

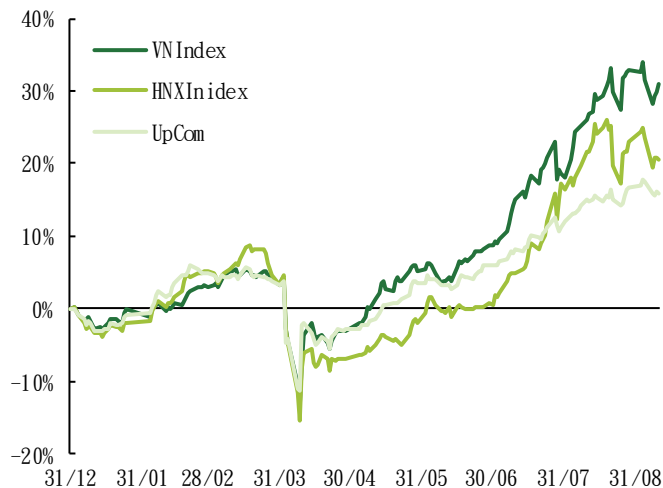
VN指數 1657.75 (0.88%)
1346 百萬股 36958.7 十億越盾 (23.13%)

HNX-Index 274.18 (-0.15%)
120 百萬股 2798.9 十億越盾 (-23.69%)

UPCOM-Index 110.1 (-0.24%)
65 百萬股 858.5 十億越盾 (28.27%)

VN30F1M 1853.50 (1.57%)
505,035 合約 OI: 40,992 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 今日越南股市呈現開低走高格局。早盤交易時段，指數一度下探1,600點支撐。午盤交易時段，買盤進場推動指數反彈且最終由黑翻紅。國際市場方面，美股持續走強，美國PPI遠低於預期，顯示（生產）通膨壓力減輕，加上勞動市場數據疲軟，市場預期聯準會可能於下週大幅降息兩碼，而非原先預期的1碼。
- 雖成交量較昨日擴增，但仍低於最近20日平均成交量。值得關注的是市場廣度改善，買盤力道擴散至多數類股。Vingroup族群持續引領盤勢，鋼鐵（NKG、HSG）、零售（MWG、DGW）及水產（ANV、VHC）同步上揚。然而，證券（VIX、HCM）、銀行（VPB、ACB、MSB）、房地產（TCH、NLG）及油氣（BSR、PLX）類股表現相對疲弱。個股方面，VIC、VHM、LPB與MWG為盤勢的支撐，而TCB、MBB、ACB及VPB則影響指數表現。外資維持減碼（淨賣超金額超過1兆越盾），主要拋售 SSI（逾2,500億越盾）、MWG（逾1,500億越盾）及MSB（逾1,400億越盾）。

技術分析

- 今日K線出現“Hammer”型，覆蓋前兩日波動的K線且收復9月8日超過一半跌幅，確立1,620點附近的短期平衡區，該價位將成為短線指數的支撐。指數帶量反彈，顯示資金回流意願提升。指數有望向上測試1,660-1,675點阻力區。若指數回穩，盤勢的修正將結束並重拾上升動能；反之若在壓力區轉弱並跌破1,620點，指數可能面臨回落風險。
- HNX指數在買盤推動下幾乎收復日內跌幅，回升至參考價附近作收。短線壓力點為280點，預期指數將在該價位附近出現震盪。
- 操作策略建議投資人應密切觀察指數在短線壓力區附近的走勢，聚焦已打底且開始回升之主流股。優先關注公共投資（鋼鐵、建材）、油氣、零售類股。

