

# 尾盤盤勢明顯震盪，指數雖收紅，但下跌檔數佔多[06/01/2026]

VN指數 1788.4 (0.22%)

926 百萬股 26075.0 十億越盾 (16.09%)

HNX-Index 246.74 (-0.82%)

79 百萬股 1641.0 十億越盾 (25.96%)

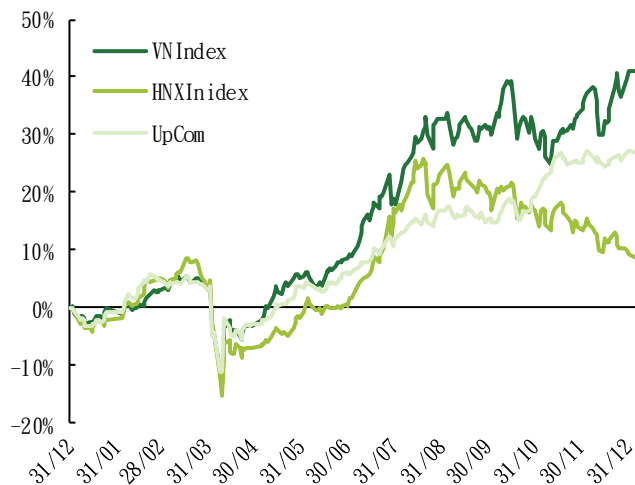
UPCOM-Index 120.61 (-0.30%)

39 百萬股 449.3 十億越盾 (-41.80%)

VN30F1M 2024.10 (-0.24%)

229,535 合約 OI: 31,371 合約

## % 指標表現 (YTD)



## 股市行情

- 今日VN指數收在1788.4點（小漲3.9點，+0.22%），成交量略微增加，但市場寬度偏向賣方。VN30與HNX-Index均收跌。
- 證券類股的賣壓於尾盤出籠，導致市場情緒轉趨謹慎。委賣量也蔓延至其他類股。Vingroup集團持續扮演撐盤角色，為市場提供支撐。
- 類股走勢分歧：房地產股- VHM (+6.9%)、VRE (+5.8%)、DIG (+3.3%)、原物料股- SMC (+6.5%)、DHC (+1.9%)、旅遊娛股-VPL(+6.2%) 紛紛上揚。而工業服務股GEE (-6.7%)、GEX (-6.0%)、金融服務股CTS (-6.9%)、VIX (-6.7%)、DSE (-6.3%)、建築材料及食品飲料股-HT1 (-6.1%)、HHV (-4.9%)、NHA (-2.8%) 則走勢疲弱。
- 外資今日賣超逾7,300億越盾，主要調節VIC、VIX、FPT。然而，STB、VRE及GAS則獲外資買入。

## 技術分析

- VN指數收出「十字線」且成交量高出最近20日均量。盤初指數上揚，但賣壓在午盤出籠，使整體漲幅收斂。資金流向在高價位呈現分歧，缺乏明確領漲族群。若上漲動能僅集中於少數權值股而未能擴散，市場回調風險將升高。短期支撐為1740-1760點，預計指數將持續震盪以測試買盤力道。
- HNX指數持續受賣壓影響收黑。指數在246-250點（近期底部）區間震盪測試，258-260點則為短線指數的壓力區。
- 操作策略上，建議維持中等持股比重，續抱趨勢未破壞的股票。若持股跌破中期支撐，應考慮減碼。新增買盤不宜躁進，投資人需耐心等待市場出現明確的上漲共識，並在指數帶動上揚時，再考慮增加部位。可關注銀行、公用事業、消費及油氣等類股。

