

VN指數 1814.09 (0.96%)

556 百萬股 16621.9 十億越盾 (-48.45%)

HNX-Index 256.48 (0.24%)

46 百萬股 875.2 十億越盾 (-42.36%)

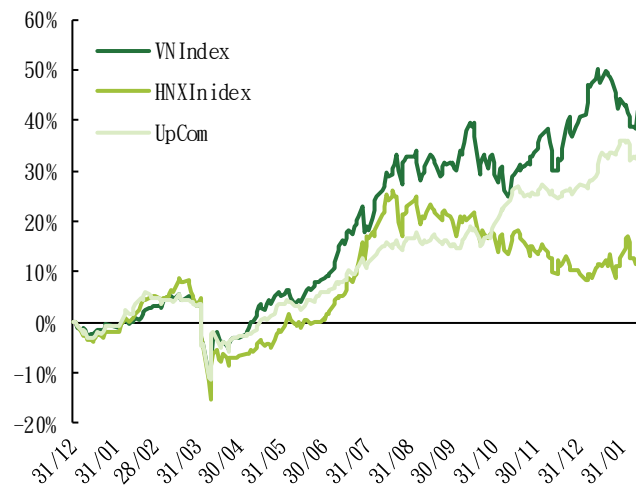
UPCOM-Index 125.94 (-0.41%)

19 百萬股 293.6 十億越盾 (-61.55%)

VN30F1M 2021.00 (0.15%)

131,142 合約 OI: 29,836 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數收在 1814.1點，上漲 17.2點 (+0.96%)。成交量萎縮，但市場廣度仍偏向買方。VN30指數與 HNX指數同步收紅。
- 上漲動能主要來自少數指標股，其中以 Vingroup族群表現最為搶眼。整體買盤資金態度仍偏謹慎，追價意願不高，漲勢未能有效擴散。
- 房地產股-VIC (+5.4%)、VHM (+5.8%)、工業品與服務股-VOS (+2.6%)、VSC (+3.4%)、GMD (+4.5%)、化學製品股-PHR (+1.7%)、HII (+2.3%)、BFC (+6.9%)、油氣股-PVD (+1.7%)、BSR (+1.9%)紛紛上揚。然而，銀行股-MBB (-2.2%)、BID (-2.0%)、TPB (-1.1%)、營建及建材股-CTD (-1.5%)、FCN (-1.1%)、DPG (-0.6%)、金融服務股-VDS (-1.4%)、VIX (-1.4%)、EVF (-0.9%)、公用事業股-GAS (-0.6%) 則下挫。
- 推升指數上漲之股票：VIC、VHM、BSR、EIB、MWG；影響指數漲幅之股票：BID、MBB、VCB、GAS、MCH。
- 外資持續加碼，淨買超金額近 3,400億越盾。主要買入VIC、GMD、EIB。然而，ACB、FPT、VCB則遭到外資拋售。

技術分析

- VN指數維持反彈格局，但成交量持續低檔，量價未同步擴增，顯示市場共識度不足。資金流向持續分歧，缺乏明確的主流領漲族群。上漲動能過度集中於少數權值股（如Vingroup），漲勢擴散效應有限。目前傾向中立整理，指數短期內可能呈現狹幅區間內震盪。在樂觀情況下，若 VN指數 能穩定守穩1800點整數關卡之上，反彈格局可望延續，下一目標為 1840 - 1850點。以保守看法，若指數再度轉弱並失守1780點 支撐，**回檔壓力** 將可能重新主導盤勢。
- HNX指數以十字線（Doji）作收，反映多空拉鋸持續主導。成交量維持在低水位，預期指數將持續在 252-256點震盪。
- 操作策略建議：偏向續抱，整體持股比重維持在中性水位。市場仍處於修正後的測試階段，尚未出現明確的趨勢確認訊號。多數個股走勢趨向整理，以鞏固底部為主。新增部位：不宜積極建立新倉。應耐心等待成交量能放大且 市場廣度明顯改善（上漲家數擴散），出現更可靠的轉強訊號後，再行審慎評估進場時機。

