

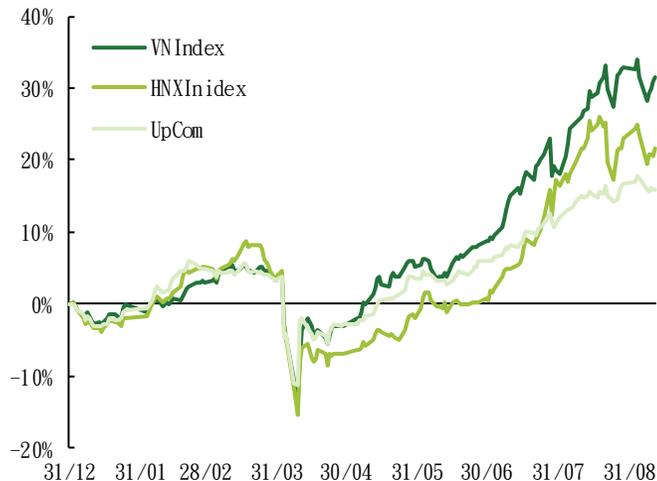
VN指數 1667.26 (0.57%)
1201 百萬股 34425.7 十億越盾 (-6.85%)

HNX-Index 276.51 (0.85%)
93 百萬股 2301.6 十億越盾 (-17.86%)

UPCOM-Index 110.09 (-0.01%)
70 百萬股 764.8 十億越盾 (-18.18%)

VN30F1M 1859.00 (0.30%)
372,170 合約 0I: 33,374 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 今日越股呈現狹幅震盪格局。盤勢多數交易時間在平盤價位之上游走，惟量能較昨日萎縮。市場廣度提升，多數類股延續反彈走勢。亞洲股市亦普遍上揚，中國市場對人工智慧及相關產業的樂觀情緒持續推升科技股上揚；日本投資人則評估日本央行政策、經濟前景、政治局勢的相互影響。
- 類股走勢呈現分歧。藍籌股壓抑指數表現，資金轉向中型股尋寶。公共投資（建材類的KSB、DHA、PLC；基礎建設的VCG、HHV）、鋼鐵（HPG、NKG）、油氣（PVD、PVS）、消費品（VNM、MSN）及房地產（DIG、TCH）紛紛上揚；而銀行（VPB、SSB、SHB）、證券（DSE、SSI、BSI）與科技（FPT）類股則下挫。影響指數的股票：VIC、HPG、MSN與VNM為指數上漲之主要推手，VPB、VHM、SSB及SHB使指數上漲動能受到限制。外資持續賣超1,000億越盾，主要拋售HPG、SSI、FPT及VIX。然而，GEX、VNM與MSN獲外資買入。

技術分析

- VN指數在昨日大幅反彈後，今日漲幅收窄，K線收出「Spinning top」型，顯示高檔賣壓仍浮現。短期盤勢將持續在1,640-1,680點區間震盪整理。壓力區將為1,670-1,680點，支撐點則為1,630點。較積極的信號是相較於VN指數，部分類股與個股已顯示打底訊號，特別是市場廣度有所改善。
- 河內指數量縮小漲且收在280點壓力點之下，這意味著調整壓力尚未解除，短線支撐為270點。
- 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

