

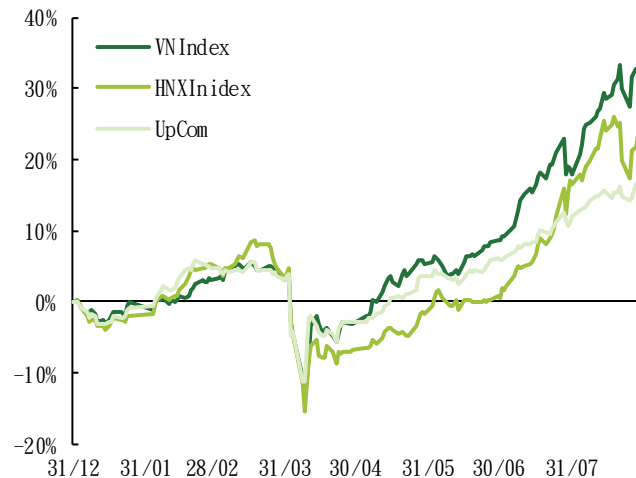
VN指數 1682.21 (0.08%)
1596 百萬股 45282.3 十億越盾 (30.80%)

HNX-Index 279.98 (1.21%)
146 百萬股 3219.9 十億越盾 (39.19%)

UPCOM-Index 111 (0.34%)
97 百萬股 1106.7 十億越盾 (3.39%)

VN30F1M 1861.00 (-0.10%)
236,628 合約 OI: 48,484 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股即將休市（9月1日和9月2日），使8月29日市場投資氣氛偏向謹慎，VN指數漲幅於盤末明顯收窄。然目前指數價位已逼近歷史新高。全球股市也上揚，S&P 500指數維持走升（創下歷史新高），中國股市交易氣氛也十分熱絡。
- 量能擴增，但仍低於最近二十日平均成交量。整體來看，上漲檔數占多。預期國際對越股的評估結果將9月公布，市場對FTSE Russell將越股由邊境市場調升為新興市場之期待愈來愈提升，激勵證券股維持走升。主流銀行股也上漲。原物料及食品-飲料類股紛紛收紅。Vingroup、科技、石油及公共事業等族群則回落。至於影響指數部分，VIC、FPT、VCB及GAS下挫，但 VPB、MBB、HDB及HPG逆勢上揚，成為VN指數數的支撐。外資維持減碼，淨賣超金額超過3.6兆越盾，主要拋售 MBB（逾4,000億越盾）、HPG（逾3,700億越盾）、FPT（逾3,500億越盾）及VIX（逾3,300億越盾）。

技術分析

- VN指數動能在 1690-1700 壓力區呈現減緩。技術訊號雖改善，但尚不足以確認盤勢的整理已結束。資金流向分歧且快速輪動至各類股。尤其是趨勢受到破壞之股票仍未復甦。預期指數將持續在 1680 點（±15點）震盪。若指數能守穩在1650點之上，盤勢在積累上漲動能後將上揚；反之，指數若跌破1650點，盤勢可能面臨修正壓力，指數恐將回測1600點關卡。
- HNX指數上漲，但漲幅收窄，顯示賣壓仍湧現。預期指數將在275-280 點累積動能，290 點將為指數的壓力區。
- 操作上建議投資人應優先選擇主流股。整體而言，投資人應密切觀察盤勢，不應急得進場。觀察類股為銀行、不動產、證券及電力等類股。

