

VN指數 1880.33 (0.04%)

1003 百萬股 30207.8 十億越盾 (-5.17%)

HNX-Index 262.82 (0.19%)

93 百萬股 2035.5 十億越盾 (49.42%)

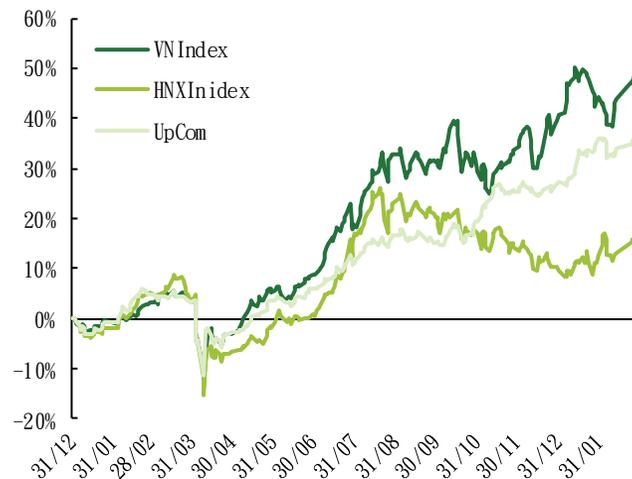
UPCOM-Index 129.31 (0.36%)

111 百萬股 1399.9 十億越盾 (27.16%)

VN30F1M 2053.60 (-0.65%)

205,004 合約 OI: 30,803 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數收在1880.3點 (小漲0.7點, +0.04%), 成交量略微擴增。惟市場廣度偏向賣方。VN30收跌, 而HNX指數持續上揚。
- **盤中焦點:** 油氣類股走強。然而大部分其他類股面臨獲利了結賣壓湧現壓力。
- **盤中表現積極的類股與個股:** 房地產股: VHM (+0.4%)、VIC (+1.8%)、BCM (+2.0%)、工業產品與服務股: PVP (+4.3%)、VOS (+4.8%)、PVT (+6.9%)、金融服務股: TCI (+3.3%)、VCI (+3.6%)、油氣股: PVD (+3.2%)、BSR (+4.0%)。
- **盤中表現弱勢的類股與個股:** 銀行股: STB (-2.2%)、EIB (-2.1%)、食品飲料股: VNM (-3.4%)、ANV (-2.5%)、基礎資源股: NKG (-2.2%)、HPG (-2.0%)、營建與建材股: CII (-2.8%)、EVG (-2.7%)、DHA (-2.1%)。
- 推升指數上揚之股票: VIC、BSR、GAS、FPT、VPL; 拖累指數支股票: MCH、VNM、HPG、VCB、BID。
- 外資呈現淨買超近1,800億越盾, 主要買入FPT、GMD、MWG; 同時淨賣超VNM、VCB、FRT。

技術分析

- VN指數今日以十字線作收, 幾乎盡吐了盤中漲幅, 反映指數在逼近前波高點1880-1900點壓力區時, 多空拉鋸與謹慎情緒。資金流向分歧亦明顯, 且盤勢缺乏具突破動能的領頭族群。與此同時, 全市場下跌檔數已連續兩日占多數。目前需密切關注成交量變化與市場廣度。若高檔買盤持續減弱, 加以各類股走勢的分歧延續, 盤勢面臨調整壓力將上升。近期支撐區位於1830-1850點附近。
- 對於HNX指數, 指數今日以紡錘線作收, 仍處於鞏固底部階段。目前壓壓力點為270點附近, 近期支撐位在258點。
- 操作偏向持股續抱。資金流向呈現分歧, 在上揚號步確認之前, 對盤勢的看法不太樂觀。投資人應密切觀察個股測試短期支撐的反應, 以便採取適當應對。值得關注的強勢類股包括: 油氣、化學、公用事業、證券、工業不動產等類股。

