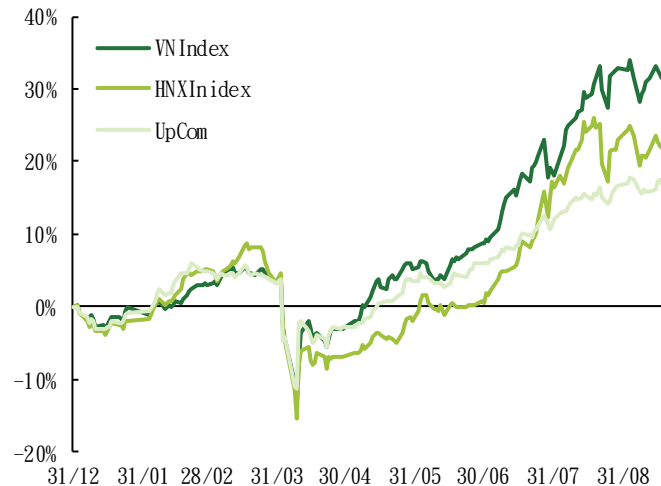


VN指數	1665.18 (-0.35%)
981 百萬股	27992.7 十億越盾 (-14.38%)
HNX-Index	276.92 (-0.26%)
108 百萬股	2305.7 十億越盾 (-41.08%)
UPCOM-Index	111.1 (-0.61%)
37 百萬股	546.4 十億越盾 (-34.69%)
VN30F1M	1856.60 (-0.91%)
242,675 合約	OI: 0,000 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股持續下跌，然跌幅於盤末收斂。VN指數終場收在1,665點（下跌0.35%）。成交量持續萎縮。透過盤面觀察，藍籌股輪動撐盤，讓指數最終僅以小黑作收。但賣壓已擴散至較多股票，今日銀行類股拖累了大盤。在修正後的不動產及證券類股則回穩，然仍需要待技術指標的確認。
- 今日NKG (+2.8%)、DHC (+4.3%) 及CSM (+4.4%) 為市場焦點。Vingroup-VIC (+1.3%)、DIG (+2.1%)、TAL (+3.4%) 等房地產股表現搶眼。公用事業：HDG (+2.8%)、NT2 (+2.5%)、公共投資：VCG (+1.5%)、HHV (+2.4%)、DHA (+1.8%) 也紛紛上揚。然而，科技：FPT (-2.4%)、CMG (-2.8%)、油氣：PVD (-2.1%)、PVS (-1.9%)、銀行：TPB (-2.3%)、ACB (-2.3%)、MSB (-2.5%)、消費：VNM (-2.3%)、ANV (-1.9%)、SAB (-1.1%) 則逆勢下挫。對於影響指數部分：推升指數的股票：| VIC、VHM、STB、HVN；拖累指數的股票：VCB、FPT、VNM、ACB。外資維持減碼，淨賣超逾1.5兆越盾，主要調節VIC、VHM、SSI及VIX。然而，GEX、HVN及 NKG收到外資之關注。

技術分析

- VN指數出現「錘形線」型，顯示在1,650點支撐的委買力道有所提升。然量能偏低且反彈力度有限，因此尚未能確認盤勢已回穩。指數短線可能持續在1,650-1,680點區間震盪。由於技術指標再度轉弱，指數可能需要時間積累動能。以保守看法，指數須守穩在1,640點之上，否則盤勢將面臨下挫壓力。
- HNX指數出現「紡錘線」型。雖指數持續下挫，但量能萎縮，顯示賣壓已減弱。短線指數將在275-280點區間游走。
- 操作策略：資金流向分歧，投資人因之聚焦領先或已整理之股票。走勢弱勢之股票若守住支撐，投資人可續持；反之，需要賣出。觀察類股為公共投資（鋼鐵、建材）、消費及零售等類股。