建議股名單

NT2 - 買入（請參考第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	1,682.2	0.1%	2.2%	12.6%	45,282.3	30.8%	-27.5%	-36.9%	1,595.7	27.6%	-30.6%	-42.9%	
HNX-Index	280.0	1.2%	2.8%	9.6%	3,219.9	39.2%	-25.1%	-52.0%	146.1	43.7%	-28.6%	-54.2%	
UPCOM-Index	111.0	0.34%	1.6%	4.6%	1,106.7	3.4%	-50.6%	-49.9%	96.7	61.0%	-38.4%	-36.9%	
VN30	1,865.4	0.2%	2.8%	15.1%	23,493.1	27.9%	-29.4%	-22.7%	679.2	23.7%	-31.2%	-29.7%	
VNMID	2,574.3	0.2%	3.2%	13.4%	17,567.9	28.5%	-21.8%	-46.8%	597.3	20.8%	-33.0%	-53.2%	
VNSML	1,615.6	0.6%	2.2%	4.6%	2,865.4	65.7%	-35.4%	-53.3%	179.3	68.2%	-37.9%	-50.8%	
各類股 (VNindex)													
銀行	703.2	0.8%	-2.0%	16.1%	15,105.3	30.5%	-8.0%	-5.8%	530.3	17.4%	-11.1%	-11.7%	
不動產	529.4	-0.6%	3.2%	10.2%	5,481.0	32.3%	-12.2%	-31.5%	223.0	43.2%	-11.9%	-30.8%	
金融服務	404.0	2.2%	5.1%	15.0%	10,687.5	47.0%	41.6%	25.6%	337.4	50.5%	34.9%	10.1%	
工業	256.8	-1.2%	-0.3%	0.9%	1,641.7	4.0%	-3.9%	-43.2%	38.1	13.5%	-10.5%	-48.1%	
原物料	543.8	1.2%	-1.1%	1.9%	2,832.5	45.9%	9.3%	-13.9%	113.6	44.6%	3.3%	-19.7%	
建設及建設材料	195.3	-0.5%	-3.9%	-7.2%	2,348.5	60.4%	3.2%	-25.7%	107.4	57.0%	0.9%	-28.7%	
食品	552.6	-0.3%	0.1%	0.4%	1,799.5	-25.0%	-40.9%	-45.9%	51.3	-42.2%	-51.0%	-47.8%	
零售	1,426.3	0.5%	6.8%	4.6%	1,184.3	-5.0%	-1.6%	-15.6%	18.0	0.4%	-3.6%	-19.6%	
科技	538.6	-2.6%	2.2%	-5.4%	1,302.7	61.4%	24.3%	-11.8%	15.6	72.2%	16.8%	-23.2%	
化學製品	176.8	-0.4%	-4.3%	-3.1%	721.9	57.8%	-10.9%	-49.0%	19.5	59.1%	-11.8%	-49.0%	
公用事業	680.7	-0.95%	0.0%	1.4%	503.7	58.2%	-6.7%	-22.2%	22.4	49.4%	-15.5%	-28.3%	
石油	75.0	-1.5%	-6.2%	18.2%	583.4	75.1%	-24.7%	-36.1%	22.0	81.0%	-23.7%	-39.9%	
藥品	424.0	0.9%	-1.2%	-2.1%	43.9	34.8%	20.8%	-43.7%	4.2	148.9%	56.1%	-26.4%	
保險	97.2	-1.5%	0.0%	14.6%	97.9	73.1%	16.7%	-17.6%	2.4	74.8%	9.7%	-22.5%	

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	1,682.2	0.1%	32.8%	16.1x	2.1x
SET-Index	泰國	1,237	-1.1%	-11.7%	13.0x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,830	-1.5%	10.6%	7.1x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,703	-0.66%	-7.0%	15.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,156	-0.6%	-5.7%	10.5x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,858	0.4%	15.1%	18.8x	1.6x
Hang Seng	香港	25,078	0.3%	25.0%	11.9x	1.3x
Nikkei 225	日本	42,718	-0.3%	7.1%	20.0x	2.2x
S&P 500	美國	6,502	0.32%	10.5%	27.0x	5.3x
Dow Jones	美國	45,637	0.16%	7.3%	25.3x	5.6x
FTSE 100	英國	9,194	-0.25%	12.5%	14.1x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,371	-0.49%	9.7%	16.7x	2.3x
DXY		98	-0.26%	-9.7%		
USDVND		26,351	-0.03%	3.4%		