建議股名單

- 觀察-MWG（請看第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	收盤價	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 (%)			
		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	1,814.1	1.0%	1.8%	-3.4%	16,621.9	-48.4%	-36.4%	-60.1%	555.9	-54.6%	-24.9%	-59.8%	
HNX-Index	256.5	0.2%	-2.5%	1.8%	875.2	-42.4%	-60.8%	-64.9%	46.4	-24.1%	-53.0%	-59.8%	
UPCOM-Index	125.9	-0.41%	-2.1%	2.8%	293.6	-61.5%	-77.2%	-81.5%	18.9	-57.3%	-63.6%	-79.7%	
VN30	2,016.5	0.8%	2.4%	-3.1%	9,630.7	-43.4%	-39.7%	-63.6%	233.7	-51.2%	-32.7%	-66.7%	
VNMID	2,220.9	0.6%	0.0%	-0.7%	5,656.3	-55.3%	-30.3%	-51.7%	209.4	-63.3%	-27.5%	-57.4%	
VNSML	1,488.7	0.28%	-0.8%	0.8%	806.5	-33.4%	-53.3%	-49.9%	49.8	-35.9%	-46.6%	-54.9%	
各類股 (VNindex)													
銀行	668.5	-0.47%	-2.85%	-0.2%	5,188.1	-65.0%	-46.9%	-51.0%	192.5	-68.7%	-49.8%	-46.9%	
不動產	776.7	4.4%	15.4%	-14.1%	2,999.6	-30.6%	-22.7%	-39.8%	81.0	-51.6%	-36.4%	-49.5%	
金融服務	321.8	0.2%	-0.6%	3.5%	1,606.0	-34.8%	-40.0%	-63.0%	60.0	-37.0%	-43.2%	-63.9%	
工業	261.4	0.14%	-4.2%	-3.2%	1,100.9	-6.5%	-1.6%	-31.9%	30.1	-18.0%	-11.6%	-30.6%	
原物料	533.0	0.2%	-4.7%	2.6%	508.1	-51.1%	-61.0%	-68.4%	22.3	-47.8%	-57.4%	-66.1%	
建設及建設材料	181.6	0.3%	-0.8%	4.7%	458.3	-46.0%	-54.4%	-65.4%	22.8	-43.3%	-47.7%	-63.2%	
食品	537.4	-0.1%	-11.2%	-7.6%	870.6	-56.5%	-55.9%	-67.2%	19.3	-50.2%	-55.5%	-65.8%	
零售	1,706.1	0.9%	-1.4%	9.0%	1,068.0	-16.4%	-23.8%	-23.1%	12.9	-20.9%	-29.6%	-31.9%	
科技	527.2	0.2%	-3.4%	1.3%	563.1	-17.4%	-45.0%	-59.3%	6.5	-22.1%	-45.2%	-59.6%	
化學製品	189.3	-0.06%	-9.8%	10.8%	419.8	-43.7%	-58.4%	-66.5%	11.4	-43.0%	-58.7%	-65.5%	
公用事業	865.1	-0.3%	-7.9%	4.3%	441.7	-34.2%	-42.4%	-54.1%	14.2	-32.8%	-45.7%	-55.2%	
石油	109.5	1.27%	-6.4%	19.7%	604.8	-41.6%	-56.5%	-63.5%	19.7	-37.3%	-54.4%	-63.2%	
藥品	452.9	0.1%	-0.4%	4.0%	30.4	17.5%	-56.0%	-47.0%	0.8	-24.2%	-56.9%	-64.4%	
保險	118.9	-1.9%	-4.4%	14.0%	37.5	-60.3%	-67.9%	-74.6%	0.8	-56.8%	-71.9%	-76.2%	

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	1,814.1	0.96%	1.7%	0.8x	2.2x
SET-Index	泰國	1,442	2.11%	14.4%	15.1x	1.3x
JCI-Index	印尼	8,265	-0.31%	-4.4%	20.7x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,805	-0.18%	4.1%	17.0x	1.5x
PSEi Index	菲律賓	6,471	-0.42%	6.9%	11.0x	1.3x
Shanghai Composite	中國	4,134	0.05%	4.2%	19.7x	1.6x
Hang Seng	香港	27,033	-0.86%	5.5%	13.8x	1.5x
Nikkei 225	日本	57,640	-0.02%	14.5%	24.4x	2.8x
S&P 500	美國	6,941	0.00%	1.4%	27.7x	5.5x
Dow Jones	美國	50,121	-0.13%	4.3%	26.1x	6.0x
FTSE 100	英國	10,507	0.33%	5.8%	16.0x	2.4x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,077	0.68%	4.9%	18.3x	2.6x
DX		96.8	-0.03%	-10.8%		
USDVND		25,962	-0.146%	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

