

VN指數 1681.3 (-0.05%)
 1379 百萬股 37663.3 十億越盾 (-16.83%)

HNX-Index 282.7 (0.97%)
 121 百萬股 2957.2 十億越盾 (-8.23%)

UPCOM-Index 111.05 (0.05%)
 65 百萬股 898.5 十億越盾 (-25.43%)

VN30F1M 1855.00 (-0.32%)
 259,401 合約 OI: 49,310 合約

股市行情

- 盤勢呈現膠著，指數最終回落至平盤價位附近作收。近期美國關稅為市場之焦點。8月29日美國聯邦巡迴上訴法院支持原裁定，川普援引「國際緊急經濟權力法」(IEEPA)徵收關稅屬於濫用職權，此類全面措施專屬國會權限。美國關稅政策掀起法律戰，總統川普表示，他的執政團隊最快將於9月3日向聯邦最高法院提出「快速裁決」。
- 量能萎縮，但上漲檔數仍占多。由於烏克蘭戰爭升級，引發市場質疑俄羅斯石油供應穩定性，使國際油價上漲，推升石油股(BSR、PVS、PVD...)回升。鋼鐵(HPG、NKG、HSG)、不動產(CII、PDR、DIG...)、科技(FPT、CMG...)、公共投資(HHV、VCG、KSB...)等類股也紛紛上揚。Vingroup、銀行及證券族群則回落。影響指數部分，VCB、VIC、VHM及VPB下挫，然MBB、HPG、BID及BSR紛紛上漲，為今日盤勢的支撐。外資維持減碼，淨賣超金額為2.8兆多越盾，主要拋售HPG(逾9,000億越盾)、VPB(逾2,000億越盾)及FPT(逾2,000億越盾)。

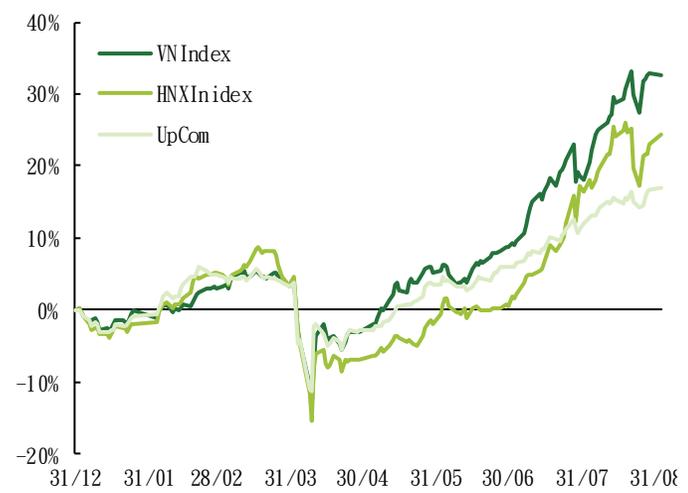
技術分析

- VN指數小幅震盪。在樂觀情況下，指數將持續在1670點(±20點)震盪。資金流向分歧且快速輪動至各類股，短線投資機會仍可期。若以保守看法，若指數跌破1645點支撐，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，部分收復前幾個交易日的跌幅，惟量能維持在低水位，顯示買盤進場意願不足。預期指數將在275-285點游走。
- 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

VNM - 買入 (請參考第7頁)

% 指標表現 (YTD)