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

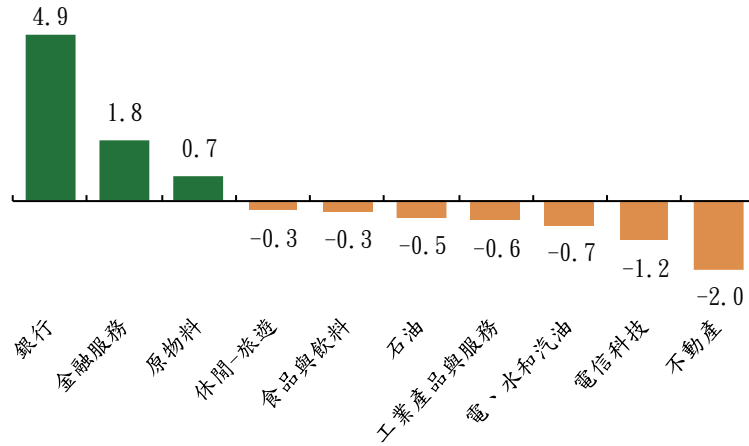
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	-0.7%	-6.0%	-8.7%	-14.7%
WTI 原油	0.19%	-7.1%	-10.4%	-15.3%
天然氣	3.7%	-3.5%	-18.1%	39.2%
石墨石油焦 (*)	0.0%	11.2%	-7.5%	-10.8%
HRC (*)	0.1%	-0.5%	-0.8%	6.5%
PVC (*)	-0.9%	0.4%	-3.8%	-11.0%
Urea肥料 (*)	0.2%	8.2%	37.2%	50.7%
天然橡膠	0.9%	0.9%	-12.1%	-4.1%
棉棉	0.4%	-0.9%	-4.0%	-6.3%
糖類	0.1%	-0.6%	-14.4%	-17.1%
World Container 指數	-5.8%	-15.8%	-44.3%	-59.1%
Baltic Dirty tanker 指數	0.1%	17.6%	12.5%	18.0%
黃金	0.29%	2.4%	29.8%	35.1%
白銀	0.65%	1.7%	34.4%	32.1%

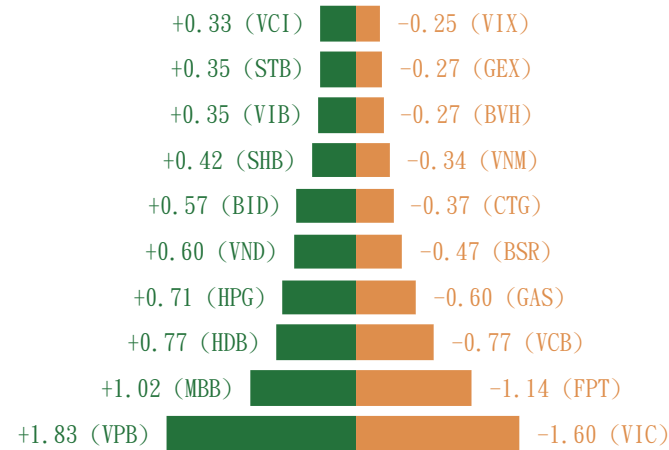
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

