

VN指數 1755.49 (-1.52%)

1230 百萬股 35683.3 十億越盾 (35.98%)

HNX-Index 256.28 (-2.57%)

109 百萬股 2521.1 十億越盾 (12.91%)

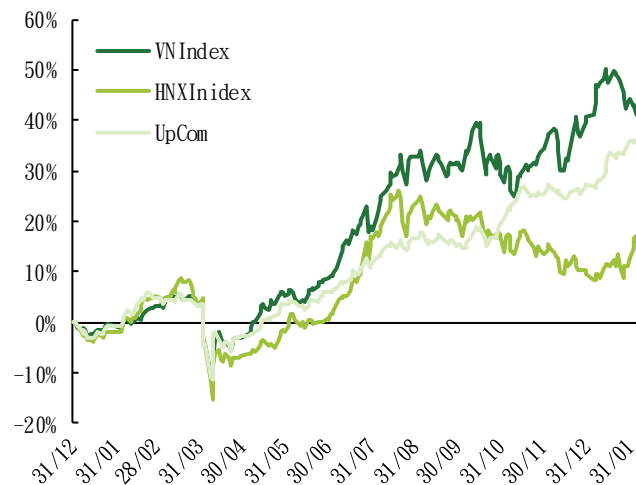
UPCOM-Index 125.51 (-2.40%)

80 百萬股 940.4 十億越盾 (-27.09%)

VN30F1M 1951.30 (-1.06%)

290,528 合約 OI: 40,683 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

• VN指數收在1755.5點（下跌27.1點，-1.52%），成交量同步擴增。VN30指數及HNX指數亦亦同步收黑。

• 反彈嘗試失敗，賣壓開始擴散至多數類股。指標股走勢分歧，使大盤失去支撐動能。

• 公用事業股- GAS (+2.7%)、CHP (+2.5%) 上漲。然而，銀行股- VCB (-4.8%)、HDB (-3.8%)、VAB (-3.6%)、房地產股- NLG (-5.4%)、SZC (-5.0%)、KBC (-5.0%)、工業品與服務股- GEX (-6.2%)、GEE (-5.7%)、PAC (-4.9%)、食品飲料股- VHC (-5.5%)、HAG (-5.3%)、DBC (-4.4%)、基礎資源股- SMC (-4.5%)、PTB (-4.3%)、NKG (-4.3%) 則下挫。

• 支撐大盤的股票：GAS、VIC、GEL、LPB、MBB；拖累大盤之股票：VCB、CTG、HPG、VPL、HDB。

• 外資呈現淨賣超近9,000億越盾，主要拋售VCB、VIC、HDB。然而，MBB、HPG及STB則獲外資買入。

技術分析

• VN指數以**流星線** (Shooting Star) 作收，量能同步放大，顯示賣壓持續湧現。指數已回落至 1770點之下（失守50日均線-MA50），使盤勢面臨修正壓力上升。然而，RSI指標正接近 20-30的超賣區，盤勢因之可能出現技術性反彈（重新測試趨勢）。目前上檔壓力區位於1780-1800點。若買盤力道持續疲弱，指數恐將回測 1700-1720點 附近的支撐。

• HNX指數形成大陰燭 (Marubozu) 且已失守 260點 支撐。預期指數可能持續整理，下一個支撐區間為 252-256點。

• 操作策略：應專注於優化現有投資組合。對於未跌破關鍵支撐且正回調至支撐區的股票可續抱。若出現趨勢破位訊號，應利用反彈時機減碼。在明確的反轉訊號與可靠的技術形態出現前，不應追價買進。整體持股應維持在合理比率以應對市場波動。