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	1,681.3 ▼	-0.1%	0.5%	12.4%	37,663.3 ▼	-16.8%	-20.7%	-4.0%	1,379.1 ▼	-13.6%	-11.9%	-5.1%
HNX-Index	282.7 ▬	1.0%	2.3%	6.7%	2,957.2 ▼	-8.2%	-2.2%	-23.4%	121.2 ▼	-17.0%	-8.1%	-36.5%
UPCOM-Index	111.1 ▬	0.05%	1.0%	4.3%	898.5 ▼	-25.4%	-17.7%	-75.9%	65.3 ▼	-32.5%	-1.7%	-58.5%
VN30	1,859.6 ▼	-0.3%	0.6%	15.2%	19,746.1 ▼	-15.9%	-22.5%	11.3%	559.1 ▼	-17.7%	-18.3%	3.1%
VNMID	2,608.6 ▲	1.3%	2.9%	12.7%	14,480.3 ▼	-17.6%	-20.9%	-10.8%	538.1 ▼	-9.9%	-19.5%	-11.1%
VNSML	1,636.8 ▲	1.3%	2.5%	3.9%	2,134.4 ▼	-25.5%	-12.5%	-41.7%	139.8 ▼	-22.0%	-5.9%	-30.9%
各類股 (VNindex)												
銀行	700.7 ▼	-0.4%	1.3%	22.8%	11,026.6 ▼	-27.0%	-24.9%	-30.5%	398.6 ▼	-24.8%	-25.3%	-32.4%
不動產	525.4 ▼	-0.8%	4.4%	13.4%	6,347.7 ▲	15.8%	17.0%	-18.6%	257.2 ▲	15.3%	20.5%	-17.2%
金融服務	401.7 ▼	-0.6%	11.6%	25.7%	6,087.8 ▼	-43.0%	-24.4%	-27.3%	196.8 ▼	-41.7%	-24.1%	-33.7%
工業	258.7 ▬	0.8%	0.7%	4.9%	1,116.4 ▼	-32.0%	-30.4%	-58.7%	27.3 ▼	-28.3%	-28.4%	-59.6%
原物料	557.9 ▲	2.6%	4.9%	7.2%	4,590.1 ▲	62.1%	99.9%	41.1%	187.4 ▲	65.0%	94.1%	35.1%
建設及建設材料	199.8 ▲	2.3%	-1.5%	-4.6%	1,850.2 ▼	-21.2%	-10.8%	-39.4%	86.9 ▼	-19.1%	-10.7%	-39.8%
食品	556.0 ▬	0.6%	2.4%	3.4%	1,807.8 ▬	0.5%	-30.9%	-43.6%	43.9 ▼	-14.5%	-51.8%	-53.9%
零售	1,395.8 ▼	-2.1%	8.0%	9.9%	943.7 ▼	-20.3%	-21.6%	-31.1%	14.4 ▼	-20.4%	-21.3%	-34.2%
科技	547.7 ▲	1.7%	2.4%	-3.4%	1,325.0 ▲	1.7%	16.3%	-8.0%	19.1 ▲	22.3%	42.3%	-3.1%
化學製品	177.6 ▬	0.4%	-0.2%	1.2%	628.8 ▼	-12.9%	-5.1%	-53.1%	18.2 ▼	-6.5%	2.6%	-49.7%
公用事業	681.5 ▬	0.12%	0.1%	2.1%	357.3 ▼	-29.1%	-25.7%	-42.9%	16.2 ▼	-28.0%	-29.0%	-46.4%
石油	77.3 ▲	3.0%	-2.6%	17.8%	583.0 ▼	-0.1%	-5.2%	-34.2%	22.4 ▲	1.6%	-4.0%	-36.8%
藥品	425.9 ▬	0.4%	0.9%	0.8%	39.2 ▼	-10.7%	10.8%	-47.6%	2.1 ▼	-50.4%	-20.7%	-61.8%
保險	96.6 ▼	-0.6%	3.1%	18.1%	51.6 ▼	-47.3%	-32.9%	-56.7%	1.3 ▼	-44.6%	-30.6%	-56.8%

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	1,681.3 ▼	-0.1%	32.7%	16.2x	2.1x
SET-Index	泰國	1,259 ▬	0.8%	-10.1%	14.5x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,886 ▲	1.1%	11.4%	6.9x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,727 ▬	0.32%	-6.8%	15.5x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,083 ▼	-0.7%	-6.8%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,814 ▼	-1.2%	13.8%	18.8x	0.0x
Hang Seng	香港	25,343 ▼	-0.6%	26.3%	12.3x	1.3x
Nikkei 225	日本	41,939 ▼	-0.9%	5.1%	19.8x	2.2x
S&P 500	美國	6,416 ▼	-0.69%	9.1%	26.6x	5.3x
Dow Jones	美國	45,296 ▼	-0.55%	6.5%	25.1x	5.6x
FTSE 100	英國	9,166 ▬	0.55%	12.2%	14.0x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,342 ▬	0.96%	9.1%	16.4x	2.2x
DXY		98 ▬	0.53%	-9.4%		
USDVND		26,387 ▬	0.17%	3.5%		

