

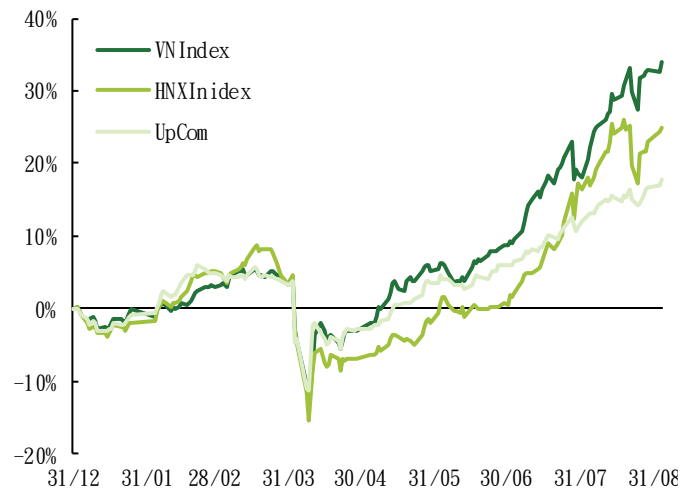
VN指數 1696.29 (0.89%)
1478 百萬股 40254.8 十億越盾 (6.88%)

HNX-Index 283.99 (0.46%)
114 百萬股 2812.5 十億越盾 (-5.01%)

UPCOM-Index 111.85 (0.72%)
77 百萬股 1144.1 十億越盾 (21.52%)

VN30F1M 1883.10 (1.51%)
273,849 合約 0I: 47,948 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 委買量在盤末回升，推升今日指數最終收紅且逼近1700點關卡。國際貿易部分，美國總統川普9月3日表示，若最高法院在關稅案中裁定聯邦政府敗訴，美國可能不得不「撤回」與歐盟、日本及韓國等國達成的貿易協議，並警告一旦敗訴，美國將遭受極大損失。
- 量能較昨日擴增，但仍低於最近二十日平均成交量。上漲檔數占多，資金持續輪動至各類股，主要湧入鋼鐵族群 (HPG、NKG、HSG)。不動產、銀行、證券 (HCM、SSI)、科技 (FPT)、零售 (MWG、DGW) 等類股也上漲。然而，石油 (BSR)、航空 (VJC) 則下挫。影響指數部分，VCB、HPG、VPB、FPT上漲，VHM、MBB、VJC、SHB卻逆勢下跌，使指數漲幅受到限制。外資維持減碼，淨賣超金額為僅為7,500億多越盾，主要拋售VPB (逾3,500億越盾)、VHM (逾2,000億越盾)、MSN (逾1,500億越盾)。

技術分析

- K線出現“Hammer”形態，顯示買盤進場意願提升，惟整體量能未明顯擴增。MACD及RSI回升，但仍不能確認盤勢的整理已結束。預期指數在突破 1700 點關卡前，可能將震盪，下一個支撐點將為1645 點。若指數能守穩在1645 點之上，盤勢將有機會回升。若指數突破 1700 點，將進一步上攻至1750 點。反之，若指數跌破1645 點，盤勢可能面臨修正壓力，指數恐將回測1600點關卡。
- 至於HNX指數，雖然指數最終收紅，但委賣量也浮現，使今日K線出現“Shooting star”形態。預期指數將在280 - 286 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、公共投資及電力等類股。