建議股名單

SAB-賣出 (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	1,880.3	0.0%	3.1%	2.7%	30,207.8	-5.2%	48.7%	17.8%	1,002.9	3.8%	62.5%	26.8%
HNX-Index	262.8	0.2%	2.2%	3.9%	2,035.5	49.4%	94.5%	33.6%	93.4	58.7%	75.4%	49.1%
UPCOM-Index	129.3	0.36%	1.5%	1.9%	1,399.9	27.2%	117.8%	1.5%	110.6	166.0%	154.2%	90.0%
VN30	2,061.8	-0.4%	2.1%	2.1%	15,162.3	-25.9%	28.6%	-0.5%	360.3	-20.0%	32.3%	7.1%
VNMID	2,300.0	-0.1%	2.5%	5.3%	11,912.4	35.0%	73.3%	49.2%	439.4	35.8%	66.8%	40.4%
VNSML	1,517.4	-0.04%	1.8%	2.9%	1,638.3	3.6%	86.4%	36.6%	92.6	1.1%	56.6%	13.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	680.2	-0.75%	2.20%	0.1%	6,238.2	-0.7%	5.4%	-4.3%	219.2	-4.8%	-1.0%	-8.1%
不動產	809.7	0.8%	3.2%	2.3%	4,018.6	18.9%	58.9%	24.9%	149.6	36.7%	69.1%	44.0%
金融服務	345.3	1.0%	4.2%	6.7%	4,145.1	37.9%	42.1%	69.9%	143.1	21.2%	26.8%	49.8%
工業	286.7	2.23%	4.4%	5.7%	2,324.9	26.5%	54.6%	105.4%	64.8	43.9%	67.5%	105.2%
原物料	567.0	-1.8%	8.5%	10.9%	1,702.4	-8.9%	-19.5%	25.0%	64.6	-9.9%	-19.4%	20.2%
建設及建設材料	191.4	0.2%	4.0%	10.8%	1,949.6	11.5%	56.1%	97.8%	75.2	13.2%	52.0%	71.7%
食品	528.7	-2.3%	-6.3%	-16.9%	2,100.0	-69.6%	-12.0%	8.9%	45.6	-59.4%	3.0%	15.2%
零售	1,721.2	-0.6%	1.3%	13.1%	957.6	12.3%	16.5%	-17.4%	12.5	3.3%	8.6%	-16.8%
科技	498.0	2.3%	-5.5%	-7.5%	1,849.2	8.7%	-17.3%	42.7%	22.5	9.7%	-13.8%	50.0%
化學製品	211.1	-0.25%	9.8%	8.1%	1,727.1	67.6%	52.6%	97.8%	45.8	75.1%	65.7%	102.9%
公用事業	910.9	1.4%	3.8%	1.2%	771.2	20.1%	51.8%	21.4%	32.0	59.2%	105.1%	56.1%
石油	135.0	2.89%	17.6%	27.6%	1,327.7	-3.1%	15.8%	14.8%	34.4	-12.7%	5.4%	-2.0%
藥品	452.7	-0.5%	0.5%	1.5%	33.3	-45.8%	-13.7%	-24.2%	1.1	-20.8%	13.0%	-21.6%
保險	124.4	-3.0%	8.6%	19.7%	99.9	49.8%	41.5%	15.5%	2.1	47.0%	44.7%	12.7%

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	1,880.3	0.04%	5.4%	16.9x	2.3x
SET-Index	泰國	1,528	-0.35%	21.3%	16.8x	1.5x
JCI-Index	印尼	8,235	0.00%	-4.8%	20.6x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,611	-1.23%	2.5%	16.7x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,611	-0.21%	9.2%	11.2x	1.4x
Shanghai Composite	中國	4,163	0.39%	4.9%	19.8x	1.6x
Hang Seng	香港	26,631	0.95%	3.9%	13.4x	1.4x
Nikkei 225	日本	58,850	0.16%	16.9%	23.2x	2.8x
S&P 500	美國	6,909	-0.54%	0.9%	27.0x	5.4x
Dow Jones	美國	49,499	0.03%	3.0%	24.7x	5.6x
FTSE 100	英國	10,890	0.40%	9.7%	16.6x	2.5x
Euro Stoxx 50	歐洲	6,157	-0.07%	6.3%	18.1x	2.5x
DXY		97.7	0.05%	-0.6%		
USDVND		26,055	-0.069%	-0.9%		

