漸尋得新的均衡點。若指數進一步跌破區間下緣1620點支撐，則可能向下測試近期底部，下一個關鍵支撐觀察點為1580點附近。



### VN30技術分析

- ✓ 黑K線出現「Marubozu」型態，量能高出最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1850 - 1880
- ✓ 壓力區間：1900 - 1920
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：整理

VN30指數持續下跌且跌破1900點，正向下測試1850 - 1880點 的關鍵支撐區間。預期此處可能吸引低接買盤進場。然而，由於當前下跌動能仍強，需進一步觀察盤勢是否出現止穩訊號。若指數未能守住該支撐並進一步跌破1850點，則可能回落至1800點附近。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	DGW	CUT LOSS	Current price	39.2		P/E (x)	16.2
						P/B (x)	2.7
Exchange	HOSE		Action price	43.7	-10.3%	EPS	2412.8
						ROE	17.1%
Sector	Specialty Retailers		Cut loss price (15/12)	39.2		Stock Rating	BB
					Scale Market Cap	Medium	



#### 技術訊號

- DGW已跌破MA50均線
  - MACD向下與訊號線交叉，RSI下跌至低於50，顯示動能減弱
  - 量能擴增，顯示賣壓仍在浮現
  - 市場風險：VN指數已突破1700點，主流股的重挫持續拖累大盤
- 走勢不如預期。
- 投資人以目前價格或趁著價格反彈時進行停損。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	PC1	CUT LOSS	Current price	20.6	-8.4%	P/E (x)	13.0
Exchange	HOSE		Action price	22.5		P/B (x)	1.2
Sector	Heavy Construction		Cut loss price (15/12)	20.6		EPS	1584.0
						ROE	10.0%
						Stock Rating	B
				Scale Market Cap	Medium		



### 技術訊號

- PC1已跌破MA50均線
  - MACD向下與訊號線交叉，RSI下跌至低於50，顯示動能減弱
  - 量能擴增，顯示賣壓仍在浮現
  - 市場風險：VN指數已突破1700點，主流股的重挫持續拖累大盤
- 走勢不如預期。
- 投資人以目前價格或趁著價格反彈時進行停損。

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	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	DGW	停損	15/12/2025	39.20	43.70	-10.3%	50.0	14.4%	40	-8.5%	市場風險
2	PC1	停損	15/12/2025	20.6	22.5	-8.4%	25.0	11.1%	21	-6.7%	市場風險

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	PHR	續抱	28/11/2025	10/12/2025	54.50	56.6	-3.7%	64.0	13.1%	54.0	-4.6%	
2	NTP	續抱	03/12/2025	11/12/2025	65.00	64.2	1.2%	71.0	10.6%	61.5	-4.2%	將到目標價61.2
3	DBC	買入	04/12/2025	-	26.60	27.60	-3.6%	30.5	10.5%	26.0	-5.8%	
4	VGT	買入	05/12/2025	-	12.40	12.7	-2.0%	14.0	10.7%	12.0	-5.1%	



### 技術訊號

- VN30F1M期貨收在1871點，下挫48.1點（-2.5%）。期貨多數交易期間都下挫且在盤末出現急跌。
- 從1小時K線觀察，MACD及RSI趨於超賣區，1870 - 1880點為短線期貨的支撐。預期VN30F1M可能將測試此區間。操作上建議投資人當價格突破並守穩在1880點之上時，可佈局多單。反而，若回落至1894 - 1900點，則應轉向空單操作；或再度跌破1865點時可持續佈局空單。
- VN100F1M 期貨收在1776點，下跌51.7點（-2.8%），基差為8.9點（高出VN100指數）。成交口數萎縮至36口。技術面顯示 1765 - 1770點為近期重要支撐，1790 - 1800點則為壓力區。

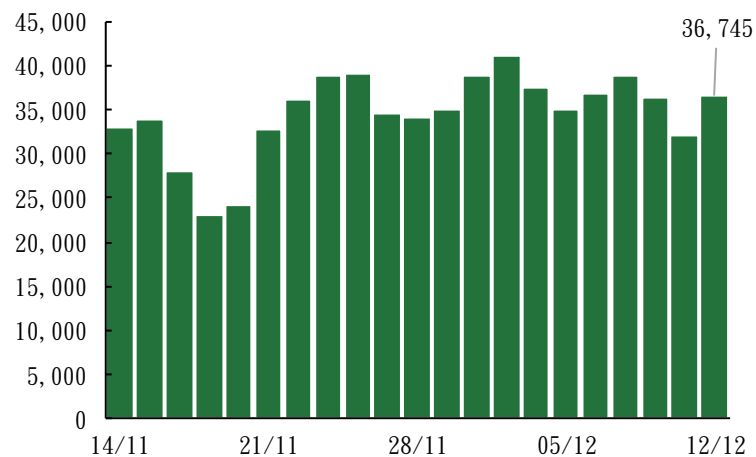
### 日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.880	1.892	1.872	12 : 08
Short	< 1.894	1.882	1.902	12 : 08
Short	< 1.865	1.854	1.872	11 : 07