## 建議股名單

- DHC\_觀察（請旭看第7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	1,788.4	0.2%	1.9%	2.7%	26,075.0	16.1%	17.5%	29.8%	925.7	24.2%	35.7%	40.5%
HNX-Index	246.7	-0.8%	-1.8%	-5.3%	1,641.0	26.0%	25.9%	32.3%	78.9	33.3%	32.5%	22.2%
UPCOM-Index	120.6	-0.30%	0.3%	0.1%	449.3	-41.8%	-37.7%	-35.4%	38.8	-4.2%	-17.8%	-24.7%
VN30	2,028.7	-0.1%	1.9%	2.7%	15,224.2	10.3%	14.2%	37.0%	400.5	15.7%	26.8%	38.7%
VNMID	2,183.6	-1.5%	-1.8%	-5.5%	8,611.3	29.3%	39.8%	25.9%	356.2	37.8%	51.9%	40.2%
VNSML	1,460.7	-1.03%	-1.2%	-4.1%	1,143.7	11.3%	-6.7%	-14.0%	75.1	11.7%	0.1%	-14.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	626.2	-1.03%	0.12%	2.7%	6,643.2	-16.1%	-15.0%	-0.6%	251.4	-10.4%	-12.0%	-5.8%
不動產	859.8	2.8%	0.0%	19.8%	4,809.8	8.6%	-3.0%	-0.7%	132.1	13.2%	3.0%	-1.9%
金融服務	302.3	-3.3%	-0.8%	-3.9%	4,068.3	102.1%	52.0%	29.5%	171.9	122.3%	61.1%	40.9%
工業	282.9	-3.89%	5.9%	7.2%	1,327.4	51.9%	-4.0%	-6.9%	36.5	86.6%	17.8%	8.1%
原物料	514.0	-1.6%	-0.6%	-0.8%	1,748.8	153.1%	43.9%	58.0%	72.6	137.3%	43.6%	46.4%
建設及建設材料	180.2	-0.6%	-1.8%	-4.1%	907.0	-36.4%	-7.4%	-9.6%	44.4	-32.1%	-6.7%	-6.0%
食品	548.5	-0.8%	1.6%	1.4%	1,434.7	6.2%	-2.2%	-26.9%	41.6	34.0%	5.4%	-18.0%
零售	1,591.6	-0.2%	0.8%	7.9%	950.2	21.7%	-2.2%	-1.6%	14.0	43.6%	11.8%	7.8%
科技	508.1	-0.9%	2.3%	-0.1%	717.1	106.1%	16.9%	9.7%	9.8	53.0%	1.4%	-6.2%
化學製品	152.9	-1.51%	1.6%	-6.3%	765.4	-16.5%	3.0%	3.1%	20.2	11.9%	15.6%	4.8%
公用事業	729.6	3.3%	5.1%	6.6%	678.3	80.3%	24.6%	84.5%	21.2	19.8%	-0.3%	21.2%
石油	77.2	1.73%	0.3%	4.7%	910.0	136.4%	85.4%	107.5%	37.0	138.6%	77.2%	89.6%
藥品	435.3	-0.6%	2.1%	4.1%	45.7	-37.1%	-36.1%	-51.8%	1.8	-30.5%	-35.5%	-64.1%
保險	93.4	0.4%	1.3%	7.1%	45.0	-3.1%	-18.6%	-12.1%	1.2	-0.6%	-23.2%	-25.8%

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	1,788.4	0.22%	41.2%	17.3x	2.1x
SET-Index	泰國	1,280	1.62%	-8.6%	13.4x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,859	1.27%	25.1%	21.9x	2.3x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,350	0.76%	-1.9%	16.3x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,165	0.48%	-5.6%	10.3x	1.3x
Shanghai Composite	中國	4,023	1.38%	20.0%	18.9x	1.6x
Hang Seng	香港	26,347	0.03%	31.3%	13.3x	1.4x
Nikkei 225	日本	51,833	2.97%	29.9%	21.7x	2.5x
S&P 500	美國	6,858	0.19%	16.6%	27.4x	5.5x
Dow Jones	美國	48,382	0.66%	13.7%	25.0x	5.7x
FTSE 100	英國	9,971	0.20%	22.0%	15.0x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,896	0.77%	20.4%	17.6x	2.5x
DXY		98.6	0.22%	-9.1%		
USDVND		26,268	-0.049%	3.1%		

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

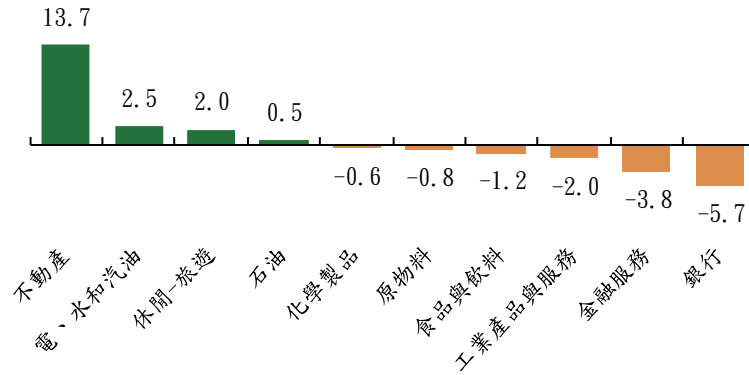
## 全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.07%	-4.8%	-18.7%	-20.7%
WTI 原油	▼	-0.17%	-4.6%	-20.1%	-22.5%
天然氣	▼	-3.1%	-33.7%	-3.5%	4.5%
石墨石油焦 (*)	▼	-3.5%	-9.7%	-13.7%	-13.7%
HRC (*)	▼	-0.2%	-1.3%	-6.0%	-5.1%
PVC (*)	▲	2.4%	-0.2%	-11.5%	-11.5%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	4.0%	10.4%	11.3%
天然橡膠	▬	0.5%	6.5%	-7.5%	-2.7%
棉棉	▬	0.80%	3.8%	-5.7%	-4.6%
糖類	▲	1.2%	-0.1%	-23.3%	-24.8%
World Container 指數	▬	0.0%	14.9%	-41.8%	-43.3%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-8.5%	-12.8%	30.2%	43.5%
黃金	▲	2.42%	5.7%	69.1%	68.1%
白銀	▲	4.77%	30.8%	164.0%	157.5%