- KSB-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	1,667.3	0.6%	0.0%	3.7%	34,425.7	-6.9%	-30.0%	-24.3%	1,200.6	-10.8%	-29.4%	-27.1%
HNX-Index	276.5	0.8%	-1.5%	0.0%	2,301.6	-17.9%	-46.0%	-26.8%	92.9	-22.9%	-46.8%	-34.6%
UPCOM-Index	110.1	-0.01%	-1.5%	0.8%	764.8	-18.2%	-37.8%	-59.7%	69.7	7.9%	-29.3%	-43.3%
VN30	1,865.5	0.6%	1.1%	6.3%	17,602.5	-10.3%	-25.5%	-14.6%	441.9	-19.7%	-34.4%	-22.1%
VNMID	2,535.7	1.3%	-1.4%	1.6%	13,560.1	-3.8%	-33.9%	-28.1%	498.1	-6.0%	-31.0%	-31.4%
VNSML	1,610.7	1.1%	-1.1%	-2.2%	2,222.5	9.8%	-36.2%	-50.5%	136.4	1.5%	-36.3%	-46.6%
各類股 (VNindex)												
銀行	671.1	-0.2%	-4.9%	6.7%	7,395.1	-23.6%	-37.0%	-48.3%	278.6	-25.3%	-37.0%	-46.6%
不動產	544.9	0.6%	3.2%	11.0%	5,280.5	4.4%	-13.8%	-19.3%	201.4	-1.5%	-17.0%	-24.2%
金融服務	381.6	-0.4%	-5.4%	7.0%	3,988.9	-52.2%	-48.2%	-46.4%	125.0	-52.7%	-50.0%	-50.0%
工業	254.2	1.7%	-3.5%	-5.4%	1,847.0	20.8%	11.4%	-9.0%	39.9	6.4%	-1.3%	-20.3%
原物料	592.7	2.7%	-1.9%	3.4%	4,235.7	31.5%	16.6%	35.0%	161.6	18.9%	10.3%	24.9%
建設及建設材料	198.4	1.9%	-5.4%	-10.4%	2,605.5	44.7%	33.3%	-0.3%	113.2	30.3%	21.4%	-4.5%
食品	567.3	2.5%	-1.4%	-0.7%	3,868.4	78.0%	66.5%	42.1%	73.9	34.0%	18.7%	-6.8%
零售	1,444.9	0.7%	0.9%	3.7%	1,266.9	-27.5%	7.4%	8.5%	18.9	-24.7%	7.5%	3.4%
科技	539.1	-0.2%	-2.9%	-3.9%	966.0	20.6%	-8.8%	-27.3%	12.2	21.8%	-8.6%	-30.2%
化學製品	177.6	1.6%	-2.3%	-9.1%	564.4	6.3%	-18.3%	-40.9%	14.7	-15.3%	-29.7%	-43.8%
公用事業	671.0	0.68%	-2.7%	-3.3%	419.3	10.1%	-15.1%	-23.8%	21.9	16.2%	-0.6%	-16.5%
石油	76.6	1.1%	-1.7%	10.0%	840.6	40.9%	30.9%	9.5%	33.1	42.1%	33.8%	13.4%
藥品	429.2	0.5%	0.0%	0.2%	38.7	-22.8%	-51.0%	-38.8%	3.9	13.9%	-14.7%	-7.0%
保險	94.7	0.0%	-4.7%	5.7%	37.4	-18.6%	-48.4%	-65.8%	1.2	-23.6%	-41.3%	-58.3%

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	1,667.3	0.6%	31.6%	16.0x	2.0x
SET-Index	泰國	1,294	0.4%	-7.6%	14.9x	1.2x
JCI-Index	印尼	7,854	1.4%	10.9%	18.7x	2.1x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,863	0.92%	-5.7%	15.7x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,109	-0.29%	-6.4%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,871	-0.1%	15.5%	18.9x	1.6x
Hang Seng	香港	26,388	1.2%	31.5%	12.6x	1.4x
Nikkei 225	日本	44,768	0.9%	12.2%	20.7x	2.3x
S&P 500	美國	6,587	0.85%	12.0%	27.4x	5.4x
Dow Jones	美國	46,108	1.36%	8.4%	24.3x	5.7x
FTSE 100	英國	9,334	0.39%	14.2%	14.2x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,374	-0.24%	9.8%	16.6x	2.3x
DXY		98	-0.16%	-10.0%		
USDVND		26,389	-0.03%	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