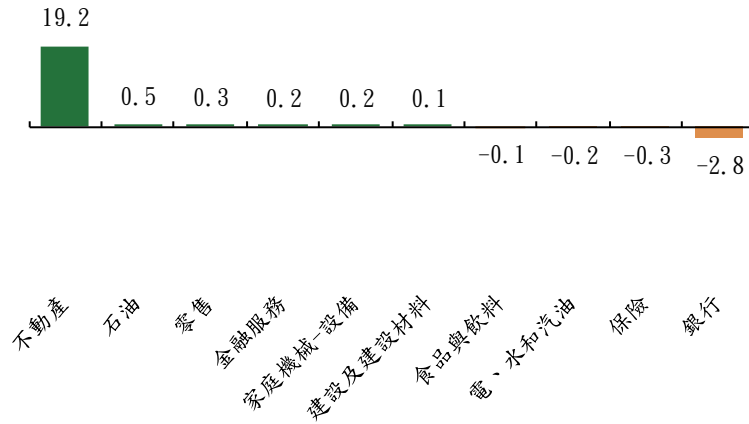
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油		-0.23%	8.4%	13.8%	-7.9%
WTI 原油		-0.17%	8.4%	12.4%	-9.6%
天然氣		1.4%	-6.0%	-13.1%	-10.2%
石墨石油焦 (*)		0.0%	3.6%	0.0%	-1.4%
HRC (*)		0.0%	-1.1%	-0.5%	-4.9%
PVC (*)		-2.5%	3.0%	3.9%	-4.8%
Urea肥料 (*)		1.6%	14.8%	19.0%	25.3%
天然橡膠		0.7%	4.2%	7.2%	-3.6%
棉棉		0.97%	-4.2%	-3.2%	-7.8%
糖類		-2.3%	-7.1%	-8.1%	-30.2%
World Container 指數		-1.3%	-24.42%	-12.7%	-40.9%
Baltic Dirty tanker 指數		-0.3%	32.8%	30.5%	93.4%
黃金		0.98%	10.4%	17.5%	74.7%
白銀		3.82%	-1.4%	17.1%	160.2%

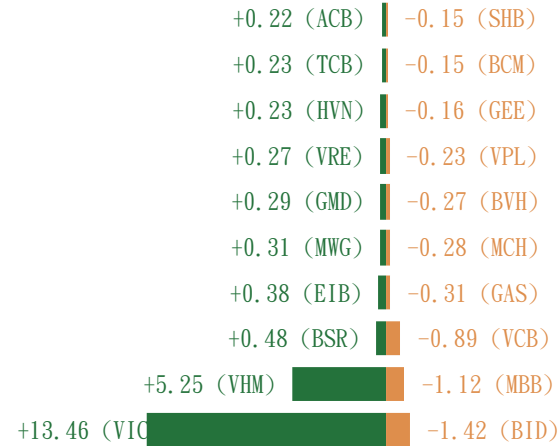
資料來源: Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