建議股名單

- CTD - 買入（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	1,665.2 ▼	-0.3%	0.4%	1.8%	27,992.7 ▼	-14.4%	-23.9%	-38.1%	980.6 ▼	-15.1%	-23.3%	-39.2%
HNX-Index	276.9 ▼	-0.3%	1.0%	-2.4%	2,305.7 ▼	-41.1%	-17.7%	-32.8%	108.3 ▼	-42.7%	-10.1%	-29.6%
UPCOM-Index	111.1 ▼	-0.6%	0.9%	2.0%	546.4 ▼	-34.7%	-41.5%	-58.9%	37.1 ▼	-27.8%	-43.7%	-55.0%
VN30	1,861.7 ▼	-0.4%	0.4%	4.2%	15,422.4 ▼	-18.9%	-21.4%	-22.8%	398.8 ▼	-18.4%	-27.5%	-31.9%
VNMID	2,517.9 ▼	-0.1%	0.6%	-2.5%	10,041.7 ▼	-5.7%	-28.8%	-50.7%	357.8 ▼	-6.5%	-32.5%	-51.2%
VNSML	1,612.3 ▼	-0.3%	1.2%	-2.7%	1,465.7 ▼	-32.5%	-27.6%	-57.4%	97.5 ▼	-37.5%	-27.5%	-51.3%
各類股 (VNindex)												
銀行	666.2 ▼	-0.7%	-0.1%	1.7%	7,103.6 ▼	-2.8%	-26.4%	-46.2%	257.3 ▼	-8.3%	-28.1%	-46.6%
不動產	549.6 ▬	0.6%	3.9%	10.5%	5,419.4 ▲	18.9%	8.8%	-10.7%	190.4 ▬	0.5%	-3.2%	-21.7%
金融服務	378.5 ▬	0.2%	-1.3%	2.3%	3,727.3 ▼	-6.4%	-33.0%	-45.5%	127.3 ▼	-1.6%	-26.4%	-43.3%
工業	256.9 ▼	-0.8%	3.7%	-0.9%	1,254.4 ▼	-11.7%	-24.8%	-28.7%	24.6 ▼	-35.4%	-37.8%	-41.8%
原物料	578.9 ▬	0.0%	1.6%	4.4%	2,915.7 ▼	-37.9%	-23.2%	-10.3%	114.6 ▼	-35.1%	-22.1%	-13.0%
建設及建設材料	198.2 ▬	0.8%	-0.5%	-12.2%	1,550.4 ▼	-10.2%	-29.8%	-34.1%	70.3 ▼	-8.9%	-27.4%	-33.6%
食品	564.6 ▼	-1.0%	4.4%	2.6%	1,635.6 ▼	-39.7%	-45.6%	-38.9%	37.4 ▼	-34.5%	-42.2%	-50.1%
零售	1,438.8 ▬	0.2%	3.6%	6.7%	976.7 ▼	-9.1%	-27.0%	-15.8%	13.9 ▼	-5.0%	-25.8%	-21.2%
科技	546.4 ▼	-2.3%	4.4%	3.6%	1,293.4 ▼	-47.4%	-16.8%	1.9%	14.3 ▼	-49.4%	-27.2%	-14.4%
化學製品	175.9 ▼	-0.6%	2.5%	-5.5%	388.7 ▼	-52.1%	-42.6%	-53.0%	11.3 ▼	-40.7%	-37.6%	-49.9%
公用事業	674.3 ▼	-0.68%	2.0%	-1.2%	340.7 ▼	-9.8%	-27.4%	-31.5%	15.1 ▼	-9.7%	-35.3%	-36.3%
石油	75.8 ▼	-1.2%	1.0%	5.4%	426.0 ▼	-11.4%	-32.7%	-39.6%	16.4 ▼	-8.8%	-32.2%	-37.8%
藥品	431.7 ▼	-0.7%	1.6%	1.8%	50.4 ▼	-11.7%	-11.7%	-6.7%	3.2 ▼	-27.7%	-30.9%	-16.6%
保險	95.6 ▼	-1.3%	2.6%	-4.4%	34.4 ▼	-51.7%	-27.9%	-58.6%	1.2 ▼	-32.9%	-15.7%	-44.5%