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

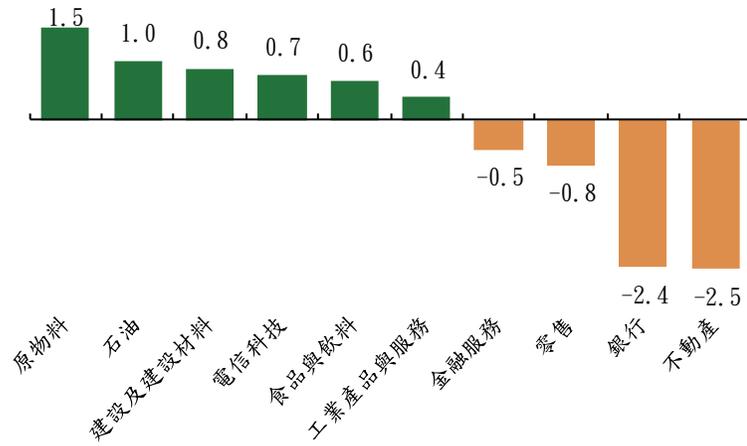
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)				
	1D	1M	% YTD	% YoY	
Brent原油	▼	-1.7%	-2.4%	-8.9%	-7.8%
WTI 原油	▬	0.48%	-4.5%	-10.3%	-8.6%
天然氣	▼	-0.9%	-3.7%	-18.3%	34.8%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	11.2%	-7.5%	-8.0%
HRC (*)	▼	-0.3%	-2.0%	-2.0%	6.8%
PVC (*)	▬	0.0%	-3.6%	-3.8%	-11.6%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	2.8%	37.2%	52.3%
天然橡膠	▬	0.3%	6.4%	-11.3%	-1.0%
棉棉	▼	-0.5%	0.7%	-5.1%	-8.3%
糖類	▼	-1.2%	0.0%	-16.0%	-17.0%
World Container 指數	▼	-5.8%	-15.2%	-44.3%	-59.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.5%	8.9%	12.3%	19.9%
黃金	▲	1.75%	5.2%	34.8%	41.9%
白銀	▬	0.36%	10.3%	41.3%	45.6%

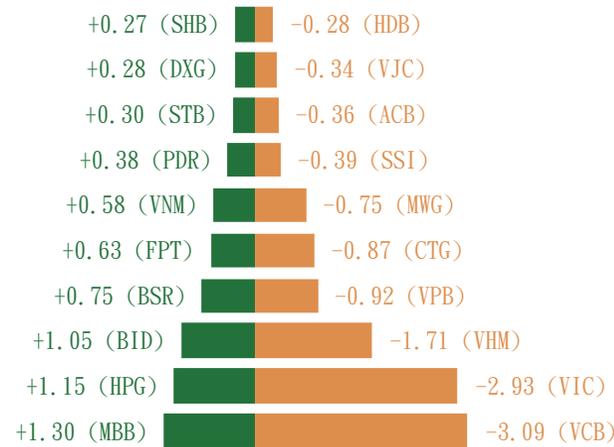
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