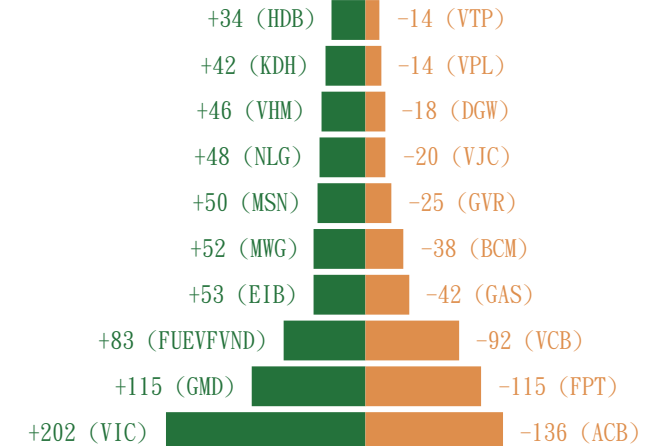
影響VN指數漲跌的類股



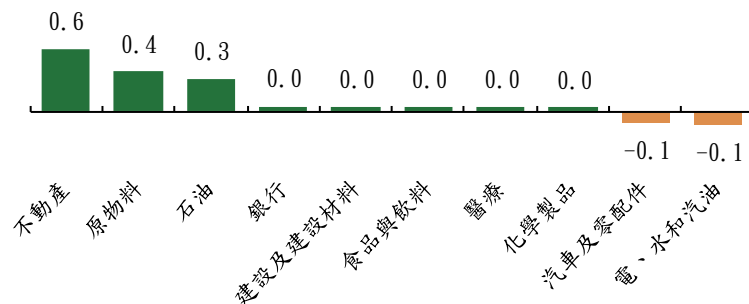
影響VN指數漲跌的股票



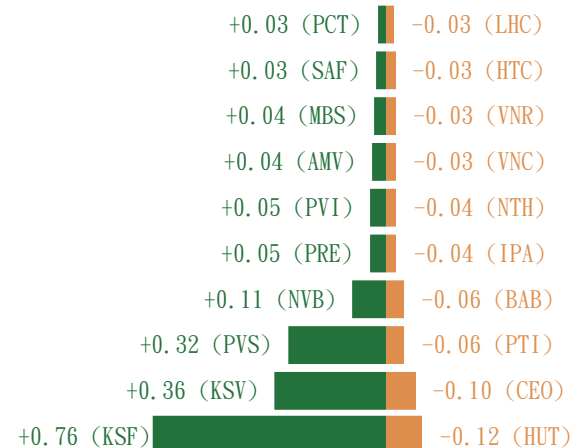
外資淨買/賣超股票（十億越盾）- VN指數



影響HNX指數漲跌的類股



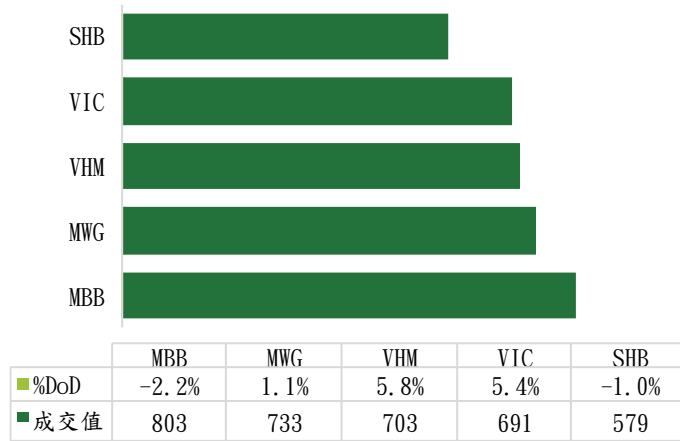
影響HNX指數漲跌的股票



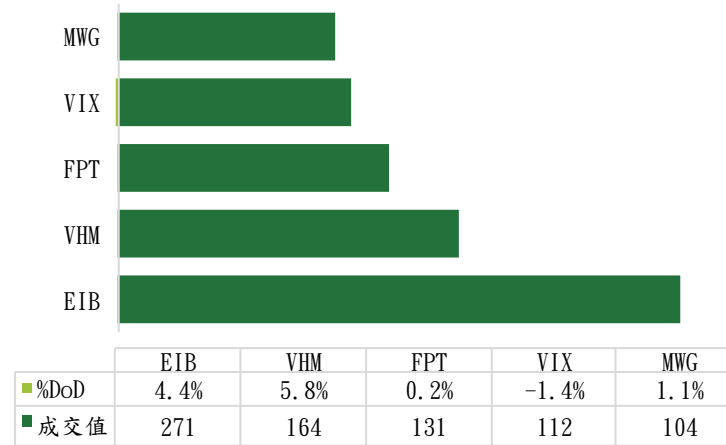
外資交易的前大股票（十億越盾）- HNX指數



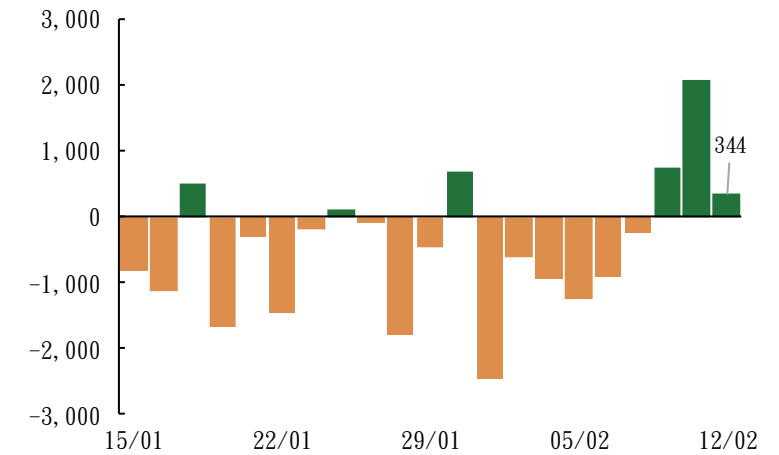
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