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	1,665.2 ▼	-0.3%	31.4%	16.1x	2.1x
SET-Index	泰國	1,297 ▼	-0.7%	-7.4%	15.1x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,008 ▼	-0.2%	13.1%	19.2x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,888 ▼	-0.47%	-5.5%	15.8x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,234 ▬	0.37%	-4.5%	10.6x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,832 ▼	-1.15%	14.3%	18.9x	1.6x
Hang Seng	香港	26,545 ▼	-1.35%	32.3%	12.9x	1.4x
Nikkei 225	日本	45,303 ▲	1.1%	13.6%	20.9x	2.3x
S&P 500	美國	6,600 ▼	-0.10%	12.2%	27.5x	5.4x
Dow Jones	美國	46,018 ▬	0.57%	8.2%	24.3x	5.7x
FTSE 100	英國	9,225 ▬	0.18%	12.9%	14.0x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,440 ▲	1.31%	11.1%	16.6x	2.2x
DXV		97 ▬	0.32%	-10.6%		
USDVND		26,380 ▬	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

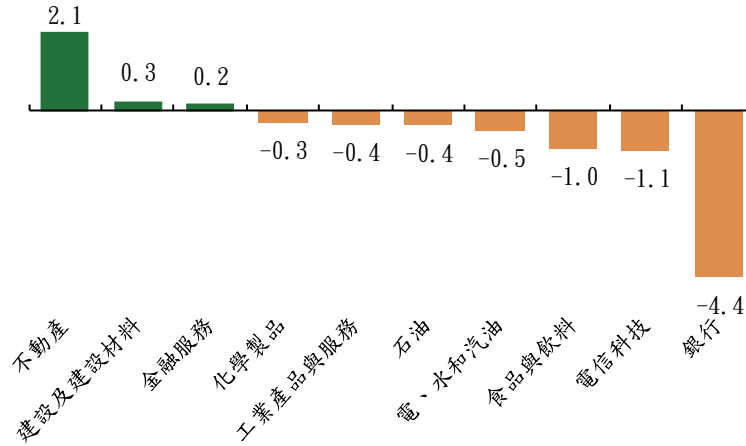
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.66%	1.4%	-9.6%	-8.4%
WTI 原油	▼	-1.47%	0.2%	-11.4%	-10.4%
天然氣	▼	-0.3%	7.0%	-14.9%	35.4%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-3.5%	-13.7%	-11.5%
HRC (*)	▼	-0.4%	-1.5%	-1.0%	9.0%
PVC (*)	▼	-1.3%	-3.5%	-6.3%	-11.1%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	0.6%	37.2%	52.3%
天然橡膠	▼	-2.3%	0.2%	-13.5%	-11.5%
棉棉	▼	-1.2%	-1.3%	-4.1%	-5.9%
糖類	▼	-2.7%	-4.8%	-19.7%	-26.9%
World Container 指數	▼	-6.4%	-18.6%	-49.7%	-54.1%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	4.4%	12.7%	23.4%	28.7%
黃金	▼	-0.56%	10.1%	39.8%	43.4%
白銀	▼	-1.59%	10.2%	44.9%	39.2%

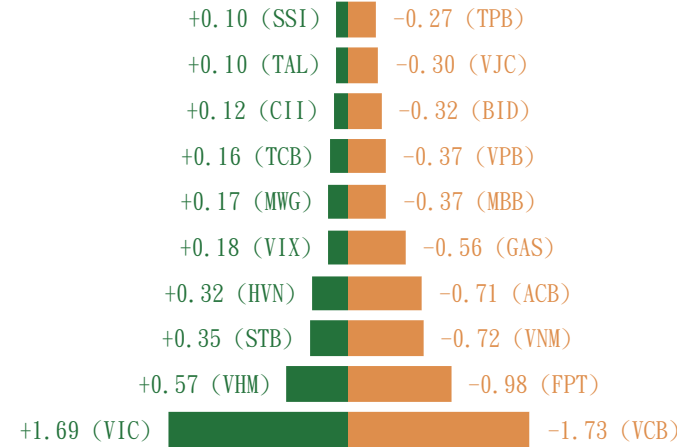
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