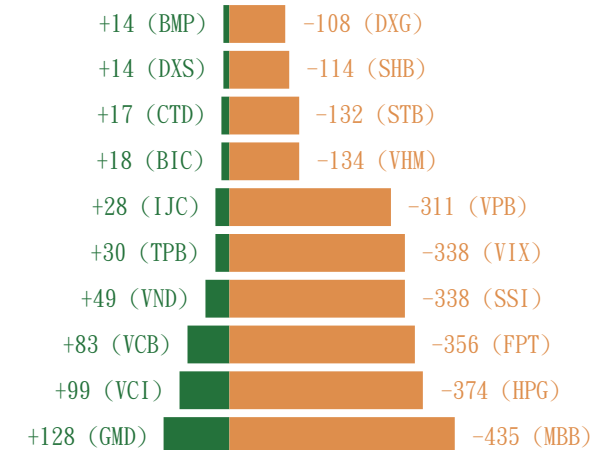
影響VN指數漲跌的類股



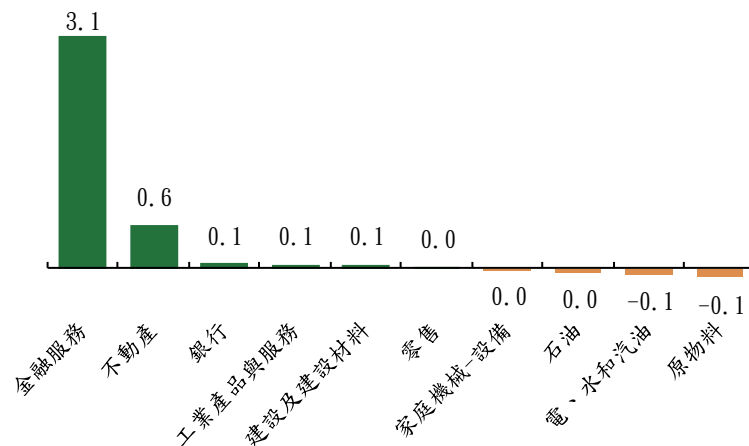
影響VN指數漲跌的股票



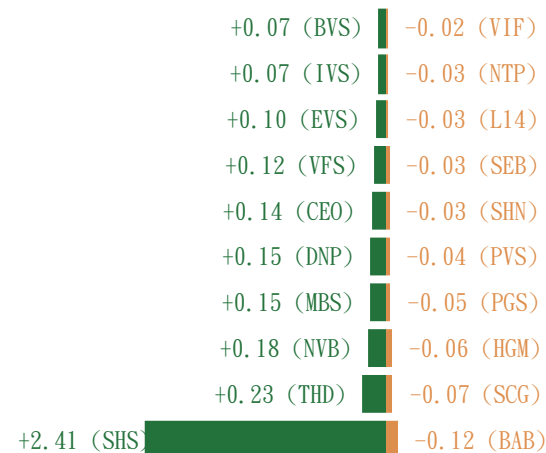
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



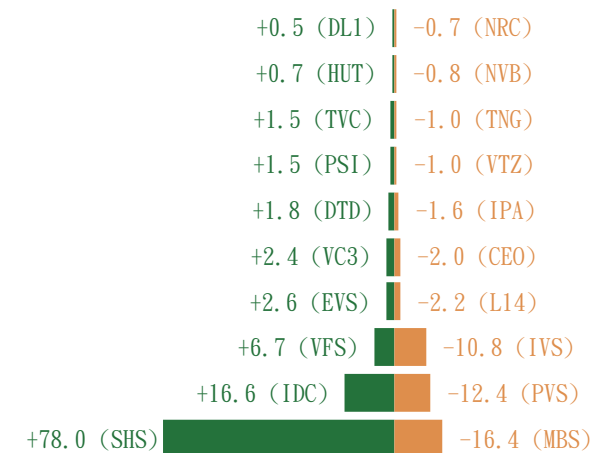
影響HNX指數漲跌的類股



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



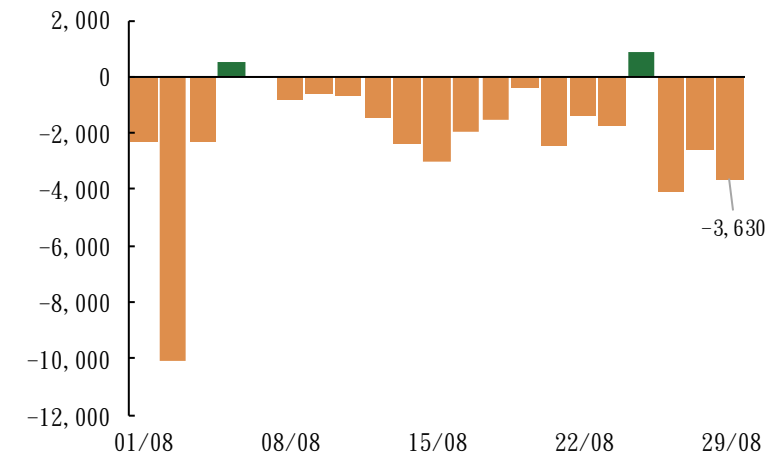
	VIX	SHB	VPB	SSI	HPG
%DoD	-1.8%	2.2%	2.9%	0.5%	1.5%
成交值	2,501	2,309	2,308	2,264	2,249

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	VIB	TCB	HPG	HDB	MWG
%DoD	2.0%	0.0%	1.5%	2.9%	0.9%
成交值	462	181	148	144	113