建議股名單

▪ CTD-觀察（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	1,755.5 ▼	-1.5%	-4.0%	-3.3%	35,683.3 ▲	36.0%	22.6%	29.8%	1,229.6 ▲	52.7%	39.9%	28.2%
HNX-Index	256.3 ▼	-2.6%	0.1%	4.0%	2,521.1 ▲	12.9%	6.2%	17.7%	109.3 ▲	10.8%	12.1%	2.8%
UPCOM-Index	125.5 ▼	-2.40%	-2.8%	4.5%	940.4 ▼	-27.1%	-54.3%	42.7%	80.3 ▲	71.7%	-32.2%	74.8%
VN30	1,943.6 ▼	-1.3%	-4.2%	-5.5%	21,069.3 ▲	32.0%	19.0%	24.6%	529.1 ▲	52.4%	31.2%	13.9%
VNMID	2,154.2 ▼	-3.0%	-3.3%	-1.5%	11,907.4 ▲	46.8%	37.2%	45.2%	483.6 ▲	67.5%	50.6%	29.9%
VNSML	1,472.6 ▼	-1.89%	-1.4%	1.0%	1,753.2 ▲	1.5%	23.5%	75.7%	105.0 ▲	12.7%	13.4%	43.8%
各類股 (VNindex)												
銀行	665.4 ▼	-1.94%	-0.69%	9.4%	11,006.2 ▲	76.5%	44.8%	0.9%	400.6 ▲	91.0%	55.6%	9.7%
不動產	675.6 ▼	-0.5%	-5.4%	-20.1%	4,510.0 ▲	3.4%	-5.4%	-18.3%	148.4 ▲	18.2%	-0.2%	-13.7%
金融服務	310.6 ▼	-2.9%	-0.1%	6.4%	3,707.6 ▲	95.8%	27.1%	-16.4%	144.2 ▲	95.8%	26.0%	-14.9%
工業	259.5 ▼	-2.65%	-0.1%	-4.2%	1,536.5 ▲	57.5%	7.8%	-7.2%	46.8 ▲	61.5%	15.7%	6.8%
原物料	530.0 ▼	-2.7%	1.7%	6.2%	2,203.0 ▲	81.2%	8.7%	37.8%	88.0 ▲	94.0%	10.9%	34.1%
建設及建設材料	187.8 ➡	0.1%	4.0%	5.4%	1,472.0 ▲	49.2%	13.7%	5.2%	62.6 ▲	50.2%	7.3%	-5.6%
食品	541.0 ▼	-1.3%	-2.1%	0.7%	2,448.8 ➡	0.5%	-3.8%	-8.3%	60.5 ▲	25.1%	14.3%	6.3%
零售	1,638.0 ▼	-2.5%	2.0%	5.9%	2,098.9 ▲	38.2%	4.6%	58.1%	26.7 ▲	33.6%	2.9%	47.2%
科技	521.3 ▼	-1.5%	-6.1%	4.3%	1,130.0 ▼	-39.6%	-22.5%	-18.9%	13.6 ▼	-36.0%	-21.1%	-16.2%
化學製品	199.6 ▼	-2.37%	-0.3%	35.6%	1,219.5 ▲	6.1%	10.9%	-3.3%	31.5 ▼	-3.4%	6.2%	-6.4%
公用事業	930.2 ➡	0.9%	-1.5%	27.9%	1,062.0 ▲	60.9%	19.2%	7.3%	39.8 ▲	69.2%	23.1%	18.6%
石油	114.8 ▼	-0.07%	7.3%	50.3%	1,814.7 ▲	23.0%	19.1%	8.2%	56.1 ▲	24.4%	18.9%	-0.5%
藥品	450.7 ▼	-0.3%	0.2%	4.3%	34.8 ▲	43.0%	-19.2%	-32.2%	1.3 ▲	38.2%	-24.5%	-40.6%
保險	120.9 ▼	-2.5%	13.0%	33.4%	173.6 ▲	22.9%	16.9%	10.9%	3.6 ▼	-8.6%	14.1%	7.4%

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	1,755.5 ▼	-1.52%	-1.6%	16.0x	2.2x
SET-Index	泰國	1,354 ▬	0.58%	7.5%	14.4x	1.3x
JCI-Index	印尼	7,935 ▼	-2.08%	-8.2%	20.2x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,640 ▼	-0.04%	2.7%	16.8x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	6,391 ▬	0.14%	5.6%	10.7x	1.3x
Shanghai Composite	中國	4,066 ▼	-0.25%	2.4%	19.5x	1.6x
Hang Seng	香港	26,560 ▼	-1.21%	3.6%	13.6x	1.4x
Nikkei 225	日本	54,254 ▬	0.81%	7.8%	22.8x	2.7x
S&P 500	美國	6,798 ▼	-1.23%	-0.7%	27.2x	5.4x
Dow Jones	美國	48,909 ▼	-1.20%	1.8%	25.3x	5.8x
FTSE 100	英國	10,309 ▼	-0.01%	3.8%	15.5x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,941 ▬	0.26%	2.6%	18.0x	2.5x
DX		97.8 ▬	0.23%	-9.8%		
USDVND		25,962 ▼	-0.012%	1.9%		

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

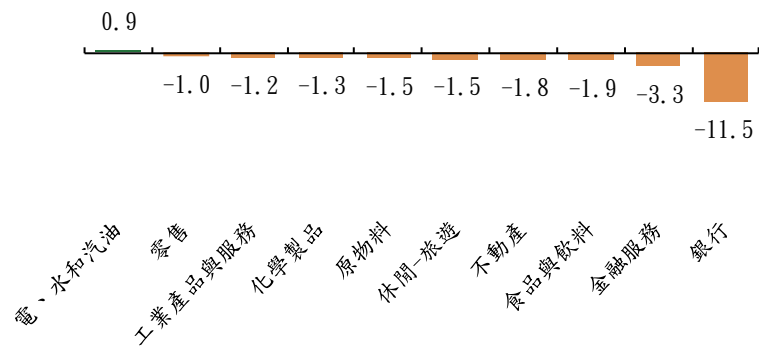
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	1.24%	12.7%	12.4%	-7.9%
WTI 原油	▲	1.31%	12.2%	11.7%	-9.2%
天然氣	▼	-0.5%	4.2%	-5.3%	2.4%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.6%	0.0%	-4.6%
HRC (*)	▼	-0.2%	0.3%	-0.2%	-5.5%
PVC (*)	▬	0.0%	0.0%	0.0%	-12.4%
Urea肥料 (*)	▲	5.5%	16.9%	17.2%	23.4%
天然橡膠	▼	-0.9%	1.9%	4.6%	-4.2%
棉棉	▼	-1.12%	-5.4%	-4.2%	-6.8%
糖類	▼	-1.2%	-3.3%	-4.9%	-27.1%
World Container 指數	▼	-7.0%	-11.49%	-11.5%	-40.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.1%	42.2%	27.3%	85.9%
黃金	▼	-1.76%	8.5%	12.9%	70.8%
白銀	▼	-15.62%	-8.4%	3.8%	131.2%