建議股名單

CEO - 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	1,696.3	0.9%	0.9%	11.0%	40,254.8	6.9%	16.7%	-5.6%	1,477.8	7.2%	23.9%	7.3%	
HNX-Index	284.0	0.5%	2.7%	5.8%	2,812.5	-5.0%	21.6%	-13.9%	114.4	-5.7%	12.4%	-30.0%	
UPCOM-Index	111.9	0.72%	1.1%	4.4%	1,144.1	21.5%	6.9%	-6.3%	77.2	18.2%	23.2%	-14.3%	
VN30	1,883.6	1.3%	1.2%	13.9%	20,764.2	5.2%	13.0%	-16.9%	569.3	1.8%	3.7%	-0.4%	
VNMID	2,632.6	0.9%	2.5%	11.8%	15,707.7	8.5%	14.9%	22.6%	589.3	9.5%	19.2%	18.1%	
VNSML	1,644.3	0.5%	2.3%	3.3%	2,543.3	19.2%	47.1%	-16.2%	164.7	17.7%	54.5%	-13.2%	
各類股 (VNindex)													
銀行	707.6	1.0%	1.0%	20.7%	11,470.7	4.0%	52.0%	-22.3%	429.3	7.7%	55.4%	-20.7%	
不動產	525.6	0.0%	-1.6%	15.4%	5,851.5	-7.8%	83.0%	-19.2%	227.2	-11.6%	78.5%	-20.3%	
金融服務	405.6	1.0%	5.1%	22.0%	5,502.6	-9.6%	14.3%	-27.9%	178.3	-9.4%	17.5%	-33.2%	
工業	259.6	0.3%	0.9%	2.7%	1,592.6	42.7%	83.4%	-31.7%	39.3	44.0%	98.5%	-31.7%	
原物料	588.7	5.5%	5.0%	10.5%	5,548.6	20.9%	196.1%	76.7%	220.1	17.5%	189.8%	66.7%	
建設及建設材料	200.6	0.4%	1.2%	-2.6%	1,821.3	-1.6%	60.5%	-35.1%	85.1	-2.1%	61.7%	-35.1%	
食品	562.2	1.1%	1.0%	5.2%	2,249.3	24.4%	87.2%	-24.5%	53.0	20.7%	43.9%	-40.0%	
零售	1,422.9	1.9%	0.7%	8.5%	1,233.5	30.7%	82.5%	-0.5%	18.3	27.2%	81.1%	-7.5%	
科技	556.3	1.6%	-1.4%	-2.7%	1,706.8	28.8%	147.9%	26.7%	19.1	0.1%	117.9%	4.0%	
化學製品	179.0	0.8%	0.5%	0.7%	697.0	10.8%	92.5%	-42.5%	20.3	11.7%	103.4%	-36.6%	
公用事業	685.3	0.55%	-0.8%	2.0%	636.1	78.0%	169.3%	11.3%	32.7	102.2%	204.2%	19.6%	
石油	77.1	-0.2%	2.7%	19.7%	537.3	-7.8%	79.1%	-35.5%	20.6	-8.0%	81.8%	-37.3%	
藥品	427.4	0.4%	1.7%	0.6%	64.0	63.4%	176.4%	-3.8%	4.6	121.1%	188.6%	-1.8%	
保險	99.5	2.9%	-1.1%	16.6%	80.5	55.9%	95.0%	-28.9%	2.1	57.0%	104.2%	-28.5%	

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	1,696.3	0.9%	33.9%	16.2x	2.1x
SET-Index	泰國	1,253	-0.5%	-10.5%	14.5x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,867	-0.2%	11.1%	17.5x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,715	-0.10%	-6.9%	15.5x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,107	0.4%	-6.5%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,766	-1.3%	12.4%	18.6x	0.0x
Hang Seng	香港	25,059	-1.1%	24.9%	12.3x	1.3x
Nikkei 225	日本	42,580	1.5%	6.7%	19.6x	2.2x
S&P 500	美國	6,448	0.51%	9.6%	26.8x	5.3x
Dow Jones	美國	45,271	-0.05%	6.4%	23.9x	5.6x
FTSE 100	英國	9,194	0.17%	12.5%	14.0x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,338	0.24%	9.0%	16.5x	2.2x
DXY		98	-0.14%	-9.4%		
USDVND		26,387	0.00%	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

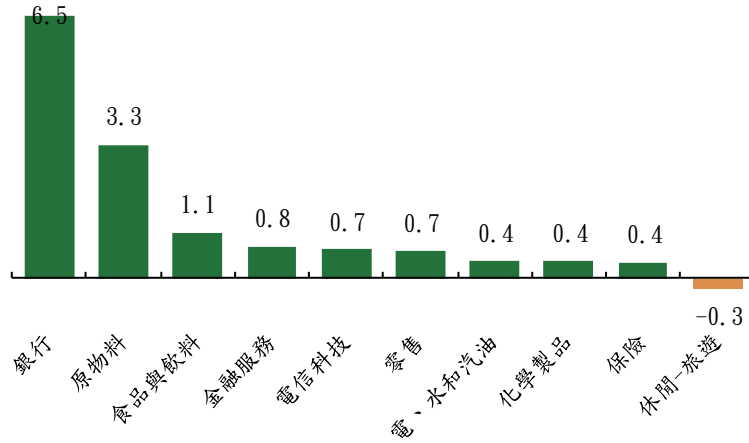
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-1.2%	-2.8%	-10.5%	-8.1%
WTI 原油	▼	-4.01%	-5.0%	-12.2%	-9.0%
天然氣	▲	3.5%	6.2%	-14.3%	45.1%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	7.2%	-7.5%	-8.0%
HRC (*)	▼	-0.2%	-1.4%	-2.2%	8.5%
PVC (*)	▼	-1.4%	-4.9%	-5.1%	-12.8%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	0.5%	37.2%	49.6%
天然橡膠	▬	0.4%	5.4%	-11.3%	-0.2%
棉棉	▬	0.3%	0.3%	-5.3%	-7.3%
糖類	▼	-1.4%	-2.0%	-17.3%	-17.3%
World Container 指數	▼	-0.7%	-15.8%	-44.7%	-59.4%
Baltic Dirty tanker 指數	▬	0.5%	8.6%	13.1%	21.3%
黃金	▬	0.19%	4.9%	34.9%	41.8%
白銀	▬	0.06%	9.4%	41.5%	44.7%