建議股名單

- HPG - 買入（請續看第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	1,657.8	0.9%	-2.3%	3.8%	36,958.7	23.1%	-7.6%	-18.4%	1,345.8	26.7%	-2.6%	-17.4%
HNX-Index	274.2	-0.2%	-3.5%	-0.8%	2,798.9	-23.7%	-0.6%	-39.3%	120.5	-27.5%	5.3%	-36.9%
UPCOM-Index	110.1	-0.24%	-1.6%	0.8%	858.5	28.3%	-30.0%	-36.6%	64.6	61.0%	-17.7%	-21.0%
VN30	1,855.1	1.4%	-1.5%	6.5%	19,623.5	20.1%	-5.5%	-10.7%	550.2	17.2%	-3.4%	-12.2%
VNMID	2,502.4	0.2%	-4.9%	1.2%	14,096.5	31.4%	-10.3%	-21.4%	530.1	39.0%	-10.0%	-18.7%
VNSML	1,593.9	0.2%	-3.1%	-2.8%	2,024.1	27.1%	-20.4%	-48.8%	134.4	44.6%	-18.4%	-46.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	672.2	0.0%	-4.0%	7.6%	9,679.5	1.4%	-20.0%	-32.9%	372.8	3.2%	-17.8%	-29.1%
不動產	541.5	2.8%	0.4%	7.5%	5,057.0	9.7%	-19.5%	-23.5%	204.4	24.1%	-17.3%	-24.3%
金融服務	383.0	-0.1%	-4.4%	9.6%	8,339.2	52.5%	16.8%	12.8%	264.1	55.2%	13.4%	5.6%
工業	250.0	0.0%	-3.2%	-4.1%	1,528.7	14.3%	-8.5%	-26.2%	37.5	22.4%	-8.1%	-26.5%
原物料	577.1	1.3%	2.2%	2.7%	3,222.1	52.2%	-21.4%	3.5%	135.9	57.2%	-16.8%	5.8%
建設及建設材料	194.7	1.0%	-6.0%	-9.3%	1,800.3	31.5%	-8.1%	-32.2%	86.8	32.2%	-6.5%	-27.9%
食品	553.6	1.2%	-1.6%	0.2%	2,173.5	21.9%	-7.1%	-22.9%	55.1	16.8%	-10.8%	-32.2%
零售	1,434.8	3.5%	-0.6%	0.7%	1,747.3	97.6%	62.3%	51.6%	25.1	95.1%	54.8%	37.7%
科技	540.0	0.7%	-2.1%	-3.7%	800.7	-8.8%	-35.4%	-40.7%	10.0	1.0%	-34.0%	-44.2%
化學製品	174.7	1.2%	-2.7%	-7.3%	531.1	47.1%	-26.6%	-48.2%	17.3	60.5%	-19.3%	-38.1%
公用事業	666.5	0.06%	-2.2%	-3.1%	380.8	70.3%	-30.2%	-31.3%	18.8	90.1%	-24.0%	-28.3%
石油	75.8	-0.2%	-1.6%	9.1%	596.4	6.1%	-5.4%	-22.7%	23.3	7.2%	-3.8%	-20.8%
藥品	427.0	-0.3%	0.7%	0.4%	50.1	-40.9%	-38.6%	-22.0%	3.4	0.7%	-28.7%	-20.9%
保險	94.7	0.3%	-2.2%	8.2%	45.9	38.0%	-42.2%	-59.6%	1.5	38.4%	-27.2%	-47.1%

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	1,657.8	0.9%	30.9%	15.8x	2.0x
SET-Index	泰國	1,288	0.8%	-8.0%	14.8x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,748	0.6%	9.4%	17.9x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,755	-0.27%	-6.6%	15.6x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,127	0.11%	-6.2%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,875	1.7%	15.6%	18.6x	1.5x
Hang Seng	香港	26,086	-0.4%	30.0%	12.6x	1.4x
Nikkei 225	日本	44,373	1.2%	11.2%	20.5x	2.3x
S&P 500	美國	6,532	0.30%	11.1%	27.2x	5.3x
Dow Jones	美國	45,491	-0.48%	6.9%	24.0x	5.6x
FTSE 100	英國	9,271	0.49%	13.4%	14.0x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,379	0.32%	9.9%	16.6x	2.2x
DXV		98	0.23%	-9.7%		
USDVND		26,400	0.03%	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