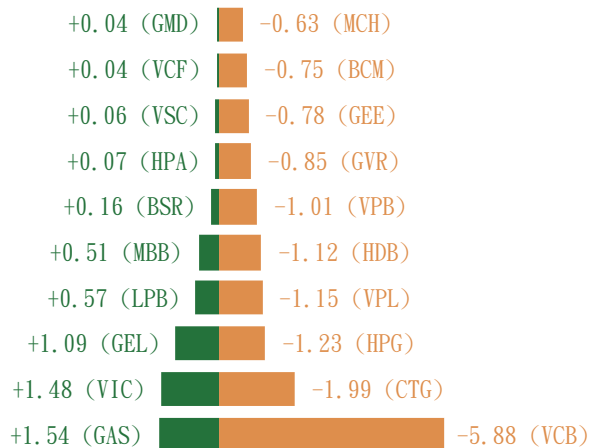
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

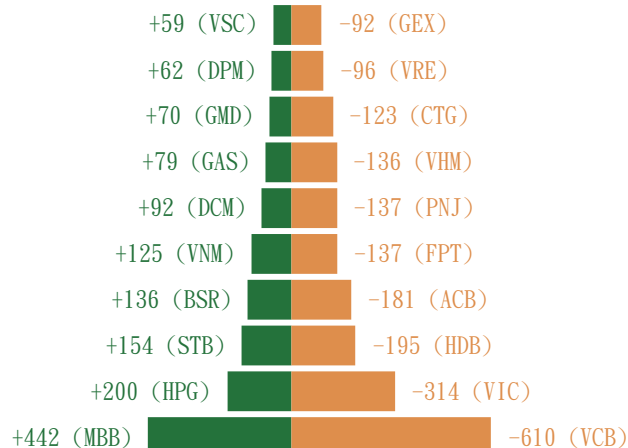
影響VN指數漲跌的類股



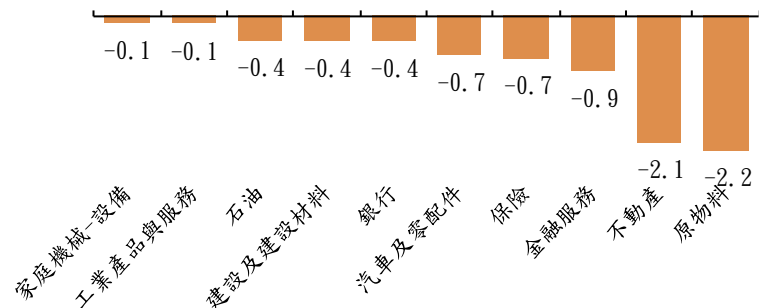
影響VN指數漲跌的股票



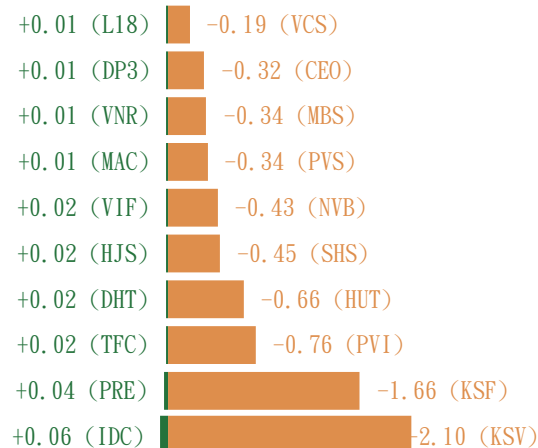
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