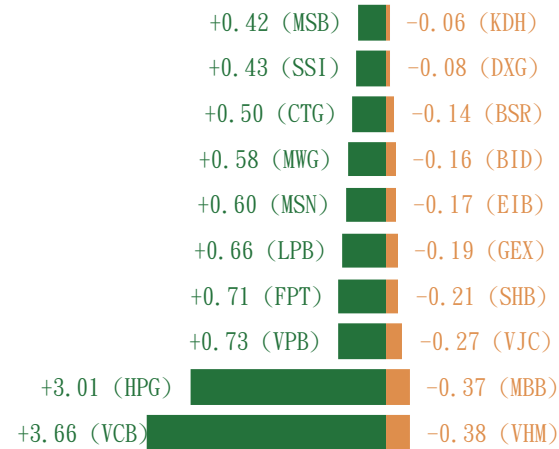
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

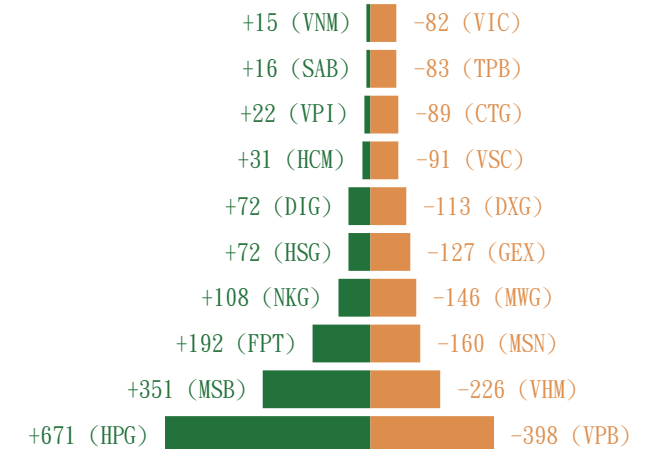
影響VN指數漲跌的類股



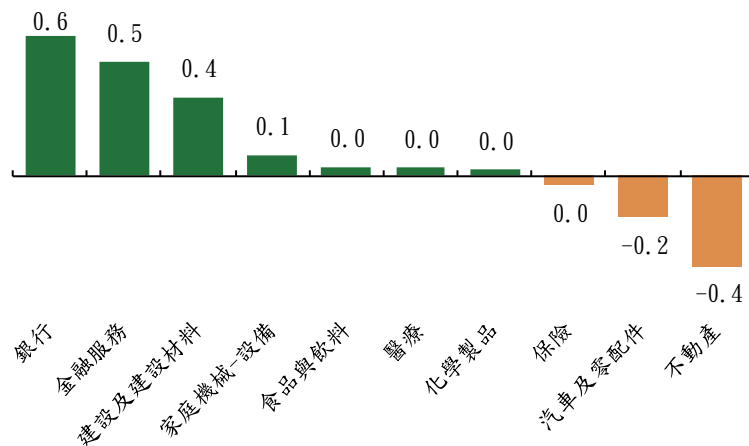
影響VN指數漲跌的股票



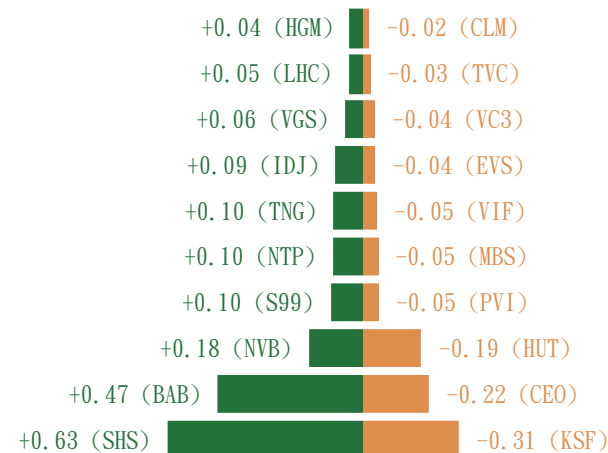
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