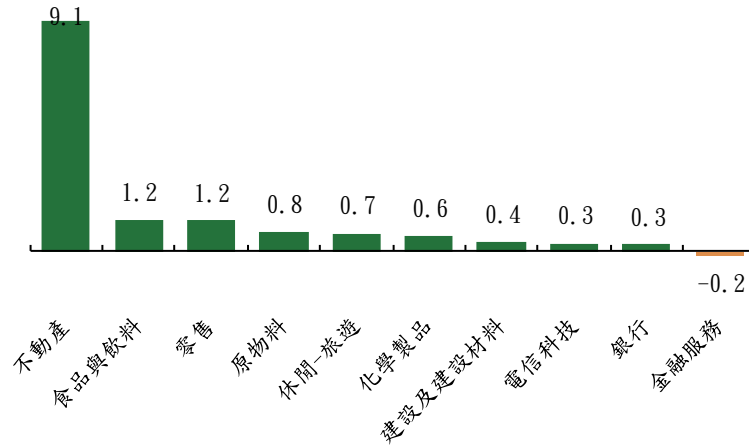
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.7%	0.6%	-10.2%	-5.1%
WTI 原油	▬	0.86%	-1.2%	-11.9%	-6.2%
天然氣	▼	-2.3%	3.1%	-16.2%	34.1%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	3.6%	-10.6%	-8.3%
HRC (*)	▼	-0.1%	-1.7%	-1.4%	11.3%
PVC (*)	▬	0.0%	-2.3%	-5.1%	-9.9%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	1.0%	37.2%	51.1%
天然橡膠	▼	-0.2%	1.9%	-12.0%	-4.6%
棉棉	▲	1.0%	0.0%	-4.5%	-5.8%
糖類	▬	0.7%	-3.3%	-17.2%	-14.8%
World Container 指數	▼	-2.9%	-15.7%	-46.3%	-57.2%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	1.7%	5.7%	15.5%	21.0%
黃金	▼	-0.14%	8.4%	38.0%	44.2%
白銀	▬	0.43%	9.1%	42.0%	43.1%

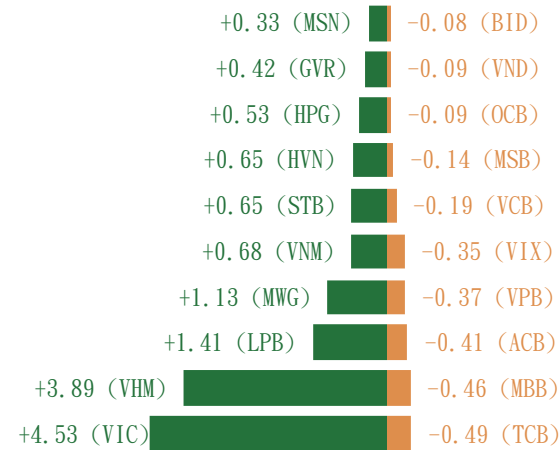
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