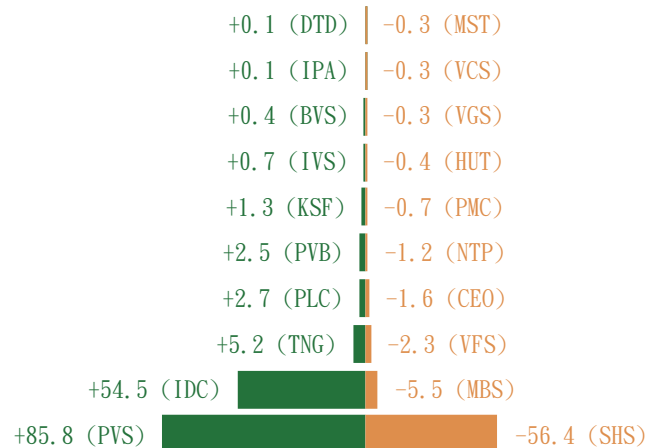
影響HNX指數漲跌的類股



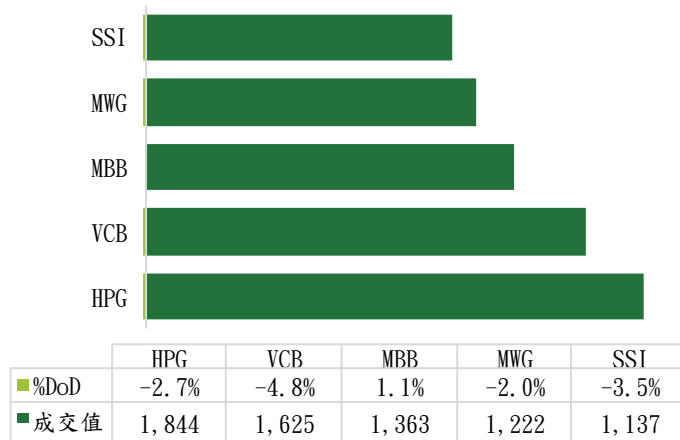
影響HNX指數漲跌的股票



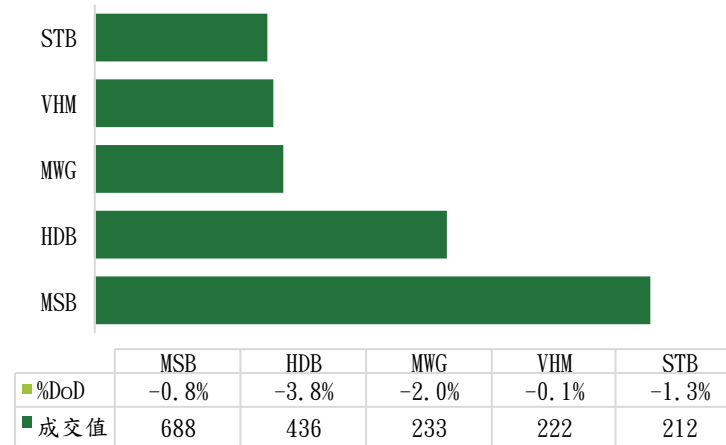
外資交易的前大股票（十億越盾）- HNX指數



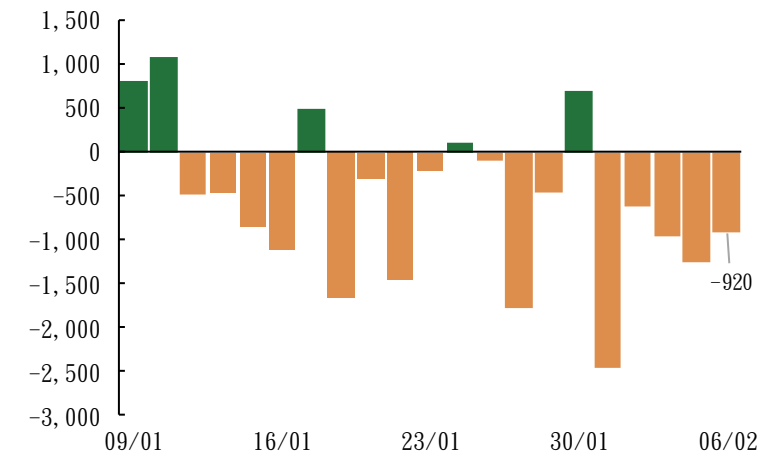
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



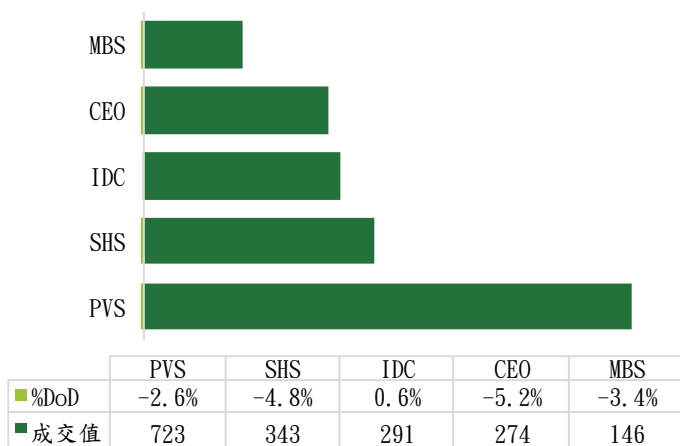
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



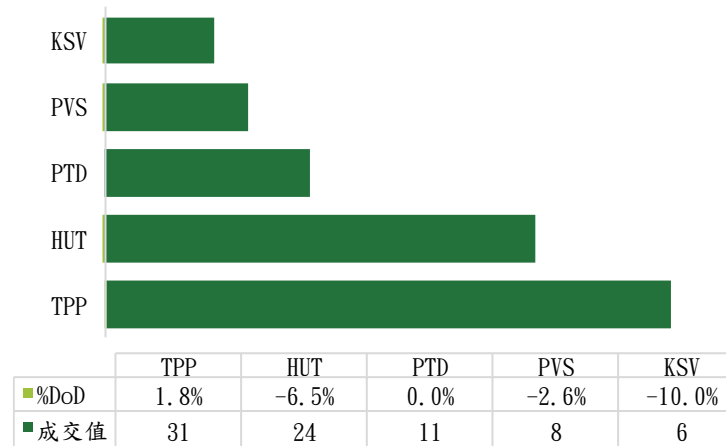
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