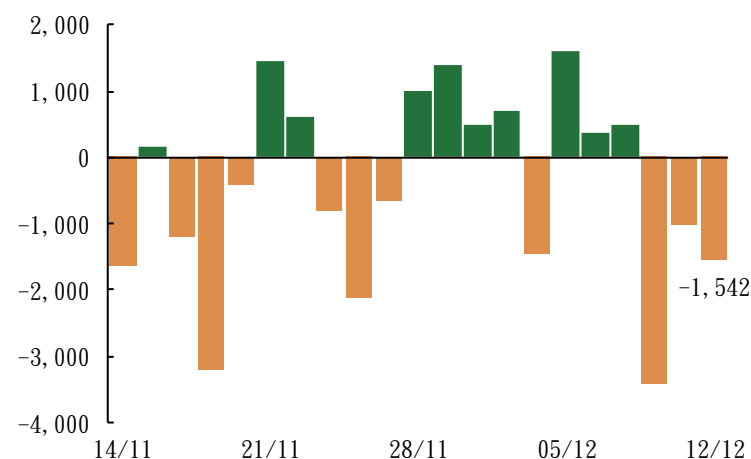
### 期貨統計

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)
41I1G6000	1,870.0	-41.1	40	272	1,876.7	-6.7	18/06/2026	188
41I1G3000	1,871.9	-44.1	123	465	1,872.0	-0.1	19/03/2026	97
41I1G1000	1,870.0	-46.0	1,721	3,074	1,868.8	1.2	15/01/2026	34
VN30F2512	1,871.0	-48.1	309,479	36,745	1,867.3	3.7	18/12/2025	6
41I2FC000	1,776.0	-51.7	36	43	1,767.4	8.6	18/12/2025	6

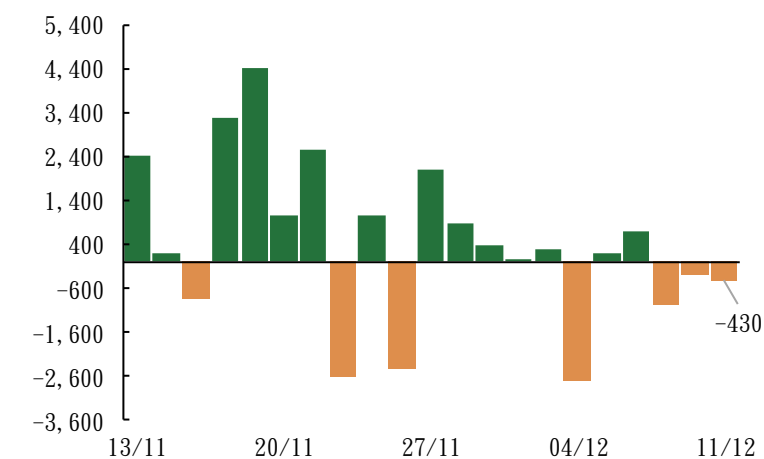
(未平倉量)



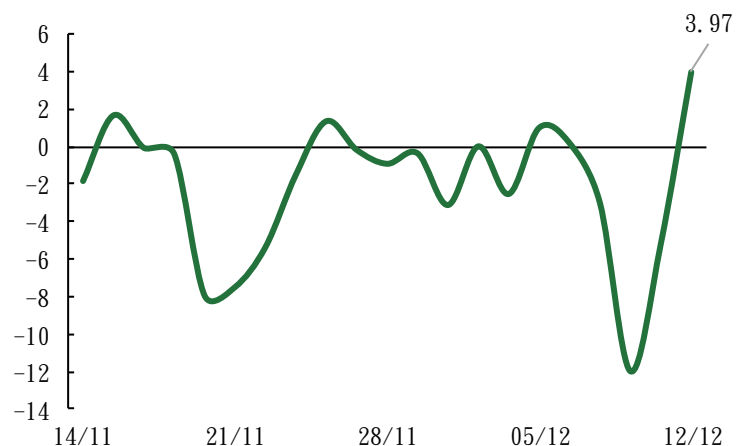
外資淨買/賣超口數 (合約)



