

VN指數 1814.98 (0.67%)

794 百萬股 25628.1 十億越盾 (-26.23%)

HNX-Index 252.72 (0.10%)

76 百萬股 1725.0 十億越盾 (-38.25%)

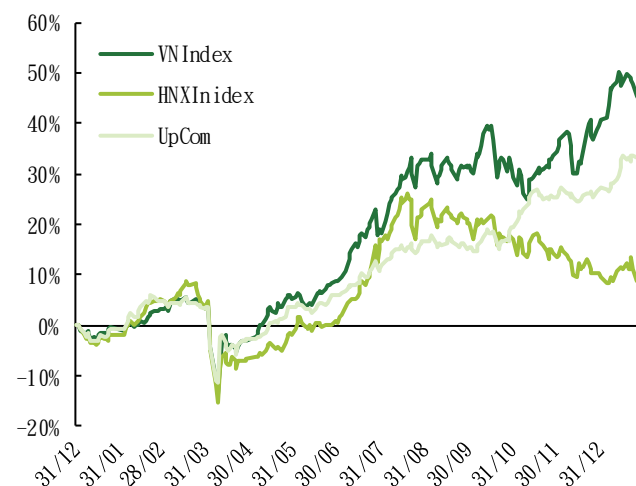
UPCOM-Index 128.44 (0.57%)

53 百萬股 997.9 十億越盾 (-43.61%)

VN30F1M 2025.10 (1.06%)

231,765 合約 0I: 42,830 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

• VN指數收在1815.0點 (上漲12.1點, +0.67%)。成交量萎縮，但市場廣度改善，偏向買方。VN30及HNX指數亦同步收紅。

• 資金流向呈現分歧。消費、零售類股為焦點，而近期漲幅較大或營運前景轉弱的股票則仍面臨賣壓。

• 房地產股- VRE (+3.1%)、VHM (+2.6%)、SIP (+2.8%)、食品飲料股-VHC (+6.6%)、MSN (+5.8%)、ANV (+5.5%)、化學製品股- GVR (+6.9%)、DCM (+2.8%)、基礎資源股- BMC (+6.8%)、SMC (+6.4%) 上揚。然而，銀行股- HDB (-2.3%)、TPB (-1.2%)、NAB (-1.1%)、公用事業股-POW (-2.9%)、GAS (-1.0%)、NT2 (-0.4%)、油氣股- PLX (-2.0%)、PVD (-1.6%)、旅遊娛樂股- VJC (-4.4%) 則紛紛下挫。

• 推升指數上漲之股票：VHM、GVR、VNM、MSN、MWG，拖累指數下挫之股票： VJC、HDB、GAS、PLX、POW、LPB。

• 外資呈現淨賣超近4,600億越盾，主要拋售VIC、ACB、VCB。MSN、FPT、PNJ則獲外資買入。

技術分析

• VN指數以槌形線 (Hammer) 作收，但成交量較低，顯示此反彈偏向技術性反彈。MACD與RSI指標仍處於下降趨勢，尚未有明確改善跡象。然而，亮點在於資金正積極輪動，顯示投資人在尋找新的機會而非全面性撤退。短期內指數可能在1800點心理關卡附近震盪。壓力區為 1850-1860點，而中期趨勢支撐則在 1760點 附近。

• HNX指數收出十字線 (Doji)，表明多空拉鋸仍在持續。預計指數將在 250-254點區間整理。

• 建議維持中性持股比例。然積極型投資人可搶短進場，跟隨資金流向進行短線操作，可留意在測試支撐後出現積極訊號（短線反彈）之股票。優先選擇與所屬類股走勢同步的股票。關注類股： 可聚焦科技、食品飲料、零售等族群。