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

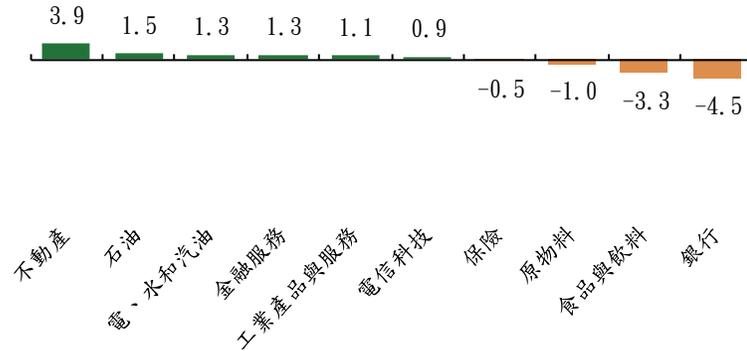
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	1.91%	6.7%	18.5%	-2.6%
WTI 原油	2.12%	6.7%	16.0%	-5.3%
天然氣	0.7%	-59.1%	-22.8%	-27.7%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.6%	0.0%	5.9%
HRC (*)	0.2%	-1.2%	-0.8%	-5.4%
PVC (*)	-4.1%	-3.0%	0.8%	-6.8%
Urea肥料 (*)	0.0%	14.0%	19.0%	25.3%
天然橡膠	-0.2%	9.3%	13.8%	1.4%
棉棉	-1.26%	-0.7%	-1.4%	-2.8%
糖類	-1.3%	-2.9%	-4.1%	-26.9%
World Container 指數	-1.1%	-14.2%	-14.2%	-27.8%
Baltic Dirty tanker 指數	3.1%	18.1%	47.4%	120.9%
黃金	0.23%	-0.1%	19.9%	79.9%
白銀	0.56%	-19.9%	25.2%	186.9%

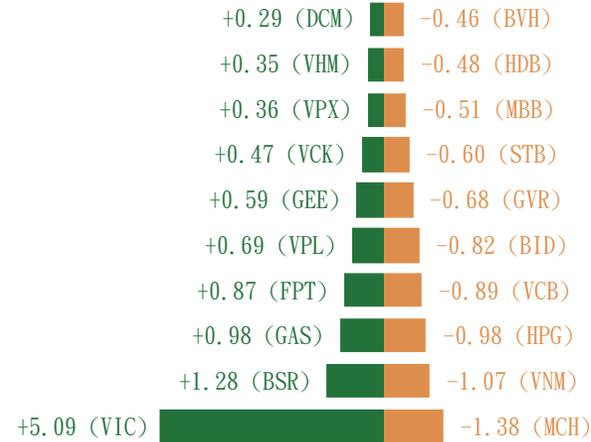
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

