

買盤進場意願仍偏向謹慎，投資人觀察指數在1800點附近的走勢[28012026]

VN指數 1830.5 (-0.72%)

844 百萬股 25728.7 十億越盾 (-20.30%)

HNX-Index 252.84 (2.24%)

62 百萬股 1485.8 十億越盾 (-25.84%)

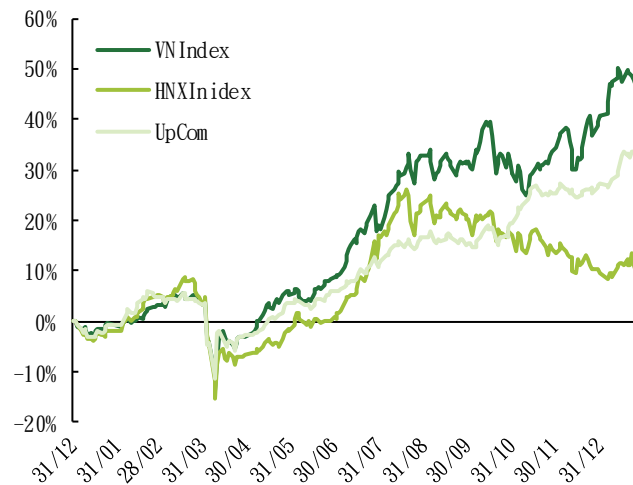
UPCOM-Index 126.92 (0.28%)

48 百萬股 719.5 十億越盾 (-50.60%)

VN30F1M 2022.00 (-0.69%)

267,647 合約 OI: 38,980 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

• VN指數收在1830.5點（下跌13.2點，-0.72%），成交量萎縮。VN30及HNX指數則逆勢收紅。大型權值股走勢分歧，Vingroup族群拖累大盤，油氣與銀行類股的上揚不足以抵消Vingroup族群的跌幅。

• 銀行股-HDB (+2.3%)、SHB (+1.9%)、MBB (+1.5%)、公用事業股-GAS (+7.0%)、NT2 (+2.5%)、金融服務股-ORS (+5.4%)、VDS (+3.2%)、HCM (+2.0%)、化學製品股-GVR (+3.1%)、DCM (+2.9%)、PHR (+2.4%) 上揚。然而，房地產股-VHM (-7.0%)、VIC (-5.6%)、SJS (-5.1%)、營建與建材股-VCG (-6.8%)、CII (-3.9%)、HT1 (-3.2%)、食品飲料股-BAF (-4.4%)、VHC (-2.5%)、旅遊娛樂股-HVN (-3.2%)、SCS (-1.8%)、VJC (-1.8%) 則下挫。

• 推升指數的股票：GAS、VCB、FPT、PLX、GVR；拖累指數的股票：VIC、VHM、TCB、VPL、HVN。

• 外資呈現淨賣超近1,100億越盾，主要拋售VIC、VCB、VNM。然而，FPT、VCI、GAS則獲外資買入。

技術分析

• 缺乏主流股的支持，VN指數持續整理。權值股走勢分歧且未能帶動其他類股的反彈。成交量萎縮至低於最近20日平均成交量，顯示低接買盤進場意願偏向謹慎。指數已跌破1850點關鍵支撐，技術面轉弱的風險亦升高。若未來數個交易日指數無法迅速收復此關卡，指數恐將下探1800點心理關卡。

• HNX指數以大陽燭（Marubozu）作收，終止昨日的跌勢。惟成交量較低。預期指數可能重回震盪，於250點附近進行測試。

• 操作上建議投資人應趁著盤勢反彈時將整體持股率降至中性水位，等待更明確的進場訊號。特別是觀察指數是否回測1800點並觀察個股對支撐位的測試結果，避免在反彈訊號不明時追價買進。觀察類股名單為石油及科技類股。

