

VN指數 1643.26 (0.36%)

1062 百萬股 30015.1 十億越盾 (-5.79%)

HNX-Index 274.6 (-0.08%)

166 百萬股 3666.3 十億越盾 (70.36%)

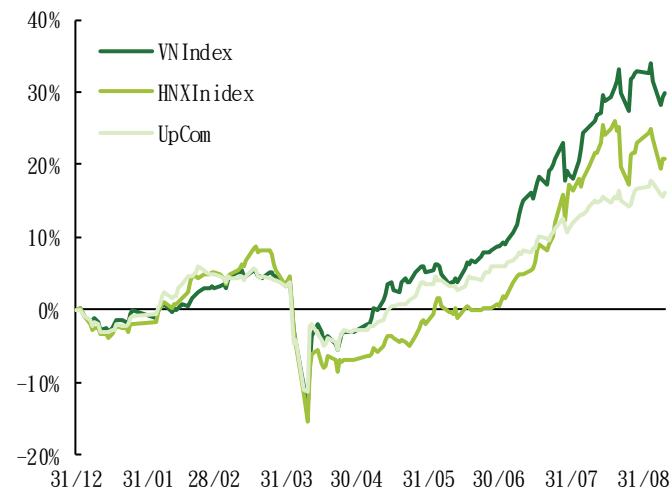
UPCOM-Index 110.37 (0.44%)

40 百萬股 625.9 十億越盾 (-38.82%)

VN30F1M 1824.80 (-0.01%)

328,417 合約 OI: 39,188 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股今日在藍籌股拉抬下持續反彈。密貨幣交易試點合法化（9月9日生效）消息激勵指數於早盤一度上揚。然量能未同步放大，且賣壓持續浮現，反映市場情緒仍趨謹慎。國際市場方面，儘管就業數據表現疲弱，美股仍創歷史新高。投資人焦點轉向本週將公布的CPI與PPI數據，以預期聯準會後續降息動向。
- 盤面呈現漲跌互見格局，Vingroup與銀行類股為指數上漲之主要推手。原物料（HT1、KSB）、油氣（BSR、PVD）及工業（GEX、VSC）亦同步走揚；反之，房地產（除Vingroup族群外）、證券、科技與零售等類股則走弱。**多空力道**部分，買盤集中於VCB、VIC、CTG、BSR，而FPT、GVR、LPB、VNM則壓抑指數表現。外資持續減碼，淨賣超金額為2.9兆越盾，主要拋售HPG（逾300億越盾）、MWG（逾280億越盾）及MBB（逾180億越盾）。

技術分析

- VN指數雖以「Hammer」作收，但價格波動仍趨於9月8日的黑線範圍內，配合量能萎縮，顯示買盤猶豫不決，而賣壓依然存在。技術指標亦轉弱：MACD與信號線持續擴張，RSI回落至中軸附近。盤勢仍在整理，需時間積累動能。短線壓力區為1,650-1,670點，心理支撐關卡則為1,600點。若指數失守1,600點，恐下探1,540-1,550點。
- HNX指數受賣壓主導收黑，形成「Spinning top」形態，預期將於280點阻力與270點支撐區間持續震盪。
- 操作上建議投資人應優先執行風險控管，對趨勢轉弱之股票果斷賣出。趁著盤勢的反彈適度降低持股比重。觀察類股名單：公共投資（鋼鐵、建材）、油氣、零售等類股。