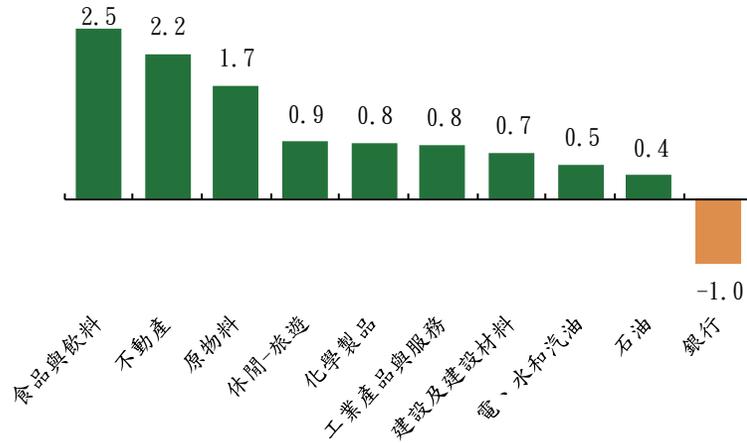
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	1.4%	1.8%	-9.8%	-6.5%
WTI 原油	-0.88%	-0.1%	-12.0%	-8.5%
天然氣	-4.1%	3.5%	-20.0%	23.3%
石墨石油焦 (*)	0.0%	3.6%	-10.6%	-8.3%
HRC (*)	0.0%	-2.3%	-1.4%	9.7%
PVC (*)	0.0%	-2.3%	-5.1%	-9.9%
Urea肥料 (*)	0.0%	0.9%	37.2%	51.1%
天然橡膠	-0.7%	1.3%	-12.3%	-6.5%
棉棉	-0.3%	-2.5%	-4.4%	-6.7%
糖類	-1.3%	-7.2%	-18.4%	-17.6%
World Container 指數	-2.9%	-15.7%	-46.3%	-51.0%
Baltic Dirty tanker 指數	2.8%	8.8%	18.2%	24.1%
黃金	0.25%	9.0%	39.1%	42.7%
白銀	2.61%	11.4%	46.2%	41.4%