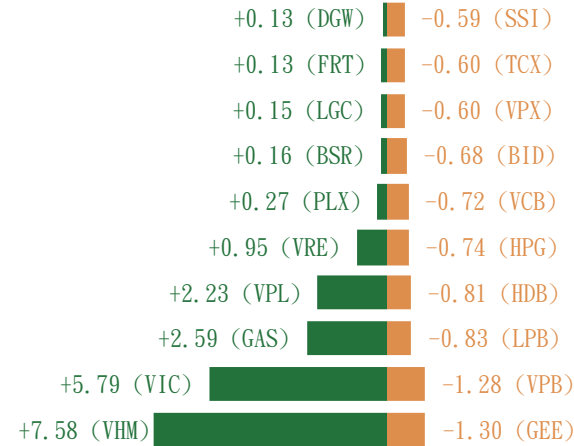
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(\*) 中國市場的價格

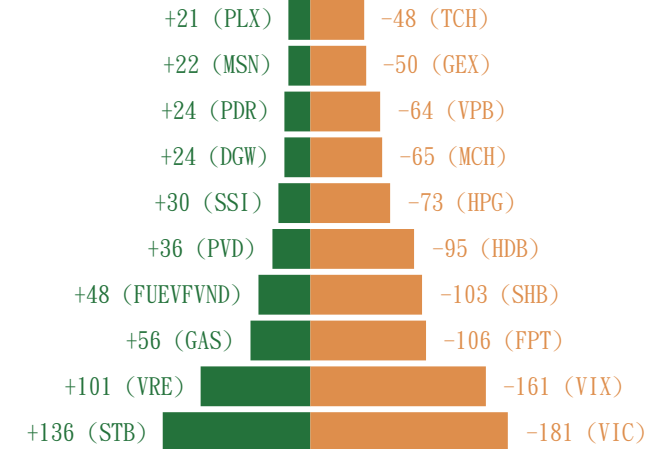
影響VN指數漲跌的類股



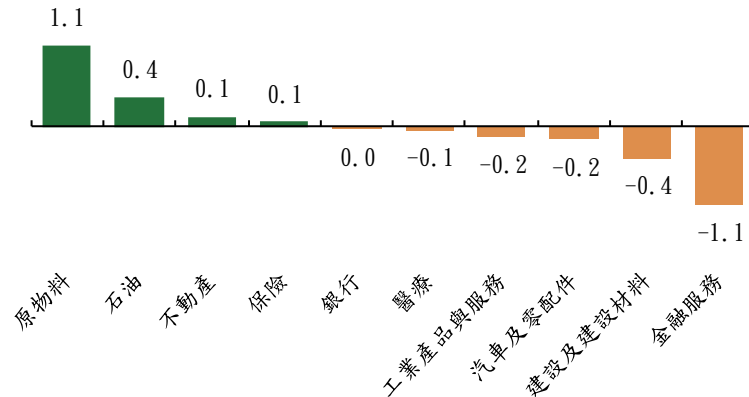
影響VN指數漲跌的股票



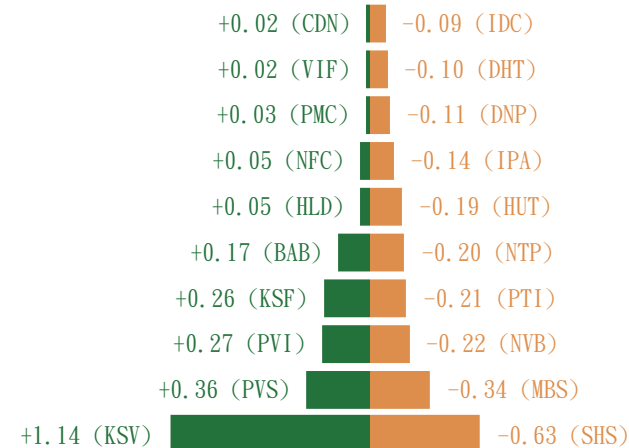
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