建議股名單

- QTP-續抱（請續看第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	漲跌 (%)				成交值增減(%)				成交量增減 (%)			
	收盤價	1D	1W	1M	成交值 (十億越盾)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月	成交量 (百萬股)	較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
指數系列												
VN-Index	1,643.3	0.4%	-2.3%	3.7%	30,015.1	-5.8%	-19.9%	-39.0%	1,062.0	-10.7%	-19.0%	-43.1%
HNX-Index	274.6	-0.1%	-2.9%	0.8%	3,666.3	70.4%	23.8%	-28.4%	166.2	74.2%	37.0%	-24.5%
UPCOM-Index	110.4	0.44%	-0.6%	1.7%	625.9	-38.8%	-33.5%	-66.9%	40.1	-36.4%	-39.3%	-72.1%
VN30	1,828.6	0.2%	-1.7%	5.8%	16,335.0	1.3%	-17.3%	-29.7%	469.4	-2.1%	-16.0%	-30.7%
VNMID	2,496.5	-0.2%	-4.3%	2.2%	10,731.0	-15.1%	-25.9%	-46.7%	381.3	-17.4%	-29.1%	-51.7%
VNSML	1,590.8	-0.1%	-2.8%	-1.8%	1,592.9	-15.3%	-25.4%	-60.5%	93.0	-21.6%	-33.5%	-65.1%
各類股 (VNindex)												
銀行	671.9	0.6%	-5.0%	6.9%	9,544.3	8.3%	-23.0%	-31.8%	361.1	6.9%	-21.7%	-29.1%
不動產	526.8	0.4%	-0.7%	7.0%	4,611.7	-6.1%	-30.5%	-28.0%	164.7	-18.4%	-38.0%	-37.2%
金融服務	383.4	-0.2%	-4.7%	9.8%	5,469.7	-10.5%	-24.7%	-23.4%	170.1	-17.8%	-28.6%	-29.8%
工業	249.9	1.2%	-3.6%	-5.2%	1,337.3	-18.4%	-17.8%	-33.5%	30.6	-21.6%	-23.6%	-38.3%
原物料	569.9	-0.1%	5.0%	2.8%	2,116.7	-30.2%	-53.9%	-29.8%	86.5	-29.8%	-52.9%	-30.6%
建設及建設材料	192.7	0.2%	-4.1%	-9.1%	1,369.5	-2.3%	-33.4%	-47.2%	65.7	-7.5%	-32.4%	-44.1%
食品	547.0	-0.1%	-0.8%	0.3%	1,782.3	-14.0%	-23.9%	-34.9%	47.2	-17.0%	-22.8%	-40.4%
零售	1,386.6	-0.4%	-2.3%	1.0%	884.3	18.8%	-18.8%	-20.5%	12.9	13.2%	-22.1%	-27.1%
科技	536.1	-0.8%	0.4%	-2.9%	878.4	5.7%	-33.9%	-33.0%	9.9	1.3%	-41.7%	-43.3%
化學製品	172.6	-0.5%	-1.9%	-6.9%	361.0	-30.5%	-53.6%	-64.2%	10.8	-32.3%	-53.0%	-60.7%
公用事業	666.1	0.00%	-2.1%	-3.1%	223.6	-53.6%	-60.9%	-58.9%	9.9	-54.4%	-62.0%	-61.6%
石油	75.9	3.0%	-1.6%	5.8%	562.0	57.4%	-11.4%	-24.6%	21.7	55.4%	-10.7%	-23.5%
藥品	428.5	0.0%	1.1%	0.3%	84.8	197.2%	17.0%	40.6%	3.4	29.4%	-25.1%	-18.6%
保險	94.4	0.9%	-3.7%	7.2%	33.3	-18.8%	-60.0%	-70.3%	1.1	-19.8%	-48.6%	-61.1%

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	1,643.3	0.4%	29.7%	15.8x	2.0x
SET-Index	泰國	1,278	0.2%	-8.7%	14.8x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,699	0.9%	8.7%	17.8x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,786	0.12%	-6.3%	15.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,120	-0.04%	-6.3%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,812	0.1%	13.7%	18.6x	1.5x
Hang Seng	香港	26,200	1.0%	30.6%	12.5x	1.4x
Nikkei 225	日本	43,838	0.9%	9.9%	20.3x	2.3x
S&P 500	美國	6,513	0.27%	10.7%	27.1x	5.3x
Dow Jones	美國	45,711	0.43%	7.4%	24.1x	5.6x
FTSE 100	英國	9,279	0.40%	13.5%	14.1x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,389	0.38%	10.1%	16.7x	2.3x
DXY		98	0.35%	-9.9%		
USDVND		26,391	0.02%	3.6%		

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

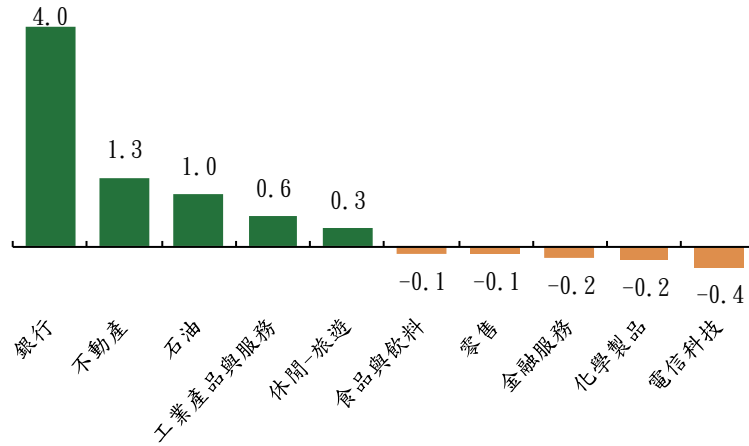
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數	漲 跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.9%	0.6%	-10.2%	-3.1%
WTI 原油	1.59%	-1.0%	-11.8%	-3.8%
天然氣	-0.1%	3.3%	-15.0%	38.4%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.6%	-10.6%	-8.3%
HRC (*)	0.2%	-1.4%	-1.5%	11.5%
PVC (*)	0.0%	-2.3%	-5.1%	-9.9%
Urea肥料 (*)	0.0%	2.5%	37.2%	50.5%
天然橡膠	-2.0%	3.4%	-11.7%	-4.3%
棉棉	0.7%	-0.4%	-4.9%	-4.5%
糖類	1.9%	-2.0%	-17.3%	-13.8%
World Container 指數	-0.7%	-13.2%	-44.7%	-55.9%
Baltic Dirty tanker 指數	2.0%	5.7%	15.3%	20.8%
黃金	0.55%	7.6%	39.3%	45.3%
白銀	-0.35%	7.5%	42.6%	45.1%

