

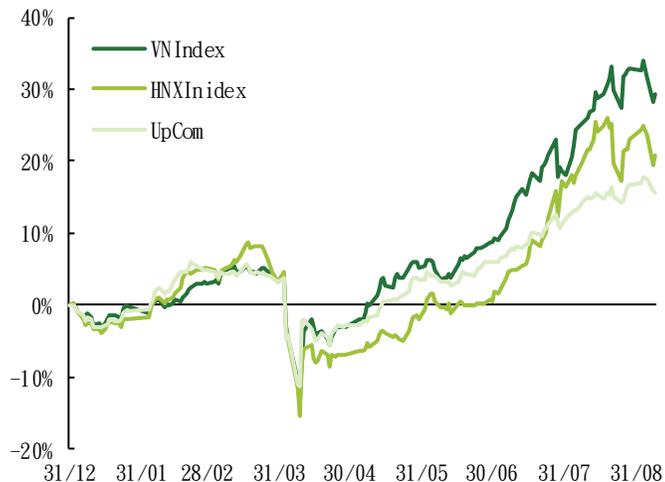
VN指數 1637.32 (0.79%)
1190 百萬股 31858.6 十億越盾 (-40.39%)

HNX-Index 274.82 (1.20%)
95 百萬股 2149.5 十億越盾 (-46.57%)

UPCOM-Index 109.89 (-0.21%)
63 百萬股 959.5 十億越盾 (-14.01%)

VN30F1M 1825.00 (1.39%)
353,926 合約 OI: 41,550 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 指數最終由黑翻紅，惟市場投資氣氛仍偏向謹慎。亞股週初普遍走揚，但獲利了結賣壓於今日盤中湧現。投資人正等待本週將公布之關鍵通膨數據 (CPI與PPI)，以預期聯準會後續利率政策方向。
- 雖然上漲檔數佔多，但量能大幅萎縮，顯示觀望情緒濃厚。大部分族群回升，但漲幅不明顯。Vingroup族群持續為VN指數之支撐。整體來看，資金流向分歧，主要湧入GMD、MWG、SSI、DXG等主流股。證券 (VIX、VCI、BSI)、不動產 (CII、HDG、HDC) 及航空股 (VJC、HVN) 亦上揚。然而，鋼鐵 (HPG、NKG、HSG) 在近期上漲後已回落。化學製品 (DCM、DPM)、電力 (REE) 也下挫。影響指數部分，VIC、VPB、VHM、SSI上漲，VCB、LPB、GAS、SSB 卻下跌，使指數漲幅受到限制。外資由買為賣，淨賣超金額為8,500億多越盾，主要拋售HPG (逾5,000億越盾)、MBB (逾1,400億越盾) 及SSI (逾1,300億越盾)。

技術分析

- K線出現“Hammer”形態，顯示在1600點關卡附近的買盤進場提升。然而，反彈弱勢，因此尚不足以確認盤勢的修正已結束，盤勢可能僅是出現技術性反彈。目前市場缺乏引領大盤的族群，資金流向也分歧。1650 - 1670點為短線指數的壓力，1600點附近將為支撐。若指數跌破1600點，恐將進一步回落至1540 - 1550點。
- HNX指數反彈力度也有限，收復昨日跌幅的不到一半。預期指數將在270 - 275點整理；若測試失敗，指數將回落至260點。
- 操作上建議投資人應注意風管，對於走勢不如預期之股票因賣出。在盤勢訊號未確認下，不應為了平均股價而加碼。應趁著盤勢出現技術性反彈時進行減碼 (調降投資部位的持股率)。觀察類股為公共投資、藥品與消費品等類股。