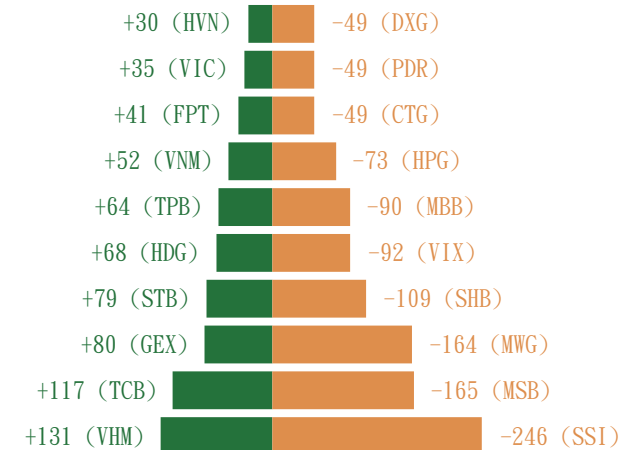
影響VN指數漲跌的類股



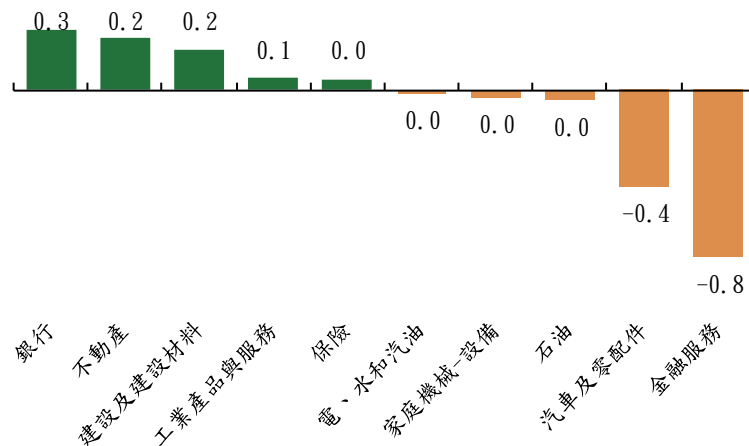
影響VN指數漲跌的股票



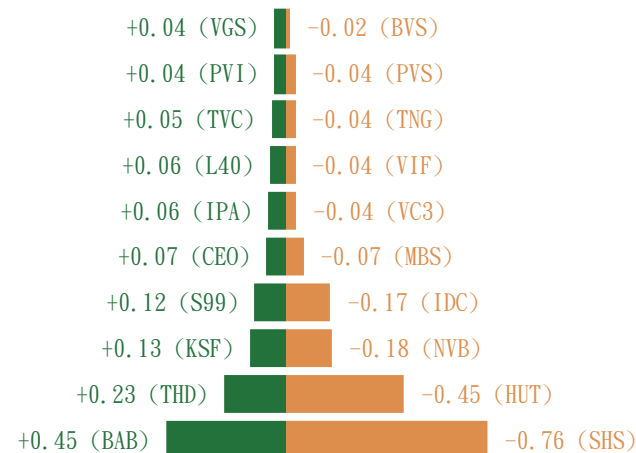
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



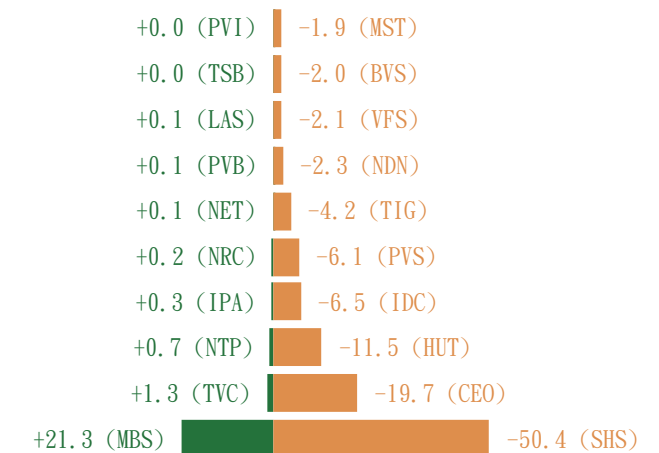
影響HNX指數漲跌的類股



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



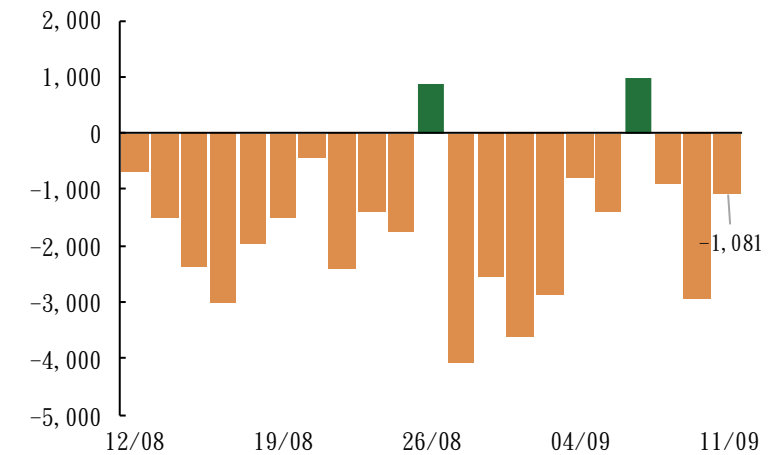
	SSI	HPG	SHB	VIX	MWG
%DoD	0.0%	1.0%	0.0%	-2.8%	4.4%
成交值	3,514	2,059	1,551	1,527	1,403

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	VIX	VPB	GEX	MSB	SSB
%DoD	-2.8%	-0.6%	0.8%	-1.5%	0.8%
成交值	367	242	196	183	150