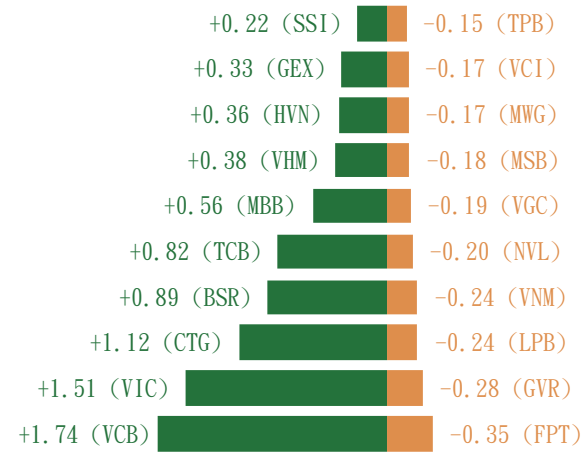
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

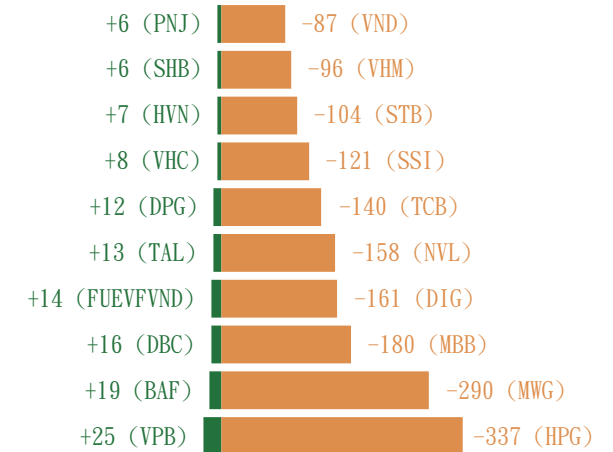
影響VN指數漲跌的類股



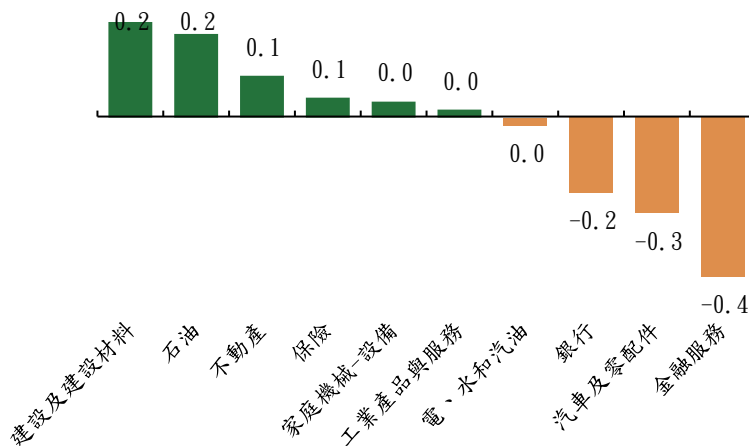
影響VN指數漲跌的股票



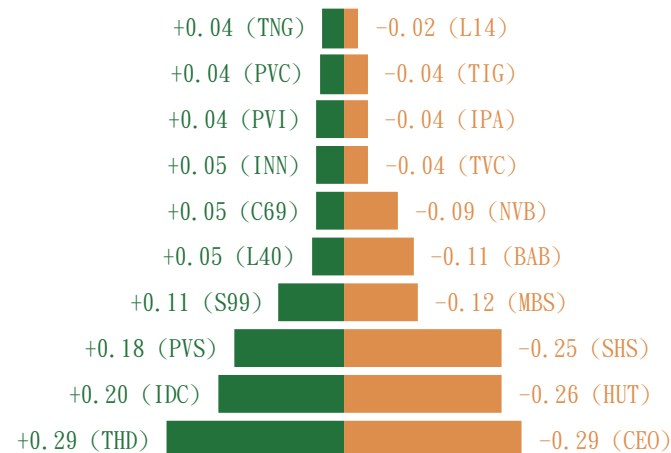
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