建議股名單

▪ PC1、TVN-買入 (請看第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	1,815.0	0.7%	-3.6%	3.4%	25,628.1	-26.2%	-23.9%	15.5%	793.9	-28.4%	-25.1%	16.3%
HNX-Index	252.7	0.1%	-2.2%	0.6%	1,725.0	-38.2%	-32.2%	32.4%	75.8	-27.7%	-35.5%	27.3%
UPCOM-Index	128.4	0.57%	1.0%	6.8%	997.9	-43.6%	-34.1%	38.4%	53.4	-17.6%	-19.3%	13.2%
VN30	2,019.0	1.1%	-3.0%	1.4%	15,993.5	-29.4%	-19.4%	19.9%	339.1	-35.6%	-21.1%	7.4%
VNMID	2,203.8	0.7%	-3.3%	-0.9%	7,060.6	-20.9%	-29.9%	14.6%	235.9	-34.2%	-42.3%	0.6%
VNSML	1,486.2	0.75%	-1.9%	0.5%	1,450.4	0.3%	-36.1%	18.3%	107.6	16.1%	-28.5%	43.4%
各類股 (VNindex)												
銀行	683.8	-0.06%	-2.94%	10.7%	5,492.3	-50.3%	-42.2%	-46.3%	198.5	-44.7%	-33.7%	-42.2%
不動產	719.7	0.7%	-11.2%	-6.6%	3,158.8	-43.2%	-27.6%	-37.6%	108.7	-33.7%	-30.5%	-29.5%
金融服務	320.1	0.1%	-0.6%	3.4%	1,867.2	-50.9%	-53.5%	-54.9%	75.9	-50.9%	-51.9%	-52.1%
工業	267.8	0.55%	-5.5%	-3.0%	1,039.9	-9.6%	-17.4%	-31.0%	28.9	-10.7%	-19.3%	-25.4%
原物料	536.3	1.4%	-0.4%	-0.2%	949.7	-6.0%	-0.3%	-25.1%	40.7	-3.3%	0.1%	-23.4%
建設及建設材料	180.7	0.2%	-2.2%	0.6%	866.7	-29.3%	-35.2%	-29.9%	45.7	-26.5%	-33.3%	-22.9%
食品	560.5	2.8%	-1.9%	-0.1%	4,161.7	84.7%	91.6%	93.9%	77.4	62.5%	54.7%	63.2%
零售	1,649.1	4.4%	0.5%	1.1%	1,938.5	87.9%	97.5%	108.0%	23.9	90.3%	64.8%	82.4%
科技	563.8	1.4%	-0.7%	12.2%	1,599.9	2.0%	33.1%	45.4%	17.4	-2.8%	26.7%	33.3%
化學製品	205.4	4.55%	-0.6%	32.9%	958.7	-15.8%	-31.0%	-13.4%	24.8	-13.6%	-29.0%	-14.6%
公用事業	936.6	-0.7%	3.8%	37.9%	749.3	-40.6%	-26.1%	-13.8%	23.8	-24.0%	-20.8%	-18.9%
石油	107.2	-1.02%	-0.4%	43.5%	1,138.5	-54.0%	-37.4%	-18.3%	33.6	-56.3%	-41.7%	-31.3%
藥品	451.5	0.3%	0.9%	5.6%	50.5	-22.5%	-10.2%	-1.9%	2.4	-14.4%	-10.8%	12.5%
保險	109.9	0.9%	-6.1%	19.1%	81.9	2.1%	-32.3%	-36.8%	2.1	25.3%	-13.6%	-27.2%

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	1,815.0	0.67%	43.3%	17.5x	2.1x
SET-Index	泰國	1,331	-0.58%	-4.9%	14.3x	1.3x
JCI-Index	印尼	8,232	-1.06%	16.3%	20.8x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,692	-1.17%	0.8%	17.0x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	6,223	-2.08%	-4.7%	10.6x	1.3x
Shanghai Composite	中國	4,158	0.16%	24.1%	19.8x	1.6x
Hang Seng	香港	27,968	0.51%	39.4%	14.1x	1.5x
Nikkei 225	日本	53,376	0.03%	33.8%	22.6x	2.6x
S&P 500	美國	6,978	-0.01%	18.6%	27.9x	5.6x
Dow Jones	美國	49,016	0.02%	15.2%	25.4x	5.8x
FTSE 100	英國	10,195	0.40%	24.7%	15.3x	2.3x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,954	0.35%	21.6%	17.9x	2.5x
DXY		96.3	0.13%	-11.2%		
USDVND		26,020	-0.215%	2.1%		

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

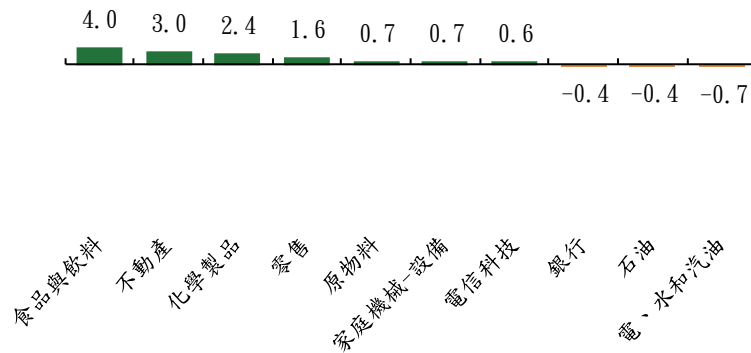
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	1.81%	12.4%	-6.7%	-9.1%
WTI 原油	▲	1.95%	11.0%	-10.2%	-11.3%
天然氣	▲	3.4%	-18.4%	5.3%	8.2%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-3.5%	-13.7%	-7.9%
HRC (*)	▼	-0.2%	0.0%	-5.6%	-5.1%
PVC (*)	▬	0.0%	2.4%	-11.5%	-12.4%
Urea肥料 (*)	▲	1.2%	4.4%	15.3%	11.8%
天然橡膠	▲	2.1%	4.4%	-3.1%	-3.0%
棉棉	▬	0.13%	-0.7%	-6.6%	-4.1%
糖類	▼	-0.5%	-3.3%	-23.4%	-24.2%
World Container 指數	▼	-4.7%	-4.78%	-44.6%	-38.8%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.0%	24.8%	77.6%	93.6%
黃金	▲	6.31%	27.1%	109.8%	99.6%
白銀	▲	4.65%	62.6%	305.8%	280.2%