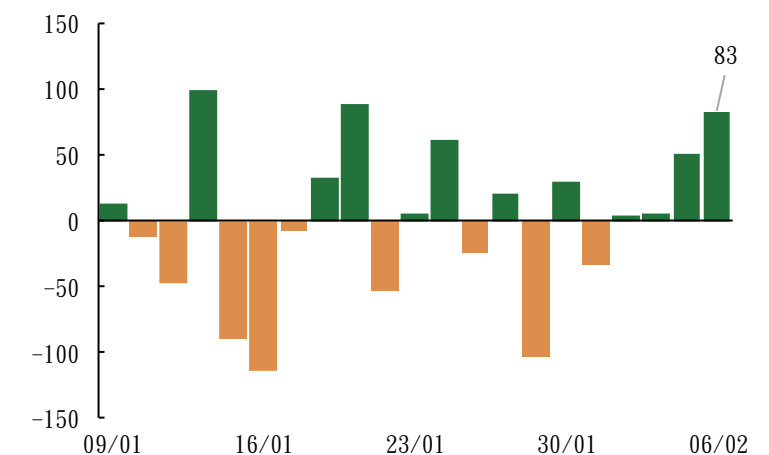
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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：流星線（Shooting Star），成交量高出最近20日平均水位
- 支撐區間：1700 - 1720點
- 壓力區：1800點
- RSI仍處於下降趨勢，MACD在信號線之下
- 趨勢：處於短期調整階段

反彈嘗試再度失敗，調整壓力重新主導盤勢。指數已跌破 1770點（50日均線），下跌風險依然存在。成交量放大，顯示賣壓上升。目前上檔反彈阻力位於1800點心理關卡，而下檔支撐則在1700-1720點區間。然由於RSI處於超賣（20-30），盤勢可能出現技術性反彈，但須觀察大盤走勢。



VN30技術分析

- K線型態：流星線（Shooting Star），成交量高出最近20日平均水位
- 支撐點：1900點
- 壓力點：2000點
- 技術指標：RSI仍處於下降趨勢，MACD位於信號線之下
- 趨勢：處於短期調整階段

調整壓力持續主導盤勢，指數已跌破1960點重要支撐關卡。成交量同步擴增，顯是賣壓在湧現。下檔支撐位於1900點心理關卡附近，而上檔阻力則在2000點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	CTD	WATCH	Current price	80.10	P/E (x)	12.2
Exchange	HOSE		Watch zone	78 - 79	P/B (x)	0.9
Sector	Heavy Construction		Target price	88	EPS	6560.3
			Cut loss price	74	ROE	7.4%
					Stock Rating	BB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 股價回落至 78 - 80 支撐區
- MACD 仍位於信號線之上，RSI 雖降溫但仍維持在 50 中軸之上
- MA20 上穿 MA50，為中期趨勢提供良好支撐基礎
- 趨勢正於 80 附近進行鞏固。

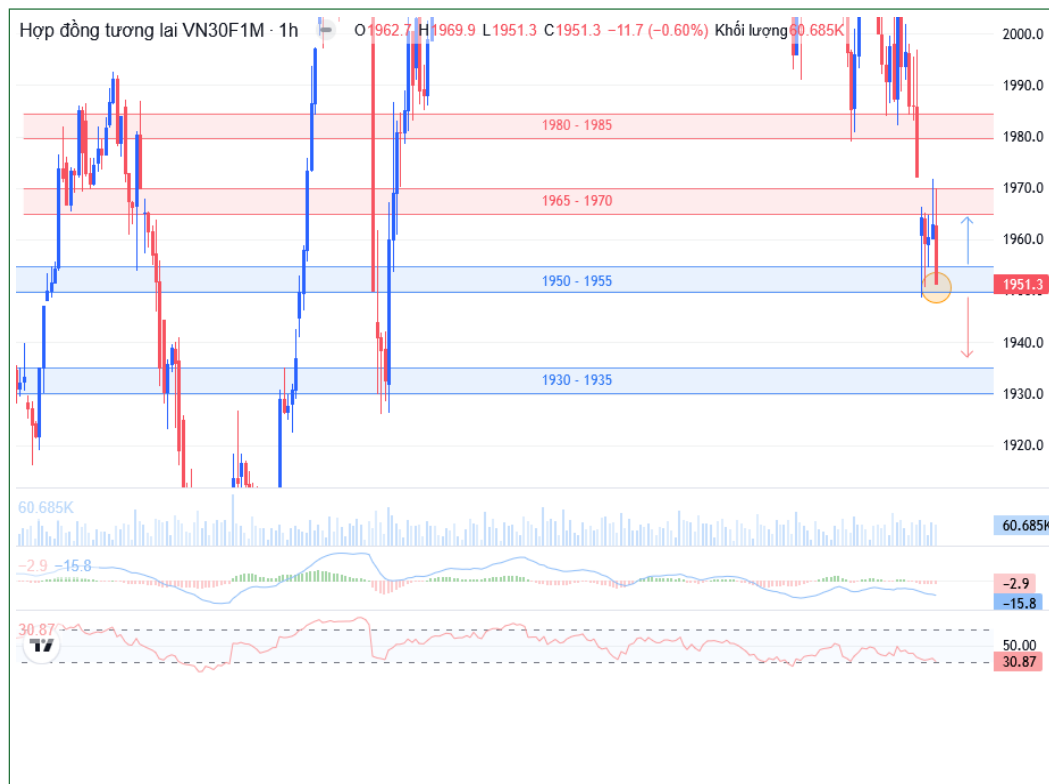
→ 建議觀察該股走勢。若價格後續能於 78 - 80 支撐區間獲得良好測試並回穩，可考慮買入。