資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

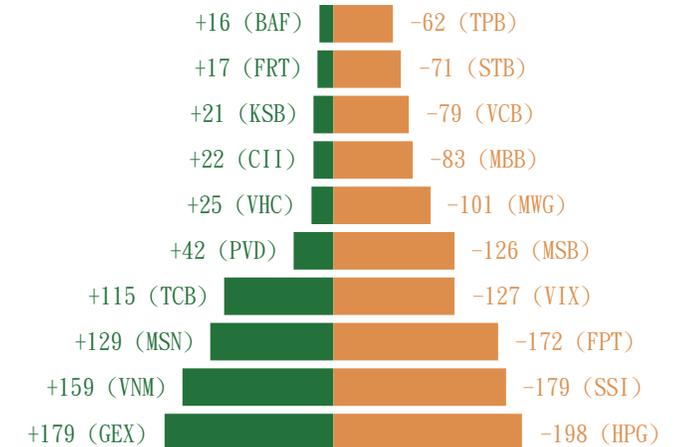
影響VN指數漲跌的類股



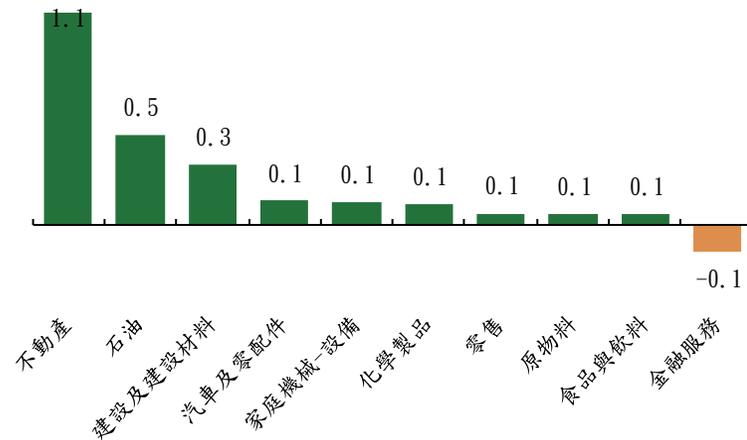
影響VN指數漲跌的股票



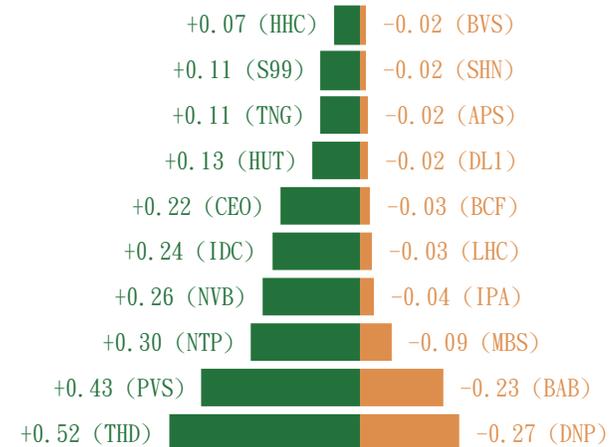
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



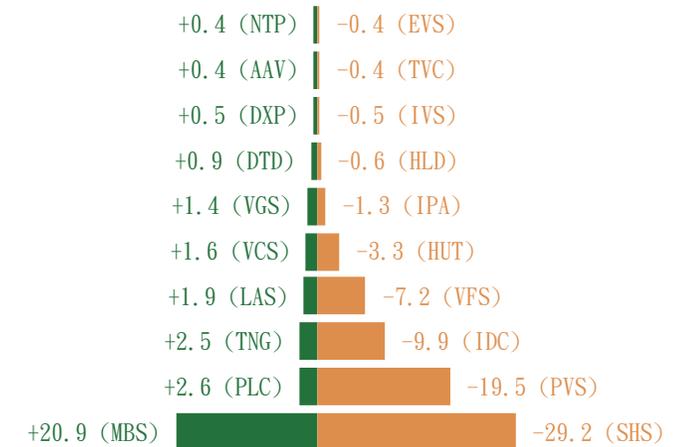
影響HNX指數漲跌的類股



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

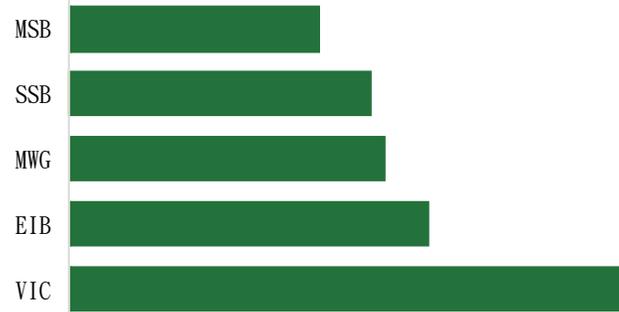


前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



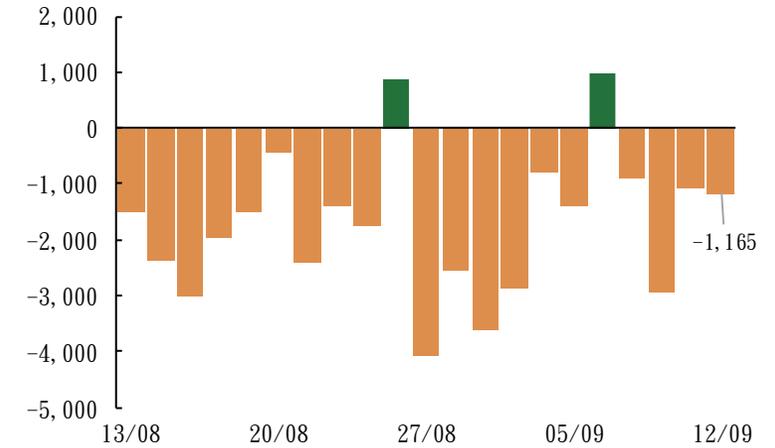
	HPG	MSN	SSI	CII	VIX
%DoD	2.9%	4.9%	-1.3%	3.5%	0.6%
成交值	3,112	1,847	1,463	1,145	953

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIC	EIB	MWG	SSB	MSB
%DoD	1.3%	0.7%	0.3%	-2.2%	2.2%
成交值	621	399	350	334	277