建議股名單

■ 觀察-DBC（請看第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	1,830.5 ▼	-0.7%	-3.3%	5.8%	25,728.7 ▼	-20.3%	-30.9%	-21.4%	843.7 ▼	-28.1%	-22.2%	-22.1%
HNX-Index	252.8 ▲	2.2%	-0.1%	0.9%	1,485.8 ▼	-25.8%	-30.4%	-29.7%	62.4 ▼	-31.2%	-30.9%	-38.5%
UPCOM-Index	126.9 ▬	0.28%	0.3%	6.4%	719.5 ▼	-50.6%	-76.4%	-22.7%	48.2 ▼	-5.2%	-42.7%	-42.5%
VN30	2,019.9 ▼	-0.6%	-3.2%	2.7%	15,235.3 ▼	-10.3%	-31.9%	-25.6%	336.4 ▼	-21.9%	-33.9%	-38.2%
VNMID	2,184.3 ▬	0.1%	-4.4%	-1.2%	7,982.6 ▼	-32.0%	-30.4%	-17.7%	313.0 ▼	-34.9%	-21.8%	-21.3%
VNSML	1,474.3 ▬	0.09%	-2.3%	0.0%	1,199.6 ▼	-40.9%	-35.1%	-25.5%	81.6 ▼	-37.9%	-25.8%	-16.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	689.5 ▬	0.39%	-2.50%	11.1%	6,422.8 ▼	-31.4%	-36.2%	-31.9%	215.5 ▼	-37.8%	-32.1%	-32.2%
不動產	753.5 ▼	-4.9%	-3.0%	3.4%	4,241.2 ▲	28.2%	-3.8%	-8.1%	127.9 ▼	-13.3%	-21.0%	-9.2%
金融服務	320.6 ▼	-0.3%	-2.9%	4.0%	3,089.5 ▼	-39.9%	-38.9%	-19.3%	118.5 ▼	-42.5%	-39.6%	-18.8%
工業	271.6 ▲	1.16%	-7.8%	-2.3%	868.2 ▼	-47.5%	-53.6%	-38.6%	25.7 ▼	-47.9%	-47.8%	-28.8%
原物料	524.4 ▬	0.6%	-4.8%	-1.7%	708.8 ▼	-37.2%	-38.8%	-40.4%	31.5 ▼	-36.8%	-35.7%	-36.7%
建設及建設材料	179.4 ▼	-0.8%	-4.9%	0.7%	1,566.1 ▼	-3.1%	22.9%	41.1%	80.8 ▼	-0.5%	24.4%	53.4%
食品	543.7 ▼	-0.3%	-2.2%	-0.2%	2,002.3 ▼	-10.6%	-19.6%	2.5%	47.5 ▼	-20.3%	-13.7%	10.2%
零售	1,565.8 ▲	1.9%	-3.5%	-1.7%	953.2 ▲	1.0%	-6.4%	13.3%	12.6 ▼	-11.0%	-20.4%	5.1%
科技	543.8 ▲	3.3%	-6.7%	6.2%	1,194.8 ▼	-7.3%	-9.5%	22.6%	13.3 ▼	-11.8%	-12.9%	14.8%
化學製品	201.7 ▲	2.15%	1.2%	33.5%	929.8 ▼	-37.2%	-38.5%	-8.2%	22.8 ▼	-42.6%	-40.0%	-14.8%
公用事業	932.6 ▲	4.3%	0.6%	30.5%	1,023.2 ▼	-3.8%	9.9%	33.8%	26.5 ▼	-14.1%	-12.2%	-0.7%
石油	108.2 ▲	4.82%	0.8%	36.6%	1,691.7 ▬	0.4%	4.1%	40.4%	50.4 ▼	-2.2%	-4.4%	17.1%
藥品	450.1 ▬	0.2%	-0.7%	5.3%	55.9 ▲	13.4%	-7.1%	21.6%	3.2 ▲	42.6%	30.8%	74.3%
保險	109.1 ▲	1.6%	-4.8%	17.4%	106.1 ▼	-31.8%	-25.2%	-12.3%	2.0 ▼	-36.4%	-33.2%	-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	1,830.5 ▼	-0.72%	44.5%	17.9x	2.2x
SET-Index	泰國	1,334 ▲	2.09%	-4.7%	14.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,980 ▬	0.05%	26.8%	22.4x	2.3x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,955 ▲	1.22%	2.9%	17.0x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	6,307 ▬	0.53%	-3.4%	10.5x	1.3x
Shanghai Composite	中國	4,140 ▬	0.18%	23.5%	19.7x	1.6x
Hang Seng	香港	27,127 ▲	1.35%	35.2%	13.6x	1.4x
Nikkei 225	日本	53,334 ▬	0.85%	33.7%	22.4x	2.6x
S&P 500	美國	6,950 ▬	0.50%	18.2%	27.8x	5.6x
Dow Jones	美國	49,412 ▬	0.64%	16.1%	25.6x	5.9x
FTSE 100	英國	10,187 ▬	0.37%	24.6%	15.3x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,969 ▬	0.18%	21.9%	18.0x	2.5x
DXY		97.0 ▼	-0.65%	-10.6%		
USDVND		26,135 ▼	-0.225%	2.6%		