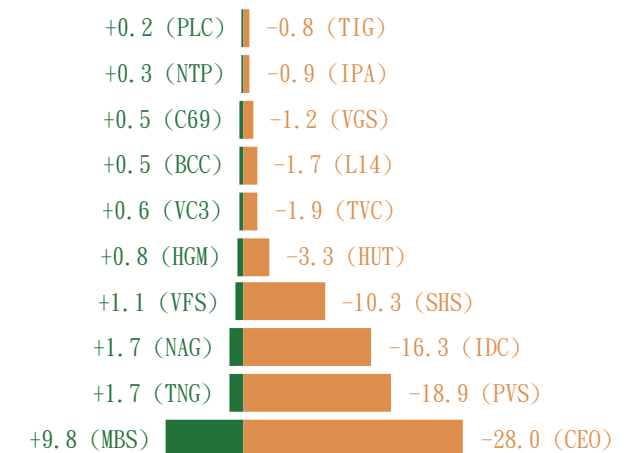
影響HNX指數漲跌的類股



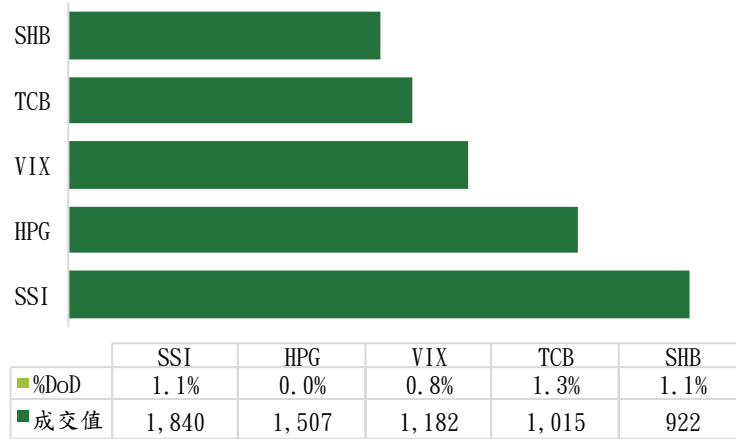
影響HNX指數漲跌的股票



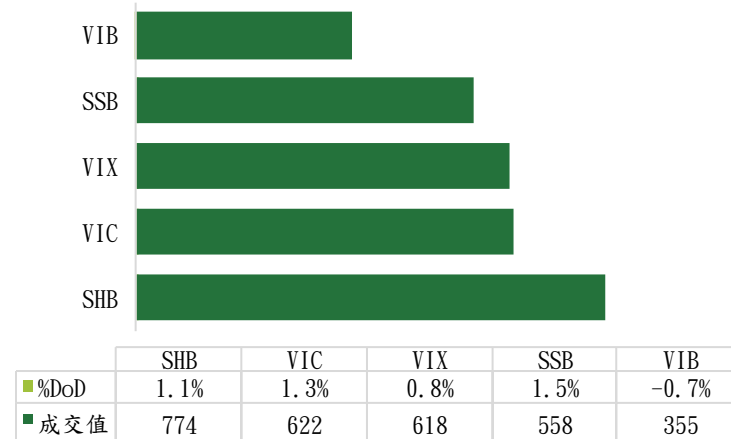
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



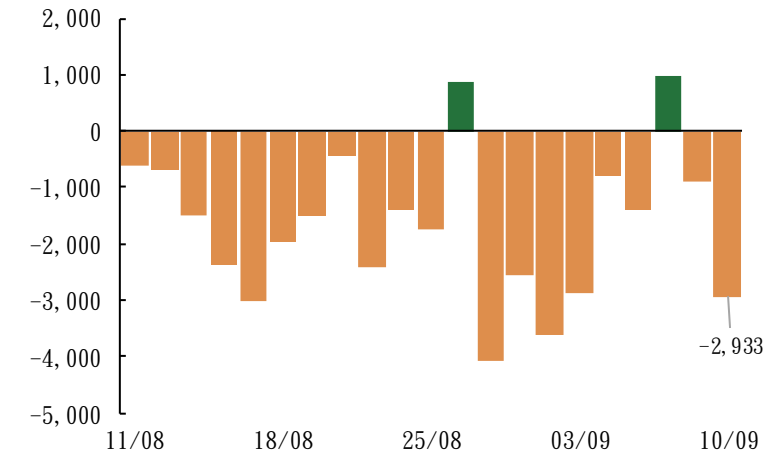
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