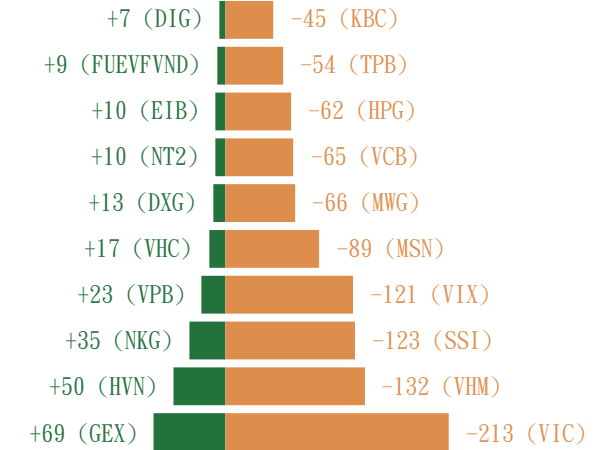
影響VN指數漲跌的類股



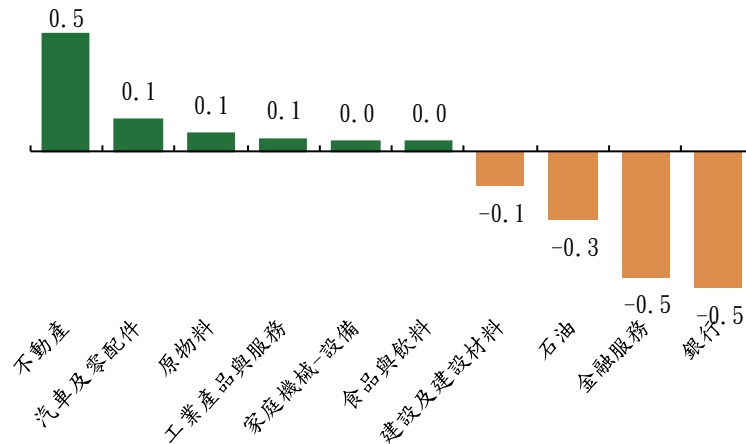
影響VN指數漲跌的股票



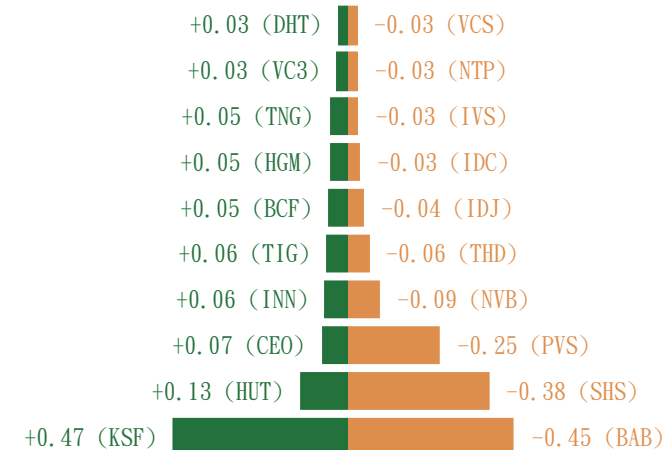
外資淨買/賣超股票（十億越盾） - VN指數



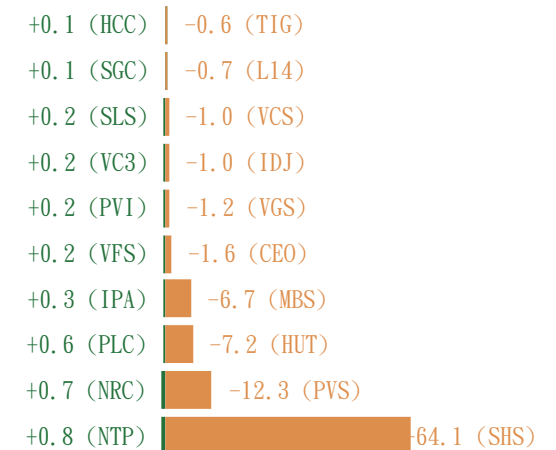
影響HNX指數漲跌的類股