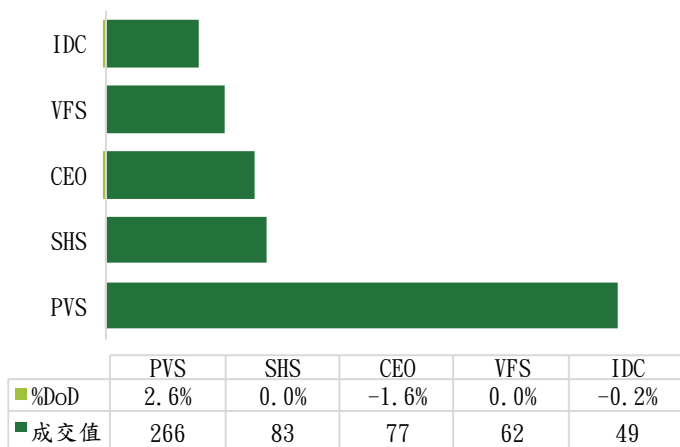
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



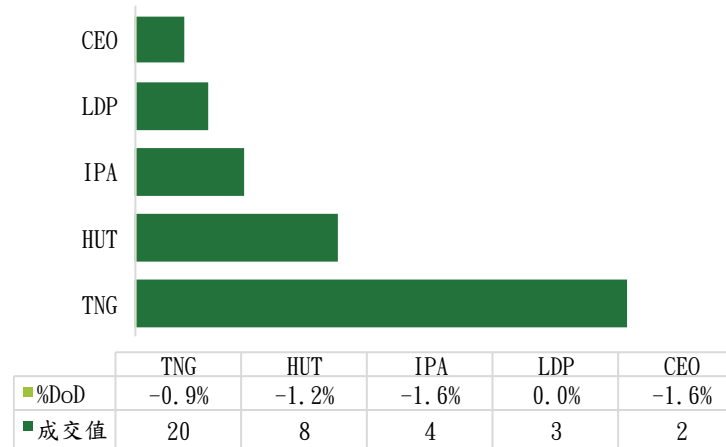
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



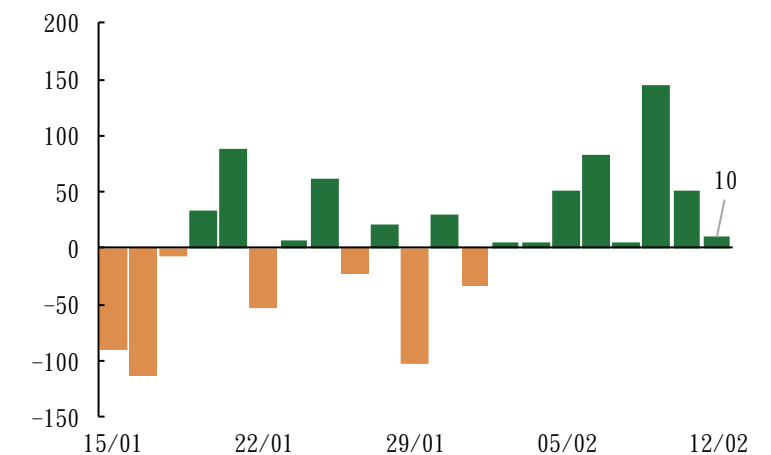
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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線出現紡錘線，量能仍低於最近20日平均成交量
- 支撐區：1780-1800點
- 壓力區：1840-1850點
- RSI、MACD改善訊號不明
- 趨勢：修正階段技術性反彈

指數維持反彈走勢，惟成交量持續偏低，量價未見同步。上漲動能集中於少數權值股。在樂觀情況下，若能站穩1800點關卡，反彈可望延續，目標看1840-1850點；反之若失守1780點支撐，回檔壓力將重新主導盤勢。



VN30技術分析

- K線出現長紅實體陽線，買盤回升
- 支撐區：1980-2000點
- 壓力區：2030-2040點
- RSI、MACD改善訊號不明
- 趨勢：修正階段技術性反彈

反彈格局延續，惟指數已逼近2020-2030點技術阻力區，預期震盪與測試壓力將加劇。上升趨勢須待帶量突破並站穩2030點之上可確認；若失守1980點支撐，則可能使指數面臨修正壓力。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	MWG	WATCH	Current price	92.90	P/E (x)	19.4
Exchange	HOSE		Watch zone	88 - 89	P/B (x)	4.2
Sector	Specialty Retailers		Target price	100	EPS	4776.9
			Cut loss price	83.5	ROE	23.3%
					Stock Rating	BBB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 股價成功測試20日均線，收腳確認有效。
- MACD重新向上與訊號線交叉（黃金交叉），RSI亦回升至50中軸之上，顯示上漲動能正式恢復。
- 成交量同步增溫，資金回流跡象明確。