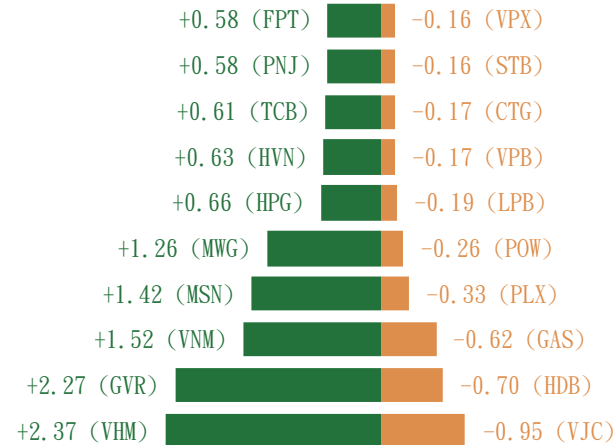
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

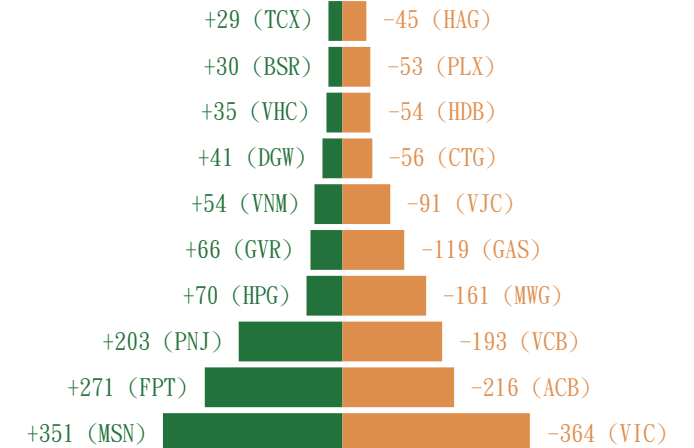
影響VN指數漲跌的類股



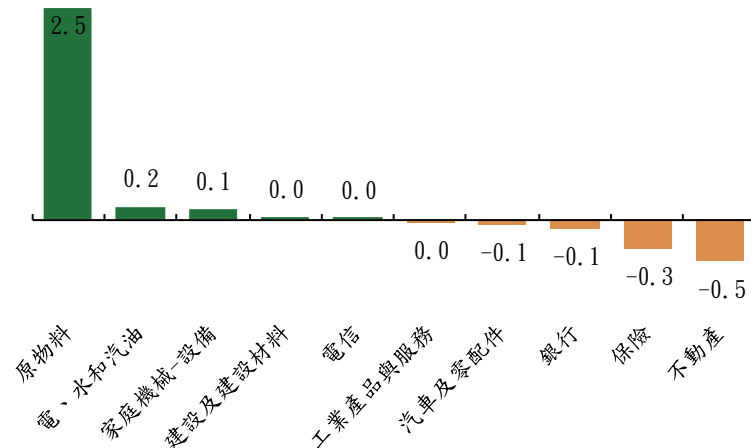
影響VN指數漲跌的股票



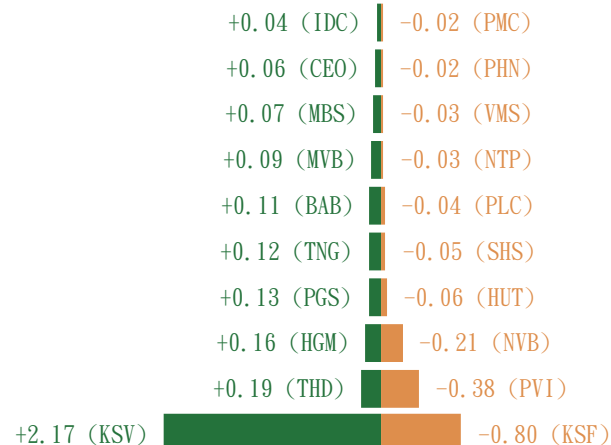
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