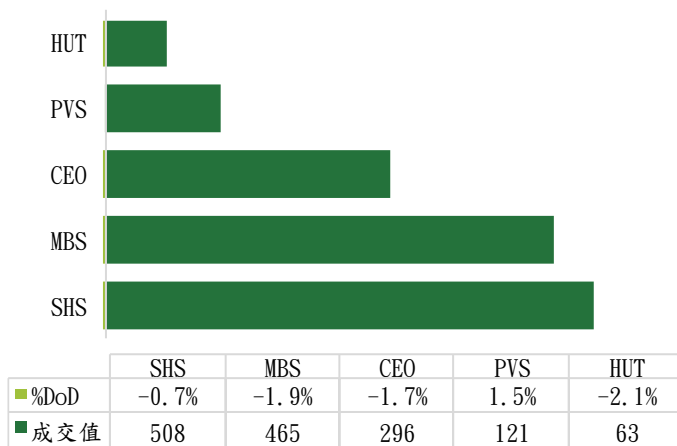
前五名議價（十億越盾）- VN指數



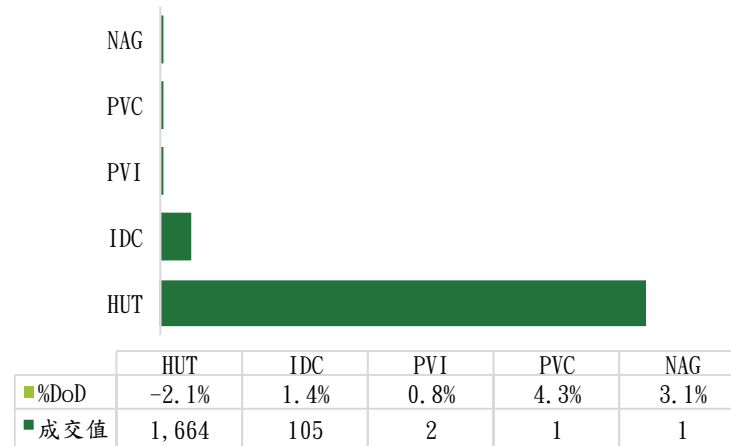
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



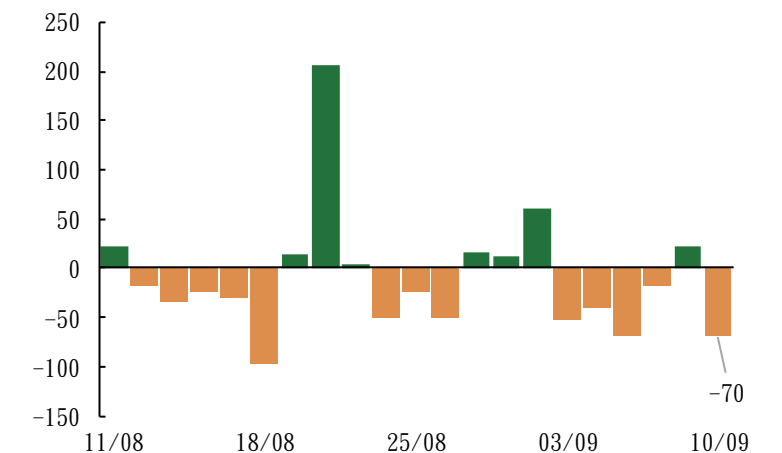
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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」型態，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1590 - 1615
- ✓ 壓力區間：1650 - 1670
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：回測1600

VN指數雖出現反彈，但量能未同步擴增，且反彈幅度仍位於前日黑線範圍內，反映賣壓仍浮現。當前上漲僅是技術性反彈。若在壓力區轉弱，盤勢可能再度修正。若指數失守1,600點支撐，恐下探1,540-1,550點區間。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Hammer」型態，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1770 - 1800
- ✓ 壓力區間：1880- 1900
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：回測1800

VN30指數雖收紅，但量能大幅萎縮，這意味著這僅是技術性反彈。短線預期將持續於當前區間震盪整理，若指數再度走弱並 跌破1,770點支撐，恐下探1,700點心理關卡。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	QTP	HOLD	Current price	13.378		P/E (x)	10.1	
			Action price (11/9)	13.3	0.7%	P/B (x)	1.2	
Exchange			UPCoM	Cut loss (new)	12.8	-3.7%	EPS	1320.3
				Target price (new)	14.5	9.1%	ROE	11.4%
Sector			Conventional Electricity	Target price (old)	44		Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