建議股名單

CEO - 賣出 (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	1,637.3	0.8%	-2.7%	3.3%	31,858.6	-40.4%	-29.4%	-35.3%	1,189.7	-40.1%	-22.1%	-36.2%
HNX-Index	274.8	1.2%	-1.8%	0.9%	2,149.5	-46.6%	-33.3%	-58.0%	95.4	-45.9%	-34.7%	-56.6%
UPCOM-Index	109.9	-0.21%	-1.0%	1.2%	959.5	-14.0%	-20.4%	-49.3%	63.1	-14.1%	-36.3%	-56.1%
VN30	1,825.2	1.0%	-2.2%	5.6%	16,120.4	-41.2%	-31.4%	-30.6%	479.6	-41.2%	-29.4%	-29.2%
VNMID	2,501.1	1.3%	-2.8%	2.4%	12,632.7	-40.6%	-28.1%	-37.2%	461.8	-43.0%	-22.7%	-41.5%
VNSML	1,592.8	0.4%	-1.4%	-1.7%	1,881.7	-41.7%	-34.3%	-53.3%	118.6	-40.3%	-33.8%	-55.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	667.7	0.5%	-5.5%	6.4%	8,813.8	-45.6%	-17.1%	-35.2%	337.8	-45.3%	-14.2%	-31.6%
不動產	524.8	1.8%	-2.5%	5.1%	4,909.8	-35.0%	-13.1%	-20.5%	201.7	-35.0%	-10.5%	-20.4%
金融服務	384.2	2.9%	-7.5%	6.6%	6,113.9	-39.7%	1.2%	-11.0%	206.9	-39.3%	5.1%	-11.1%
工業	247.0	0.7%	-4.3%	-5.9%	1,638.6	-10.9%	26.2%	-15.4%	39.1	-14.2%	21.1%	-18.3%
原物料	570.7	-0.2%	5.2%	3.0%	3,031.2	-45.9%	-24.0%	5.3%	123.2	-44.8%	-22.5%	3.6%
建設及建設材料	192.2	0.3%	-3.9%	-8.9%	1,401.9	-45.3%	-21.0%	-44.6%	71.0	-40.5%	-14.4%	-37.9%
食品	547.6	-0.1%	-0.7%	0.4%	2,073.4	-27.9%	7.5%	-21.6%	56.9	-28.4%	14.3%	-25.7%
零售	1,391.9	1.9%	-4.1%	-0.8%	744.5	-44.9%	-20.8%	-31.0%	11.4	-45.5%	-20.2%	-33.6%
科技	540.6	0.2%	0.1%	-3.1%	830.7	-47.0%	-28.6%	-34.7%	9.8	-56.2%	-35.0%	-42.5%
化學製品	173.4	-0.5%	-1.3%	-6.4%	519.1	-40.2%	-23.0%	-47.3%	15.9	-37.4%	-19.4%	-40.4%
公用事業	666.1	-0.52%	-1.6%	-2.6%	482.0	-31.5%	1.4%	-7.6%	21.7	-33.0%	0.2%	-12.5%
石油	73.7	0.8%	-2.5%	5.0%	357.0	-51.8%	-36.6%	-51.1%	14.0	-50.7%	-35.1%	-49.7%
藥品	428.3	0.0%	1.1%	0.3%	28.5	-79.1%	-57.3%	-51.7%	2.6	-54.5%	-34.5%	-35.2%
保險	93.7	-0.3%	-3.3%	7.6%	40.9	-70.8%	-45.3%	-62.8%	1.4	-60.4%	-26.4%	-50.4%

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	1,637.3	0.8%	29.3%	15.6x	2.0x
SET-Index	泰國	1,276	0.8%	-8.9%	14.7x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,629	-1.8%	7.8%	17.6x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,773	0.09%	-6.5%	15.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,123	0.3%	-6.2%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,807	-0.5%	13.6%	18.7x	1.5x
Hang Seng	香港	25,938	1.2%	29.3%	12.3x	1.4x
Nikkei 225	日本	43,459	-0.4%	8.9%	20.4x	2.3x
S&P 500	美國	6,495	0.21%	10.4%	27.0x	5.3x
Dow Jones	美國	45,515	0.25%	7.0%	24.0x	5.6x
FTSE 100	英國	9,243	0.23%	13.1%	14.0x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,372	0.17%	9.7%	16.6x	2.2x
DXY		97	-0.40%	-10.2%		
USDVND		26,385	-0.09%	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