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

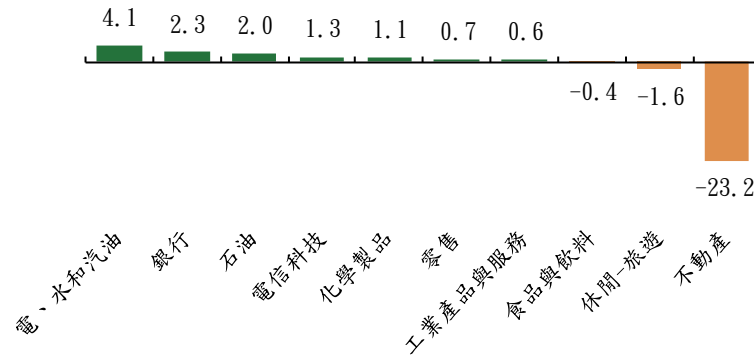
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼ -0.17%	8.0%	-12.3%	-15.0%
WTI 原油	▬ 0.07%	6.9%	-15.4%	-17.1%
天然氣	▼ -3.9%	49.7%	79.9%	76.8%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-3.5%	-13.7%	-7.9%
HRC (*)	▬ 0.0%	0.4%	-5.4%	-5.0%
PVC (*)	▬ 0.0%	2.4%	-11.5%	-12.4%
Urea肥料 (*)	▲ 1.2%	4.4%	15.3%	11.8%
天然橡膠	▬ 0.6%	2.1%	-5.3%	-5.2%
棉棉	▼ -1.02%	-2.1%	-7.7%	-6.1%
糖類	▬ 0.4%	-2.5%	-23.2%	-22.8%
World Container 指數	▼ -9.5%	-0.04%	-41.8%	-35.8%
Baltic Dirty tanker 指數	▬ 0.3%	23.7%	75.9%	94.2%
黃金	▲ 2.13%	12.4%	94.1%	85.9%
白銀	▲ 9.36%	42.4%	290.5%	273.5%

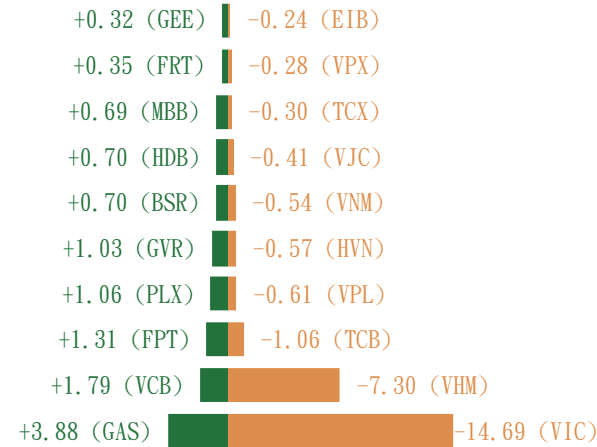
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

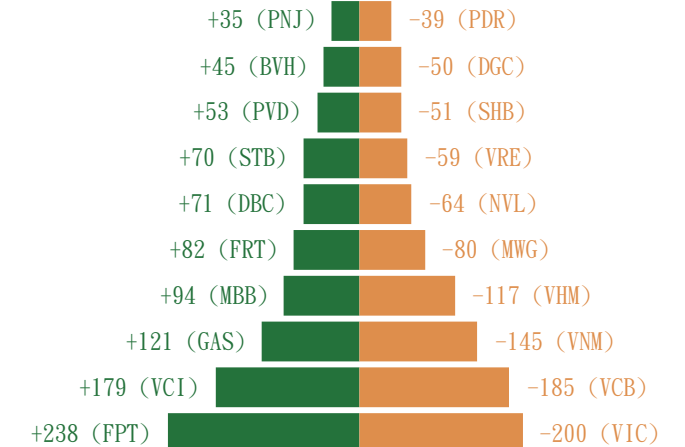
影響VN指數漲跌的類股



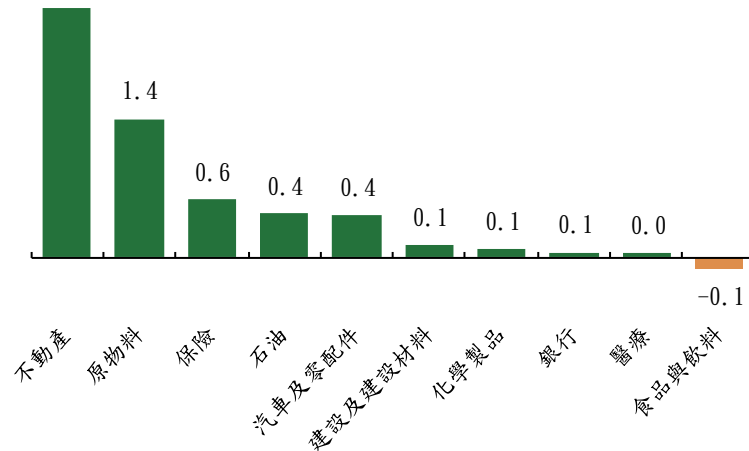
影響VN指數漲跌的股票



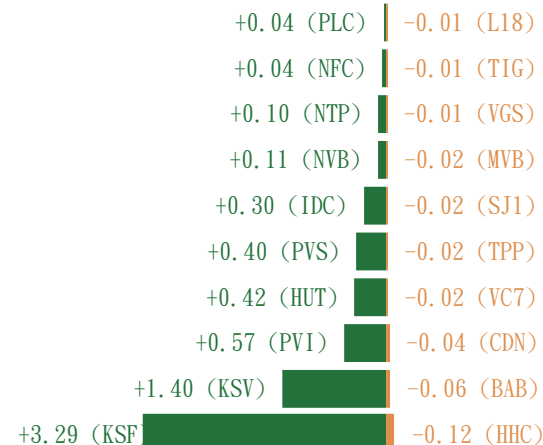
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