當日調整股票名單

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	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	CTD	觀察	09/02/2026	80.1	78 - 79	-	88.0	11.4%	74	-6.3%	

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	MSN	買入	23/01/2026	-	78.20	79.4 - 79.9	-1.8%	88.0	10.5%	75	-6.0%	
2	FPT	買入	26/01/2026	-	97.60	100 - 101	-2.9%	112.0	11.4%	95.0	-5.5%	
3	SAB	買入	04/02/2026	-	48.80	51.5 - 52	-5.7%	58.0	12.1%	48.0	-7.2%	
4	VSC	買入	05/02/2026	-	22.30	21.8 - 22	1.8%	25.0	14.2%	20.4	-6.8%	



技術訊號

- VN30F1M收在1951.3點，下跌20.9點（-1.1%）。期貨多數交易時間下挫。儘管尾盤試圖反彈，但空方仍占據上風。
- 依技術分析（1小時圖），K線形成大陰燭（Marubozu）且MACD仍位於信號線之下，顯示調整壓力主導盤勢。然而，RSI指標正接近超賣區，期貨可能出現技術性反彈。操作策略，多方策略：可等待價格出現反彈並有效站穩1955點阻力後再行考量；空方策略：宜觀察價格是否進一步跌破1948點支撐，確認後再行操作。
- VN100F1M收在1833.6點，下跌18.5點（-1.0%）。期貨價格較VN100指數高出16.1點。成交口數萎縮至65口。近期支撐為 1830點附近，壓力區為 1845 - 1850點。

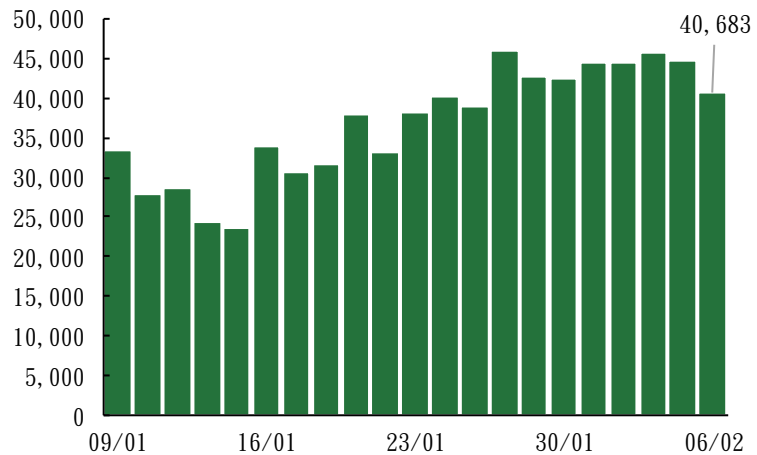
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1955	1965	1948	10:07
Short	< 1948	1935	1956	13:08

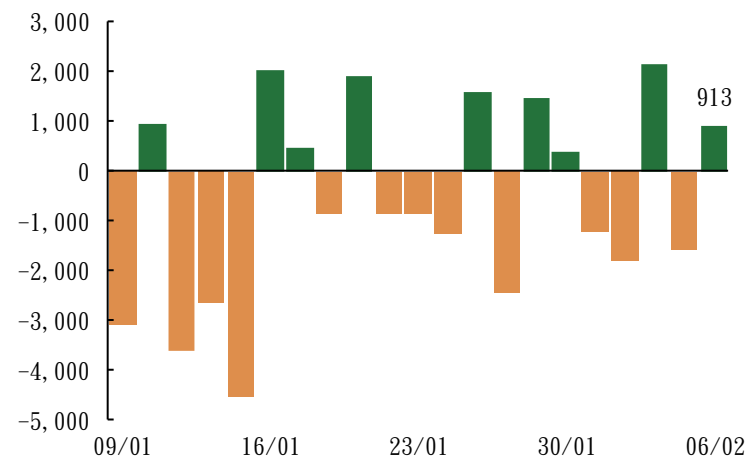
期貨統計

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)
41I1G9000	1,954.0	-20.8	53	160	1,955.5	-1.5	17/09/2026	223
41I1G6000	1,953.5	-16.5	100	346	1,950.6	2.9	18/06/2026	132
41I1G3000	1,952.6	-22.4	1,454	3,719	1,945.8	6.8	19/03/2026	41
41I1G2000	1,951.3	-20.9	290,528	40,683	1,944.0	7.3	13/02/2026	7
41I2G2000	1,833.6	-18.5	65	43	1,817.8	15.8	13/02/2026	7