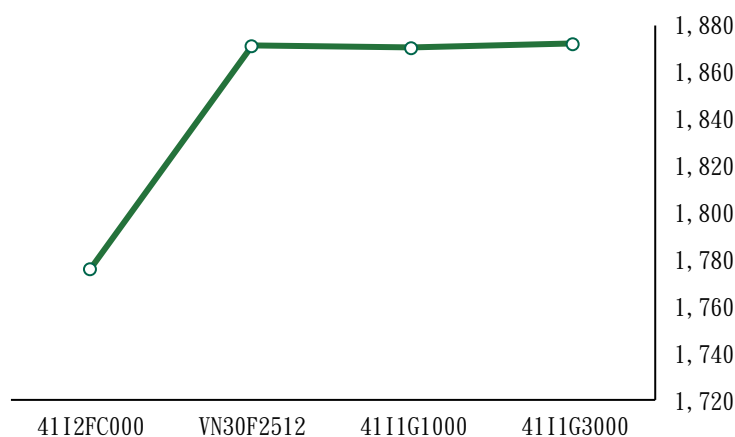
自營淨買/賣超口數 (合約)



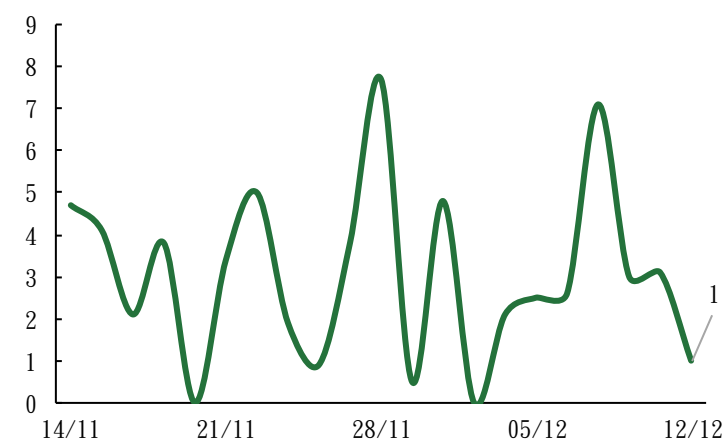
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



01/12	越南與美國 - PMI指數
05/12	越南 - FTSE公布指數成分股調整名單 美國 - 失業率
06/12	越南 - 公布11月份及前11個月經濟數據
09/12	澳洲 - 澳洲央行 (RBA) 公布利率
10/12	加拿大 - 加拿大央行 (BOC) 公佈利率
11/12	美國 - 美國聯準會 (FED) 公佈基準利率
12/12	越南 - Vaneck公布調整名單
17/12	美國 - 零售銷售
18/12	越南 - 期貨商品到期日 美國 - 消費者物價指數 (CPI) 英國 - 英國央行 (BoE) 公佈利率
19/12	越南 - Vaneck與FTSE的相關ETF進行成份股調整 美國 - 日本央行 (BoJ) 公佈利率
23/12	美國 - GDP季增率初估值 (第三季)
31/12	美國 - FOMC會議紀要

### 越南訊息:

**越南國家銀行於12月第二次執行外匯換匯操作，以緩解短期越盾流動性壓力：**在同業拆款利率維持約7%、公開市場操作未償餘額偏高的背景下，央行分別於12月5日及10日啟動兩筆14天期美元／越南換匯，每筆上限5億美元。操作中以即期匯率23,945 - 23,948越南盾買入美元，並約定14天後以遠期匯率23,955 - 23,958越盾賣回。此舉使商業銀行能即時取得越盾資金，並於兩週後返還美元，有助舒緩市場短期資金緊俏狀況。

**越南蝦類出口面臨雙重關稅風險，2026 年對美貿易壓力驟增：**越南蝦類出口產業短期內將面臨顯著的「關稅疊加」風險。主要壓力來自美國商務部對冷凍蝦進口進行的第 19 次行政複審 (POR19) 初步結果，其中反傾銷稅率高達 35.29%，遠高於市場預期。最終裁定預計於 2026 年初 公布，將直接影響越南蝦類 2026 年的出口表現。除了反傾銷稅，越南蝦類還可能受到美國政府預計於 2025 年 對多項越南進口商品加徵的「對等關稅」影響。雙重關稅疊加，將顯著推高合規成本與實際銷售價格，進一步削弱越南蝦在美國市場的競爭力。