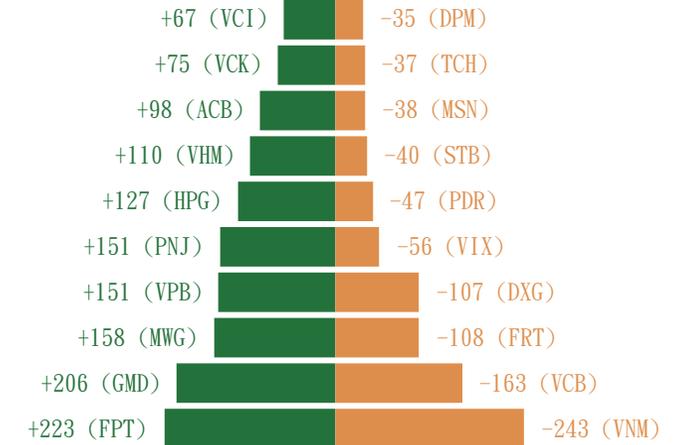
影響VN指數漲跌的類股



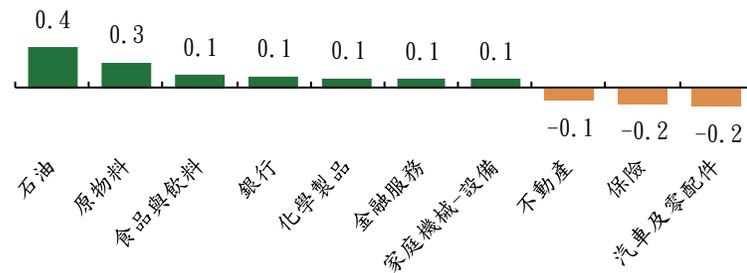
影響VN指數漲跌的股票



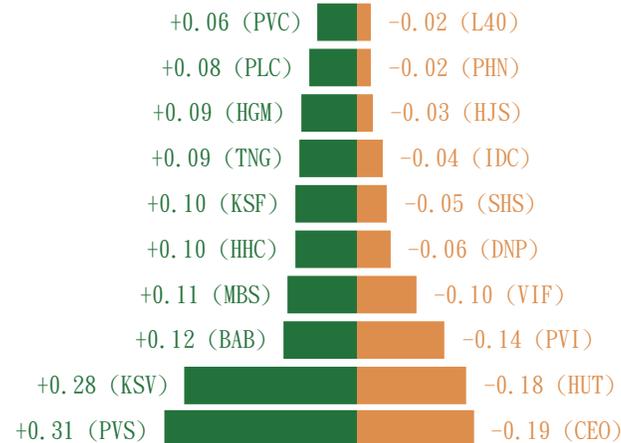
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



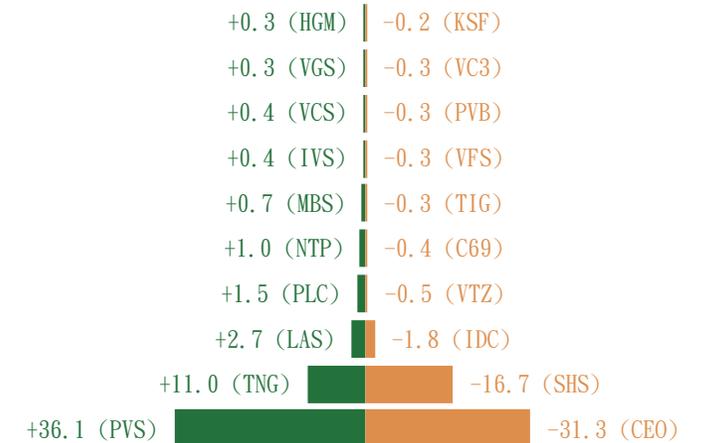
影響HNX指數漲跌的類股



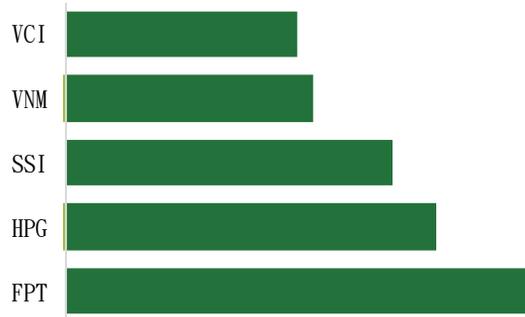
影響HNX指數漲跌的股票



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



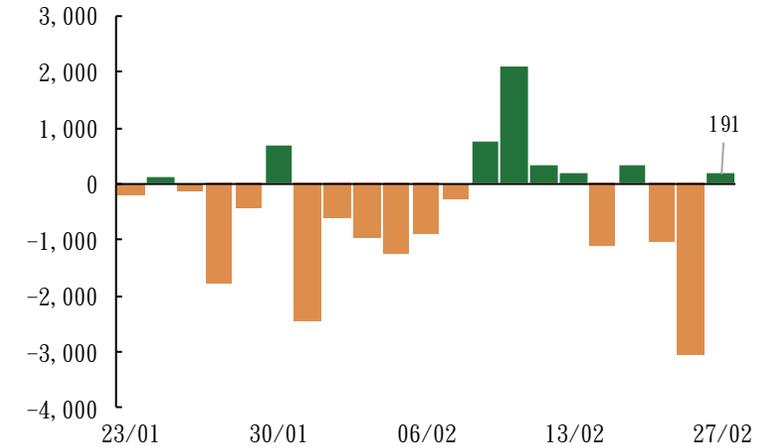
	FPT	HPG	SSI	VNM	VCI
%DoD	2.7%	-2.0%	0.0%	-3.4%	3.6%
成交值	1,726	1,374	1,217	923	857

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	TCB	SJS	HDB	EIB	VHM
%DoD	-0.5%	-0.2%	-1.6%	-2.1%	0.4%
成交值	490	240	223	211	161