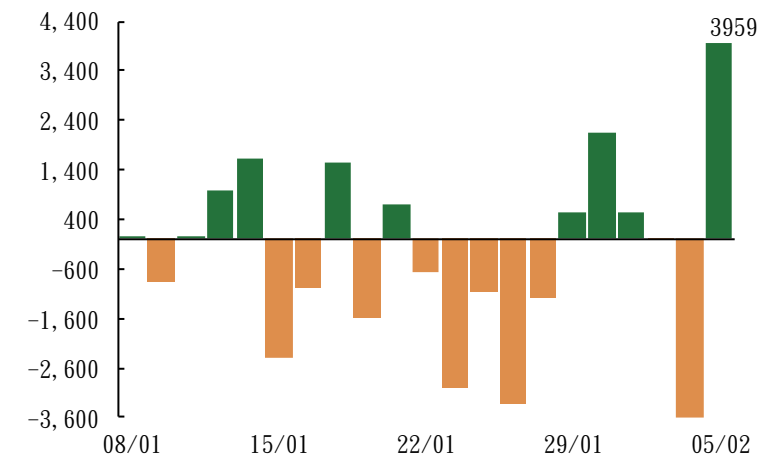
(未平倉量)



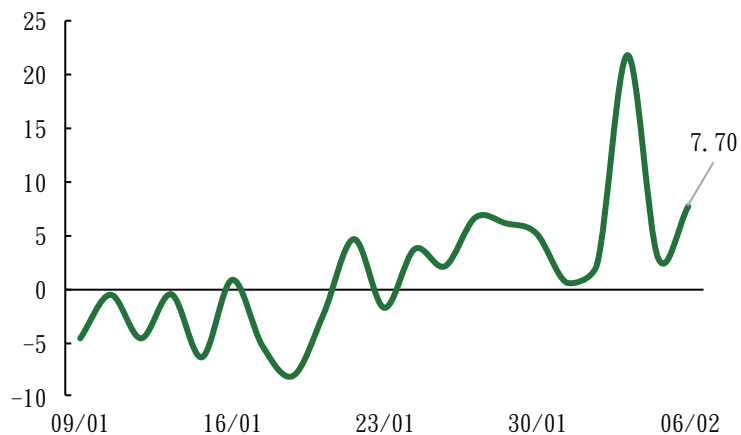
外資淨買/賣超口數 (合約)



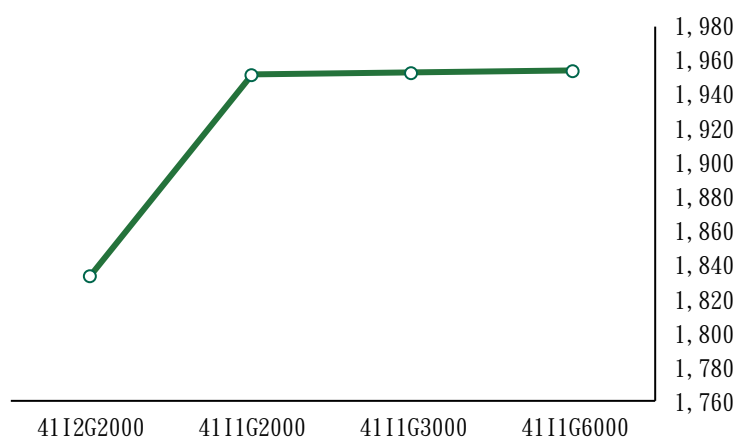
自營淨買/賣超口數 (合約)



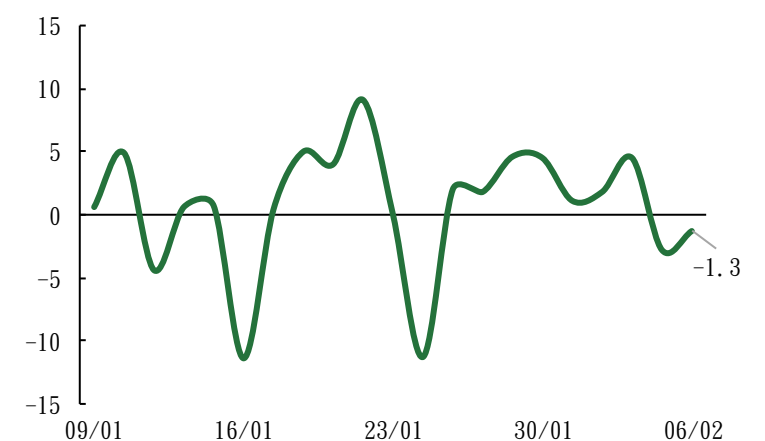
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M



02/02	越南與美國 - PMI指數
05/02	EU - ECB開會及決定利率政策 英國 - BOE開會及決定利率政策
06/02	美國 - 失業率，非農就業 越南 - 總體經濟數據
09/02	中國 - CPI及PPI指數
10/02	美國 - 零售
11/02	美國 - 消費者物價指數 (CPI) 越南 - MSSSI公布成分股
13/02	越南 - 期貨到期
16/02	日本 - GDP成長預期
19/02	美國 - FOMC會議紀錄
20/02	美國 - 核心PCE，GDP成長預計
24/02	中國 - 貸款利率
27/02	美國 - PPI指數