→ 上升走勢仍在延續。

→ 持續觀察該股。短線急漲後可能溫和拉回，以測試 88 - 89 支撐區。

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	MWG	觀察	13/02/2026	92.9	88 - 89	-	100.0	13.0%	83.5	-5.6%	

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	-	78.00	79.4 - 79.9	-2.1%	88.0	10.5%	75	-6.0%	
2	FPT	買入	26/01/2026	-	98.80	100 - 101	-1.7%	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%	



技術訊號

- VN30F1收在2,021 點，上漲 3.0 點 (+0.2%)。期貨在 2,020 - 2,025 點狹幅區間內震盪，趨勢方向不明。依技術分析（1 小時線）圖，MACD及RSI 指標出現高檔降溫跡象，顯示反彈動能正在趨緩。短期可能再度進入震盪並回測 2,018 - 2,026 點測試區間。操作策略建議：最佳進場時機：應等待價格脫離震盪區間，出現明確方向後再行布局。
多單（Long）考量：當價格帶量突破並站穩 2,030 點 之上。空單（Short）考量：當價格回落並跌破 2,016 點 支撐。
- VN100F1M收在1,896 點，上漲 7.2 點 (+0.4%)。正價差（Basis）0.2 點（相對於VN100 現貨指數）。成交口數萎縮至 15 口。近期支撐點為 1,880 點 附近，反彈壓力

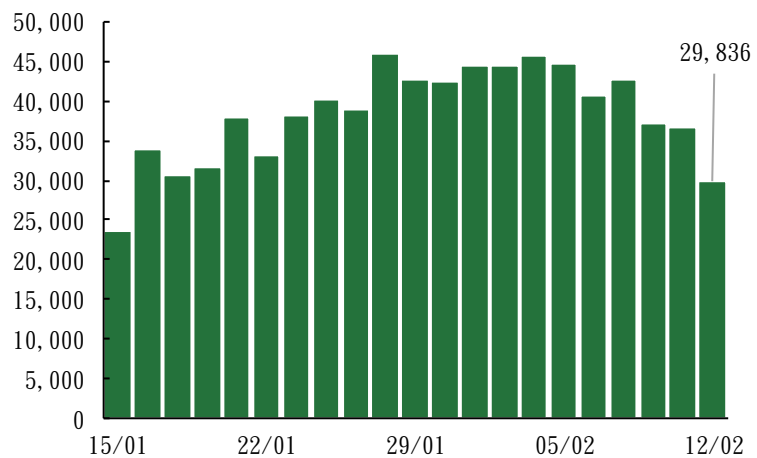
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2030	2042	2022	12 : 08
Short	< 2016	2004	2024	12: 08

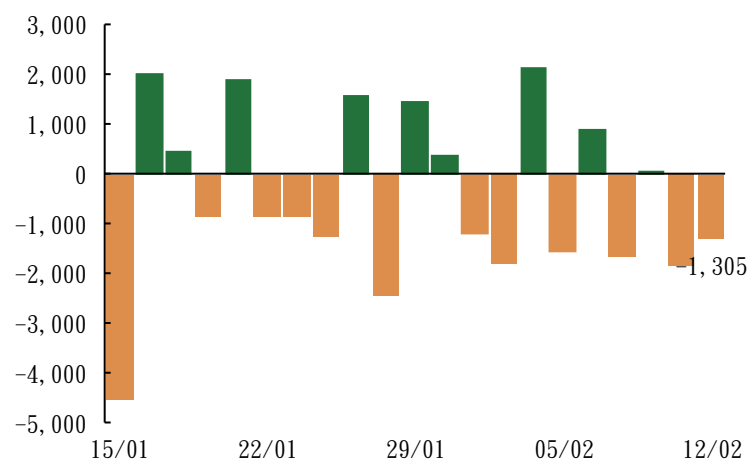
期貨統計

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	2,025.0	6.1	18	190	2,028.5	-3.5	17/09/2026	217
41I1G6000	2,030.0	11.0	249	427	2,023.4	6.6	18/06/2026	126
41I1G3000	2,027.0	9.0	11,102	15,339	2,018.4	8.6	19/03/2026	35
41I1G2000	2,021.0	3.0	131,142	29,836	2,016.5	4.5	13/02/2026	1
41I2G2000	1,896.0	7.2	15	37	1,895.9	0.1	13/02/2026	1