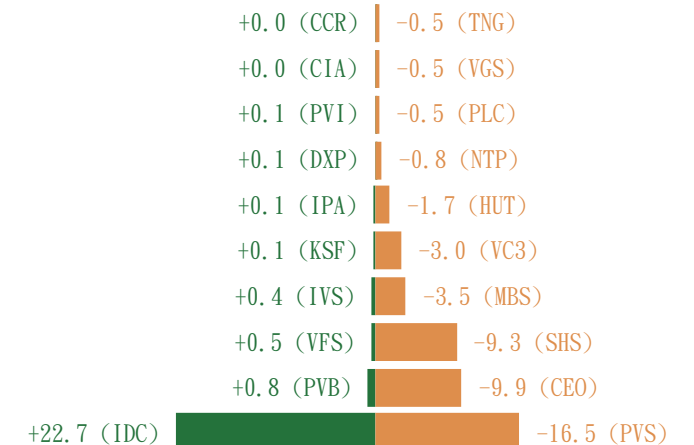
影響HNX指數漲跌的類股



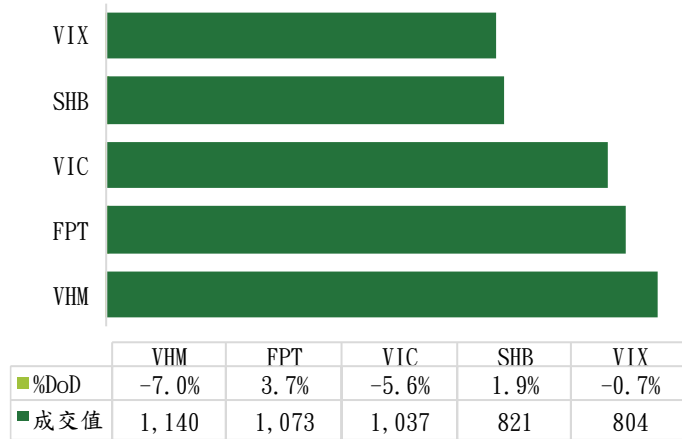
影響HNX指數漲跌的股票



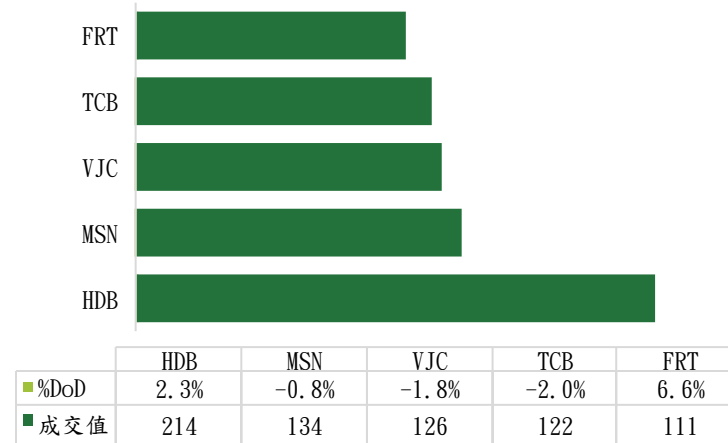
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



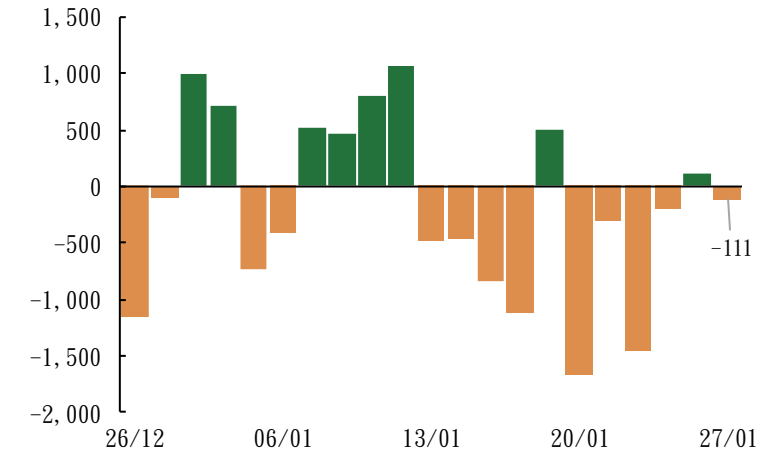
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



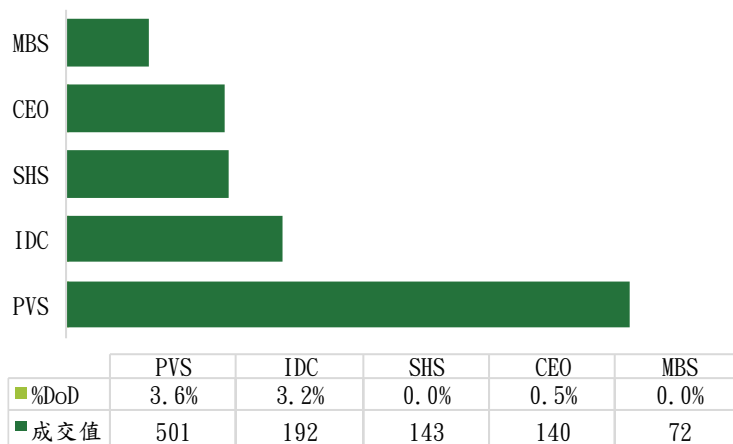
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