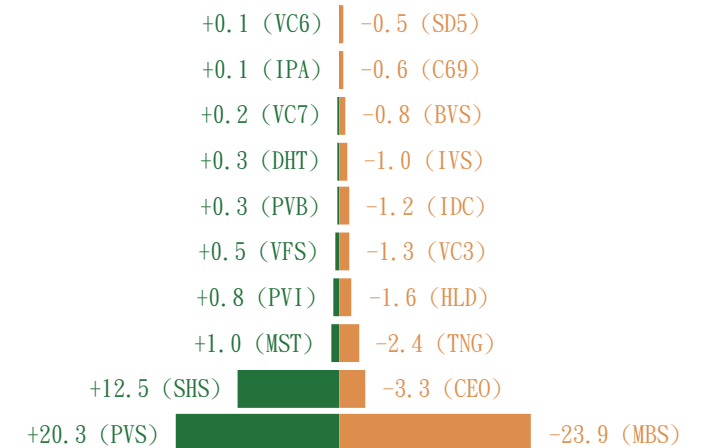
影響HNX指數漲跌的類股



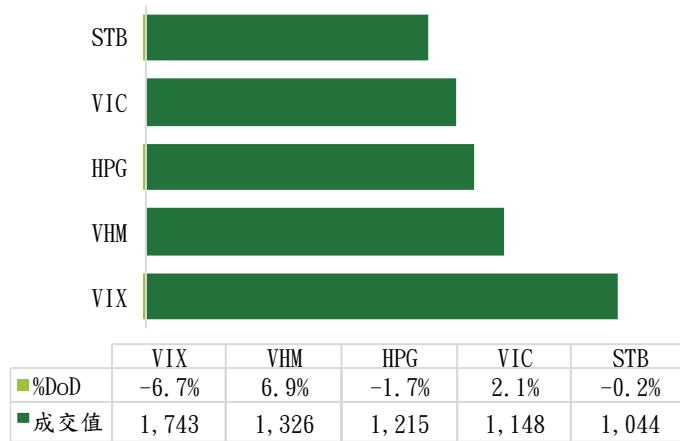
影響HNX指數漲跌的股票



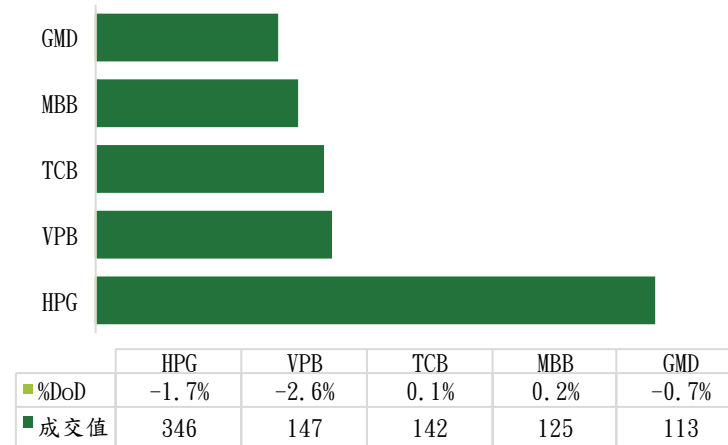
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



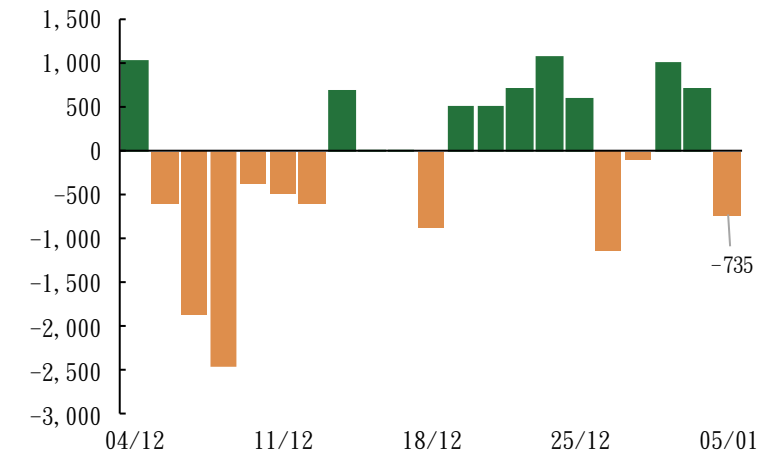
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



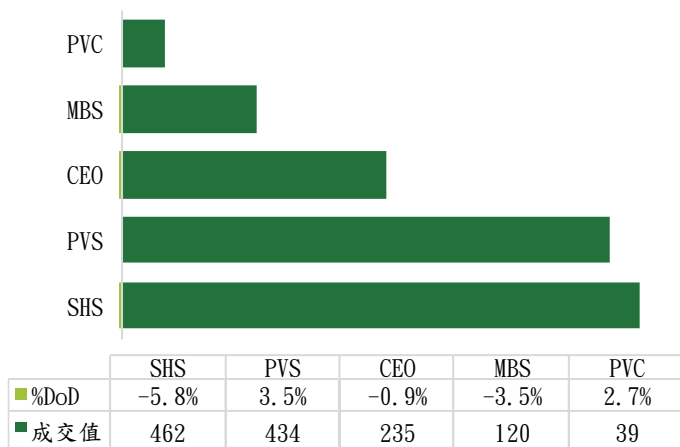
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