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



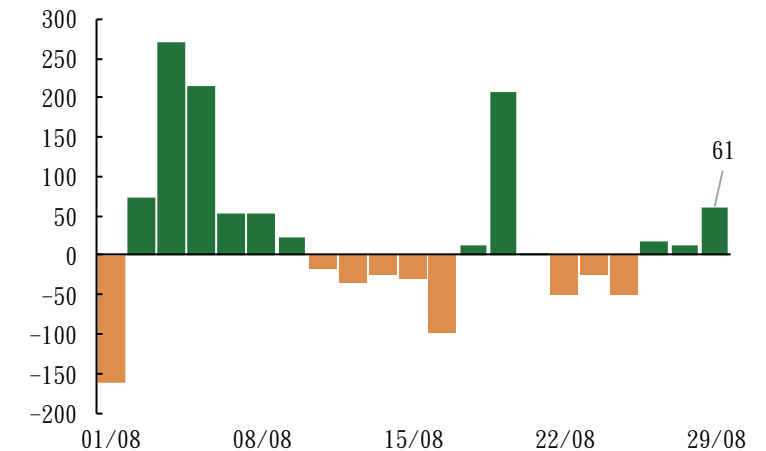
	SHS	CEO	MBS	PVS	VFS
%DoD	7.0%	0.8%	2.2%	-0.3%	4.5%
成交值	1,279	397	366	163	151

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	HUT	SHS	NAG	DNP	CAR
%DoD	0.0%	7.0%	-3.6%	4.6%	0.0%
成交值	20	10	3	2	1

外資淨買/賣超金額（十億越盾）-HNX指數





VN指數技術分析

✓小K線，量能擴增，但仍在較低水位

✓支撐區間：1590 - 1615

✓壓力區間：1680 - 1700

✓MACD及RSI改善，但不明顯

✓趨勢：盤整

今日VN指數的開盤價高出收盤價，顯示在高價位的賣壓仍浮現。但量能未明顯擴增，顯示盤勢偏向膠著。指數可能將在 1660 - 1680 點橫向游走。下一個支撐點將為1650 點。若指數回落至低於1650點，恐將回測 1600 點關卡。



VN30技術分析

✓K線出現“Spinning top”形態，量能低於最近二十日平均水位

✓支撐區間：1780 - 1800

✓壓力區間：1880 - 1900

✓MACD及RSI改善，但不明顯

✓趨勢：盤整

VN30指數波動幅度小，顯示盤勢的膠著。藍籌股輪動上揚，扮演撐盤角色。指數須守穩在 1820之上(積累動能)，以確認此前的反彈動能。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	NT2	BUY	Current price	22,3		P/E (x)	13,3
			Action price	(3/9)	22,3	P/B (x)	1,5
Exchange	HOSE					EPS	1674,6
			Target price	26	16,6%	ROE	11,6%
Sector	Conventional Electricity		Cut loss	20,5	-8,1%	Stock Rating	BBB
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- NT2股價守穩在 20日均線 (21.5 - 22) 之上。
 - 在該股整理時，量能萎縮。然在該股上漲時，量能同步擴增，這顯示資金在流入NT2。
 - MACD與Signal-訊號線的距離收窄，RSI 提升至逾60，這意味著NT2在修正後可望回升。
 - MA20、MA50、MA100 均線提升。
- 預期NT2將持續上漲。
- 投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

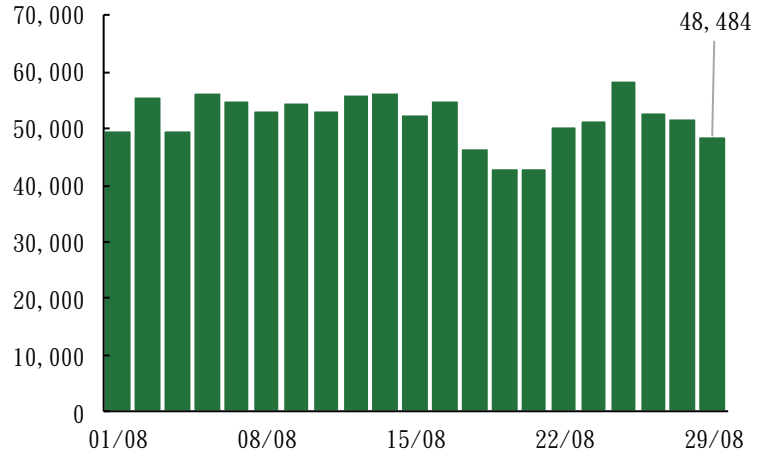
當日調整股票名單

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	NT2	買入	03/09/2025	22,3	22,3	0,0%	26,0	16,6%	20,5	-8,1%	回測支撐時顯示積極訊號