**越南國會通過第98號決議修訂案，給以胡志明市多項突破性特殊機制：**越南國會正式通過對第98號決議的修訂與補充，授權胡志明市試行多項「前所未有」的特殊政策。這些機制涵蓋範圍廣泛，包括投資、財政預算、都市規劃、環境管理、科技發展乃至行政組織架構等領域。此外，給以胡志明市人民委員會自主決策權，可自行審批位於**第三環狀道路沿線**的車站、車輛基地 (depot) 及大眾運輸導向開發區 (TOD) 內的建設、住宅、商業與服務項目。

### 上市公司訊息:

**越南國家油氣工業與能源集團 (Petrovietnam) 於 12 月 11 日在胡志明市證交所 (HoSE) 完成拍賣，全數賣出其所持有的 24,916,934 股 PET (Petrosetco) 股份。**成交價格為每股 36,500 越盾，預計總收回金額約 9,095 億越盾。此次拍賣完成後，Petrovietnam 對 PET 的持股比例由原本的 23.21% 降至 0%。

**VCI 出資近 3,000 億越南盾買入 Hoa Phat 農業發展公司 IPO股份的23%：**越南資本證券股份公司 (VCI) 以獨立投資者身份，參與 Hoa Phat 農業發展公司的首次公開發行 (IPO)。VCI 本次申購 700 萬股份 (取得該次 IPO 發行總量的 23.3% 股權)，預計買進金額為 2,930 億越南盾。

**Vingroup 旗下 Vinspeed 投資的胡志明市濱城-芹耶地鐵線，將於 12 月 19 日動工，總投資額達 100 兆越南盾：**由 Vingroup 集團旗下 Vinspeed 公司擔任主要投資方的胡志明市 濱城-芹耶地鐵線，已確定於 12 月 19 日 正式動工。該專案總投資額高達 100 兆越南盾，並創下僅耗時 2 個月 即完成投資準備程序的紀錄。

**Becamex Group 成功發行 9,000 億越盾債券：**Becamex Group (股票代碼: BCM) 於 2025 年 12 月 8 日成功發行一批公司債，債券代碼為 BCM12504。該批債券發行總數為 9,000 張，每張面額 為1億越盾，總募集金額達 9,000 億越盾。債券期限為 3 年，預計到期日為 2028 年 12 月 8 日。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	76,700	65,400	-14.7%	賣出
BCM	65,300	74,500	14.1%	加碼
CTD	80,000	91,400	14.3%	加碼
CTI	21,900	27,200	24.2%	買入
DBD	49,000	68,000	38.8%	買入
DGC	92,000	102,300	11.2%	加碼
DGW	39,200	48,500	23.7%	買入
DPG	41,200	53,100	28.9%	買入
DPR	36,200	46,500	28.5%	買入
DRI	12,311	17,200	39.7%	買入
EVF	10,900	14,400	32.1%	買入
FRT	140,000	135,800	-3.0%	減碼
GMD	57,400	72,700	26.7%	買入
HAH	56,000	67,600	20.7%	買入
HDG	28,100	33,800	20.3%	買入
HDG	13,700	12,600	-8.0%	減碼
HPG	26,000	12,600	-51.5%	賣出
IMP	48,600	55,000	13.2%	加碼

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	24,000	22,700	-5.4%	減碼
MSH	33,450	43,100	28.8%	買入
MWG	78,500	92,500	17.8%	加碼
NLG	32,900	39,950	21.4%	買入
NT2	22,550	27,400	21.5%	買入
PNJ	89,800	96,800	7.8%	續抱
PVT	17,400	18,900	8.6%	續抱
SAB	50,000	59,900	19.8%	加碼
TLG	52,000	53,400	2.7%	續抱
TCB	32,000	35,650	11.4%	加碼
TCM	26,600	38,400	44.4%	買入
TRC	75,200	95,800	27.4%	買入
VCG	23,100	26,200	13.4%	加碼
VHC	55,000	60,000	9.1%	續抱
VNM	60,200	66,650	10.7%	加碼
VSC	19,750	17,900	-9.4%	減碼

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%。

**續抱**= 預估其未來之潛在漲跌空間將在下上10%之間。

**賣出**= 預估其未來之潛在下跌空間大於10%。

績效表現根據12個月的總回報(包含股息)所評定。

**加碼**= 預估其未來之潛在上漲空間由10%至 20%。

**減碼** = 預估其未來之潛在下跌空間由0%至 -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。

### 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, UDIC Complex Building, N04 Hoang Dao Thuy, Thanh Xuan 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