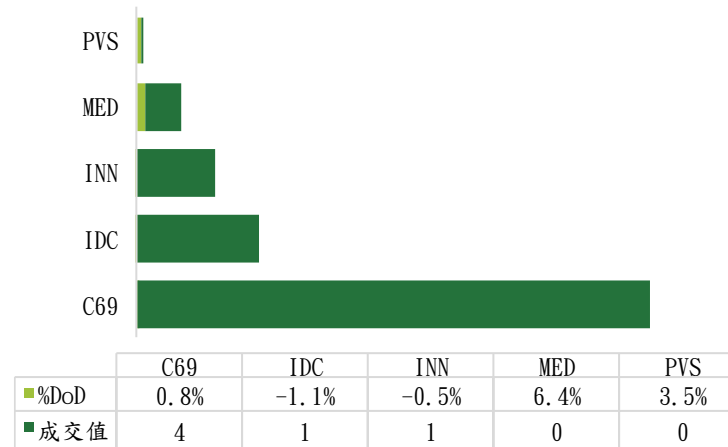
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



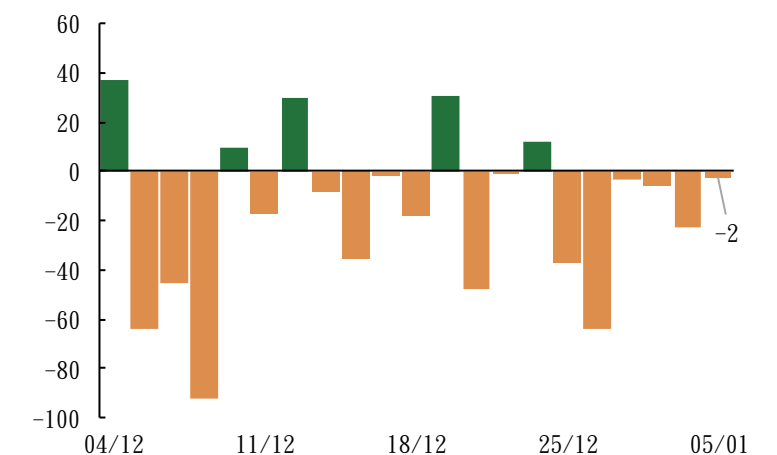
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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

- ✓ K 線型態：十字線（Doji），成交量高出最近 20 日均量
- ✓ 關鍵支撐：1700 - 1720 點
- ✓ 關鍵壓力：1800 點
- ✓ 技術指標：RSI、MACD尚未明確轉強
- ✓ 趨勢：測試前期高點（壓力區）

盤勢在高價位呈現膠著。市場動能主要集中在權值股。若資金未擴散至其他類股，市場在接近 1800 點 阻力區時將容易失去突破動力；即便勉強突破，漲勢也缺乏可持續性。指數較大可能進入降溫整理，以積累後續動能。近期支撐觀察 1740 - 1760 點 區間，更強的心理支撐則位於 1700 點 整數關卡。



### VN30技術分析

- ✓ K 線型態：十字線（Doji），成交量高於 20 日均量。
- ✓ 關鍵支撐：1960 - 1980 點
- ✓ 關鍵壓力：2040 - 2050 點
- ✓ 技術指標：RSI、MACD 改善幅度有限，尚未明確轉強。
- ✓ 趨勢：測試前期高點壓力區。

成交量雖增，但指數未能成功突破，最終K線出現十字線（膠著）。VN30 成分股中下跌家數（22 檔）明顯多於上漲家數。預計指數將持續圍繞 2000 點心理關卡進行整理，短期支撐區間上移至 1960 - 1980 點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	DHC	WATCH	Current price	34	P/E (x)	10.7
			Watch zone	33 - 33.5	P/B (x)	1.5
Exchange	HOSE		Target price	36.5	EPS	3181.6
			Cut loss price	32	ROE	14.8%
Sector	Paper				Stock Rating	BBB
				Scale Market Cap	Medium	



### 技術訊號

股價已成功測試並站穩 MA20日 與 50日均線

成交量擴增，反映資金回流跡象

MACD 持續位於訊號線之上並維持在零軸以上，RSI 也回升至 50 中軸之上

20日均線即將向上與50日均線交叉（形成黃金交叉），有利於中期趨勢發展。

→調整走勢已逐漸趨緩，有望回升

→建議持續觀察，並觀察該股在 34 關鍵價位附近的反應。

當日調整股票名單

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	觀察區間	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	DHC	觀察	06/01/2026	34.00	33 - 33.50	-	36.5	9.0%	32	-4.5%	