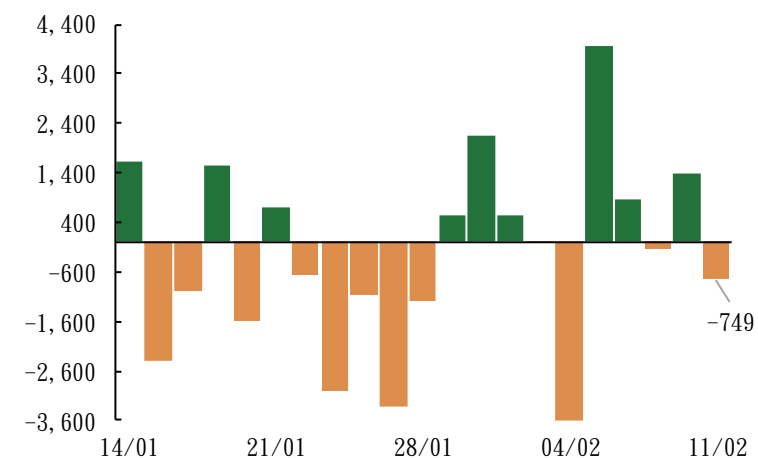
（未平倉量）



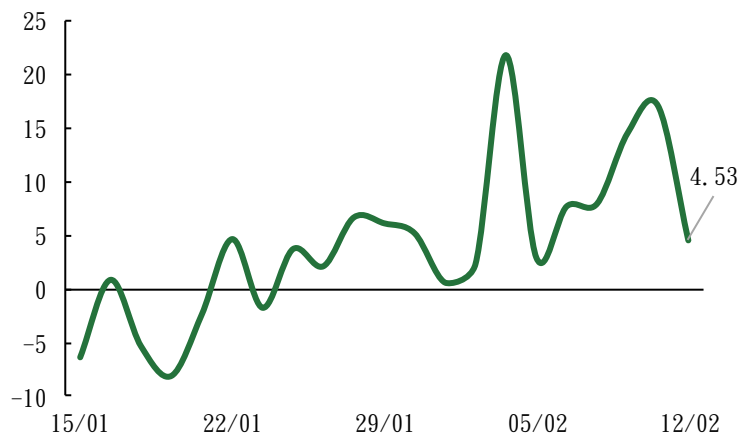
外資淨買/賣超口數（合約）



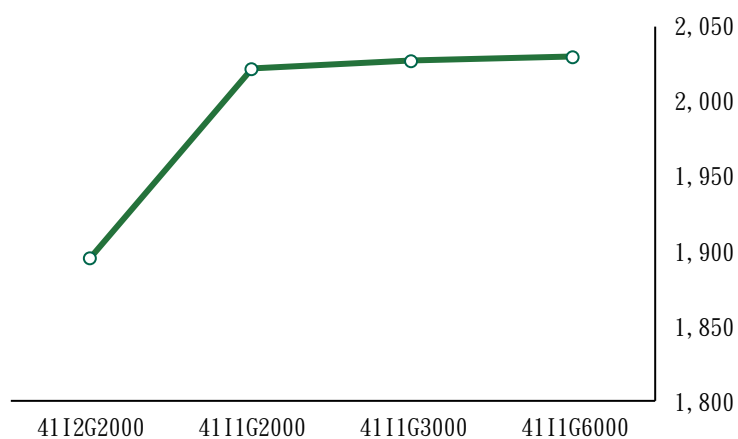
自營淨買/賣超口數（合約）



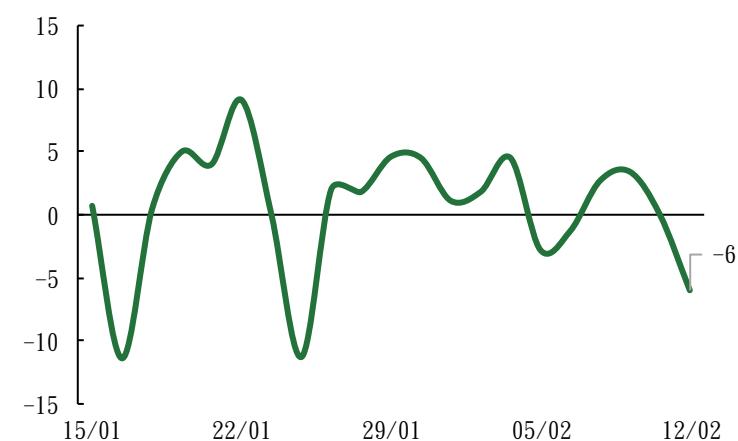
Basis



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 – MSSl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：