影響VN指數漲跌的類股



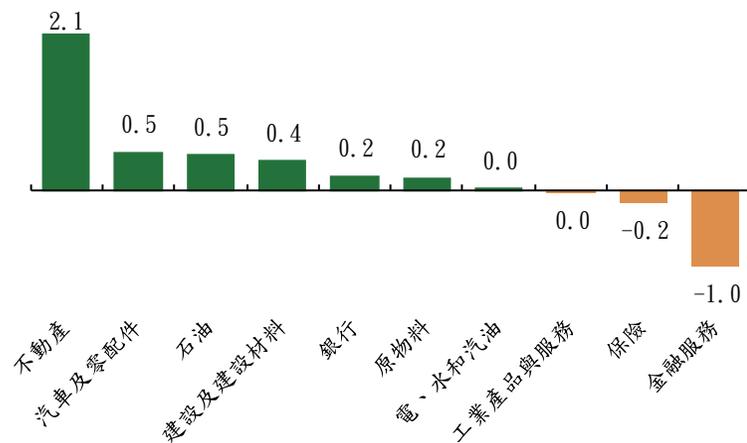
影響VN指數漲跌的股票



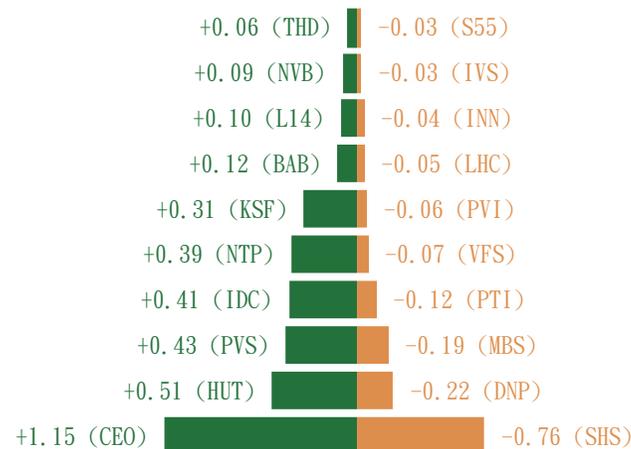
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



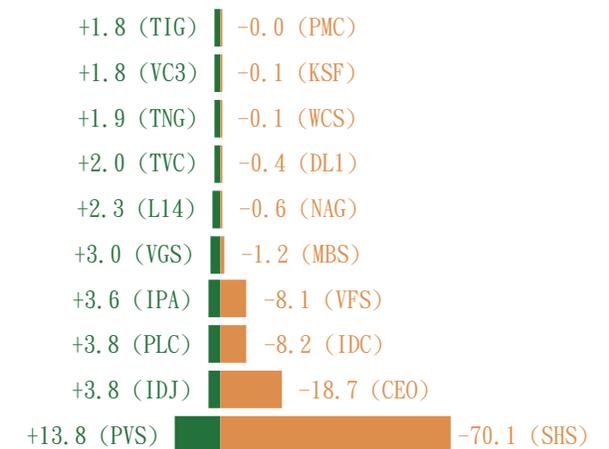
影響HNX指數漲跌的類股



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

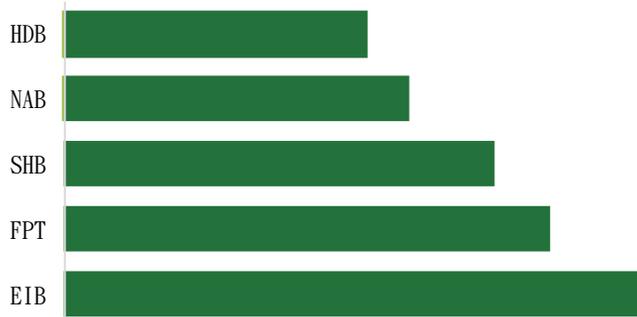


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



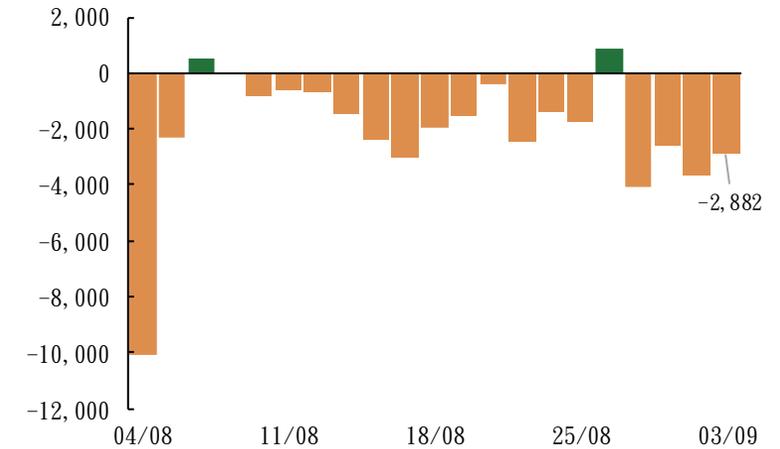
	HPG	SSI	SHB	PDR	MBB
%DoD	2.4%	-2.0%	1.3%	6.9%	2.5%
成交值	3,360	2,250	1,802	1,408	1,317