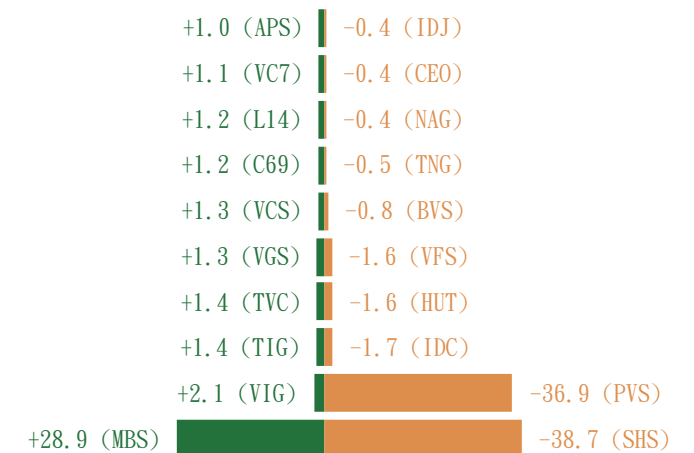
影響HNX指數漲跌的類股



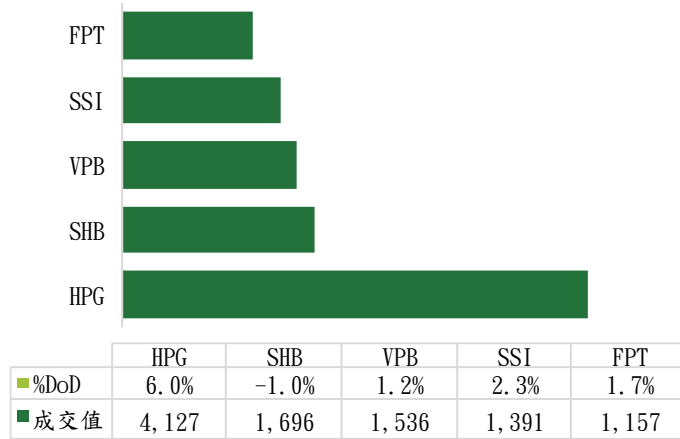
影響HNX指數漲跌的股票



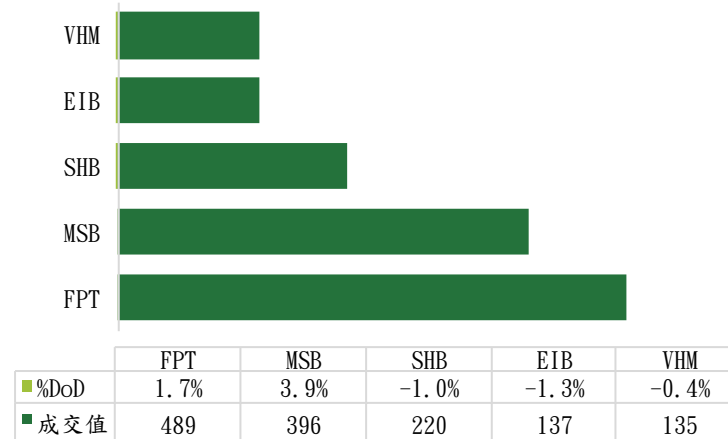
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



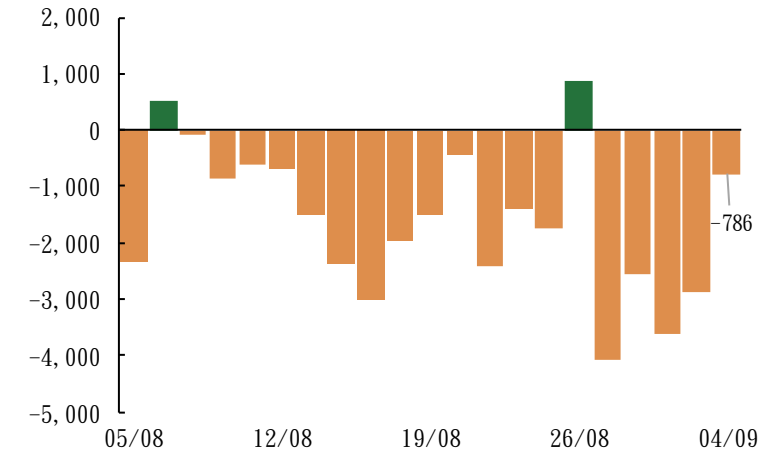
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