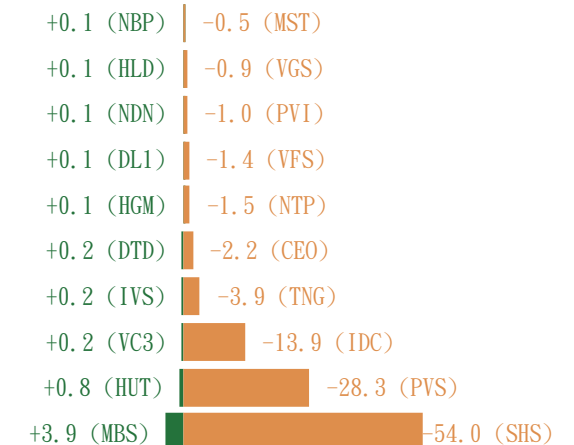
影響HNX指數漲跌的類股



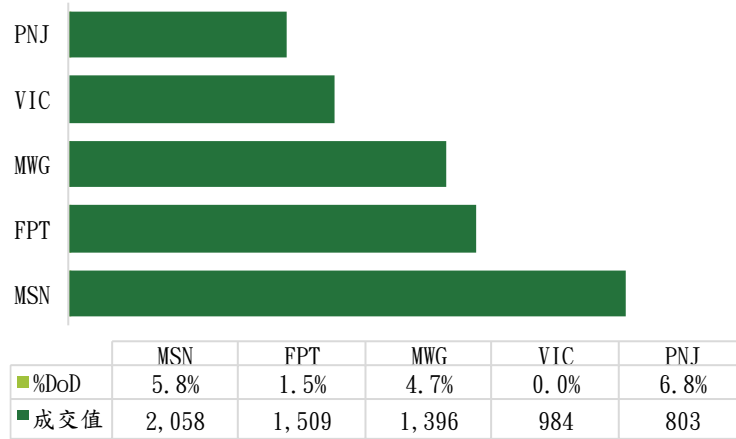
影響HNX指數漲跌的股票



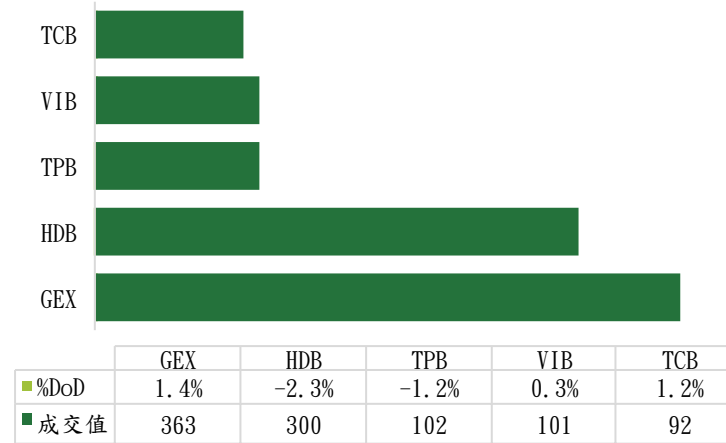
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



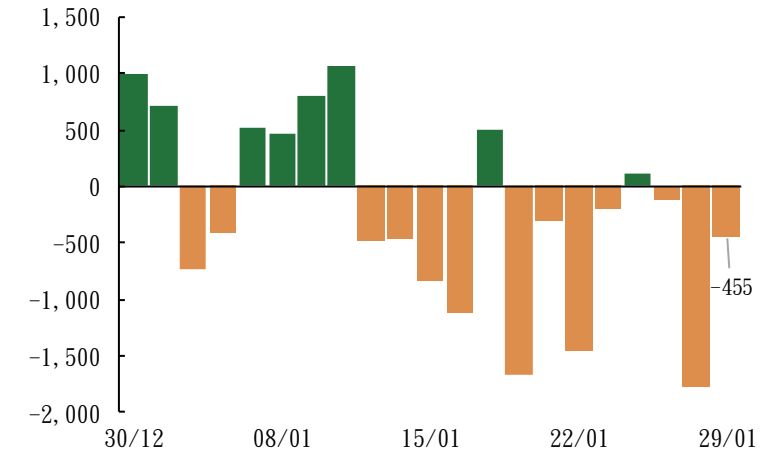
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