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



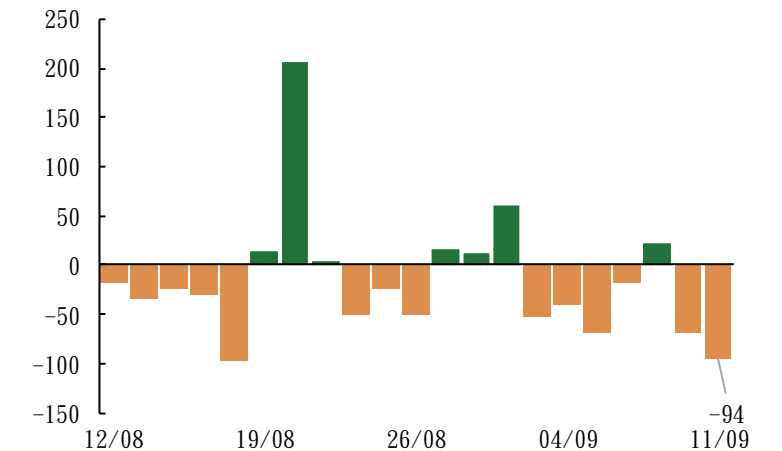
	SHS	MBS	CEO	PVS	HUT
%DoD	-2.3%	-1.1%	0.4%	-0.3%	-3.7%
成交值	955	595	425	107	97

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	HUT	SEB	HOM	PVS	PVC
%DoD	-3.7%	0.0%	0.0%	-0.3%	-1.7%
成交值	3	1	0	0	0

外資淨買/賣超金額（十億越盾）-HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ K線出現波動幅度大的“Hammer”型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1590 - 1615
- ✓ 壓力區間：1650 - 1670
- ✓ MACD及RSI改善
- ✓ 趨勢：調整

VN指數在再次回測1,600點支撐附近後已回升，量能與反彈力道同步改善，支持指的回升走勢可望延續，下一步將挑戰1,660-1,680點壓力區。短期支撐點調升至1,620點。若指數跌破此關卡，盤勢可能再度修正。



VN30技術分析

- ✓ K線出現波動幅度大的“Hammer”型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1770 - 1800
- ✓ 壓力區間：1880 - 1900
- ✓ MACD及RSI改善
- ✓ 趨勢：調整

VN30指數在再度回測1800點支撐後已回升且重新站回1840點之上。預期指數將在此價位附近游走。短線支撐點將調升至1820點。然而，若指數轉弱及跌破1820點，盤勢將再度修正。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	HPG	BUY	Current price		29.2	P/E (x)	16.7
Exchange	HOSE		Action price	12/09	29.2	P/B (x)	1.8
Sector	Steel		Target price		33	EPS	1750.0
			Cut loss		27	ROE	11.6%
					13.2%	Stock Rating	BB
					-7.4%	Scale Market Cap	Large



技術訊號

- 成功測試28 - 28.5點支撐區，為該股的原高點。
 - 成交量較昨日增加，顯示資金回流。
 - MACD向上與訊號線交叉（大於0），同時RSI回升至60，顯示上漲動能提升。
- 預期該股在整理後將回升並將挑戰歷史高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

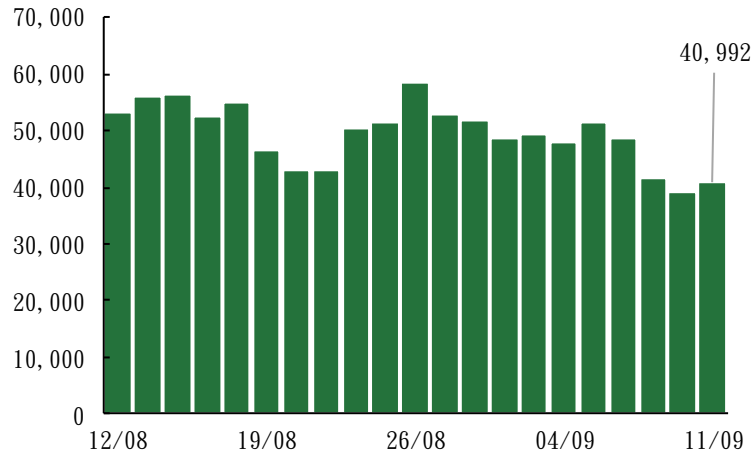
當日調整股票名單

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	HPG	買入	12/09/2025	29.2	29.2	0.0%	33.0	13.2%	27	-7.4%	回測支撐時出現積極訊號