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



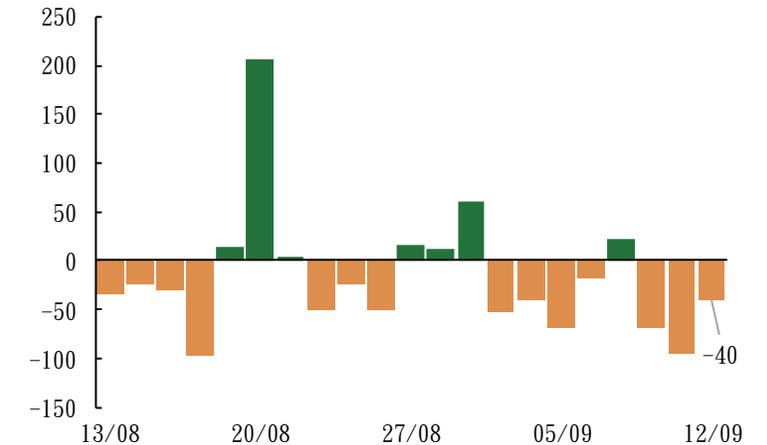
	MBS	SHS	CEO	PVS	VFS
%DoD	-1.4%	0.0%	1.3%	3.5%	0.0%
成交值	595	354	302	234	54

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	PVS	BTW	HUT	EBS	NAG
%DoD	3.5%	0.0%	1.1%	3.2%	0.8%
成交值	77	38	5	4	4

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“Spinning top”型，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1590 - 1615
- ✓ 壓力區間：1660 - 1680
- ✓ MACD及RSI提升
- ✓ 趨勢：調整

VN指數在壓力區漲幅趨緩，配合量能萎縮，這顯示追價買盤態度保守。短線預期指數將持續在1,660點(±15點) 區間震盪積累動能。關鍵點調升至1,630點。若指數跌破此關卡，盤勢可能再度面臨修正壓力。



VN30技術分析

- ✓ K線出現“Spinning top”型，量能萎縮
- ✓ 支撐區間：1770 - 1800
- ✓ 壓力區間：1880 - 1900
- ✓ MACD及RSI提升
- ✓ 趨勢：調整

VN30指數延續昨日反彈氣勢，持續積累動能。然盤中仍出現回測1,840點的震盪走勢。預期指數將再度回測且在進一步上攻前可能持續在此價位附近游走。短線支撐點調升至1,820點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	KSB	BUY	Current price		20.8	P/E (x)	21.5
Exchange	HOSE		Action price	15/09	20.8	P/B (x)	0.8
Sector	General Mining		Target price		24	EPS	968.6
			Cut loss		19	ROE	4.2%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 成功測試19-20點支撐區，且以K線“Marubozu”確認突破。
 - 成交量同步增加，顯示買盤力道增強。
 - 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。
- 預期該股的整理已告段落，將持續上漲。
- 投資人可在目前價位，或趁著該股震盪時進行買入。

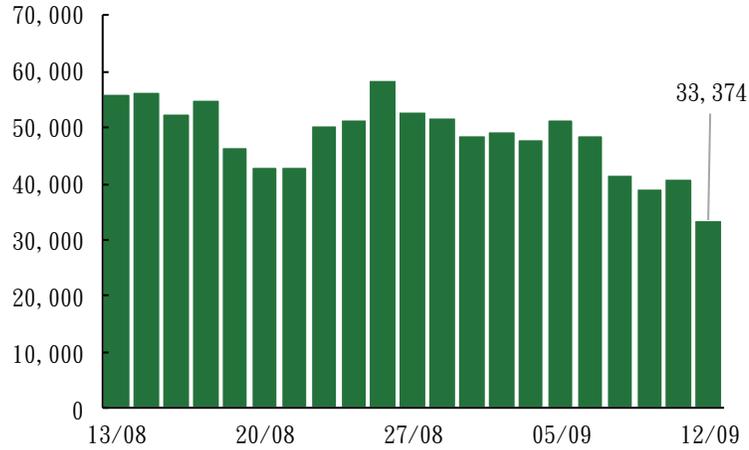
當日調整股票名單

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	KSB	買入	15/09/2025	20.8	20.8	0.0%	24.0	15.4%	19	-8.7%	整理已告一段落