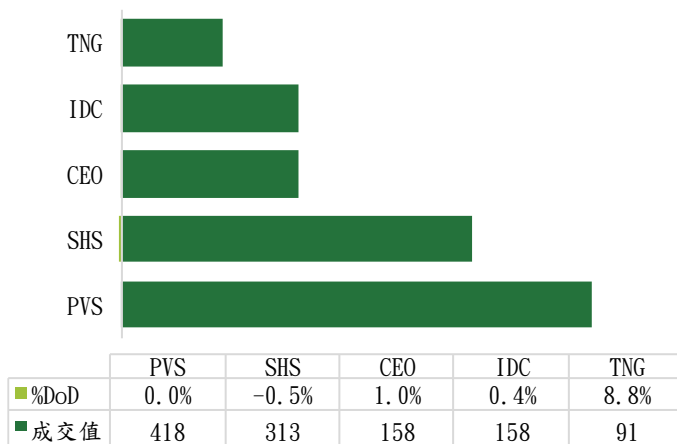
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



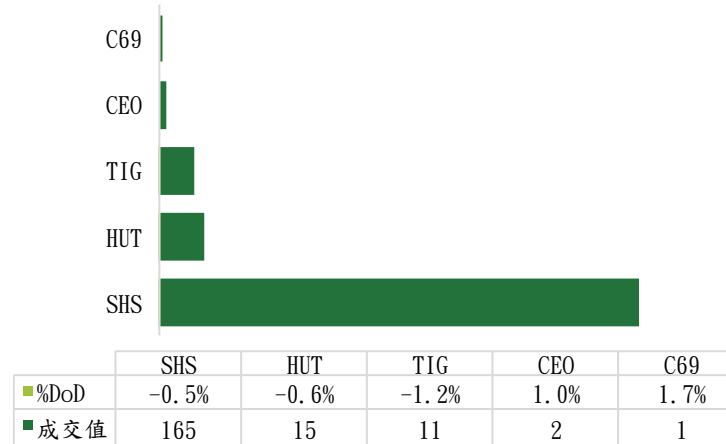
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



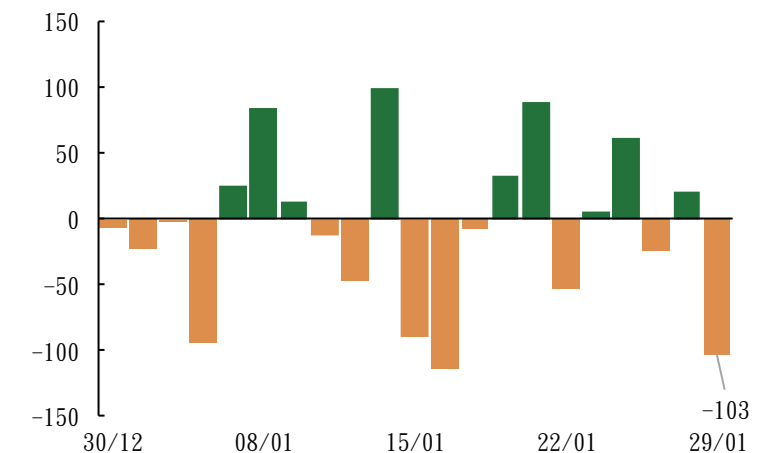
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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
- **壓力區間：** 1860 - 1880點
- **技術指標：** RSI指標降溫，MACD下穿信號線（形成死亡交叉）
- **趨勢：** 處於短期調整階段指數在接近 1800點心理支撐區 時出現技術性反彈。然而，

成交量較低，暗示反彈動能不足，買盤追價意願不足。MACD與RSI指標仍處於下降趨勢。走勢可能持續震盪，於當前價位附近進行整理。下一個支撐點為1760點，而上檔反彈阻力為1860點。



VN30技術分析

- **K線型態：** 多頭母子線（Bullish Harami），成交量低於最近20日平均水位
- **支撐點：** 2000點
- **壓力區間：** 2060 - 2080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

指數在接近 2000點心理關卡時出現反彈。值得注意的是，成交量較低，顯示大額資金尚未積極進場，此波反彈偏向技術性反彈。走勢可能持續在當前價位附近進行震盪與測試。下一個支撐區約在1940-1950點，而上檔反彈阻力為2060點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	PC1	BUY	Current price		24.0	P/E (x)	15.2	
			Action price	30/01	23.6 - 24	P/B (x)	1.44	
Exchange	HOSE					EPS	1584.0	
			Target price		26.5	11.3%	ROE	10.0%
Sector	Heavy Construction		Cut loss		22.4	-5.9%	Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 股價在回測 50均線時顯示積極訊號
- MACD與信號線差距收斂，
- RSI回升至50中軸上方，顯示多方動能恢復
- 成交量放大，顯示買盤參與意願提升