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	NTP	續抱	03/12/2025	11/12/2025	63.90	64.2	-0.5%	71.0	10.6%	61.5	-4.2%	
2	DBC	續抱	04/12/2025	24/12/2025	26.50	27.6	-4.0%	30.5	10.5%	26.5	-4.0%	
3	POW	買入	19/12/2025	-	12.65	12.30	2.8%	14.0	13.8%	11.4	-7.3%	
4	KLB	買入	23/12/2025	-	16.99	17.2	-1.2%	20.0	16.3%	15.8	-8.1%	
5	VNM	買入	25/12/2025	-	60.30	61.50	-2.0%	68.0	10.6%	58.0	-5.7%	
6	PLX	買入	29/12/2025	-	36.3	35.6	2.1%	39.0	9.7%	34.0	-4.4%	
7	PC1	買入	31/12/2025	-	22.90	22.50	1.8%	25.0	11.1%	21.0	-6.7%	





### 技術訊號

- VN30F1M收在2024點，下跌4.9點（-0.2%）。盤中走勢猶豫，尾盤賣壓一度出籠，使價格明顯下挫。從1小時圖觀察，期貨在接近 2000點支撐區時出現反彈，但上漲動能有所減弱，MACD與RSI指標均顯現降溫跡象。若賣壓持續增強，短期回調風險仍然存在。
- 操作上，**空單**可觀察價格是否回落至 2015點 以下，若進一步失守 2000點 整數關卡，可考慮加倉；**多單**則建議等待價格 突破並站穩2028點 阻力後，再行布局。
- VN100F1M收在1909點，下跌10.9點（-0.6%），較現貨折價3.7點，成交量增加至127口。短期支撐位於 1900點 附近，上方阻力觀察 1920點。

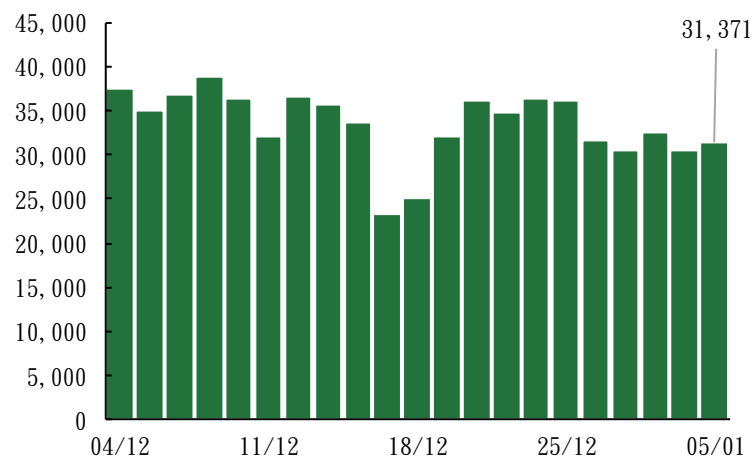
### 日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2.028	2.040	2.020	12:08
Short	< 2.015	2.003	2.023	12:08
Short	< 1.998	1.985	2.006	13:08

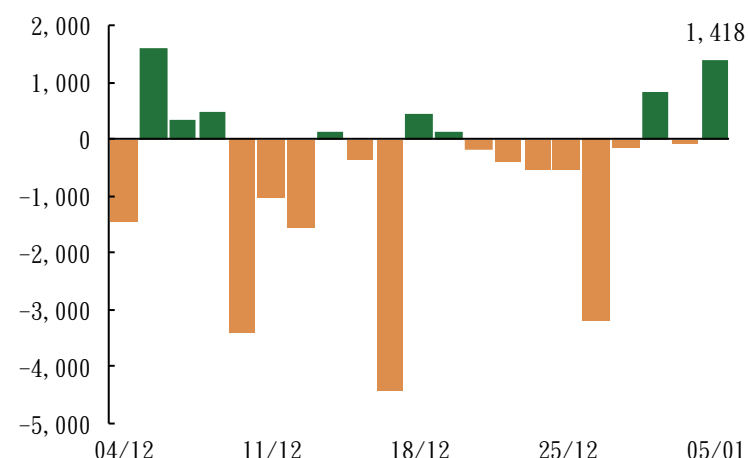
### 期貨統計

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	2,010.6	-5.6	90	274	2,037.8	-27.2	18/06/2026	164
41I1G3000	2,014.2	-9.9	77	513	2,032.7	-18.5	19/03/2026	73
41I1G2000	2,020.1	-7.9	830	953	2,030.8	-10.7	13/02/2026	39
41I1G1000	2,024.1	-4.9	229,535	31,371	2,029.2	-5.1	15/01/2026	10
41I2G1000	1,909.0	-10.9	127	31	1,913.2	-4.2	15/01/2026	10