續抱QTP - 若大盤再度修正，該股亦面臨下挫壓力

- 在該股積累上漲動能後可望突破。
- 量能在整理時呈現萎縮，反映市場供需趨於平衡
- MACD向下與訊號線交叉，RSI回落至中軸附近，這意味著短線動能放緩

當前調整處於適度修正。然若大盤再度面臨修正，該股也面臨下跌壓力。投資人可續抱該股，但須密切觀察大盤走勢。

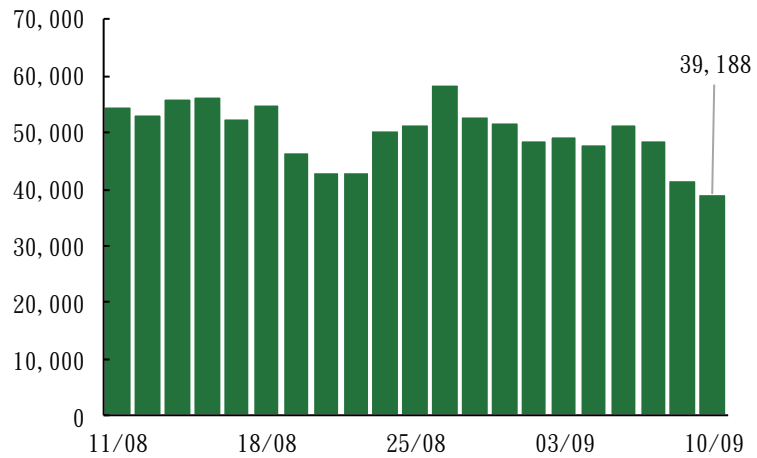
當日調整股票名單

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	QTP	續抱	11/09/2025	13.4	13.3	0.7%	14.5	9.1%	12.8	-3.7%	若大盤再度修正，該股亦面臨下挫壓力

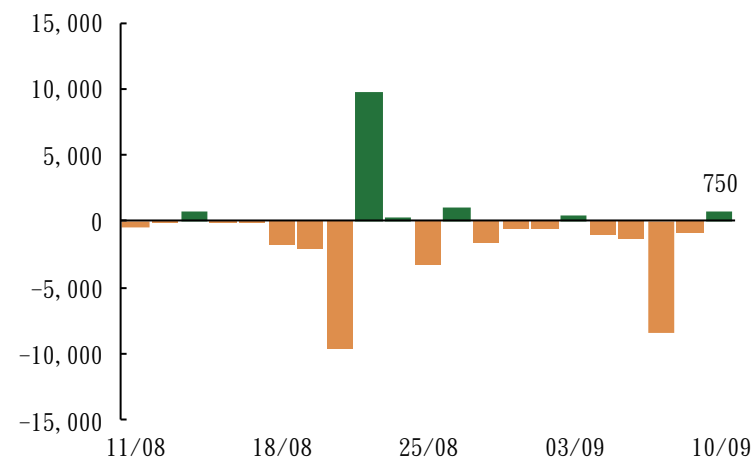
投資組合部位

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	續抱	19/08/2025	11/09/2025	13.38	13.3	0.7%	14.5	9.1%	12.8	-3.7%	
2	VRE	買入	22/08/2025	-	30.60	30.40	0.7%	34	11.8%	28.4	-6.6%	
3	VCB	買入	27/08/2025	-	65.80	64.60	1.9%	72	11.5%	60.5	-6%	
4	MWG	買入	27/08/2025	-	75.50	73.6	2.6%	82	11.4%	68.0	-8%	
5	GMD	買入	28/08/2025	-	68.70	66.0	4.1%	76	15.2%	60	-9%	
6	NT2	買入	03/09/2025	-	21.70	22.3	-2.7%	26	17%	20.5	-8%	
7	VNM	買入	04/09/2025	-	59.80	61.5	-2.8%	68	10.6%	58.5	-5%	
8	DHG	買入	08/09/2025	-	101.80	102.5	-0.7%	112	9.3%	99	-3%	