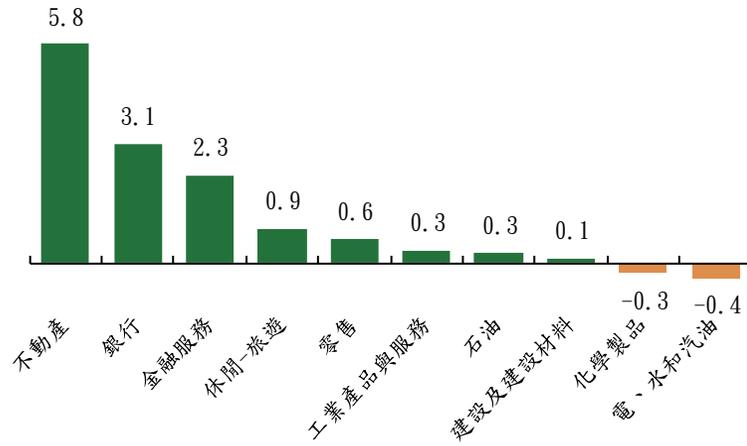
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.7%	-0.2%	-10.9%	-7.5%
WTI 原油	1.41%	-1.8%	-12.5%	-8.7%
天然氣	3.1%	5.1%	-13.5%	44.8%
石墨石油焦 (*)	-3.4%	3.6%	-10.6%	-11.1%
HRC (*)	0.7%	-1.3%	-1.3%	13.2%
PVC (*)	0.0%	-4.9%	-5.1%	-12.8%
Urea肥料 (*)	0.0%	2.5%	37.2%	50.5%
天然橡膠	-2.6%	3.2%	-11.9%	-5.2%
棉棉	0.4%	-1.0%	-5.5%	-4.3%
糖類	1.7%	-2.6%	-17.9%	-16.0%
World Container 指數	-0.7%	-13.2%	-44.7%	-55.9%
Baltic Dirty tanker 指數	2.9%	5.9%	15.5%	21.7%
黃金	1.87%	7.5%	39.2%	45.8%
白銀	0.64%	7.6%	42.8%	45.6%

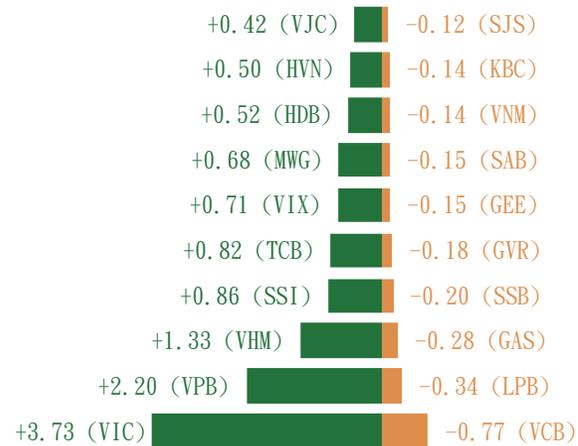
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