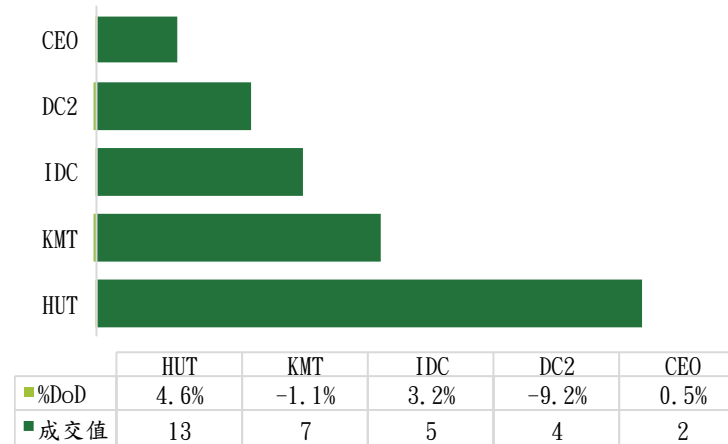
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



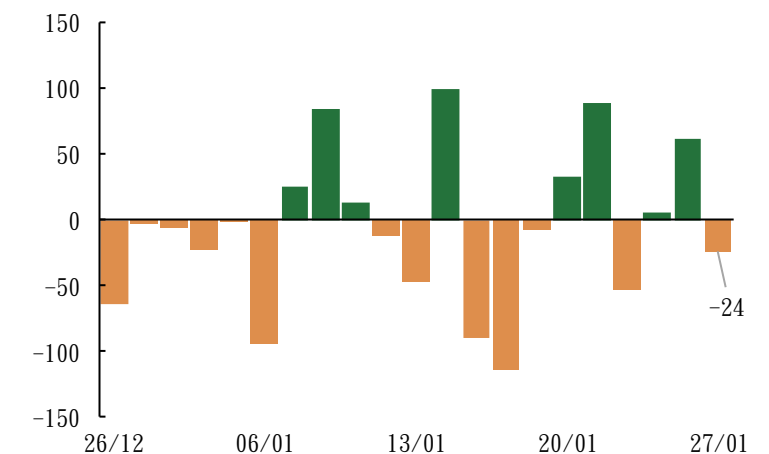
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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：** 槌形線 (Hammer)，成交量萎縮至低於最近20日平均水位
- ✓ **支撐區間：** 1780 - 1800點
- ✓ **壓力區：** 1900點
- ✓ **技術指標：** RSI指標降溫，MACD下穿信號線（形成死亡交叉）
- ✓ **趨勢：** 處於短期調整階段

賣壓仍主導盤勢。MACD死亡交叉與RSI降溫，顯示上漲動能明顯減弱。指數已跌破 1850點。若未來幾個交易日指數無法收站回此關卡，盤勢將持續下跌，指數恐將回測1800點心理關卡。



VN30技術分析

- ✓ **K線型態：** 槌形線 (Hammer)，成交量低於最近20日平均成交量
- ✓ **支撐區間：** 2000 - 2020點
- ✓ **壓力點：** 2100點
- ✓ **技術指標：** RSI指標降溫，MACD下穿信號線（形成死亡交叉）
- ✓ **趨勢：** 進入短期調整

指數失守 2050點 支撐關卡，使指數回測2000點心理大關之可能性上升。儘管下跌，但成交量偏低，顯示低接買盤意願薄弱，市場承接力道不足。若盤勢出現反彈，這可能是技術性修正。預計未來幾個交易日盤勢持續整理

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	DBC	WATCH	Current price	28.55	P/E (x)	6.9
			Watch zone	27.6 - 28	P/B (x)	1.4
Exchange	HOSE		Target price	31	EPS	4149.6
			Cut loss price	26	ROE	21.7%
Sector	Farming & Fishing				Stock Rating	BBB
				Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- ✓ 該股回測20日均線（約 27.5）附近時出現積極訊號
- ✓ 今日上漲，逆轉昨入的跌勢
- ✓ MACD維持在信號線之上、RSI維持在 50 中軸之上，顯示上漲動能穩定。
- ✓ 成交量放大，顯示買盤參與意願提升