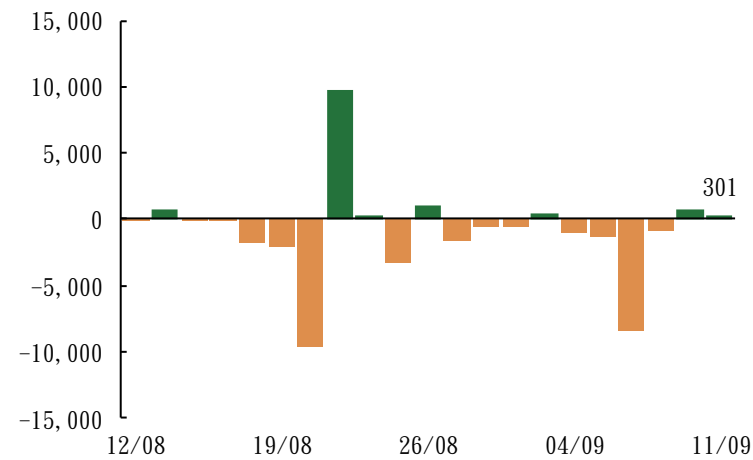
投資組合部位

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	續抱	19/08/2025	11/09/2025	13.30	13.3	0.1%	14.5	9.1%	12.8	-3.7%	
2	VRE	買入	22/08/2025	-	31.10	30.40	2.3%	34	11.8%	28.4	-6.6%	
3	VCB	買入	27/08/2025	-	65.70	64.60	1.7%	72	11.5%	60.5	-6%	
4	MWG	買入	27/08/2025	-	78.80	73.6	7.1%	82	11.4%	68.0	-8%	
5	GMD	買入	28/08/2025	-	68.90	66.0	4.4%	76	15.2%	60	-9%	
6	NT2	買入	03/09/2025	-	21.60	22.3	-3.1%	26	17%	20.5	-8%	
7	VNM	買入	04/09/2025	-	61.20	61.5	-0.5%	68	10.6%	58.5	-5%	
8	DHG	買入	08/09/2025	-	101.40	102.5	-1.1%	112	9.3%	99	-3%	

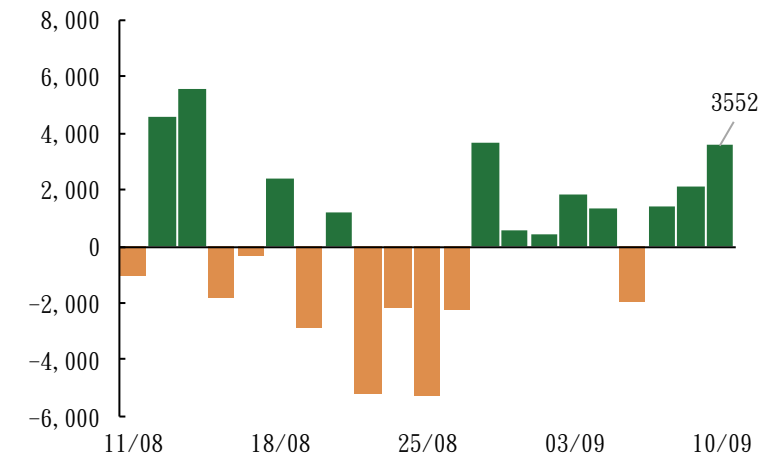
(未平倉量)