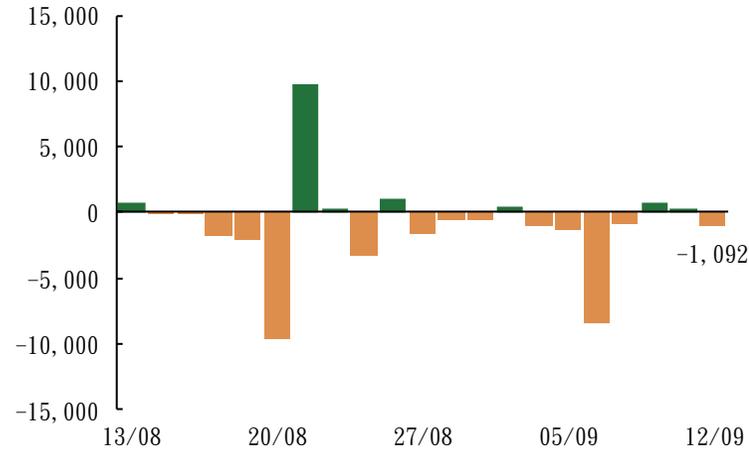
投資組合部位

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	13.47	13.29	1.4%	14.5	9.1%	12.8	-3.7%	
2	VRE	買入	22/08/2025	-	30.75	30.40	1.2%	34.0	11.8%	28.4	-6.6%	
3	VCB	買入	27/08/2025	-	65.80	64.60	1.9%	72.0	11.5%	60.5	-6.3%	
4	MWG	買入	27/08/2025	-	79.00	73.60	7.3%	82.0	11.4%	68.0	-7.6%	
5	GMD	買入	28/08/2025	-	69.20	66.00	4.8%	76.0	15.2%	60.0	-9.1%	
6	NT2	買入	03/09/2025	-	21.90	22.30	-1.8%	26.0	16.6%	20.5	-8.1%	
7	VNM	買入	04/09/2025	-	63.20	61.50	2.8%	68.0	10.6%	58.5	-4.9%	
8	DHG	買入	08/09/2025	-	101.50	102.50	-1.0%	112.0	9.3%	99.0	-3.4%	
9	HPG	買入	12/09/2025	-	30.00	29.15	2.9%	33.0	13.2%	27.0	-7.4%	

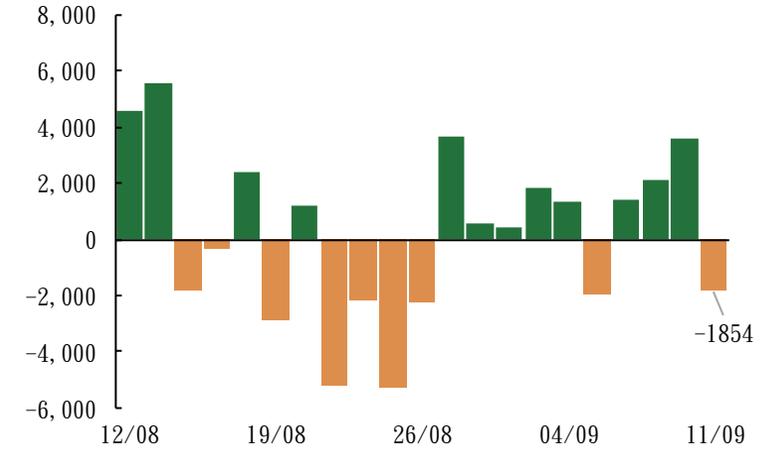
(未平倉量)