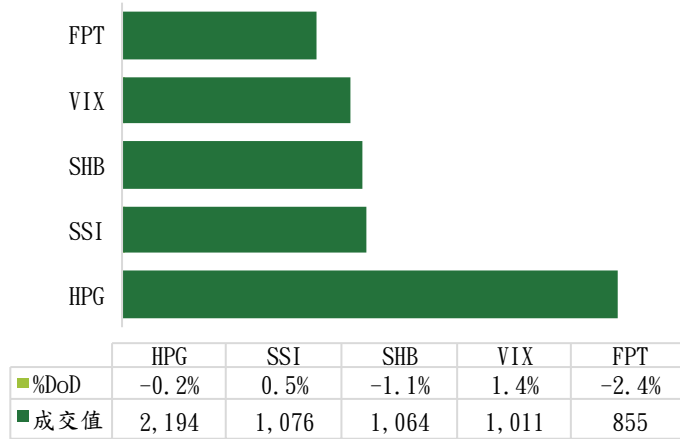
影響HNX指數漲跌的股票



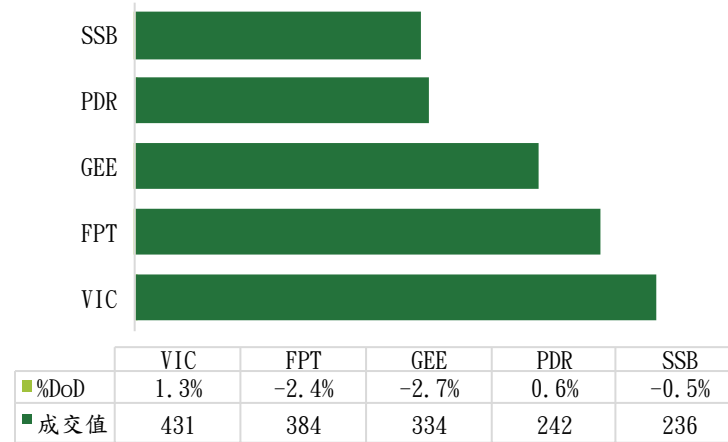
外資交易的前大股票（十億越盾） - HNX指數



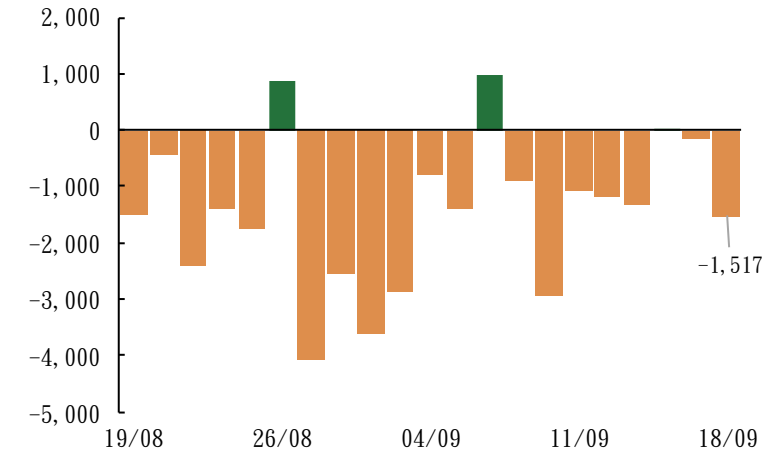
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