→ 該股適度修正

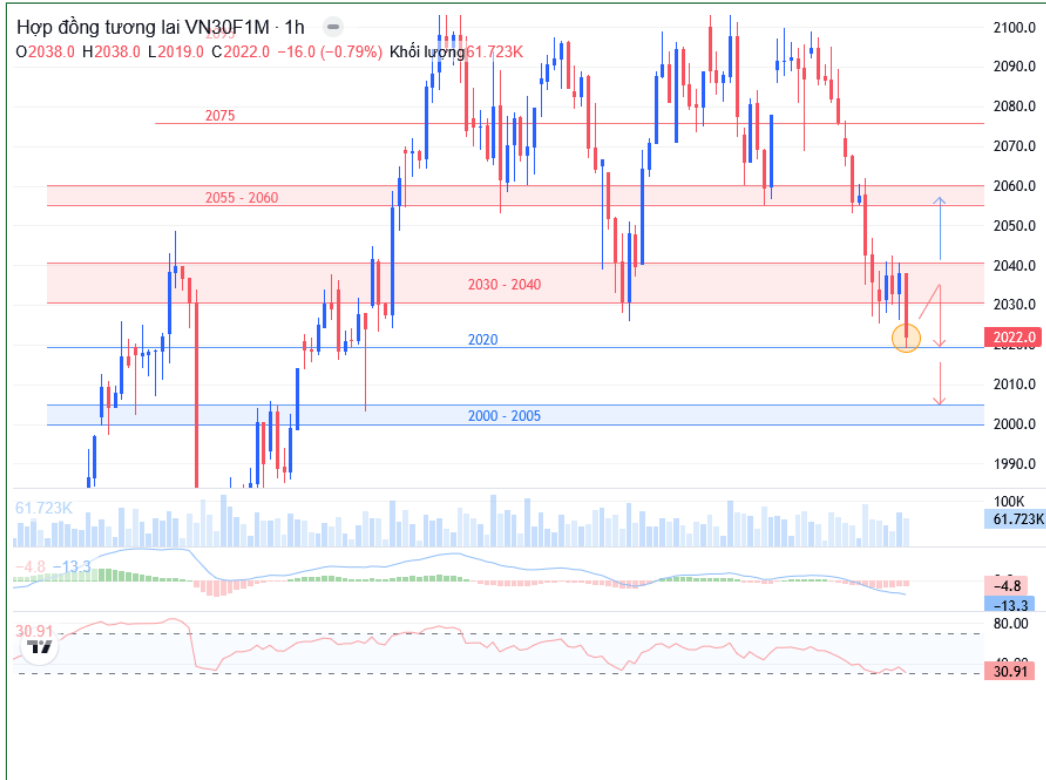
→ 建議保持觀望。若未來數個交易日股價能持續站穩28關卡之上，屆時可考慮進場布局

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	DBC	觀察	28/01/2026	28.55	27.6 - 28	-	31.0	11.5%	26	-6.5%	

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	ACV	買入	22/01/2026	-	51.20	59 - 60	-13.9%	70.0	17.6%	54	-9.2%	
2	MSN	買入	23/01/2026	-	76.70	79.4 - 79.9	-3.7%	88.0	10.5%	75	-6.0%	
3	FPT	買入	26/01/2026	-	102.10	100 - 101	1.6%	112.0	11.4%	95.0	-5.5%	



技術訊號

- VN30F1M收在2022點，下跌14點（-0.7%）。午盤雖有反彈嘗試，但整體走勢仍由空方主導。
- 依技術分析（1小時圖）：RSI指標正接近超賣區，且K線在 2020點支撐附近出現「探底回升」型態，顯示短期技術性反彈機會仍存。然而，整體走勢仍偏向調整，需觀察價格在 2030-2040點阻力區的反應。
- 空方策略：若價格反彈至 2030-2040點區間後再度轉弱，可考慮布局；或等待價格明確跌破 2020點支撐後順勢操作。多方策略：僅在價格突破並站穩2042點阻力後，再行考量短多機會。
- VN100F1M收在1900點，下跌14.1點（-0.7%）。其收盤價較VN100指數高出 6.6點。成交口數擴增至85口。近期支撐區為1900點。壓力區為 1925點。

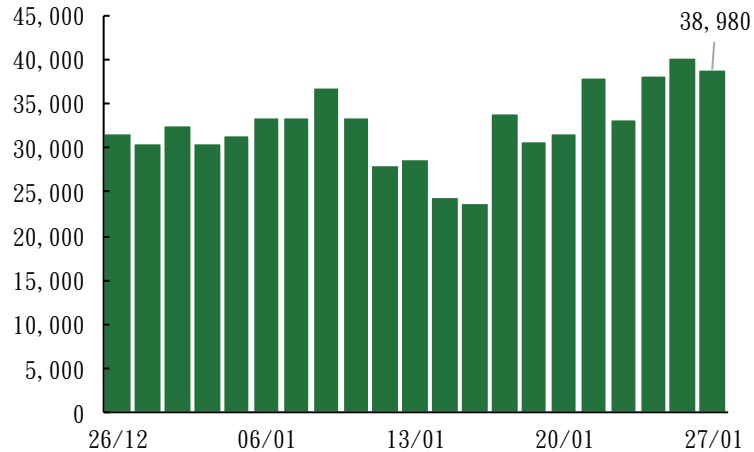
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 2030	2018	2040	12:10
Short	< 2018	2004	2026	14:08
Long	> 2042	2056	2034	14:08