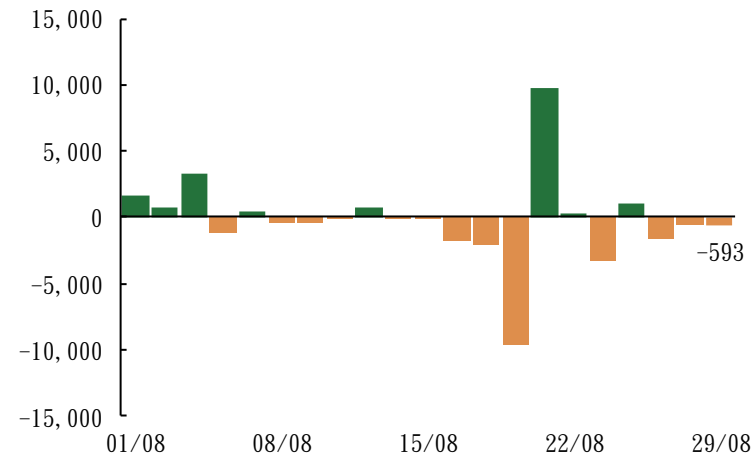
投資組合部位

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	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	QTP	買入	19/08/2025	-	13,35	13,3	0,5%	14,5	9,1%	12,8	-3,7%	
2	OCB	買入	21/08/2025	-	13,65	13,65	0,0%	16	17,2%	12,6	-7,7%	
3	VRE	買入	22/08/2025	-	30,40	30,40	0,0%	34	11,8%	28,4	-7%	
4	VCB	買入	27/08/2025	-	68,60	64,6	6,2%	72	11,5%	60,5	-6%	
5	MWG	買入	27/08/2025	-	78,00	73,6	6,0%	82	11,4%	68	-8%	
6	GMD	買入	28/08/2025	-	69,10	66	4,7%	76	15%	60	-9%	
7	BVH	買入	29/08/2025	-	58,90	60,5	-2,6%	70	15,7%	55	-9%	

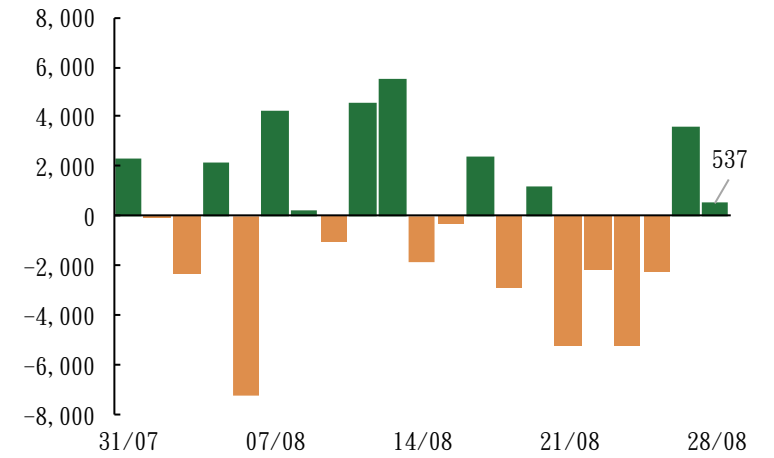
(未平倉量)



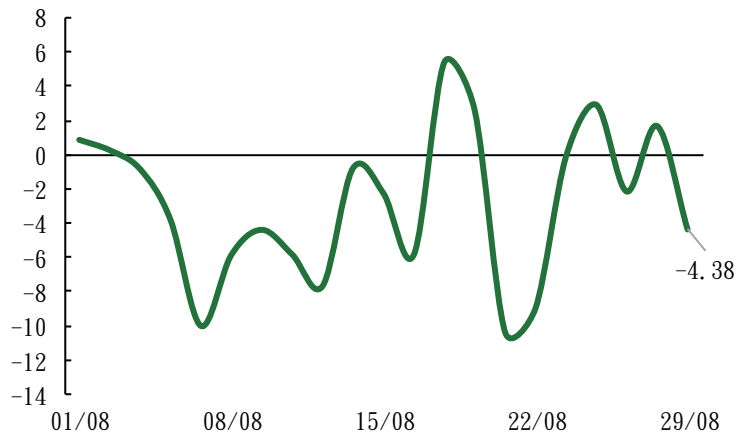
外資淨買/賣超口數 (合約)