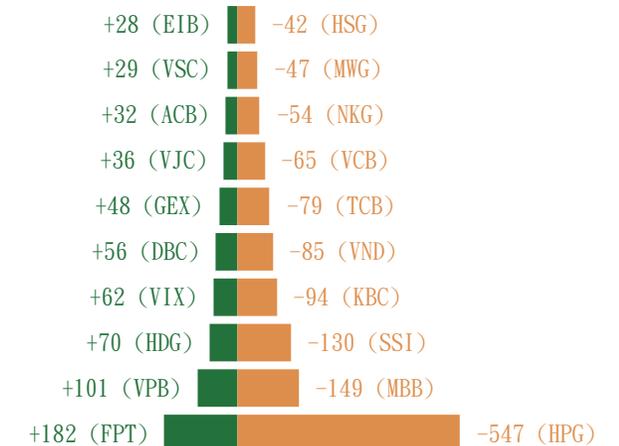
影響VN指數漲跌的類股



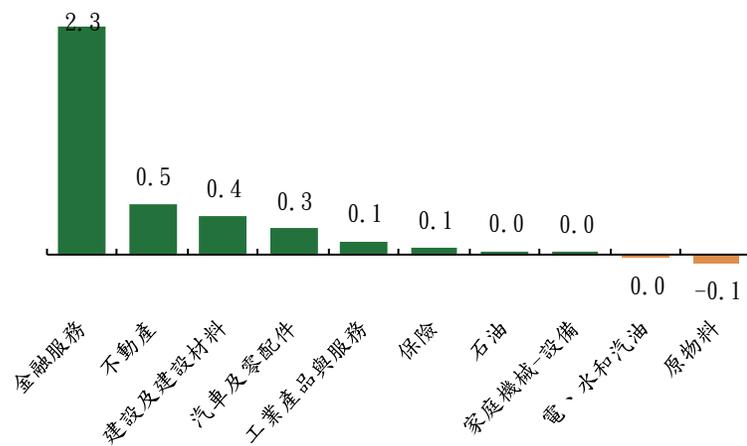
影響VN指數漲跌的股票



外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



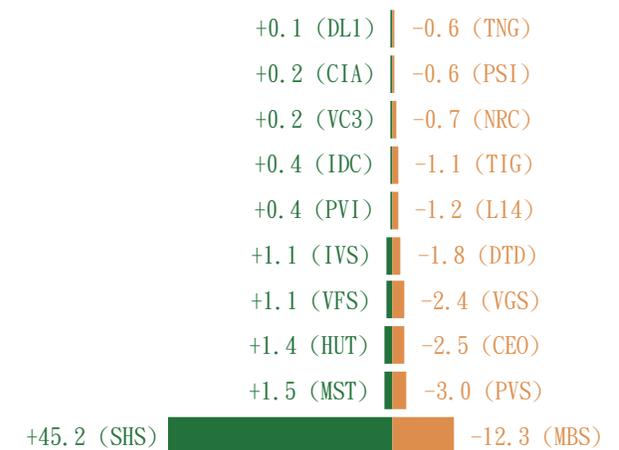
影響HNX指數漲跌的類股



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

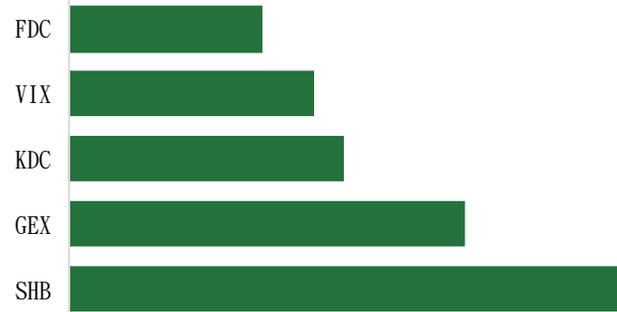


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



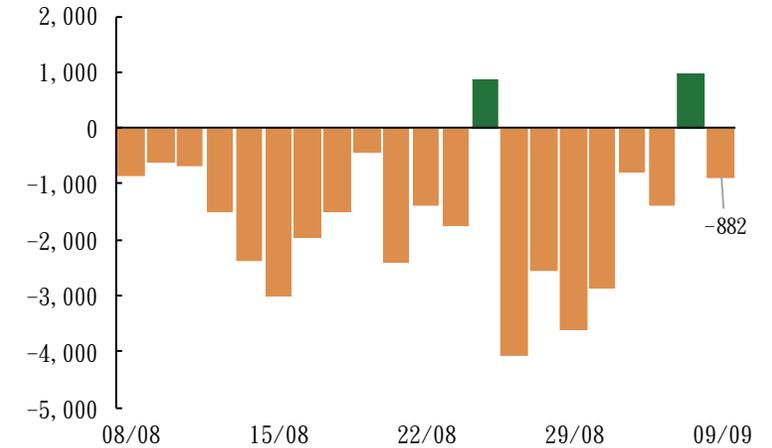
	HPG	SSI	VPB	VIX	SHB
%DoD	-0.2%	4.5%	3.8%	6.0%	2.0%
成交值	2,111	2,104	1,270	1,263	1,222

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	SHB	GEX	KDC	VIX	FDC
%DoD	2.0%	3.0%	-1.3%	6.0%	0.0%
成交值	619	437	303	271	214

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



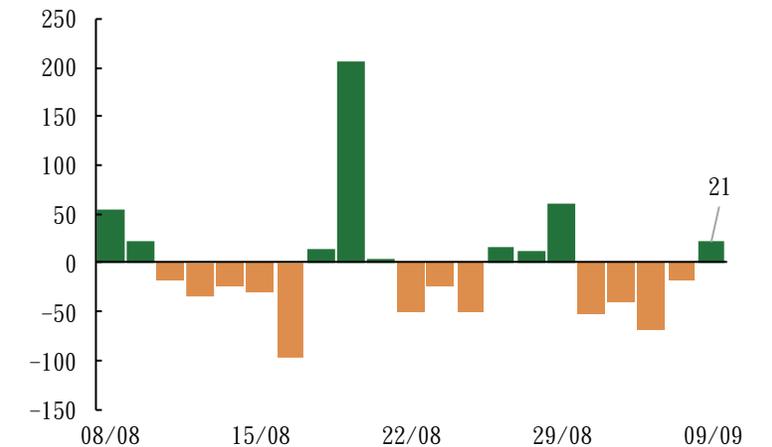
	SHS	CEO	MBS	HUT	PVS
%DoD	5.9%	1.7%	2.5%	2.1%	0.3%
成交值	718	339	300	106	86

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	IDC	SHS	KSF	NAG	HOM
%DoD	0.0%	5.9%	-1.0%	-0.8%	0.0%
成交值	50	10	7	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線出現“Hammer”形態，量能大幅萎縮
- ✓支撐區間：1590 - 1615.
- ✓壓力區間：1650 - 1670.
- ✓MACD及RSI轉弱.
- ✓趨勢：測試1600.