→此為適度修正，趨勢有望恢復原有的上升趨勢。

→建議買進。投資人可考慮在價格在23.5 - 24區間震盪測試時買入。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	TVN	BUY	Current price		8.8	P/E (x)	9.1	
			Action price	30/01	8.6 - 8.8	P/B (x)	0.68	
Exchange	UPCoM					EPS	972.9	
			Target price		10	14.9%	ROE	7.8%
Sector	Steel		Cut loss		8	-8.0%	Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 股價在回測 20均線 (8.5) 時顯示積極訊號
- MACD與信號線差距收斂
- RSI回升至 50 中軸上方，顯示多方動能恢復。
- 成交量放大，顯示買盤參與意願提升

→此為適度修正，趨勢有望恢復原有的上升趨勢

→建議買進。投資人可考慮在價格於在8.6 - 8.8 區間震盪測試時買入。

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	PC1	買入	30/01/2026	24.00	23.6 - 24	-	26.5	11.3%	22.4	-5.9%	
2	TVN	買入	30/01/2026	8.8	8.6 – 8.8	-	10.0	14.9%	8	-8.0%	

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	-	52.60	59 - 60	-11.6%	70.0	17.6%	54	-9.2%	
2	MSN	買入	23/01/2026	-	84.10	79.4 – 79.9	5.6%	88.0	10.5%	75	-6.0%	
3	FPT	買入	26/01/2026	-	106.10	100 - 101	5.6%	112.0	11.4%	95.0	-5.5%	



技術訊號

- VN30F1M收在 2025.1點，上漲21.3點 (+1.3%)。午盤雖呈現震盪，但多數交易時間期貨由反彈走勢主導且最終收高。
- 依技術分析 (1小時圖)：價格形成大陽燭 (Marubozu)，顯示買盤力道重新占據優勢。MACD指標已上穿信號線 (形成黃金交叉)，配合RSI延續回升走勢，暗示上漲動能正在轉強。操作策略部分，多方策略：可考慮在價格帶量突破並站穩2028點後布局，若進一步攻上2044點阻力，可視為趨勢轉強訊號而適度加碼。空方策略：宜觀察價格是否再度回落至2010點支撐，確認後再行考量。
- VN100F1M收在 1889.1點，上漲10點 (+0.5%)。期貨較VN100指數高出7.3點。成交口數萎縮至28口合約。近期支撐為 1880點附近，壓力為 1900點。

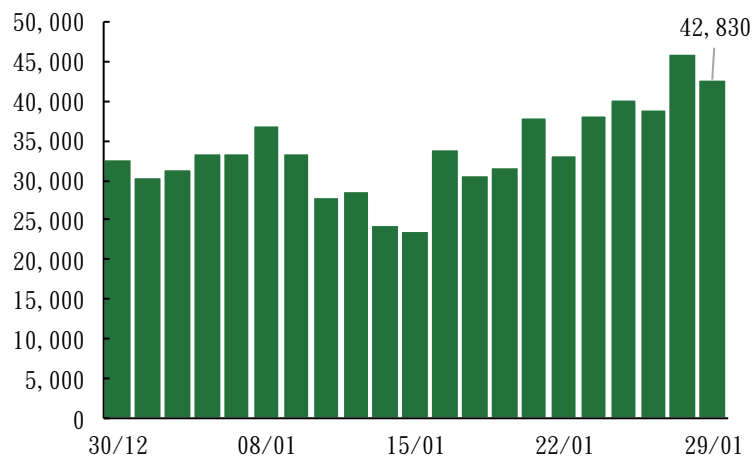
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2028	2042	2019	14:09
Long	> 2044	2058	2036	14:08
Short	< 2010	1998	2018	12:08

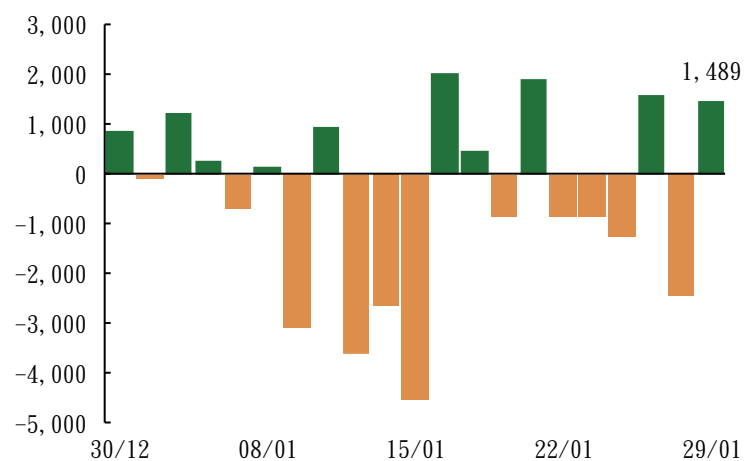
期貨統計

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	2,020.0	23.4	59	118	2,031.8	-11.8	17/09/2026	231
41I1G6000	2,023.0	18.0	25	343	2,026.7	-3.7	18/06/2026	140
41I1G3000	2,020.5	18.5	292	1,777	2,021.7	-1.2	19/03/2026	49
41I1G2000	2,025.1	21.3	231,765	42,830	2,019.8	5.3	13/02/2026	15
41I2G2000	1,889.1	10.0	28	31	1,882.6	6.5	13/02/2026	15