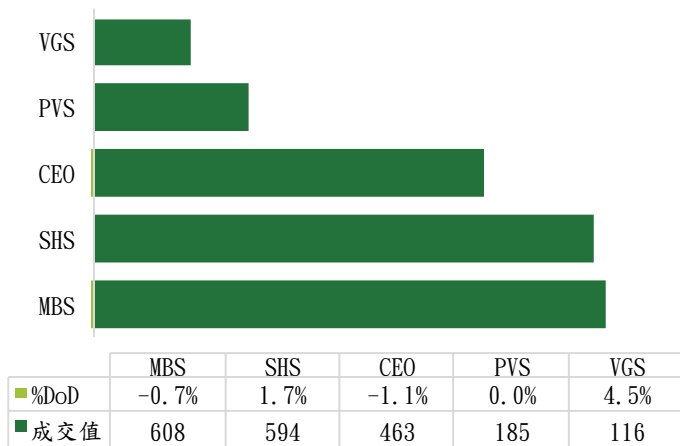
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



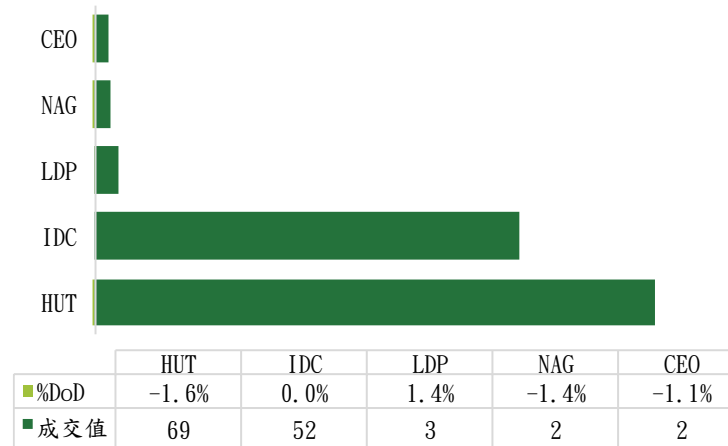
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



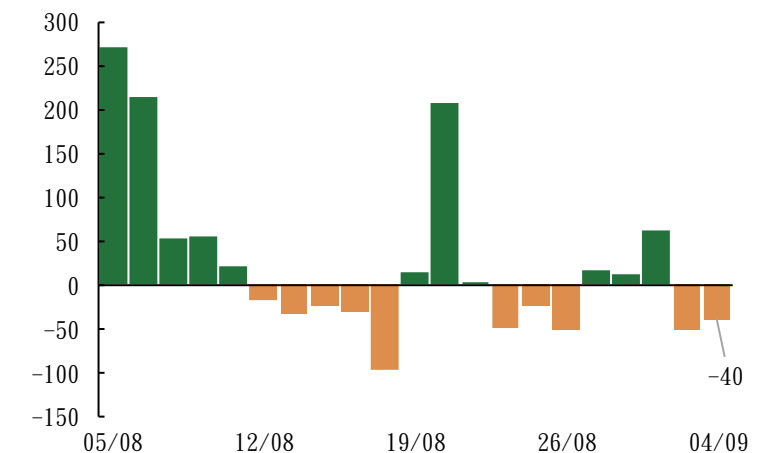
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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“Hammer”形態，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：測試1700.

VN指數上漲且逼近1700點關卡。然而，量能尚未明顯擴增，顯示市場的膠著。預期指數在接近1700點時將出現震盪。若指數能突破且在1700點之上游走，指數可望向上挑戰1750，下一個支撐點將為1645點。



VN30技術分析

✓K線出現“Hammer”形態，量能擴增但仍在較低水位

✓支撐區間：1780 - 1800.

✓壓力區間：1880 - 1900.

✓MACD及RSI改善，但不明顯

✓趨勢：測試1900.