前五名議價 (十億越盾) - VN指數

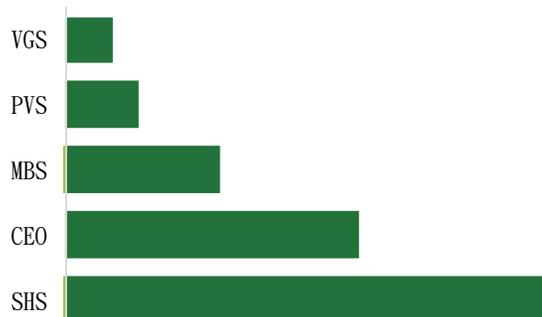


	EIB	FPT	SHB	NAB	HDB
%DoD	1.7%	1.6%	1.3%	-0.9%	-1.0%
成交值	283	235	208	167	146

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數

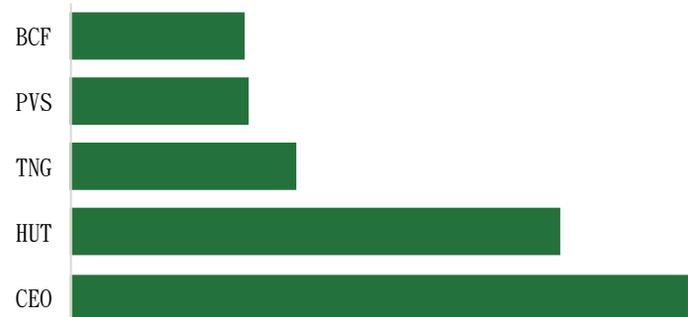


前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



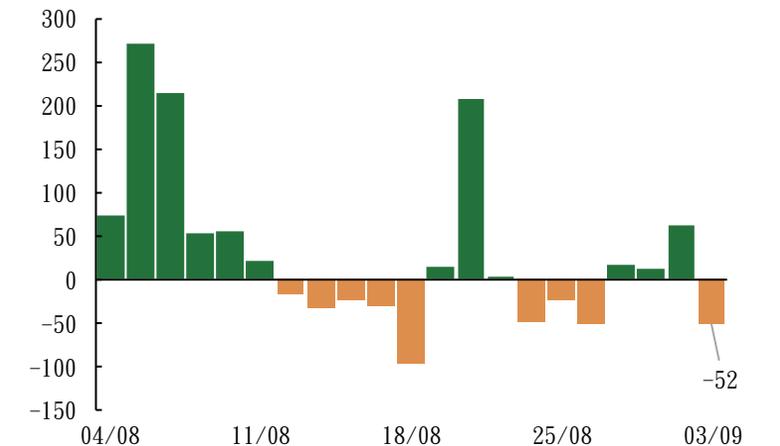
	SHS	CEO	MBS	PVS	VGS
%DoD	-2.1%	6.5%	-2.6%	3.5%	4.3%
成交值	1,003	614	321	153	97

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	CEO	HUT	TNG	PVS	BCF
%DoD	6.5%	4.5%	0.5%	3.5%	0.0%
成交值	22	18	8	6	6

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“Doji”形態，量能縮減
- ✓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

K線出現“Doji”形態，波動幅度收斂。指數可能將在 1650 - 1690 點橫向游走（持續積累動能）。下一個支撐點將為1645 點。若指數跌破1645點，恐將回測 1600 點關卡。



VN30技術分析

- ✓K線出現“Spinning top”形態，量能縮減
- ✓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。預期指數將在1840 - 1880點區間震盪。下一個支撐點將為1830 點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VNM	BUY	Current price	61.5	P/E (x)	15.0	
Exchange	HOSE		Action price (4/9)	61.5	P/B (x)	4.0	
Sector	Food Products		Target price	68	10.6%	EPS	4100.7
			Cut loss	58.5	-4.9%	ROE	26.6%
					Stock Rating	A	
					Scale Market Cap	Large	



技術訊號

- 今日K線收復上週五的跌幅。
 - 成功測試58 - 60點區間。
 - 量能回升，顯示資金開始流入該股。
 - MACD與Signal-訊號線的距離收窄，RSI 提升至逾50，顯示上漲動能提升。
 - MA50向上與MA100交叉，這意味著中期趨勢可望回升。
- 預期VNM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。