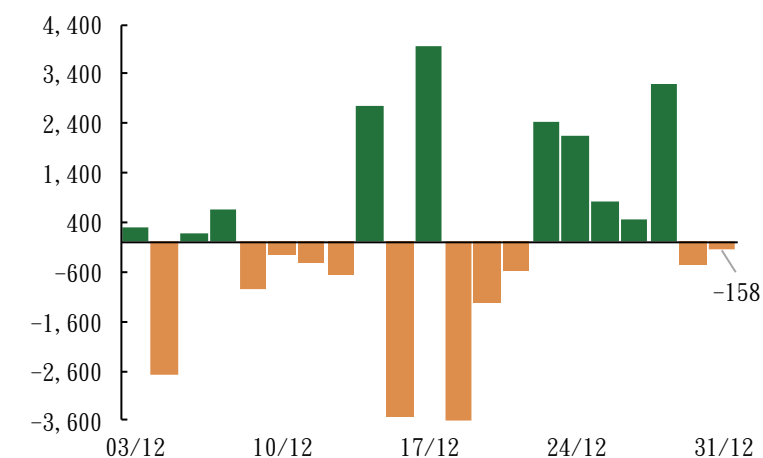
(未平倉量)



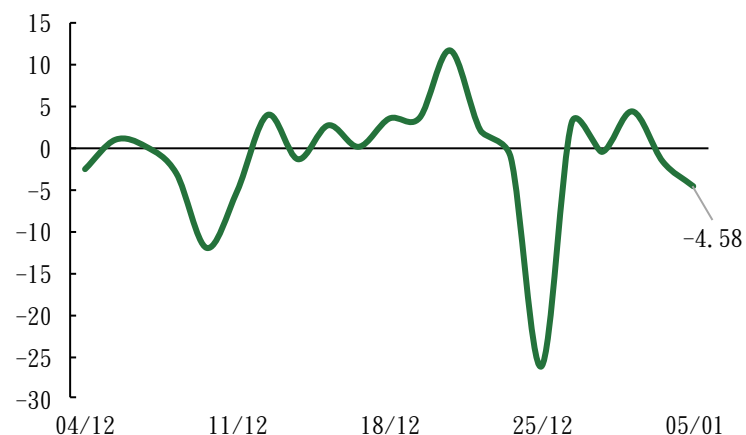
外資淨買/賣超口數 (合約)



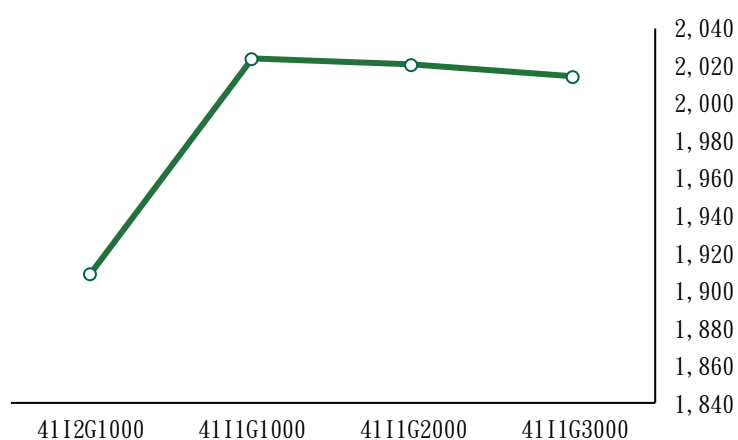
自營淨買/賣超口數 (合約)



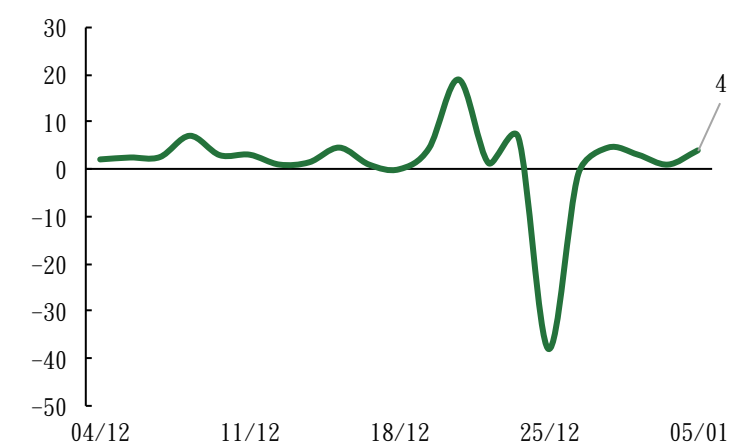
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



05/01	越南與美國 - PMI指數
06/01	越南 - 12月份及第四季經濟數據
09/01	美國 - 非農就業
13/01	美國 - 消費者物價指數 (CPI)
14/01	美國 - 工業生產指數 (PPI) 及零售
15/01	越南 - 期貨商品到期
19/01	中國 - 第四季GDP (yoy)
	越南 - VN30指數的成分股
20/01	中國 - 融資利率
22/01	美國 - 第三季GDP
28/01	Canada - BOC開會與利率公布
27 - 28/01	美國 - FED開會及利率公布
30/01	在VN30指數成分股生效前，調整部位之最後日