VN30指數於盤中雖震盪但最終仍收紅。藍籌股輪動上揚，扮演撐盤角色。預期指數在突破1900點前將在1855 - 1885點區間震盪（以積累動能），下一個支撐點將為1840點。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio	
Ticker	CEO	BUY	Current price	25.9	P/E (x)	70.2
Exchange	HNX		Action price (5/9)	25.9	P/B (x)	2.4
Sector	Real Estate Holding & Development		Target price	30	EPS	369.1
			Cut loss	24	ROE	3.4%
					Stock Rating	BBB
					Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- K線由25支撐區反彈。
 - 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。
 - MA20、50、100均線顯示中期走勢已回升。
- 預期CEO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。

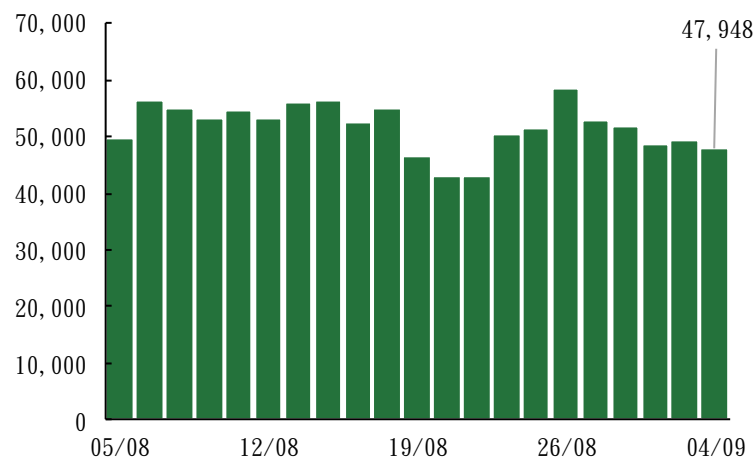
當日調整股票名單

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	CEO	買入	05/09/2025	25.9	25.9	0.0%	30.0	15.8%	24	-7.3%	回測支撐時出現積極訊號

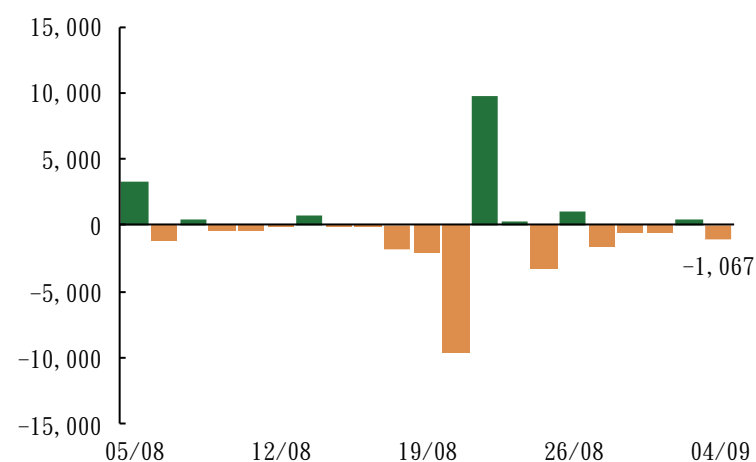
投資組合部位

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	-	13.41	13.3	0.9%	14.5	9.1%	12.8	-3.7%	
2	OCB	買入	21/08/2025	-	14.15	13.65	3.7%	16	17.2%	12.6	-7.7%	
3	VRE	買入	22/08/2025	-	30.30	30.40	-0.3%	34	11.8%	28.4	-7%	
4	VCB	買入	27/08/2025	-	68.90	64.6	6.7%	72	11.5%	60.5	-6%	
5	MWG	買入	27/08/2025	-	77.50	73.6	5.3%	82	11.4%	68	-8%	
6	GMD	買入	28/08/2025	-	68.50	66	3.8%	76	15%	60	-9%	
7	BVH	買入	29/08/2025	-	60.50	60.5	0.0%	70	15.7%	55	-9%	
8	NT2	買入	03/09/2025	-	22.65	22.3	1.6%	26	17%	20.5	-8%	
9	VNM	買入	04/09/2025	-	61.80	61.5	0.5%	68	10.6%	58.5	-5%	

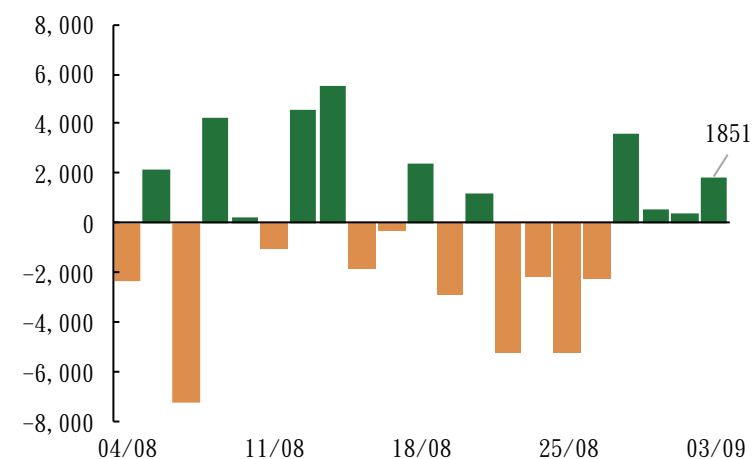
(未平倉量)