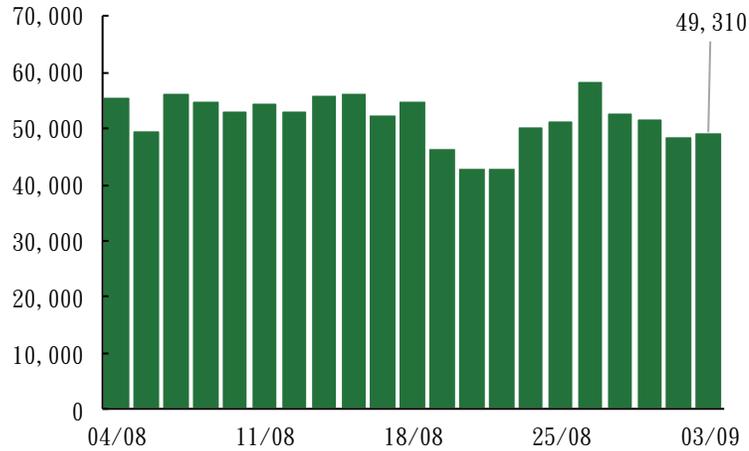
當日調整股票名單

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	VNM	買入	04/09/2025	61.5	61.5	0.0%	68.0	10.6%	58.5	-4.9%	回測支撐時出現積極訊號

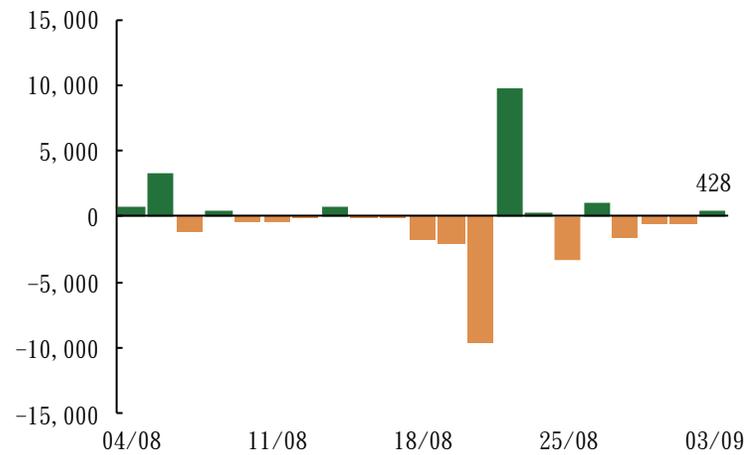
投資組合部位

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	-	13.38	13.3	0.7%	14.5	9.1%	12.8	-3.7%	
2	OCB	買入	21/08/2025	-	13.90	13.65	1.8%	16	17.2%	12.6	-7.7%	
3	VRE	買入	22/08/2025	-	30.15	30.40	-0.8%	34	11.8%	28.4	-7%	
4	VCB	買入	27/08/2025	-	67.00	64.6	3.7%	72	11.5%	60.5	-6%	
5	MWG	買入	27/08/2025	-	75.80	73.6	3.0%	82	11.4%	68	-8%	
6	GMD	買入	28/08/2025	-	67.40	66	2.1%	76	15%	60	-9%	
7	BVH	買入	29/08/2025	-	58.40	60.5	-3.5%	70	15.7%	55	-9%	
8	NT2	買入	03/09/2025	-	22.70	22.3	1.8%	26	17%	20.5	-8%	

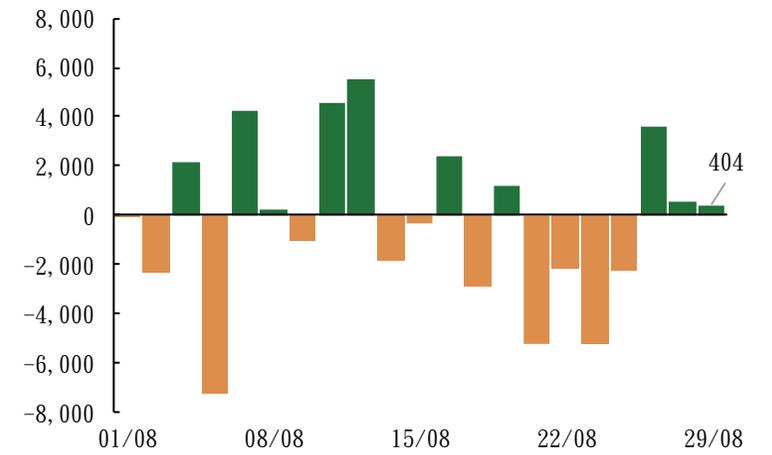
(未平倉量)