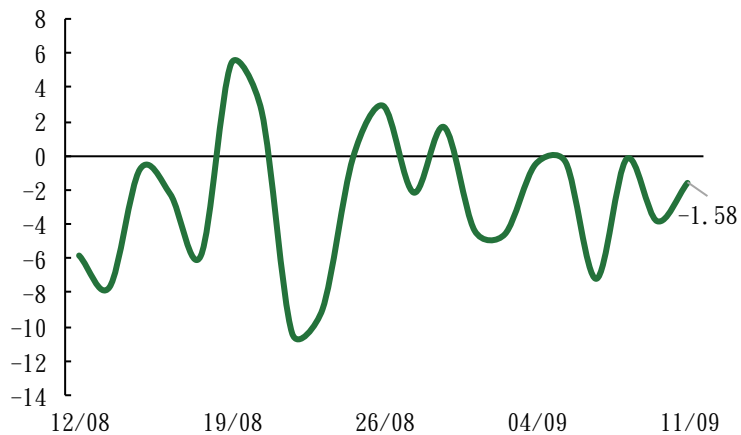
外資淨買/賣超口數 (合約)



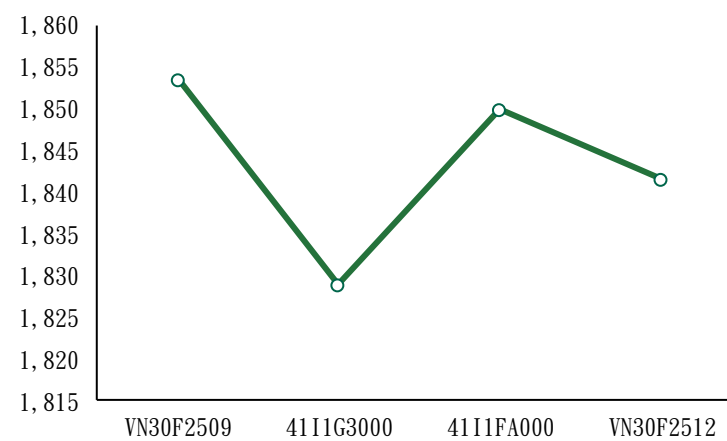
自營淨買/賣超口數 (合約)



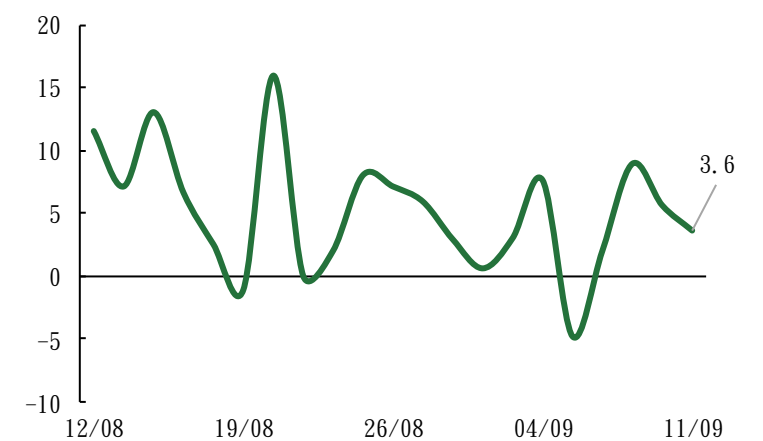
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分鐘K線，盤初VN30F2509期貨因遭到賣壓而下挫。然午盤交易時段，買盤迅速回神，推動期貨價格反彈。目前RSI接近超買區，加上1,860-1,865點為短線壓力，可能影響期貨走勢，投資人因之應觀察期貨在1,840-1,845點支撐區的走勢。
- 至於“Long”：若價格回測1,840-1,845點支撐區出現止跌訊號或帶量突破1,865點壓力點，投資人可進行“Long”；至於“Short”：價格跌破1,840點支撐且確認轉弱，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	> 1.865	1.880	1.858	15 : 7
Long	> 1.846	1.860	1.840	14 : 6
Short	< 1.838	1.824	1.844	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	1,855.1	26.4						
VN30F2509	1,853.5	28.7	505,035	40,992	1,855.4	-1.9	18/09/2025	7
4111G3000	1,828.9	24.9	162	230	1,863.4	-34.5	19/03/2026	189
4111FA000	1,849.9	30.7	2,879	3,534	1,856.6	-6.7	16/10/2025	35
VN30F2512	1,841.6	31.2	457	821	1,859.4	-17.8	18/12/2025	98