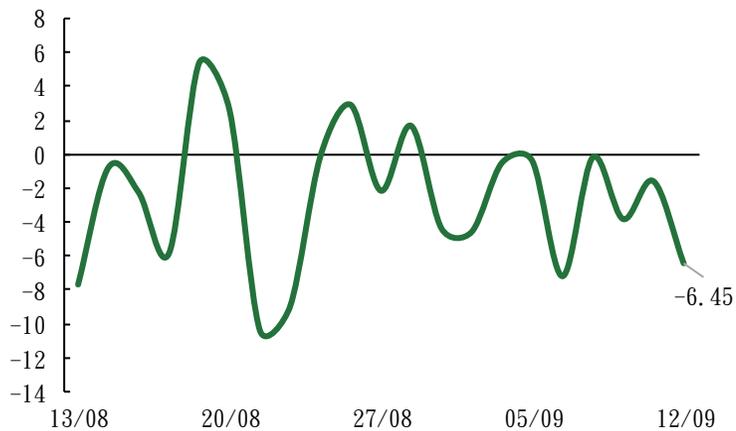
外資淨買/賣超口數 (合約)



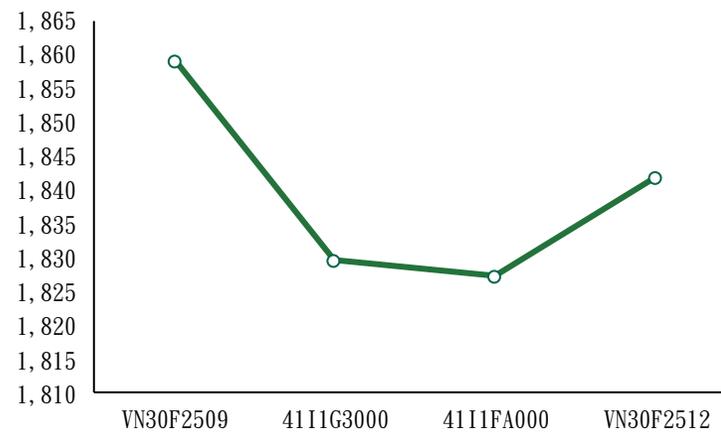
自營淨買/賣超口數 (合約)



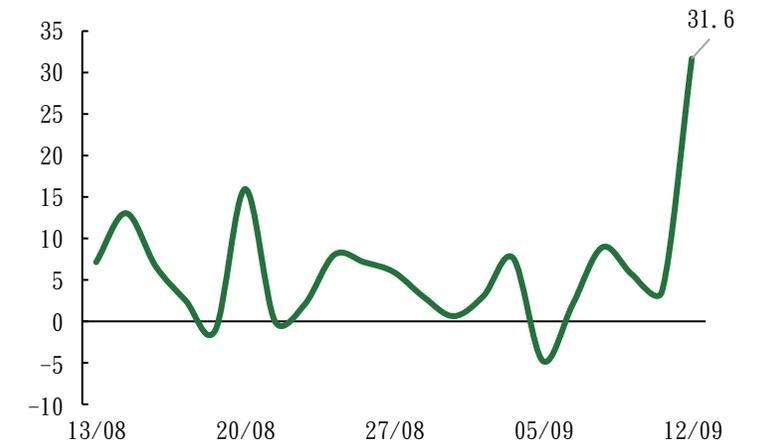
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F2509期貨（15分鐘K線）以小紅作收，未平倉量微降。
- 期貨漲幅在尾盤收窄，使MACD向下與信號線交叉，RSI回落至50附近，顯示短線期貨可能出現技術性回調，需再度測試1,850-1,860點支撐區。預期期貨將進入震盪格局，建議等待明確突破關鍵點後再行進場。
- 操作策略：若期貨回測並站上1,865點，投資人可考慮“Short”；若期貨轉弱並跌破1,846點，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
Long	> 1.865	1.880	1.858	15 : 7
Short	< 1.846	1.830	1.853	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	1,865.5	10.4						
VN30F2509	1,859.0	5.5	372,170	33,374	1,865.7	-6.7	18/09/2025	6
4111G3000	1,829.7	0.8	261	230	1,873.8	-44.1	19/03/2026	188
4111FA000	1,827.4	-22.5	2,636	4,206	1,867.0	-39.6	16/10/2025	34
VN30F2512	1,842.0	0.4	404	903	1,869.7	-27.7	18/12/2025	97