指數雖見回升，但量能未能同步擴增，反彈幅度收復昨日跌幅不到一半，顯示賣壓持續湧現。當前上漲僅能視為技術性反彈，若於1,670點壓力區受阻，盤勢可能再度轉向修正。若指數跌破1,600點關卡，恐進一步下探1,540-1,550點支撐區間。



VN30技術分析

- ✓K線出現“Hammer”形態，量能大幅縮減
- ✓支撐區間：1770 - 1800.
- ✓壓力區間：1880 - 1900.
- ✓MACD及RSI轉弱
- ✓趨勢：測試1800

指數在1,800點支撐附近回升，但量能未同步擴增，顯示當前反彈僅屬技術性反彈。短線預期盤勢將在1,800點附近震盪。若指數轉弱並跌破1,770點支撐，恐進一步下探1,700點關卡附近。

STOCK		STRATEGY	Technical		Financial Ratio		
Ticker	CEO	SELL	Current price	24.10	P/E (x)	65.3	
Exchange	HNX		Action price	25.9	-6.9%	P/B (x)	2.4
Sector	Real Estate Holding & Development		Selling price	(10/9)	24.10	EPS	369.1
						ROE	3.4%
					Stock Rating	BBB	
					Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- CEO已回吐9月3日的漲幅且回落至低於20日均線，顯示走勢不如預期。
 - 在該股下跌時，量能擴增，顯示主委賣量的增加。
 - MACD向下與訊號線-signal交叉，RSI 下跌至低於50，顯示動能轉弱。
- 該股可能持續整理且將會回測21 - 22。
- 投資人以目前價格或趁著反彈時進行賣出。

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	賣出	10/09/2025	24.1	25.9	-6.9%	30.0	15.8%	24	-7.3%	走勢不如預期

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	-	13.44	13.3	1.1%	14.5	9.1%	12.8	-3.7%	
2	VRE	買入	22/08/2025	-	30.30	30.40	-0.3%	34	11.8%	28.4	-6.6%	
3	VCB	買入	27/08/2025	-	64.90	64.60	0.5%	72	11.5%	60.5	-6%	
4	MWG	買入	27/08/2025	-	76.00	73.6	3.3%	82	11.4%	68.0	-8%	
5	GMD	買入	28/08/2025	-	68.20	66.0	3.3%	76	15.2%	60	-9%	
6	NT2	買入	03/09/2025	-	21.40	22.3	-4.0%	26	17%	20.5	-8%	
7	VNM	買入	04/09/2025	-	60.30	61.5	-2.0%	68	10.6%	58.5	-5%	
8	DHG	買入	08/09/2025	-	102.30	102.5	-0.2%	112	9.3%	99	-3%	



技術訊號

- 依15分K線，VN30F2509期貨在1800點關卡附近激烈震盪，多空雙方展開攻防。然而，尾盤多方略佔優勢，推動期貨收紅。
- MACD與RSI重回中性區域，顯示在修正中，期貨出現技術性反彈。1835-1840為短線期貨的壓力區。
- 至於“Short”：若期貨反彈至1,835-1,840點壓力區且出現轉弱訊號或盤中持續走弱並跌破1,810點支撐時，投資人可考慮“Short”。至於“Long”：若期貨回測1,810-1,815點支撐區且出現止跌訊號時投資人可考慮“Long”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1.835	1.820	1.842	15 : 7
Long	> 1.816	1.830	1.810	14 : 6
Short	< 1.808	1.794	1.814	15 : 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	1,825.2	17.9						
VN30F2509	1,825.0	25.0	353,926	41,550	1,825.6	-0.6	18/09/2025	9
4111G3000	1,796.7	16.7	63	200	1,833.4	-36.7	19/03/2026	191
4111FA000	1,816.1	18.1	1,969	2,992	1,826.8	-10.7	16/10/2025	37
VN30F2512	1,802.9	17.9	374	648	1,829.5	-26.6	18/12/2025	100

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:

越南政府常務副總理阮和平要求政府監察署於2025年9月9日當天緊急主導成立「黃金經營活動專項監察組」，協同工商部、財政部、公安部與國家銀行，針對信貸機構及企業遵守黃金經營政策與法規之情況進行審查，並須於2025年9月內向總理提交監察報告。

法國總理François Bayrou在國民議會的信任投票中遭遇失敗，導致政府垮台：據AP社9月9日報導，法國國民議會信任投票結果顯示，多數議員對政府表達不信任。依據法國憲法，總理必須提出內閣總辭。分析師指出，此政治危機將使法國立法進程陷入僵局，恐阻礙該國因應預算赤字、烏克蘭戰爭及 加沙衝突等多重挑戰之效能。

越南匯率持穩，銀行同業利率維持穩定：9月9日越南國家銀行 (SBV) 設定之中心匯率維持在25,236越盾/美元，與前日持平；銀行同業市場匯率較前日微降0.1%。SBV透過公開市場操作 (OMO) 以4%年利率進行資金調節，持續穩定銀行同業利率水準。

總理簽令試點解除2026年信貸額度限制實施：范明政總理於2025年9月7日簽署第159/CD-TTg號電文，指示財政與貨幣政策調控方向。針對貨幣政策，要求國家銀行主導協調相關機構，根據宏觀經濟情勢與貨幣政策目標動態管理信貸投放，以滿足經濟體信貸資金需求。此舉被視為2026年試點解除信貸額度的關鍵前置作業。

上市公司訊息:

Vingroup (VIC) 對68個散佈不實資訊之國內外機構與個人提起訴訟：集團於2025年9月8日正式提起民事訴訟，並向主管機關舉報及駐外使館發送書面聲明，指控上述對象在網路散布關於集團之不實訊息。Vingroup目前已完整蒐集侵權行為證據，作為法律訴訟之有效憑據。

KienlongBank (KLB) 獲國家銀行核准增資至5.822兆越盾：越南國家銀行正式核准堅龍商業股份銀行 (KienlongBank) 以發行股票股利方式，將註冊資本額從3.652兆越盾提升至5.822兆越盾，增資規模達2.168兆越盾。此為KienlongBank成立30年來首次發放股票股利，配股比率達60%，創越南銀行業最高紀錄。銀行將依現行法規辦理後續程序，預計2025年9月完成股東名冊截止作業。

Vosco (VOS) 公告7月單月獲利近百億越盾：根據最新財報數據，越南海洋運輸股份公司 (Vosco) 2025年前7個月稅後盈餘達530億越盾，僅為2024年同期約七分之一；淨收入1.457兆越盾，年減幅達58%。上半年因乾貨船市場劇烈波動，Supramax型船日租金一度跌至2,500-3,000美元低點，導致多數船舶被迫閒置，加上3月歸還「大安號」油輪與「大興號」化學品船，使上半年虧損近440億越盾。惟7月單月表現搶眼，稅後盈餘達970億越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	69,100	67,900	-1.7%	減碼
CTI	25,050	27,200	8.6%	續抱
DBD	52,900	68,000	28.5%	買入
DDV	29,572	35,500	20.0%	買入
DGC	95,600	102,300	7.0%	續抱
DGW	41,750	48,000	15.0%	加碼
DPR	37,250	41,500	11.4%	加碼
DRI	11,839	18,000	52.0%	買入
EVF	13,300	14,400	8.3%	續抱
FRT	128,200	135,800	5.9%	續抱
GMD	68,200	68,100	-0.1%	減碼
HAH	57,200	67,600	18.2%	加碼
HHV	14,750	12,600	-14.6%	賣出
HPG	28,850	30,900	7.1%	續抱
IMP	54,900	55,000	0.2%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	26,650	22,700	-14.8%	賣出
MSH	35,650	47,100	32.1%	買入
MWG	76,000	68,400	-10.0%	減碼
PHR	55,400	72,800	31.4%	買入
PNJ	85,700	96,800	13.0%	加碼
PVT	17,800	18,900	6.2%	續抱
SAB	46,300	59,900	29.4%	買入
TCB	38,500	36,650	-4.8%	減碼
TCM	30,100	38,400	27.6%	買入
TRC	72,100	94,500	37.8%	買入
VCG	25,450	26,200	6.7%	續抱
VHC	58,300	62,000	12.7%	加碼
VNM	60,300	69,500	18.4%	加碼
VSC	29,000	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

電話號碼：(84-28) 3 535 6060

傳真號碼：(84-28) 3 535 2912

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

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

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

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