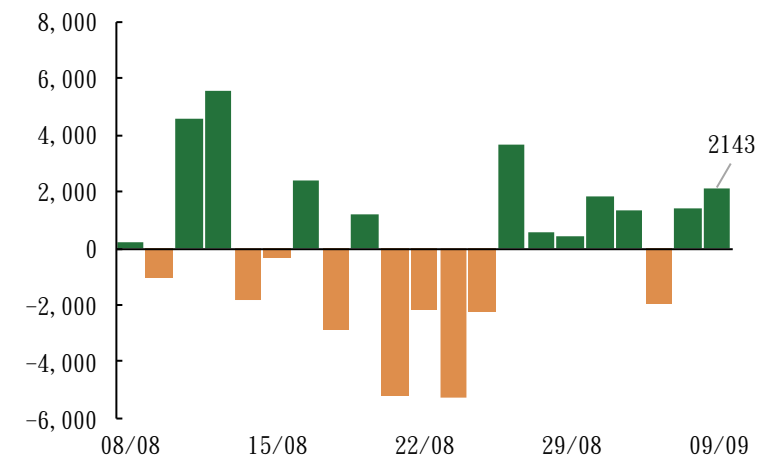
(未平倉量)



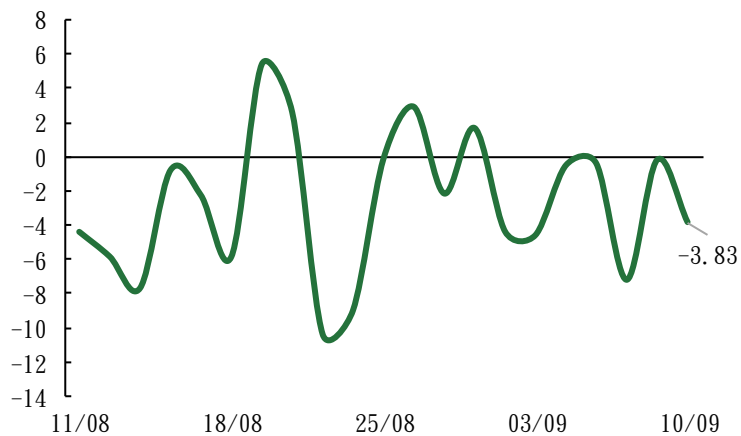
外資淨買/賣超口數 (合約)



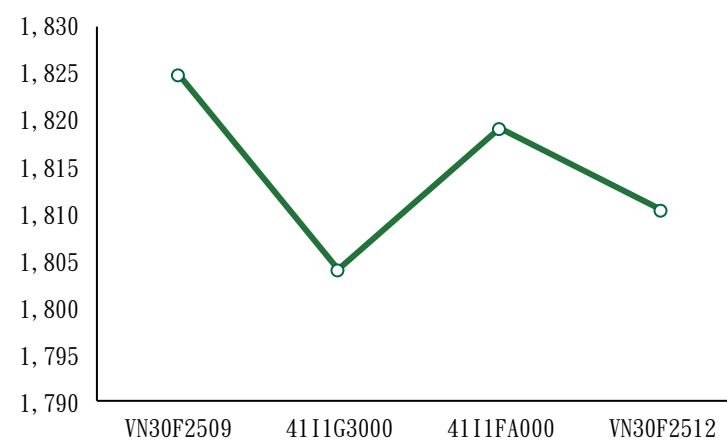
自營淨買/賣超口數 (合約)



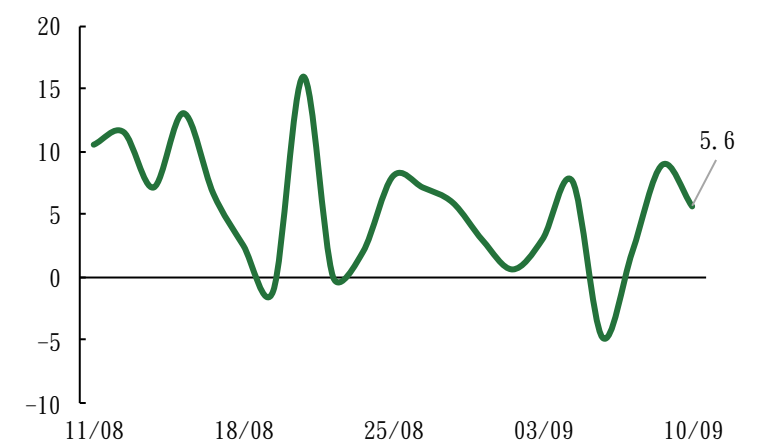
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分鐘K線圖，VN30F2509期貨呈現多空拉鋸格局。早盤階段，期貨幾乎橫盤震盪。其後賣壓有所湧現，但尾盤多方回神，推動期貨回升至參考價附近作收。從技術指標觀察，期貨在測試1810 - 1820點區間。MACD向上與信號線交叉，同時RSI回升至50中之上，短線VN30F2509有望延續技術反彈動能，但需注意整體走勢仍趨於整理。
- 操作策略方面，等待價格反彈至1,835點（壓力區）附近出現轉弱訊號時進行"Short"或於盤中價格持續走弱並跌破1,808點支撐時進行"Short"；至於"Long"，可關注1,810-1,815點支撐區，若回測時出現止跌訊號可進行"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	> 1.818	1.830	1.812	12:6
Short	< 1.808	1.792	1.815	16:7