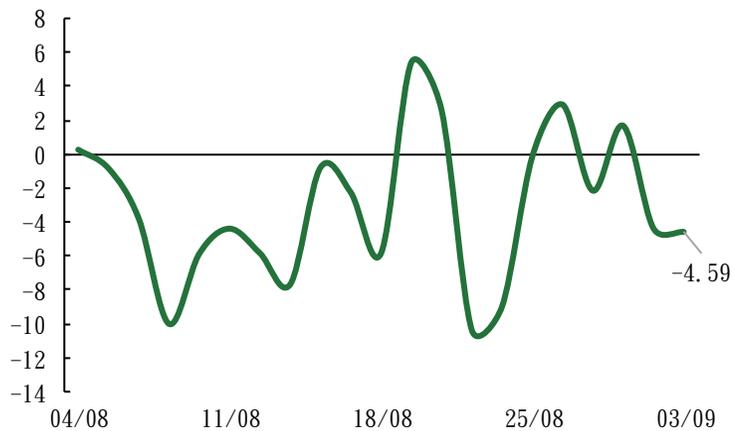
外資淨買/賣超口數 (合約)



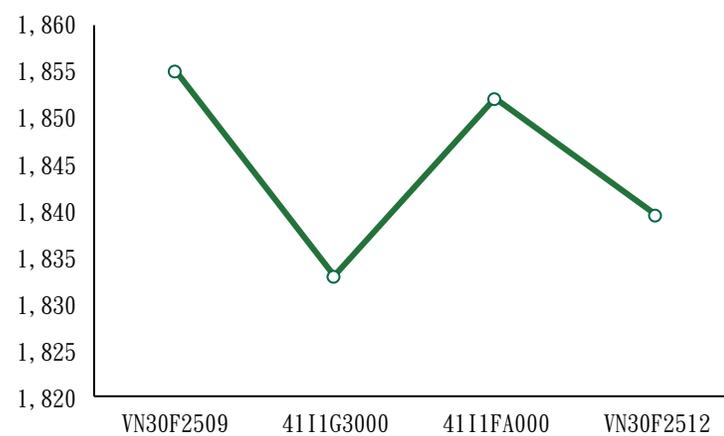
自營淨買/賣超口數 (合約)



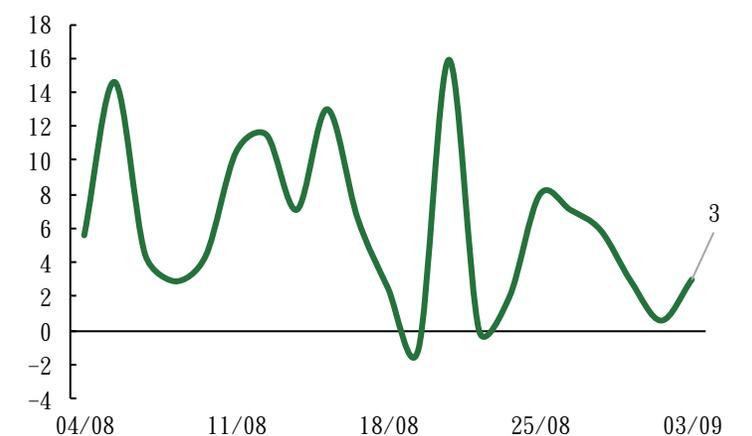
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，VN30F2509期貨幾乎在平盤價位之下游走，顯示期貨在受委賣量擴增壓力。雖然期貨已回測1840支撐點但仍未能確認期貨的整理已告一段落。
- 期貨在1850 - 1860區間可能震盪。MACD向上與Signal-訊號線交叉，但仍低於0，加上RSI回升但仍低於50，顯示上漲動能尚未明顯改善。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1862之上，投資人可考慮“Long”；至於“Short”：若VN30F2509轉弱並跌破1848，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	> 1.862	1.876	1.856	14 : 6
Short	< 1.848	1.834	1.855	14 : 7

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	1,859.6	-5.8						
VN30F2509	1,855.0	-6.0	259,401	49,310	1,860.2	-5.2	18/09/2025	15
4111G3000	1,832.9	-4.5	39	196	1,868.3	-35.4	19/03/2026	197
4111FA000	1,852.0	-8.4	1,189	1,355	1,861.5	-9.5	16/10/2025	43
VN30F2512	1,839.5	-3.3	65	615	1,864.3	-24.8	18/12/2025	106