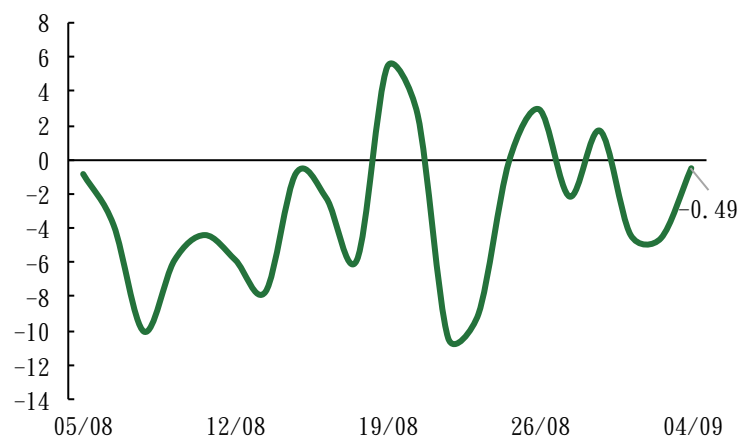
外資淨買/賣超口數 (合約)



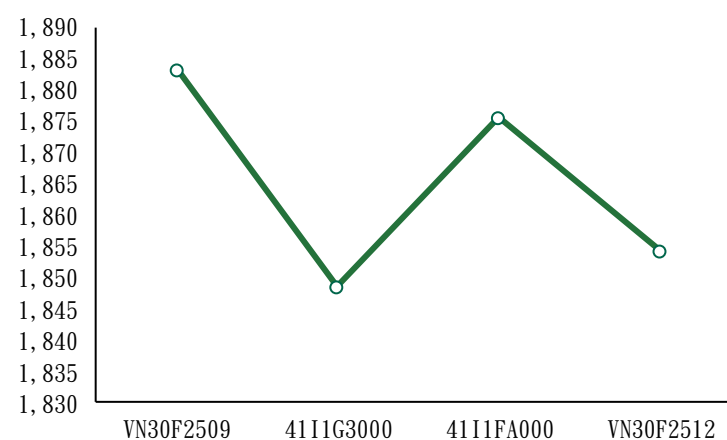
自營淨買/賣超口數 (合約)



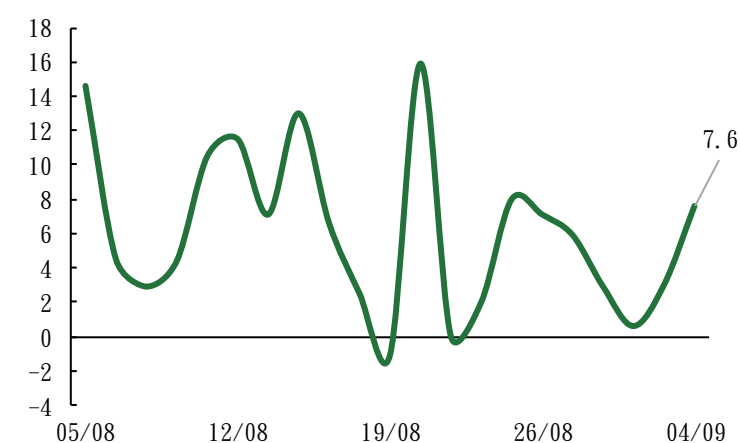
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，早盤VN30F2509期貨下跌，但在接近1845支撐點時已回升。午盤交易時間，期貨持續走升。
- RSI接近超買區，加上期貨價格剛突破1878 - 1880點，因此預期期貨可能將回測。
- 至於“Long”：若VN30F2509守穩在1878點(原高點)之上時，或待期貨回落至1865點附近時再考慮“Long”；至於“Short”：若VN30F2509轉弱並跌破1860，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	> 1.878	1.894	1.872	16 : 6
Long	> 1.866	1.880	1.860	14 : 6
Short	< 1.858	1.844	1.864	14 : 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	1,883.6	24.0						
VN30F2509	1,883.1	28.1	273,849	47,948	1,884.2	-1.1	18/09/2025	14
41I1G3000	1,848.5	20.5	78	223	1,892.3	-43.8	19/03/2026	196
41I1FA000	1,875.5	23.5	1,268	1,450	1,885.5	-10.0	16/10/2025	42
VN30F2512	1,854.2	14.7	176	673	1,888.3	-34.1	18/12/2025	105