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	1,828.6	3.5						
VN30F2509	1,824.8	-0.2	328,417	39,188	1,829.0	-4.2	18/09/2025	8
4111G3000	1,804.0	17.2	65	200	1,836.9	-32.9	19/03/2026	190
4111FA000	1,819.2	3.1	1,441	3,124	1,830.2	-11.0	16/10/2025	36
VN30F2512	1,810.4	7.5	219	694	1,832.9	-22.5	18/12/2025	99

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：

- 越南正式試點加密貨幣市場（9月9日生效）：副總理胡德福簽署政府第05號決議，啟動加密資產市場試點計劃。摘要包括：加密資產交易須透過財政部許可的服務提供商進行；交易市場運營商需為越南企業，且註冊資本不低於10兆越盾。
- 2025年8月證券帳戶新增近26萬戶：據越南集保中心（VSDC）數據，國內證券帳戶總數達1,070.4萬戶。其中，個人帳戶達1,068.62萬戶，較7月底增加25.72萬戶；法人帳戶達1.87萬戶，月增164戶。
- 川普促歐盟對中印課徵100%關稅以施壓俄羅斯：川普在美歐高層會議中提議對中印進口商品加徵100%關稅。此前川普與普京在阿拉斯加會晤，未就烏克蘭停火取得實質進展。美國已因印度購買俄油，對印度進口商品加徵25%懲罰性關稅（總稅率達50%）。
- 中國經濟數據疲軟：據中國國家統計局9月10日數據顯示，8月CPI指數較去年同期下跌0.4%，低於市場預。惟核心CPI（排除食品與能源）則上漲0.9%，成唯一亮點。PPI指數下挫2.9%，符合預期，反映工業需求持續低迷。

上市公司訊息：

- BSR擬發行19億股並更名為越南煉油化工：平山煉油化工股份公司（BSR）公布2025年臨時股東大會文件，最晚於9月30日收表決意見。摘要為紅利股及股票股利之發放方案。公司擬發行9.3億股作為股利分配，配股比例30%（每10股配3股）。資金來源為2024年審計報告中之未分配盈餘。
- LDG股持續被列警示股：胡志明市證交所（HOSE）維持對LDG投資股份公司之警示，原因：截至2025年6月30日，累計虧損達14.37兆越盾。LDG因之未符合2025年4月18日第22/QĐ-HĐTV號決議附錄《上市規則》第36條第4項b點規定。
- TDH計劃脫離警示股：HOSE自9月8日將Thuduc House（TDH）從管控股轉為警示股，主因於2025年上半年公司認列近190億越盾的淨利。但截至2025年6月30日累計虧損仍達10.37兆越盾，故維持警示。房市低迷導致收入下滑，及對前期應收款計提備抵，這是呈現虧損之主因。近期TDH推動多項改善措施，目標盡早脫離警示。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	68,900	67,900	-1.5%	減碼
CTI	25,300	27,200	7.5%	續抱
DBD	53,500	68,000	27.1%	買入
DDV	29,867	35,500	18.9%	加碼
DGC	95,900	102,300	6.7%	續抱
DGW	42,600	48,000	12.7%	加碼
DPR	37,350	41,500	11.1%	加碼
DRI	11,903	18,000	51.2%	買入
EVF	13,200	14,400	9.1%	續抱
FRT	128,500	135,800	5.7%	續抱
GMD	68,700	68,100	-0.9%	減碼
HAH	57,800	67,600	17.0%	加碼
HHV	14,600	12,600	-13.7%	賣出
HPG	28,850	30,900	7.1%	續抱
IMP	54,500	55,000	0.9%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	26,950	22,700	-15.8%	賣出
MSH	35,500	47,100	32.7%	買入
MWG	75,500	68,400	-9.4%	減碼
NLG	41,300	43,600	5.6%	續抱
PHR	55,300	72,800	31.6%	買入
PNJ	86,200	96,800	12.3%	加碼
PVT	17,950	18,900	5.3%	續抱
SAB	46,250	59,900	29.5%	買入
TCB	39,000	36,650	-6.0%	減碼
TCM	30,000	38,400	28.0%	買入
TRC	71,800	94,500	37.8%	買入
VCG	25,300	26,200	6.7%	續抱
VHC	58,000	62,000	12.7%	加碼
VNM	59,800	69,500	18.4%	加碼
VSC	30,500	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