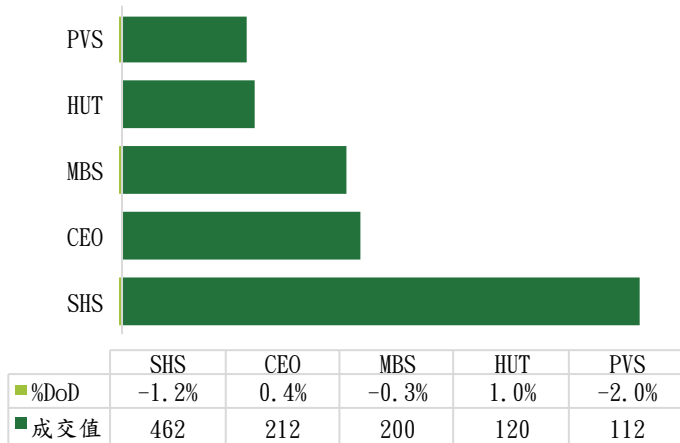
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



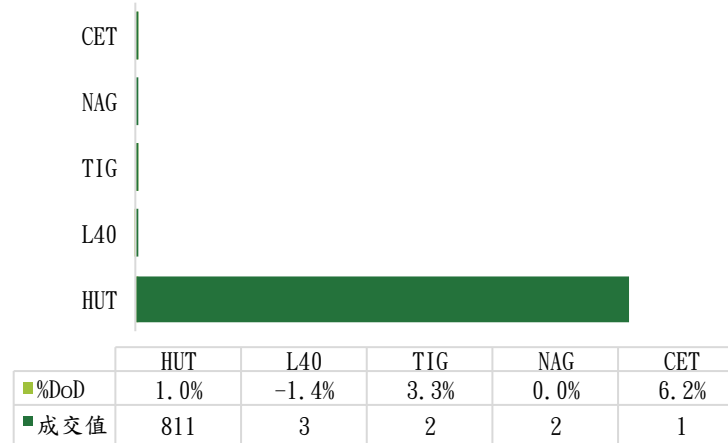
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



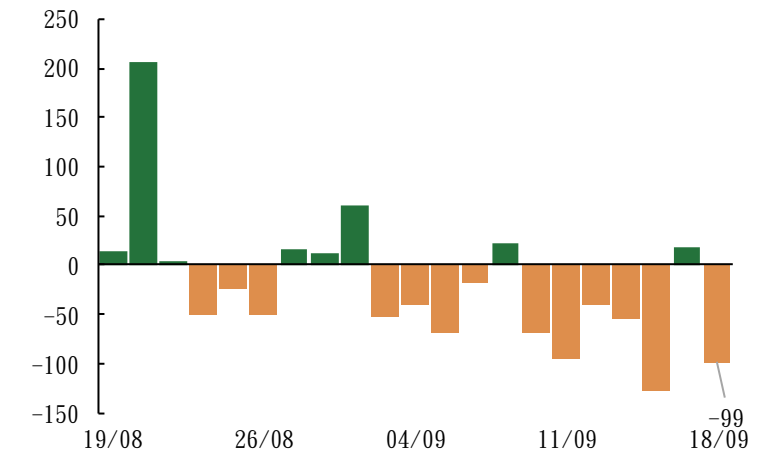
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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：1680 - 1700
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：積累動能

今日K線出現下影線，顯示買盤在支撐區有所提升。然而，量能維持在較低水位，這意味著盤勢的膠著。短線預期指數將持續在1,650-1680點區間震盪以積累動能。以保守看法，支撐點將調升至1640點關卡。然而，若指數跌破此關卡，將確認盤勢的修正。