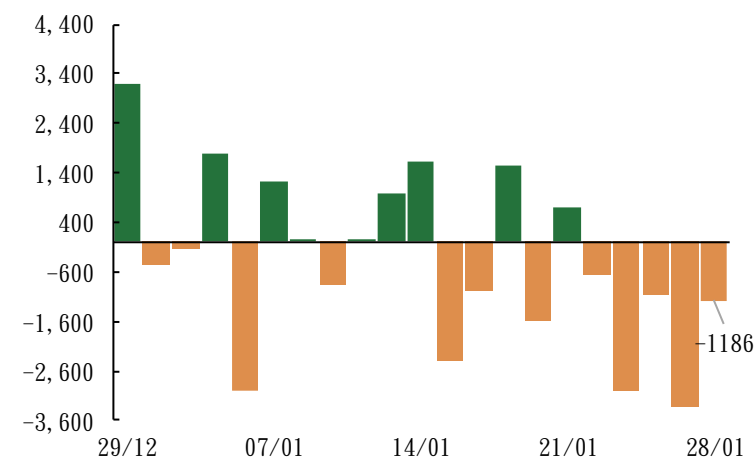
（未平倉量）



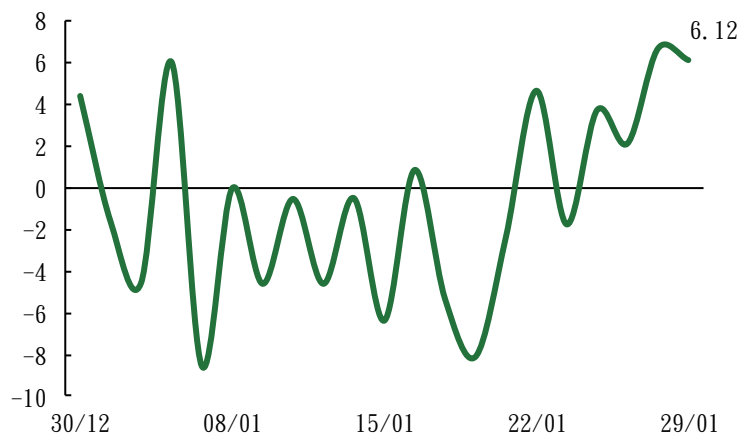
外資淨買/賣超口數（合約）



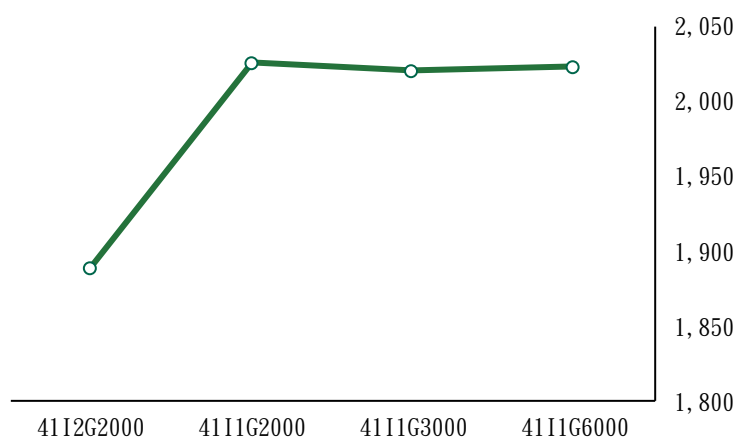
自營淨買/賣超口數（合約）



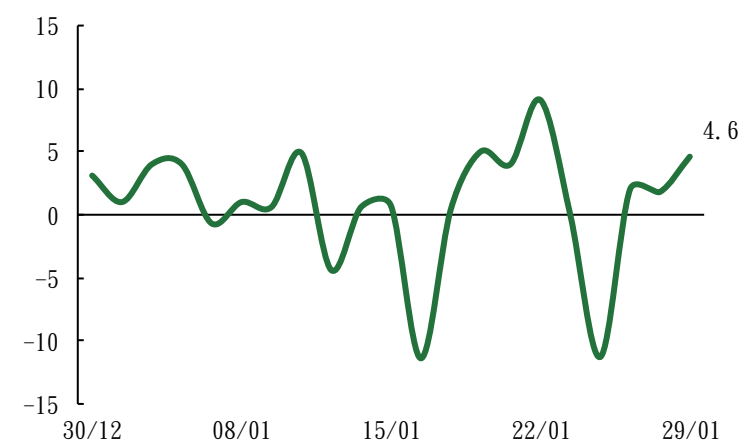
Basis



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：

聯準會如預期維持利率不變： 在2026年首次政策會議上，聯準會 (Fed) 決定暫停近期的降息循環。此決策出台於該央行面臨獨立性質疑、並等待新任領導人的背景下。一如市場預期，聯邦公開市場委員會 (FOMC) 投票決定將基準利率維持在 3.5% - 3.75% 的目標區間不變。