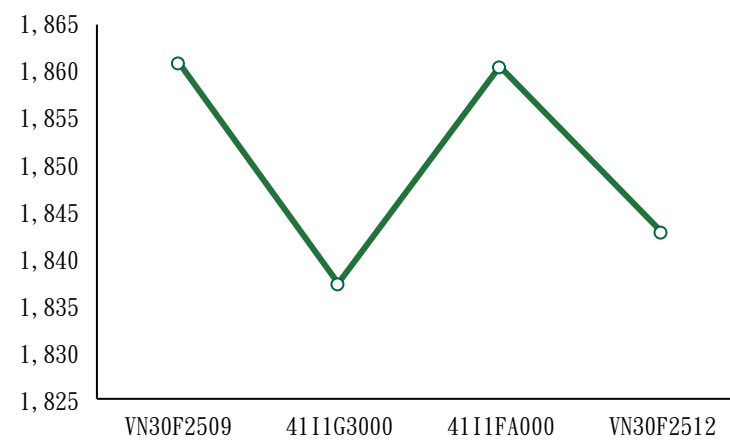
自營淨買/賣超口數 (合約)



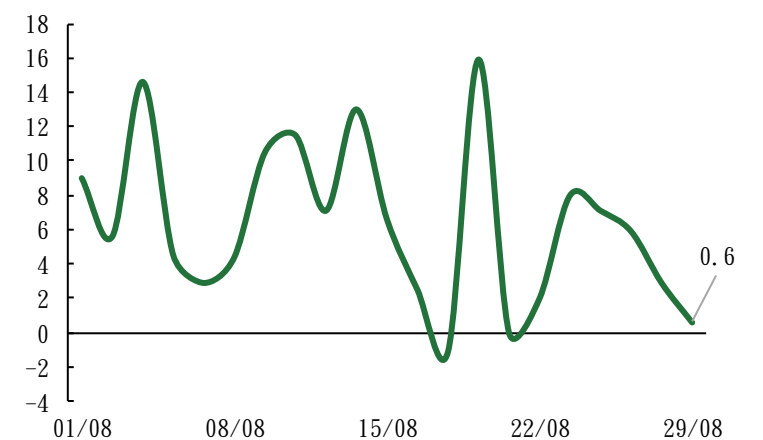
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，盤初 VN30F2509期貨回落，但其後期貨旋即回升。然午盤交易時段，委賣量開始湧現，使期貨下挫並最終收黑。
- MACD向下與Signal-訊號線交叉，RSI亦下降至50，這意味著上漲動能減弱。預期VN30F2509將回測 1860 - 1865。期貨須突破區間上緣或跌破區間下緣後，才能確認走勢。
- 至於“Long”：若VN30F2509突破且守穩在1868之上，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若VN30F2509轉弱並跌破1856，投資人可考慮“Short”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.868	1.880	1.862	12 : 6
Short	< 1.856	1.844	1.862	12 : 6

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)
VN30 Index	1,865.4	4.2						
VN30F2509	1,861.0	-1.9	236,628	48,484	1,866.3	-5.3	18/09/2025	20
41I1G3000	1,837.4	1.4	60	195	1,874.3	-36.9	19/03/2026	202
41I1FA000	1,860.4	0.4	798	1,109	1,867.5	-7.1	16/10/2025	48
VN30F2512	1,842.8	0.0	118	630	1,870.3	-27.5	18/12/2025	111

01/08

越南和美國 - PMI指數
美國 - 失業率與非農就業人口

06/08

越南 - 2025年前七個月及7月總體經濟

12/08

美國 - 7月CPI指數
越南 - MSCI成分股宣佈

14/08

美國 - 7月PPI指數

15/08

美國 - 零售銷售額 (MoM)

20/08

貸款市場報價利率 (LPR)

21/08

越南 - 期貨商品到期日
美國 - 聯準會 FOMC 會議

28/08

美國 - GDP公佈

29/08

越南 - 與 MSCI 相關的 ETF 調整成分股
美國 - 核心個人消費支出指數 (Core PCE)