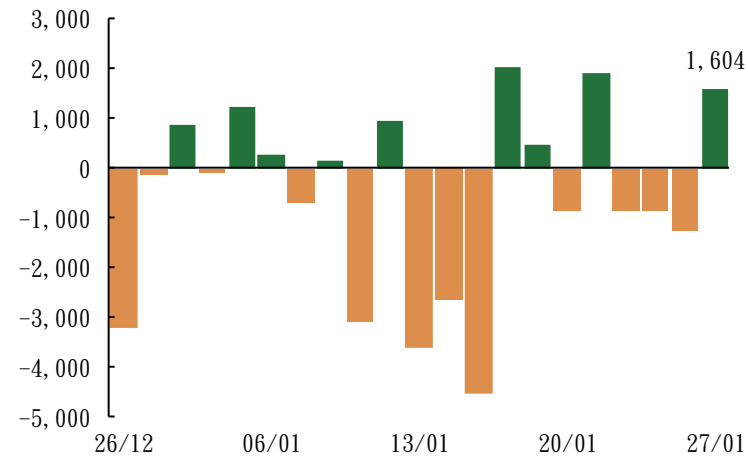
期貨統計

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)
41I1G9000	2,017.8	-14.5	42	115	2,032.8	-15.0	17/09/2026	233
41I1G6000	2,019.8	-15.2	25	351	2,027.8	-8.0	18/06/2026	142
41I1G3000	2,020.0	-27.3	887	1,718	2,022.7	-2.7	19/03/2026	51
41I1G2000	2,022.0	-14.0	267,647	38,980	2,020.8	1.2	13/02/2026	17
41I2G2000	1,900.0	-14.1	85	34	1,894.3	5.7	13/02/2026	17

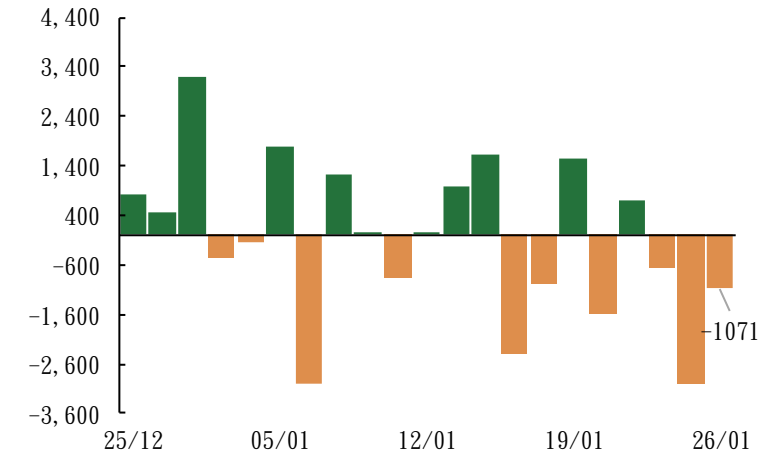
(未平倉量)



外資淨買/賣超口數 (合約)



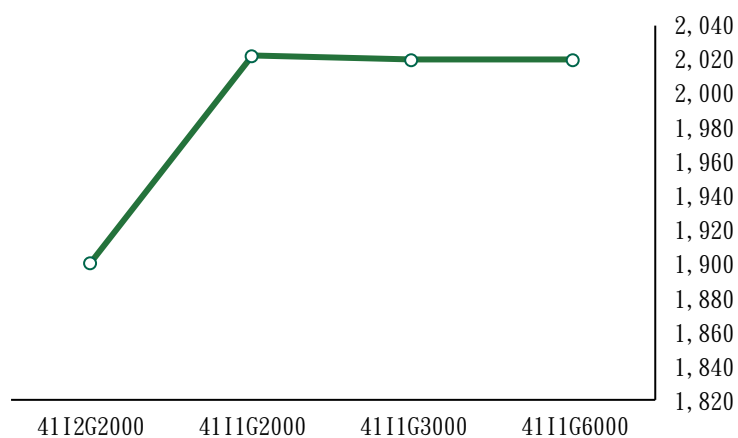
自營淨買/賣超口數 (合約)



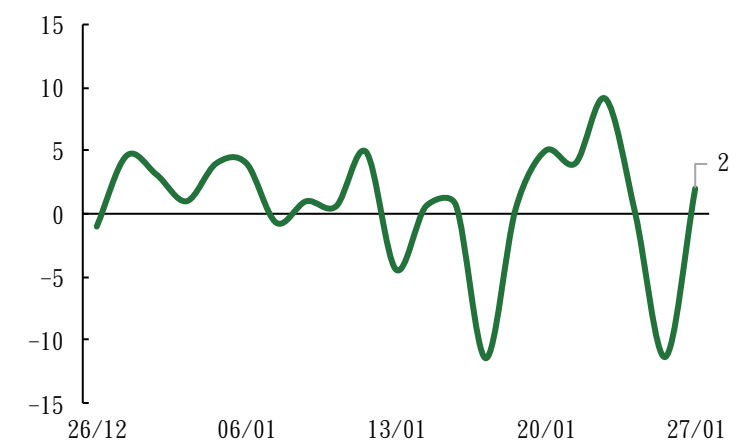
Basis



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：

總體經濟資訊

印度與歐盟在與美國關稅緊張局勢中簽署歷史性貿易協定： 印度與歐盟 (EU) 正式簽署自由貿易協定 (FTA)，印度總理Narendra Modi在1月27日的印度能源週演說中，稱此為「協定中的協定」。