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：

越南總理要求研究土地價格調整係數：政府辦公廳近日轉達總理范明政指示，要求解決因土地用途轉換所導致的財務負擔過重問題。總理要求財政部主持，並與農業、環境部門及相關單位配合以提出可行的土地價格調整係數方案，並須於9月10日前報告。

9月4日匯率及黑市匯率創下歷史新高：越南國家銀行(SBV)公佈中心匯率上漲2越盾至1美元25,248越盾。銀行的美元買入價格較3日上升10至40越盾，賣出價格則主要依據SBV允許的幅度調整。另外，黑市匯率亦大幅上升近300越盾至26,780-26,870越盾。

美國棉花對中國出口萎縮90%，對越南出口則增加近三倍：據LSEG數據，今年上半年美國棉花對中國出口較去年同期大幅縮減約90%，但對巴基斯坦、土耳其出口增加，尤其對越南出口幾乎成長三倍。近年美國紡織業逐步將加工訂單自中國轉移至南亞與東南亞國家（成本低），加上美中關係緊張與關稅憂慮，更加速此趨勢。

上市公司訊息：

HPG第二號高爐正式投產：和發鋼鐵集團 (Hoa Phat-HPG) 消息指出，位於「Hoa Phat Dung Quat 2鋼鐵聯合專案」的第二號高爐已正式投產。HPG目前共運作6座高爐，年產能達1,200萬噸，其中包括900萬噸熱軋捲 (HRC)。

VPBankS將IPO 3.75億股並將2025年獲利目標調升兩倍：VPBankS股東大會已通過IPO計劃，預計於2025年第三季至2026年第二季，最多發行3.75億股，約占流通股數25%。完成IPO後，VPBankS註冊資本將自15兆越盾增加至18.75兆越盾。同時，臨時股東大會亦調整2025年經營目標，營收及稅前盈餘較原計劃分別上修58%及122%至7.2兆越盾與4.5兆越盾。

HDC擬取消股息發放方案：巴地頭頓房屋發展股份公司 (HDC) 將於9月30日召開臨時股東大會，調整利潤分配方案。根據最新規劃，HDC將不把投資發展基金轉回未分配盈餘以發放股息。公司指出，原先的轉回方式不符規定，因此公司取消該方案。公司也擬撤取消股票股利的安排。

8月FMC營收年增32%：據Sao Ta食品股份公司 (FMC) 公布2025年8月營運數據顯示，單月營收達4,016萬美元（年增32%），累計前八月營收約2.14億美元。8月蝦類成品產量為2,888噸（僅為去年同期的84%），較7月的3,545噸略微縮減；惟蝦類銷售量則大幅成長37%至11,452噸。目前公司正進行養殖場改造，以迎接天氣好轉後的新一季養殖。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	69,000	67,900	-1.6%	減碼
CTI	25,250	27,200	7.7%	續抱
DBD	53,300	68,000	27.6%	買入
DDV	31,075	35,500	14.2%	加碼
DGC	99,300	102,300	3.0%	續抱
DGW	44,000	48,000	9.1%	續抱
DPR	38,100	41,500	8.9%	續抱
DRI	11,987	18,000	50.2%	買入
EVF	14,600	14,400	-1.4%	減碼
FRT	129,800	135,800	4.6%	續抱
GMD	68,500	68,100	-0.6%	減碼
HAH	58,200	67,600	16.2%	加碼
HHV	15,600	12,600	-19.2%	賣出
HPG	29,850	30,900	3.5%	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	28,250	22,700	-19.6%	賣出
MSH	36,750	47,100	28.2%	買入
MWG	77,500	68,400	-11.7%	賣出
PHR	56,500	72,800	28.8%	買入
PNJ	88,400	96,800	9.5%	續抱
PVT	18,350	18,900	3.0%	續抱
SAB	47,100	59,900	27.2%	買入
TCB	39,600	36,650	-7.4%	減碼
TCM	30,400	38,400	26.3%	買入
TRC	72,000	94,500	37.8%	買入
VCG	26,400	26,200	6.7%	續抱
VHC	58,200	62,000	12.7%	加碼
VNM	61,800	69,500	18.4%	加碼
VSC	32,800	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