越南訊息：

同業拆款利率： 在同業拆款利率大幅波動之背景下，國家銀行已加大美元/越盾互換操作及公開市場操作力度，此兩項主力工具旨在大量注入越盾流動性並為利率水平降溫。

1月進口增長近50%，貿易逆差近18億美元： 據財政部統計局數據，1月份商品進出口總額達881.6億美元，較上月下降0.6%，但較去年同期增長39.0%。其中出口增長29.7%，進口增長49.2%。商品貿易出現17.8億美元的逆差。

豬肉價格推升1月消費者物價指數 (CPI)： 1月份CPI較上月微升0.05%，較去年同期上升2.53%。1月份核心通脹率較上月上升3.19%。財政部統計局表示，CPI上升主要因春節消費需求推動豬肉價格上漲所致。

上市公司訊息：

HPA - 和發農業股票正式於胡志明市證交所掛牌： 2月6日上午，2.85億股HPA正式在胡志明市證交所掛牌。在掛牌儀式上，陳廷龍先生表示，經過十年發展農業，和發已「收穫甜美的果實」，利潤突破1.6兆越盾。

HPG - 和發在北寧動工面積近355公頃的同福工業區專案： 同福工業區位於北寧省，面積為354.6公頃，總投資超過3.73兆越盾。其基礎設施正加緊完善，包括日產16,300立方米的淨水廠、2座110/22kV變電站及符合標準的污水處理系統。工業區預計於2026年7月投入營運，將為吸引投資、滿足北部地區高漲的土地租賃需求注入新動能。

VGC - 建築玻璃臨時反傾銷稅將於下週生效： 2026年1月30日工商部對原產於印尼及馬來西亞 (HS 7005.29.20 與 7005.29.90 的玻璃 (無色) 產品頒布臨時反傾銷稅。此反傾銷時施期間自2026年2月14日至2026年6月14日止 (為期120天)，稅率為15%至63%。

LDG - 儘管2025年轉虧為盈，累積虧損仍超過1兆越盾： 2025年LDG投資公司稅後淨利達1,368.4億越盾，較去年同期虧損1.505兆越盾大幅改善，並達成年度計畫的149.5%。營收達4,030.2億越盾。財務費用與管理費用大幅下降，毛利率自負轉正 (66.8%)。總資產增長31.3%至8.084兆越盾，借款下降27.6%。然而，累積虧損仍為1.208兆越盾。

VHC - 永環2025年第四季獲利達2,450億越盾 (年減44%)： 2025年第四季永環營收達2.715億越盾 (-15%)，稅後淨利為2,450億越盾 (-44%)。利潤大幅萎縮主因受原物料上漲及銷量下降之影響。全年累計營收達12.026兆越盾 (-4%)，稅後淨利增長11.4%至1.451兆越盾。資產增長9.7%至13.421兆越盾。公司計劃回購1,500萬股 (約佔資本額6.6%)，旨在減少註冊資本/提升股東權益。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	71,000	65,400	-7.9%	減碼
BCM	65,500	74,500	13.7%	加碼
CTG	37,400	45,200	20.9%	買入
CTD	80,100	87,050	8.7%	續抱
CTI	23,350	27,200	16.5%	加碼
DBD	52,800	68,000	28.8%	買入
DDV	28,194	35,900	27.3%	買入
DGC	65,300	99,300	52.1%	買入
DGW	53,500	48,300	-9.7%	減碼
DPG	43,200	53,100	22.9%	買入
DPR	39,500	46,500	17.7%	加碼
DRI	12,278	17,200	40.1%	買入
EVF	11,400	14,400	26.3%	買入
FRT	160,400	157,600	-1.7%	減碼
GMD	71,500	77,000	7.7%	續抱
HAH	57,600	67,600	17.4%	加碼
HDG	26,100	34,500	32.2%	買入
HHV	12,050	12,300	2.1%	續抱
HPG	26,800	34,300	28.0%	買入
IMP	54,100	55,000	1.7%	續抱
KDH	25,400	38,800	52.8%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	27,350	22,700	-17.0%	賣出
MSH	37,700	43,100	14.3%	加碼
MWG	88,400	99,600	12.7%	加碼
NLG	27,050	39,900	47.5%	買入
NT2	26,750	27,700	3.6%	續抱
PHR	58,800	72,800	23.8%	買入
PNJ	108,900	113,300	4.0%	續抱
PVS	44,400	39,900	-10.1%	賣出
PVT	20,900	18,900	-9.6%	減碼
SAB	48,750	57,900	18.8%	加碼
SSI	29,900	39,200	31.1%	買入
TLG	51,100	53,400	4.5%	續抱
TCB	34,600	35,650	3.0%	續抱
TCM	26,500	37,900	43.0%	買入
TRC	74,000	94,800	28.1%	買入
VCB	65,100	84,200	29.3%	買入
VPB	26,800	37,000	38.1%	買入
VCG	18,200	26,200	44.0%	買入
VHC	60,000	60,000	0.0%	續抱
VNM	69,100	66,650	-3.5%	減碼
VSC	22,300	17,900	-19.7%	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