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



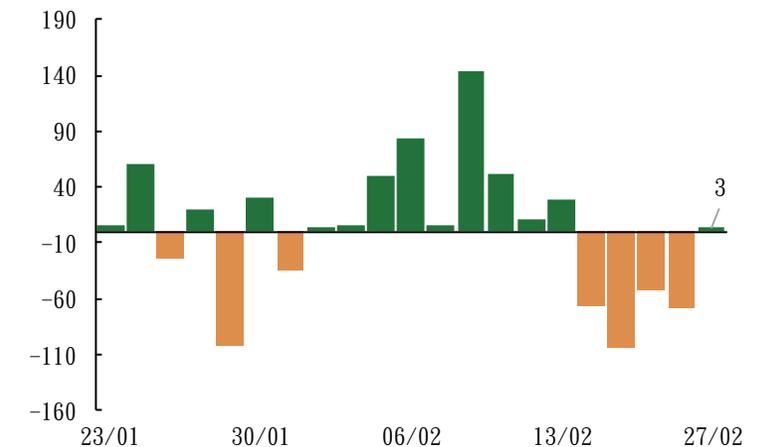
	PVS	CEO	SHS	PVC	MBS
%DoD	2.4%	-3.2%	-0.5%	9.0%	1.1%
成交值	466	294	259	185	153

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	PVS	HUT	TIG	PPT	CET
%DoD	2.4%	-1.8%	0.0%	0.0%	2.9%
成交值	27	6	4	2	0

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，成交量高於20日均量
- ✓ 支撐區：1800 - 1820點
- ✓ 壓力區：1880 - 1900點
- ✓ 技術指標：RSI、MACD持續改善
- ✓ 趨勢：測試前波高點

儘管成交量增加，指數突破嘗試未能成功，顯示高檔賣壓仍在浮現。指數可能持續震盪以鞏固底部。然而，若成交量和市場廣度未能提升，修正風險將逐漸上升。維持動能的支撐位目前在1850點附近。



VN30技術分析

- ✓ K線型態：錘形線，成交量低於20日均量
- ✓ 支撐區：1980 - 2000點
- ✓ 壓力區：2080 - 2100點
- ✓ 技術指標：RSI、MACD持續改善
- ✓ 趨勢：測試前波高點

指數在逼近壓力區時，量能萎縮，顯示買盤態度偏向謹慎，同時獲利了結壓力有所上升。若漲勢擴散程度未能提升，走勢可能遭遇阻力，需要震盪整理以重新積聚動能。維持動能的支撐位目前在2030點附近。

STOCK		STRATEGY	Technical				Financial Ratio	
Ticker	SAB	SELL	Current price	48.40		P/E (x)	14.0	
Exchange	HOSE		Action price	51.5 - 52		P/B (x)	2.9	
Sector	Brewers		Selling price (2/3)	48.4 - 49	-6.0%	EPS	3449.0	
						ROE	19.9%	
						Stock Rating	A	
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

價格已跌落50日均線之下
 MACD向下與訊號線交叉，RSI跌落50中軸下方，顯示上漲動能轉弱
 成交量放大，顯示主動性賣壓出籠
 若失守48關卡，下挫風險將進一步升高

- 上升結構已遭破壞
- 操作建議：賣出。可趁盤中技術性反彈時減碼出場

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	SAB	賣出	02/03/2026	48.4	48.4 - 49	-6.0%	58.0	12.1%	48	-7.2%	

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	-	79.00	79.4 - 79.9	-0.8%	88.0	10.5%	75	-6.0%	
2	SSI	買入	24/02/2026	-	32.40	31.2 - 31.6	3.2%	35.0	11.5%	29.4	-6.4%	
3	DDV	買入	24/02/2026	-	31.20	29.2 - 29.6	6.1%	33.5	13.9%	27.2	-7.5%	
4	HUT	買入	25/02/2026	-	16.00	16.3 - 16.6	-2.7%	18.5	12.5%	15.4	-6.4%	
5	HAH	買入	26/02/2026	-	62.80	61.5 - 62	1.7%	70.0	13.4%	57.5	-6.9%	