31/08

中國 - PMI指數

越南訊息：

FTSE 代表出席 Vietnam Blockchain 2025：8月29日上午Vietnam Blockchain 2025 在峴港舉行，吸引多位部會、產業機構及國內外合作夥伴參與。FTSE Russell 代表 Wanming Du 女士表示，相關結果將於2025年10月7日公布。她強調，FTSE Russell 深知此事對越南及投資人的重要性，並視其為重大的責任。

胡志明市成立國營企業股份改革指導委員會：胡志明市人民委員會宣布成立「國營企業股份制改革指導委員會」，負責推動市內100%國營企業的股份化進程。委員會共有14名成員，由市人民委員會副主席阮文勇擔任主任，市財政廳副廳長杜登艾擔任副主任。該委員會主要職責是協助市政府指導並落實國營企業的股份制度改革。

財政部提議簡化逾 500 項行政手續：財政部已提出方案，將削減並簡化500多項行政手續，占總數逾55%。財政部正依據《66/NQ-CP決議》積極落實行政手續精簡與優化計畫。這是政府2025-2026年改革重點任務之一，旨在支援解決生產經營活動中的困難與障礙，提升行政效率。

上市公司訊息：

TCM 七月獲利縮減，已取得第四季訂單：2025年7月成功紡織-投資-貿易股份公司 (TCM) 母公司營收萎縮21%至3,140億越盾，稅後盈餘亦縮減5%至260億越盾。今年前七個月營收僅略微提升1%至2.16兆越盾，完成全年計畫的48%；稅後盈餘大幅成長12%至1,850億越盾，完成全年計畫的66%。目前公司已開始接到第四季訂單 (購物旺季)。儘管美國近期對越南紡織品加徵20%對等關稅，但公司認為此稅率仍具競爭力，低於中國與印度等競爭對手。

NVL - Novaland 簽署多份資產處置合約與備忘錄，總額達 28.38 兆越盾：資產處置仍是 Novaland 解決財務困境的重要措施之一，除債務展期、向銀行與股東增資外，公司亦出售資產。據2025年上半年財報，NVL 淨營收年增33.8%至1,209億越盾，稅後盈餘達379億越盾 (去年同期虧損逾2.49兆越盾)。子公司股權處分收益入帳與財務費用下降，推升公司獲利出現變化。NVL 已更新資產處置計畫，總金額高達28.38兆越盾。

VGI - Viettel Global 上半年稅後盈餘突破 3.2 兆越盾：2025年上半年Viettel Global (VGI) 合併稅後盈餘年增14%至3.267兆越盾，合併淨營收亦成長22%至20.26兆越盾，漲幅為全球電信業平均 (4.7%，GSMA數據) 的近5倍。各市場均保持成長，其中蒲隆地 Lumitel 年增42%，坦尚尼亞 Halotel 年增30%，海地 Natcom 年增28%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	70,000	67,900	-3.0%	減碼
CTI	24,500	27,200	11.0%	加碼
DBD	53,000	68,000	28.3%	買入
DDV	30,615	37,800	23.5%	買入
DGC	98,200	102,300	4.2%	續抱
DGW	42,000	48,000	14.3%	加碼
DPR	37,300	41,500	11.3%	加碼
DRI	11,959	18,000	50.5%	買入
EVF	14,150	14,400	1.8%	續抱
FRT	130,600	135,800	4.0%	續抱
GMD	69,100	68,100	-1.4%	減碼
HAH	56,200	67,600	20.3%	買入
HHV	14,800	12,600	-14.9%	賣出
HPG	27,500	30,900	12.4%	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	27,750	22,700	-18.2%	賣出
MSH	36,450	47,100	29.2%	買入
MWG	78,000	74,600	-4.4%	減碼
PHR	55,500	72,800	31.2%	買入
PNJ	85,600	96,800	13.1%	加碼
PVT	17,950	18,900	5.3%	續抱
SAB	46,550	59,900	28.7%	買入
TCB	39,600	36,650	-7.4%	減碼
TCM	30,000	38,400	28.0%	買入
TRC	70,900	94,500	37.8%	買入
VCG	25,400	26,200	6.7%	續抱
VHC	56,900	62,000	12.7%	加碼
VNM	60,300	69,500	18.4%	加碼
VSC	30,000	17,900	-39.4%	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