### 越南訊息：

**越南央行上週淨投放近 4兆越盾，銀行間利率大幅下跌：**在 12月29日至1月2日 期間，越南國家銀行透過有價證券質押貸款管道，以 4.5% 利率向市場提供 48.117兆越盾資金。到期回籠資金為 44.453兆越盾，國庫券管道則無交易。因此，央行上週實現淨投放 3.664兆越盾。銀行間隔夜利率從週初的 3.29% 降至 12月30日 的 1.77%，創下 2025年6月 以來新低。

**OPEC+ 維持原油產量不變，會議避談成員國地緣政治危機：**OPEC+ 於 1月4日 會議決定 維持當前原油產量，此次會議亦避免提及影響部分成員國的政治危機。

**地緣政治風險升溫，金銀價格大幅上漲：**由於美國對委內瑞拉進行軍事干預，地緣政治風險上升，黃金與白銀價格 在 1月5日 大幅上漲，避險資產吸引力增強。

### 上市公司訊息：

**FMC 食品公司-2025年獲利約4,200 億越盾：**Sao Ta食品股份公司 (FMC) 公布2025年業績表現，營收超過 3億美元 (年增 19.8%，較年度超過近20%)。稅後淨利約 4,200億越盾 (達成獲利目標)。

**HPG 和發集團鋼材銷量創 34 年新高，達 58.5 萬噸：**2025年12月和發集團的建築用鋼及優質鋼捲銷售量達 58.5萬噸 (年增 52%)，創下 34年 來單月新高。其中，優質鋼捲貢獻約 6萬噸。集團所有分行與區域銷售均較去年同期大幅成長，特別是南部地區 銷量突破 10萬噸，為去年同期兩倍。

**VGC 調整2026年營運目標，營收上看歷史新高：**Viglacera 將2026年營收目標從 13.299兆越盾 上調至 15.3兆越盾，有望創歷史新高；稅前淨利目標微幅上調 4.4% 至 1.82兆越盾。不過，母公司營收與獲利目標則設定低於2025年。2025年前三季，營收達 9.337兆越盾，稅後淨利為 9,560億越盾，主要受惠於工業區基礎設施租賃及建材業務。

**ANV 南越董事長擬全部賣出ANV股，前三季獲利大增13倍：**南越股份公司 (ANV 董事長登記將全部轉讓ANV股。若以2025年股價漲幅 超過36% 估算，預期收回逾 230億越盾。副總經理亦登記出售 10萬股。公司第三季營收達 2兆越盾 (年增 49%)；稅前淨利近 3,400億越盾 (大增 819%)；稅後淨利 為2,830億越盾 (較去年同期成長 10倍)。累計前三季營收 為4.832兆越盾，稅前淨利為 8,570億越盾 (年增 13倍)。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	75,000	65,400	-12.8%	賣出
BCM	61,100	74,500	21.9%	買入
CTD	74,600	87,050	16.7%	加碼
CTI	22,100	27,200	23.1%	買入
DBD	48,650	68,000	39.8%	買入
DGC	65,500	99,300	51.6%	買入
DGW	41,700	48,500	16.3%	加碼
DPG	37,450	53,100	41.8%	買入
DPR	36,750	46,500	26.5%	買入
DRI	12,874	17,200	33.6%	買入
EVF	10,750	14,400	34.0%	買入
FRT	153,100	135,800	-11.3%	賣出
GMD	60,600	72,700	20.0%	加碼
HAH	57,800	67,600	17.0%	加碼
HDG	26,100	33,800	29.5%	買入
HDG	12,500	12,300	-1.6%	減碼
HPG	25,950	30,200	16.4%	加碼
IMP	52,100	55,000	5.6%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	25,350	22,700	-10.5%	賣出
MSH	31,950	43,100	34.9%	買入
MWG	87,400	92,500	5.8%	續抱
NLG	31,050	39,900	28.5%	買入
NT2	24,350	27,400	12.5%	加碼
PNJ	98,500	96,800	-1.7%	減碼
PVT	18,800	18,900	0.5%	續抱
SAB	48,100	59,900	24.5%	買入
TLG	51,500	53,400	3.7%	續抱
TCB	34,950	35,650	2.0%	續抱
TCM	26,600	38,400	44.4%	買入
TRC	76,700	95,800	24.9%	買入
VCG	22,150	26,200	18.3%	加碼
VHC	55,500	60,000	8.1%	續抱
VNM	60,300	66,650	10.5%	加碼
VSC	19,600	17,900	-8.7%	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