技術訊號

- VN30F1M收在 2053.6點，下跌 13.5點 (-0.7%)。多數交易時間呈現下跌。
- 從1小時線來看，MACD指標向下與訊號線交叉。RSI指標 同步走低，顯示調整壓力重新主導盤勢。儘管如此，2050點支撐區反應良好，可能推動技術性反彈。空單可等待價格在 2056 - 2058點 壓力區轉弱時布局，或在價格跌破 2049點 時予以關注；多單則可在價格突破並站穩 2065點 時考慮進場。
- VN100F1M收在 1936.7點，下跌 8.8點 (-0.5%)。價差：-12點（低於 VN100 現貨指數）。成交口數萎縮至 36口。近期支撐：1930 - 1935點 附近。上方點：1950點。

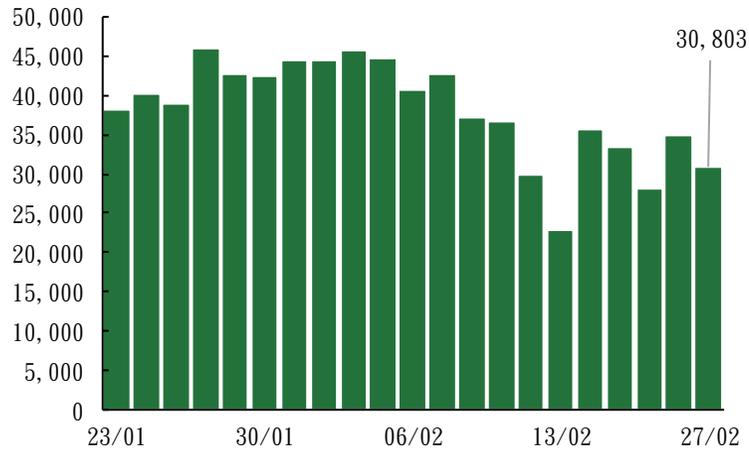
日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 2065	2080	2057	15 : 08
Short	< 2057	2046	2065	11 : 08
Short	< 2049	2035	2057	14 : 08

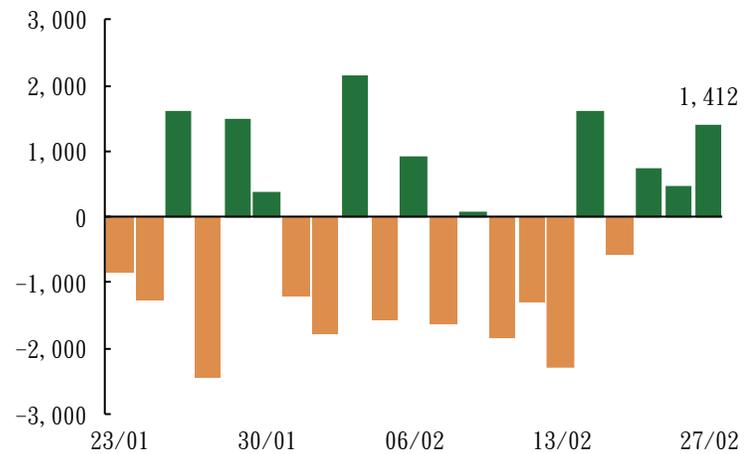
期貨統計

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	2,050.0	-11.5	26	208	2,073.2	-23.2	17/09/2026	202
41I1G6000	2,052.1	-20.8	117	358	2,068.0	-15.9	18/06/2026	111
41I1G4000	2,053.8	-16.2	363	596	2,064.5	-10.7	16/04/2026	48
41I1G3000	2,053.6	-13.5	205,004	30,803	2,062.9	-9.3	19/03/2026	20
41I2G3000	1,936.7	-8.8	36	58	1,949.8	-13.1	19/03/2026	20

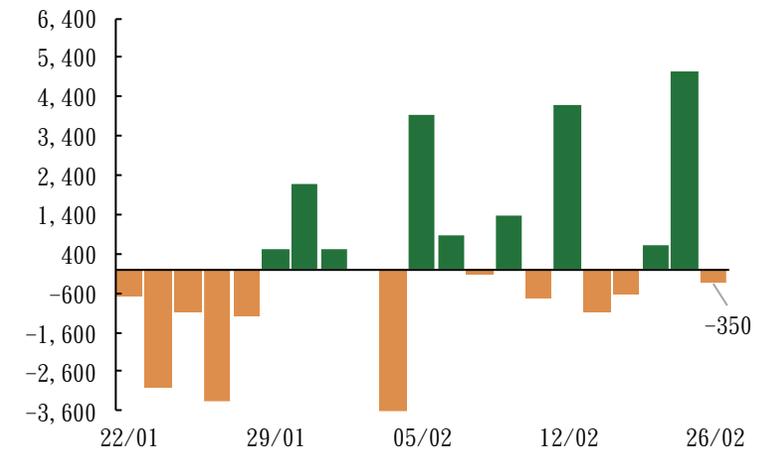
(未平倉量)