- 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:

總理要求加速公共投資撥款，全力達成2025年達成100%目標：范明政總理於2025年9月11日簽署第162/CD-TTg號電文，要求各部與地方政府集中推動2025年公共投資資金撥款。截至2025年8月底，公共投資撥款執行率達46.3%（高於2024年同期的40.4%），總理要求全力達成年度計劃目標。

總理要求提交貨幣、黃金、證券市場管理報告：副總理胡德福簽署第161/CD-TTg號電文，要求相關部於2025年9月14日前提交貨幣、黃金及證券市場的管理情況報告與調整方案。

波蘭向白俄羅斯邊境地區部署數萬兵力：俄羅斯與白俄羅斯兩軍將啟動Zapad 2025聯合軍演，部分演習地點就在波蘭邊境附近。對此，波蘭決定向接壤俄羅斯與白俄羅斯的邊境地區部署4萬兵力。波蘭國防部副部長Cezary Tomczyk強調波蘭已為此準備數月，先前已舉行演習。

上市公司訊息:

VIC - Vingroup的Can Gio專案對胡志明市預算具有大貢獻：Vingroup旗下芹耶專案於2025年前8個月已繳納21.7兆越盾給胡志明市稅局，佔土地相關預算收入（39.754兆越盾）的54.6-55%。胡志明市預算收入成長15.5%至524.234兆越盾。受到芹耶專案的支持，土地的相關預算收入大幅成長391%。芹耶專案規模達2,900公頃，包含108層高塔、高爾夫球場、國際醫療等設施，並建設連接市中心的捷運與芹耶BOT大橋。

POW - PV Power擬發行7.26億股，在轉為股份公司後首次增資：越南油氣電力總公司（PV Power）將於9月25日早上在河內市舉行臨時股東會，計劃發行7.26億股將註冊資本從23.419兆越盾提升至30.679兆越盾（增幅31%）。增資方式包括：向現有股東發行2.81億股（出售價格為每股1萬越盾），以資本公積轉增資3.51億股（紅利股），以2024年累積盈餘發行0.94億股（股票股利）。預期逾2.81兆越盾的籌資金額將投入仁澤3&4期電廠項目，並調整營業項目以為外資開放投資空間。

HVN - 越南航空子公司中標龍城機場飛機維修項目（6,450億越盾）：越南航空旗下飛機工程有限公司（VAECO）中標龍城國際機場第二飛機維修服務項目，總投資額6,450億越盾。項目完成後，將建立先進飛機維修組，不僅服務國內航空公司，亦滿足龍城機場第一階段運營需求。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	70,900	67,900	-4.2%	減碼
CTI	26,550	27,200	2.4%	續抱
DBD	53,800	68,000	26.4%	買入
DDV	30,712	35,500	15.6%	加碼
DGC	97,500	102,300	4.9%	續抱
DGW	45,200	48,000	6.2%	續抱
DPR	39,300	41,500	5.6%	續抱
DRI	11,969	18,000	50.4%	買入
EVF	13,350	14,400	7.9%	續抱
FRT	131,000	135,800	3.7%	續抱
GMD	69,200	72,700	5.1%	續抱
HAH	56,800	67,600	19.0%	加碼
HHV	15,150	12,600	-16.8%	賣出
HPG	30,000	30,900	3.0%	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	26,600	22,700	-14.7%	賣出
MSH	36,250	47,100	29.9%	買入
MWG	79,000	68,400	-13.4%	賣出
NLG	41,250	43,600	5.7%	續抱
PHR	58,400	72,800	24.7%	買入
PNJ	88,000	96,800	10.0%	加碼
PVT	18,100	18,900	4.4%	續抱
SAB	46,650	59,900	28.4%	買入
TCB	38,600	36,650	-5.1%	減碼
TCM	30,100	38,400	27.6%	買入
TRC	73,000	94,500	37.8%	買入
VCG	26,950	26,200	6.7%	續抱
VHC	60,100	62,000	12.7%	加碼
VNM	63,200	69,500	18.4%	加碼
VSC	30,300	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