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	25,900	27,200	5.0%	續抱
DBD	53,800	68,000	26.4%	買入
DDV	30,147	35,500	17.8%	加碼
DGC	97,000	102,300	5.5%	續抱
DGW	43,750	48,000	9.7%	續抱
DPR	37,500	41,500	10.7%	加碼
DRI	11,772	18,000	52.9%	買入
EVF	13,350	14,400	7.9%	續抱
FRT	128,900	135,800	5.4%	續抱
GMD	68,900	68,100	-1.2%	減碼
HAH	56,800	67,600	19.0%	加碼
HHV	14,550	12,600	-13.4%	賣出
HPG	29,150	30,900	6.0%	續抱
IMP	54,400	55,000	1.1%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	26,700	22,700	-15.0%	賣出
MSH	36,000	47,100	30.8%	買入
MWG	78,800	68,400	-13.2%	賣出
NLG	40,400	43,600	7.9%	續抱
PHR	57,000	72,800	27.7%	買入
PNJ	86,200	96,800	12.3%	加碼
PVT	17,850	18,900	5.9%	續抱
SAB	46,400	59,900	29.1%	買入
TCB	38,700	36,650	-5.3%	減碼
TCM	30,000	38,400	28.0%	買入
TRC	71,800	94,500	37.8%	買入
VCG	25,750	26,200	6.7%	續抱
VHC	59,700	62,000	12.7%	加碼
VNM	61,200	69,500	18.4%	加碼
VSC	29,900	17,900	-39.4%	賣出

依除權交易日調整後的合理價格

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：

越南與澳洲推動200億美元貿易目標：9月10日下午越南國家主席梁強在主席府主持澳洲總督Sam Mostyn國事訪問歡迎儀式。雙方會談後達成共識，將進一步強化經濟合作，目標實現雙邊貿易額200億美元，並在未來幾年內倍增雙方投資規模。

越南土地法修訂草案：地價表5年調整一次並加入市場波動係數：9月10日下午副總理陳紅河主持會議聽取《土地法修正草案》意見。副總理同意維持地價表每5年更新一次的制度，並加入市場波動調整係數，以反映實際地價變化。

墨西哥對南韓等亞洲國家汽車進口關稅升至50%，越南獲豁免：墨西哥政府9月10日宣布，作為進口稅全面改革的一部分，將對中國及部分亞洲國家汽車進口關稅提高至50%。此政策影響520億美元進口商品，包括中國、韓國、印度、泰國、印尼、俄羅斯及土耳其；而越南、馬來西亞、新加坡、日本及歐盟則獲得豁免。

俄羅斯與中國簽署500億立方米的年輸氣管道協議：9月初中國一系列外交活動中，中俄達成重大突破：俄羅斯天然氣工業公司（Gazprom）執行長Aleksei Miller宣布簽署具法律約束力的「西伯利亞力量2號」天然氣管道備忘錄。該管線年輸氣量達500億立方米，顯示中俄關係持續深化。

上市公司訊息：

VPB可能進軍數字資產交易市場：據VietnamFinance資訊，越南興旺商業股份銀行（VPBank）正籌備參與加密資產交易市場，其中VPBank證券公司（VPBankS）可能扮演重要角色。此舉配合越南政府於2025年9月9日頒布的第5/2025/NQ-CP號決議，正式啟動加密資產市場試點計劃，這意味著數字資產法規框架取得重大進展。

HDC擬向現有股東發行可轉債：頭頓-巴地房屋發展股份公司計劃公開發行近5兆越盾可轉換公司債以重組債務。值得注意的是，此次債券發行對象針對現有股東且設為強制轉換為普通股條款。

PAN集團農業主體企業半年盈利2,650億越盾：根據2025年半年度財務報告，PAN集團成員企業PAN Farm的稅後盈餘為2,650億越盾（年增21%）。截至6月底，公司股東權益達40,870億越盾，未分配盈餘為7,200億越盾，盈餘提列共3,380億越盾。PAN集團於2024年12月31日對PAN Farm投資2,590億越盾以將其持股比例提升至88.15%。此持股比例維持至2025年第二季末。

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