川普威脅將對韓國汽車、藥品關稅從15%提高至25%： 1月26日美國總統川普宣布，由於韓國遲遲未批准雙方於去年夏天達成的貿易協定，他將把對韓國汽車、藥品和木材的關稅從 15%提高至25%。

上市公司訊息：

FPT - 2025年獲利成長近18%： FPT報告顯示，2025年營收達70.1兆越盾（成長11.6%）；稅前利潤達13.03兆越盾（成長17.8%），分別完成年度目標的93%與97%。歸屬於母公司股東之淨利成長19.3%，每股盈餘 (EPS) 成長21.4%。科技部門貢獻營收的63%，其中受日本市場強勁帶動，海外IT服務營收達35.38兆越盾（成長14.3%）。電信、「FPT製造」產品生態系及數位轉型業務亦持續成長。FPT正積極發展AI工廠，簽訂創紀錄合約，並拓展併購 (M&A)。

PAN - PAN集團2025年債務減少7.89兆越盾： 2025年PAN集團營收成長8.7%至17.58兆越盾；母公司稅後淨利成長10.4%至6,722.3億越盾，雙雙達成年度目標。毛利率從25.2%下降至20.5%，導致毛利萎縮17.9%。然而，財務費用縮減19%，管理費用大幅減少46.5%，且總借款萎縮67.4%至3.8兆越盾，這顯著財務結構的改善。

PPC - Pha Lai火力發電廠2025年獲利萎縮60%： 2025年第四季PPC稅後盈餘下降30.5%至1,257億越盾，主因是售電量減少近1.5億Kwh，且維修成本大幅上升。2025年營收縮減15%至6.56兆越盾，稅後盈餘大幅萎縮60%至1,698億越盾，僅完成年度利潤目標的50%以上。總資產減少5%，短期債務縮減23%，現金部位則增加至4,350億越盾。

VPB - VPBank與DMX推出首張消費電子零售信用卡「VPBank MWG Mastercard」： VPBank與DMX合作，推出專為消費電子零售設計的「VPBank MWG Mastercard」信用卡。該卡提供在MWG生態系（包括世界移動、綠色電器）最高10%的現金回饋，以及時尚、餐飲消費4%的現金回饋。客戶可獲贈點數，並在開卡後30天內消費滿200萬越盾即享40萬越南盾現金回饋，達成指定消費條件可免年費。

GAS 大幅上漲，揭示近期簽署數幾兆越盾的合約： 儘管大盤整理，該股近期仍走強。上漲動能來自年初簽署的一系列大型經濟合約，包括「Khanh My-Dam Doi」天然氣買賣協議、為仁澤3&4發電廠支付LNG的機制，以及向PVFCCo穩定供氣的合約。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	71,100	65,400	-8.0%	減碼
BCM	67,100	74,500	11.0%	加碼
CTD	77,300	87,050	12.6%	加碼
CTI	22,550	27,200	20.6%	買入
DBD	51,600	68,000	31.8%	買入
DGC	67,500	99,300	47.1%	買入
DGW	45,200	48,500	7.3%	續抱
DPG	44,200	53,100	20.1%	買入
DPR	41,750	46,500	11.4%	加碼
DRI	12,304	17,200	39.8%	買入
EVF	11,500	14,400	25.2%	買入
FRT	154,700	135,800	-12.2%	賣出
GMD	65,800	72,700	10.5%	加碼
HAH	56,800	67,600	19.0%	加碼
HDG	25,750	33,800	31.3%	買入
HDG	12,100	12,300	1.7%	續抱
HPG	26,450	30,200	14.2%	加碼
IMP	53,700	55,000	2.4%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	26,500	22,700	-14.3%	賣出
MSH	34,950	43,100	23.3%	買入
MWG	85,000	92,500	8.8%	續抱
NLG	28,050	39,900	42.2%	買入
NT2	26,650	27,400	2.8%	續抱
PNJ	116,000	95,800	-17.4%	賣出
PVT	20,550	18,900	-8.0%	減碼
SAB	49,550	57,900	16.9%	加碼
TLG	51,000	53,400	4.7%	續抱
TCB	34,950	35,650	2.0%	續抱
TCM	26,800	37,900	41.4%	買入
TRC	82,700	95,800	15.8%	加碼
VCG	19,800	26,200	32.3%	買入
VHC	58,500	60,000	2.6%	續抱
VNM	67,700	66,650	-1.6%	減碼
VSC	20,000	17,900	-10.5%	賣出

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