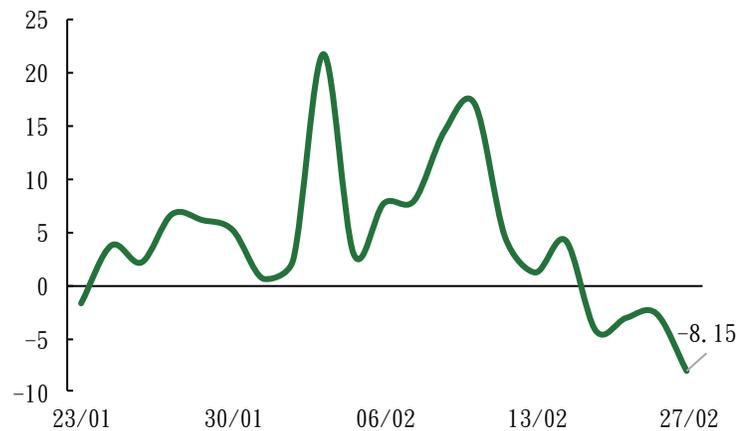
外資淨買/賣超口數 (合約)



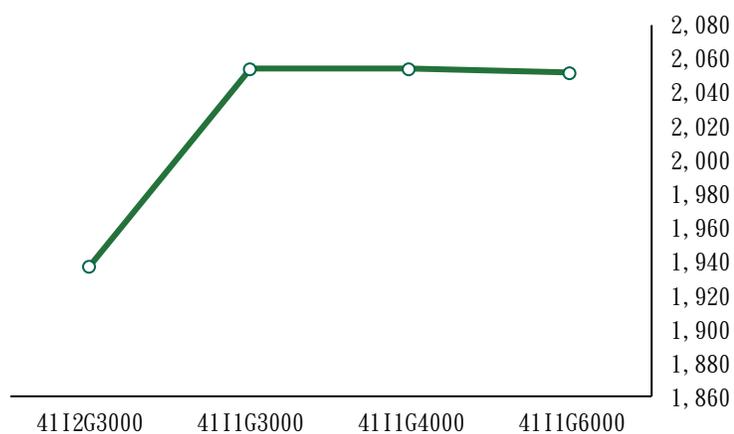
自營淨買/賣超口數 (合約)



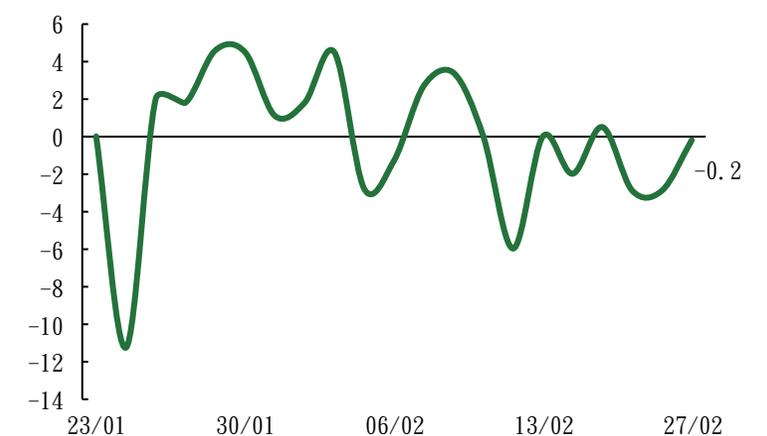
Basis



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 - MSSI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：

證監會要求核查公眾公司資格： 越南國家證監會剛發文，要求對正在上市、登記交易的國營企業及子公司進行公眾公司條件核查。若據修訂後的法律，企業未能滿足資本及股東結構條件，可能被取消公眾公司資格，進而面臨下市風險。