金價持續大幅上漲： 在美國貨幣政策會議結束及來自中國的信號影響下，全球黃金與白銀價格繼續創下歷史新高，漲勢前所未見。強勁的買盤以及上海交易所的黃金溢價，可能是推動金價不斷上揚的原因之一。在越南國內，SJC金條價格已突破每兩1.902億越南盾 (賣出價)。SJC金飾價格亦上漲至相近水準。

上市公司訊息：

PVS - PVS年度利潤較同期成長1.5倍： 2025年第四季淨營收達9.553兆越盾 (較去年同期微幅下降)。然而，當季毛利大幅成長3.4倍至7,880億越盾。與此同時，成本管控得宜，最終PVS稅後盈餘近9,500億越盾，較去年同期成長近73%。累計2025全年PVS淨營收約32.556兆越盾，較2024年成長37%。稅後淨利隨之達1.899兆越盾，較2024年成長51%。

KSB - 建築石材與工業區業務加速，獲利創新高： 2025年第四季公司淨營收近1,810億越盾 (年增52%)。淨利超過400億越盾 (年增105%)。第四季的強勁增長為2025全年營運結果帶來積極動能。2025年淨營收近7,110億越盾，成長77%。淨利近1,550億越盾，約為2024年的3倍，創下近4年來新高。

VIB - 2025年獲利突破9兆越盾： 2025年VIB稅前盈餘超過9.1兆越盾 (較2024年成長1%)，總資產突破556兆越盾 (成長13%)。資產質量改善，不良貸款率降至2.16%。VIB已完成依第14/2025號通知實施Basel III，維持資本適足率高出規定。手續費收入成長3%，貢獻總收入的20%。信用卡與保險業務成長顯著，信用卡發卡量達110萬張，保險收入成長2.2倍。VIB剛完成近十年的基礎建設階段，正邁入基於科技與國際標準的新成長階段。

NLG - 南龍集團達成2025年獲利目標： 過去一年，NLG淨營收達5.645兆越盾，主要來自重點項目如Southgate (1.975兆越盾)、芹苴 (1.388兆越盾) 及Akari (1.037兆越盾)。這些專案均已進入移交階段或進展穩定，幫助南龍維持核心業務的現金流。NLG淨利達7,010億越盾 (較2024年成長35%)，為近4年來獲利最高的一年。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	75,700	65,400	-13.6%	賣出
BCM	66,000	74,500	12.9%	加碼
CTD	75,900	87,050	14.7%	加碼
CTI	23,450	27,200	16.0%	加碼
DBD	51,900	68,000	31.0%	買入
DGC	67,800	99,300	46.5%	買入
DGW	47,050	48,500	3.1%	續抱
DPG	44,000	53,100	20.7%	買入
DPR	40,300	46,500	15.4%	加碼
DRI	12,329	17,200	39.5%	買入
EVF	11,650	14,400	23.6%	買入
FRT	165,000	135,800	-17.7%	賣出
GMD	67,900	72,700	7.1%	續抱
HAH	56,200	67,600	20.3%	買入
HDG	26,400	33,800	28.0%	買入
HDG	12,200	12,300	0.8%	續抱
HPG	27,100	30,200	11.4%	加碼
IMP	53,800	55,000	2.2%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	26,700	22,700	-15.0%	賣出
MSH	35,750	43,100	20.6%	買入
MWG	89,500	92,500	3.4%	續抱
NLG	28,450	39,900	40.2%	買入
NT2	26,250	27,400	4.4%	續抱
PNJ	126,500	95,800	-24.3%	賣出
PVT	20,500	18,900	-7.8%	減碼
SAB	50,300	57,900	15.1%	加碼
TLG	51,800	53,400	3.1%	續抱
TCB	34,900	35,650	2.1%	續抱
TCM	26,600	37,900	42.5%	買入
TRC	78,300	95,800	22.3%	買入
VCG	19,000	26,200	37.9%	買入
VHC	65,000	60,000	-7.7%	減碼
VNM	71,100	66,650	-6.3%	減碼
VSC	20,550	17,900	-12.9%	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