房地產庫存突破500兆越盾：根據建設部報告，2025年全國成功交易之房地產交易筆數為579,718筆（年增近8%）。其中，土地仍為主力產品，達441,693筆；公寓及個別住宅則達138,025筆。儘管交易量成長，上市房地產企業之庫存價值仍創下歷史新高，突破500兆越盾。其中，Novaland與Vinhomes兩家公司之庫存合計佔全行業過半。

聯準會7月前難降息：美國勞工統計局數據顯示，2026年1月非農就業新增13萬人，失業率降至4.3%。1月FOMC會議紀要顯示，官員認為勞動市場已趨穩定，此為暫緩降息的主要考量。市場預期聯準會於7月前啟動降息循環的難度升高。

四家銀行法定準備率調降50%：2月10日越南國家銀行所屬信用機構監理局發布文件，針對強制接管的信用機構，其受讓銀行可享有法定準備率減半之優惠。Vietcombank (VCB)、MB (MBB)、VPBank (VPB) 及HDBank (HDB) 四家銀行即刻受惠，流動性與獲利能力可望獲得顯著提振。

上市公司訊息：

GEX、MCH、VPX 獲納入MSCI邊境市場指數：根據MSCI於2月11日公布之2026年第一季指數審查結果，MSCI Frontier Markets Index 新增6檔成分股，其中包括3檔越南股票：GEX、MCH 及 VPX。同步移除6檔成分股，越南佔2檔：KOS 與 NKG。調整將於季度結束時生效。

SCIC投資公司擬買進200萬股FPT股票：2月11日SCIC獨資有限責任公司登記自2月25日至3月26日期間，透過撮合及議價方式買進200萬股FPT股，目的為財務性投資。目前SCIC投資未持有FPT股。若交易完成，將持股0.11%。

1月FMC營收呈雙位數萎縮：Sao Ta食品公告1月營收為2040萬美元（年減21%）。蝦類成品產量1,415噸（-4%），銷量1,863噸（-19%）。2025年業績回顧，公司營收達8.185兆越盾（+18%），創歷史新高；合併稅後淨利微降至4,170億越盾，惟淨利仍成長20%，達3,660億越盾。

NVL 擬招募15,000名員工推動專案：Novaland集團已向同奈省人民委員會及內務廳遞交文件，請求協辦就業諮詢與媒合活動，以因應Aqua City生態都市區之開發需求。預計總招募人力約15,000人，顯示公司正積極重啟大型專案。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
AST	73,000	65,400	-10.4%	賣出
BCM	62,800	73,400	16.9%	加碼
CTG	38,000	45,200	18.9%	加碼
CTD	81,500	87,050	6.8%	續抱
CTI	23,650	27,200	15.0%	加碼
DBD	53,800	68,000	26.4%	買入
DDV	28,730	35,900	25.0%	買入
DGC	67,800	99,300	46.5%	買入
DGW	50,600	48,300	-4.5%	減碼
DPG	46,300	53,100	14.7%	加碼
DPR	39,250	46,500	18.5%	加碼
DRI	12,450	17,200	38.2%	買入
EVF	11,500	14,400	25.2%	買入
FRT	167,000	157,600	-5.6%	減碼
GMD	74,500	77,000	3.4%	續抱
HAH	58,000	67,600	16.6%	加碼
HDG	26,800	34,500	28.7%	買入
HHV	12,200	12,300	0.8%	續抱
HPG	26,900	34,300	27.5%	買入
IMP	53,800	55,000	2.2%	續抱
KDH	28,500	38,800	36.1%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下 跌趨勢	建議
MBB	28,350	22,700	-19.9%	賣出
MSH	36,800	43,100	17.1%	加碼
MWG	92,900	99,600	7.2%	續抱
NLG	29,700	39,900	34.3%	買入
NT2	27,050	27,700	2.4%	續抱
PHR	59,000	72,800	23.4%	買入
PNJ	118,500	113,300	-4.4%	減碼
PVS	43,900	39,900	-9.1%	減碼
PVT	20,150	18,900	-6.2%	減碼
SAB	48,800	57,900	18.6%	加碼
SSI	31,250	39,200	25.4%	買入
TLG	52,100	53,400	2.5%	續抱
TCB	35,450	35,650	0.6%	續抱
TCM	26,250	37,900	44.4%	買入
TRC	74,400	94,800	27.4%	買入
VCB	64,200	84,200	31.2%	買入
VPB	28,250	37,000	31.0%	買入
VCG	18,800	26,200	39.4%	買入
VHC	60,100	60,000	-0.2%	減碼
VNM	69,000	66,650	-3.4%	減碼
VSC	24,300	17,900	-26.3%	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

電話號碼：(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

電話號碼：(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

電話號碼：(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