總理督促隆城機場及多項重點交通項目進度： 總理范明正要求相關單位加快完善已通車的高速公路配套設施，推動隆城國際機場一期及一系列機場、港口、環狀線項目進度，力爭2026年再開工多項重點工程。

泰國稻米出口萎縮： 2026年1月泰國稻米出口量萎縮近18%，出口值縮減近30%。在泰銖走強背景下，其主力農產品的競爭力相較越南處於劣勢。

上市公司訊息：

PVC - PVChem 擬增資： PVChem 董事會選任油氣證券股份公司為諮詢單位，協助制定2026 - 2027年增資方案。PVChem 與 Vitrichem 簽署2026 - 2028年向 NSRP 供應50%液鹼合約（總金額逾1.1兆越盾）。2025年PVC 營收達5.181兆越盾，成長75%；稅後淨利近430億越盾，為2024年的2.8倍，超越原訂計畫。

VIC - Vingroup 擬從國際債券市場籌資3.5億美元： 2月25日Vingroup 董事會通過決議，計劃發行債券並在國外證券交易所上市。據核准方案，集團預計在國際市場發行總值不超過3.5億美元的債券，期限5年，以美元計價。

CTG - VietinBank 擬繼續出清逾1,934萬股西貢港股票： VietinBank 登記自3月2日至31日繼續出清全部19,341,127股SGP，持股將由8.94%降至0%。此前，因無投資人登記，19,616,627股SGP 的競標未能成功。在1月19日至2月13日期間，因市場條件不利，VietinBank 僅售出原登記19,616,627股中的275,500股。

ABW - 安平證券擬增資3倍、轉至胡志明證交所： 安平證券股份公司預計於2026年3月18日上午在河內召開年度股東大會。會議重點議題包括增資3倍、轉至胡志明證交所上市。

DPG - Dragon Capital 再買入671萬股，持股近11%： 據報告，2026年2月11日Dragon Capital 旗下基金買入671萬股DPG。交易完成後，該集團對達方的持股由原先的逾594萬股（相當於5.0148%股本）增至逾1,265萬股，佔10.673%股本。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
AST	75,500	65,400	-13.4%	賣出
BCM	67,300	73,400	9.1%	續抱
CTG	38,250	45,200	18.2%	加碼
CTD	88,600	87,050	-1.7%	減碼
CTI	24,250	27,200	12.2%	加碼
DBD	54,300	68,000	25.2%	買入
DDV	31,198	35,900	15.1%	加碼
DGC	73,800	99,300	34.6%	買入
DGW	51,200	48,300	-5.7%	減碼
DPG	47,200	53,100	12.5%	加碼
DPR	42,700	46,500	8.9%	續抱
DRI	13,508	17,200	27.3%	買入
EVF	13,800	14,400	4.3%	續抱
FRT	169,000	157,600	-6.7%	減碼
GMD	84,400	77,000	-8.8%	減碼
HAH	62,800	67,600	7.6%	續抱
HDG	27,300	34,500	26.4%	買入
HHV	12,500	12,300	-1.6%	減碼
HPG	28,800	34,300	19.1%	加碼
IMP	54,000	55,000	1.9%	續抱
KDH	27,250	38,800	42.4%	買入

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/下跌趨勢	建議
MSH	39,250	43,100	9.8%	續抱
MWG	93,100	99,600	7.0%	續抱
NLG	27,850	39,900	43.3%	買入
NT2	27,750	27,700	-0.2%	減碼
PHR	63,100	72,800	15.4%	加碼
PNJ	121,900	113,300	-7.1%	減碼
PVS	47,400	39,900	-15.8%	賣出
PVT	24,050	18,900	-21.4%	賣出
SAB	48,400	57,900	19.6%	加碼
SSI	32,400	39,200	21.0%	買入
TLG	54,500	53,400	-2.0%	減碼
TCB	36,250	35,650	-1.7%	減碼
TCM	26,700	37,900	41.9%	買入
TRC	78,500	94,800	20.8%	買入
VCB	64,900	84,200	29.7%	買入
VPB	28,950	37,000	27.8%	買入
VCG	19,150	26,200	36.8%	買入
VHC	61,500	60,000	-2.4%	減碼
VNM	68,200	66,650	-2.3%	減碼
VSC	25,900	17,900	-30.9%	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