02/09	越南和美國 - PMI指數
05/09	美國 - 失業率與非農就業人口 越南 - FTSE成分股宣佈
06/09	越南 - 2025年前八個月及8月總體經濟
10/09	美國 - 8月PPI指數
11/09	美國 - 8月CPI指數 歐盟 - 歐洲央行 (ECB) 開會
12/09	越南 - Vaneck公布ETF成分股
18/09	美國 - 美國聯準會 (Fed)公布行政利率 越南 - 期貨商品到期日
19/09	越南 - 與 Vaneck、FTSE 相關的ETF 基金進行調整成分股 日本 - 日本央行(BoJ)公布利率
25/09	美國 - GDP調整之公佈
26/09	美國 - Core PCE指數調整之公佈
30/09	中國 - PMI指數

越南訊息:

8月越南PMI指數高出50點：據 S&P Global 的報告顯示，8月越南採購經理人指數 (PMI) 由7月的52.4點回落至50.4點，但仍高於50點關卡，顯示生產領域連續兩個月維持復興。產量亦連續四個月維持增長，但較7月有所放緩。然而，8月新訂單數量在7月為4個月首次增長後已縮減。受美國關稅之影響，需求呈現疲弱。

國際及國內黃金價格同步創下歷史新高：9月3日國內黃金價格持續上漲。SJC及DOJI的SJC金條價格上漲280萬越盾至每兩1,319 - 1,334萬越盾，買賣價差維持在150萬越盾。不僅金條，黃金戒指價格也上漲。國際黃金價格為每盎司3,537.5美元，大漲41.2美元。

美軍攻擊委內瑞拉運毒船！11名恐怖份子亡：川普透露，美軍發動攻擊時，恐怖分子正在國際水域運輸非法毒品，並準備前往美國，此次襲擊造成11名恐怖分子身亡，沒有任何美軍受傷。

上市公司訊息:

FPT 在日本成立聯營公司：9月3日FPT股份公司 (FPT) 與日本 Smart Holdings 公司成立 FPT Smart Technologies Japan (FST-Japan) 公司，總部設於日本Nagoya。Smart Holdings及FPT對FST-Japan的持股率分別為51%及49%。FST-Japan 提供數位轉型服務，尤其是汽車產業的數位轉型 (包括軟體定義車輛 (SDV)、移動即服務)。

PDR董事長賣出8,800萬PDR股，但表示這不是撤資：據8月29日Phat Dat 不動產股份公司(PDR)之公佈，董事長Nguyen Van Dat 將以議價方式轉讓8,800萬PDR股。預期在轉讓後，Nguyen Van Dat先生的持股率將為36.45% (包括Phat Dat Holdings對PDR持有的股份在內)，預期轉讓金額為2兆越盾，其資金將用投資。

HNG - HAGL Agrico在審計後虧損增加610億越盾：據2025年上半年審計合併財報之數據顯示，HAGL Agrico 無效資產 (其他費用) 的認列為1,250億越盾。在審計前，其他費用 (停用資產折舊費用) 近690億越盾。但在審計後，其縮減至50億越盾。總計，今年上半年HNG虧損2,590億越盾，較審計前的1,980億越盾虧損增加610億越盾，使累計虧損上升至9.643兆越盾。

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	25,000	27,200	8.8%	續抱
DBD	53,000	68,000	28.3%	買入
DDV	30,989	37,800	22.0%	買入
DGC	97,600	102,300	4.8%	續抱
DGW	43,150	48,000	11.2%	加碼
DPR	37,750	41,500	9.9%	續抱
DRI	11,929	18,000	50.9%	買入
EVF	14,600	14,400	-1.4%	減碼
FRT	128,100	135,800	6.0%	續抱
GMD	67,400	68,100	1.0%	續抱
HAH	57,500	67,600	17.6%	加碼
HHV	15,250	12,600	-17.4%	賣出
HPG	28,150	30,900	9.8%	續抱
IMP	54,700	55,000	0.5%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	28,450	22,700	-20.2%	賣出
MSH	36,900	47,100	27.6%	買入
MWG	75,800	74,600	-1.6%	減碼
PHR	55,900	72,800	30.2%	買入
PNJ	86,300	96,800	12.2%	加碼
PVT	18,150	18,900	4.1%	續抱
SAB	46,350	59,900	29.2%	買入
TCB	39,600	36,650	-7.4%	減碼
TCM	30,050	38,400	27.8%	買入
TRC	71,000	94,500	37.8%	買入
VCG	26,250	26,200	6.7%	續抱
VHC	57,600	62,000	12.7%	加碼
VNM	61,500	69,500	18.4%	加碼
VSC	32,100	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