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：積累動能

VN30指數持續整理，然在逼近1850點壓力區附近出現反彈。雖量能萎縮，但買盤進場意願在支撐區有所提升。我們因之預期指數將在1850-1880 點區間震盪，以再次確認後續走勢。以保守看法，短期支撐點調升至1830點關卡。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	CTD	BUY	Current price		81.8	P/E (x)	18.1	
			Action price	19/09	81.8	P/B (x)	0.9	
Exchange	HOSE					EPS	4511.6	
			Target price		92	12.5%	ROE	5.1%
Sector	Heavy Construction		Cut loss		76	-7.1%	Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 該股在76附近出現雙底型且突破80壓力點，顯示該股的反彈可望延續。
 - 量能擴增，這意味著資金在流入該股。
 - MACD向上與訊號線交叉（大於0），RSI維持在50之上且逐漸提升，這意味著上動能提升。
- 預期該股在打底後將持續上漲。
- 投資人以目前價格趁著價格震盪時進行買入。

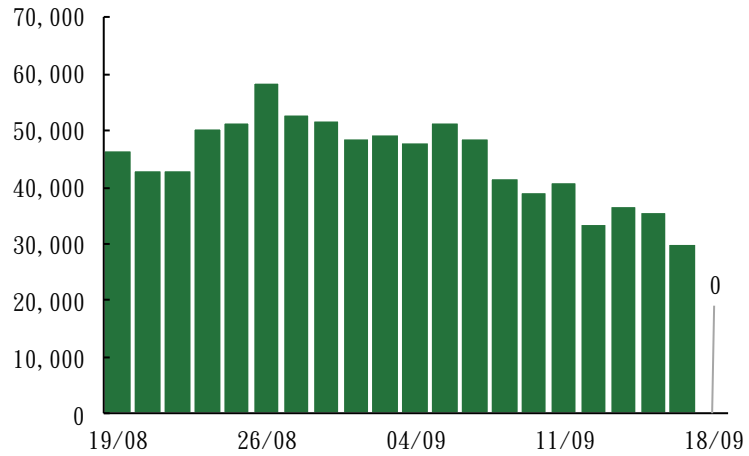
當日調整股票名單

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	CTD	買入	19/09/2025	81.8	81.8	0.0%	92.0	12.5%	76	-7.1%	打底訊號

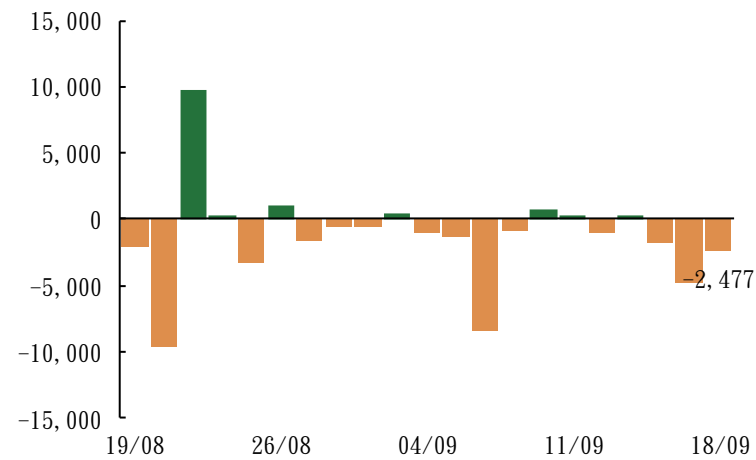
投資組合部位

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	0.0%	14.5	9.0%	12.8	-3.8%	
2	VRE	續抱	22/08/2025	17/09/2025	30.20	30.4	-0.7%	34.0	11.8%	29.5	-3.0%	將停損價調升至29.5
3	VCB	買入	27/08/2025	-	63.90	64.6	-1.1%	72.0	11.5%	60.5	-6.3%	
4	MWG	買入	27/08/2025	-	78.50	73.6	6.7%	82.0	11.4%	68.0	-7.6%	
5	NT2	買入	03/09/2025	-	22.75	22.3	2.0%	26.0	16.6%	20.5	-8.1%	
6	VNM	買入	04/09/2025	-	63.60	61.5	3.4%	68.0	10.6%	58.5	-4.9%	
7	DHG	買入	08/09/2025	-	102.10	102.5	-0.4%	112.0	9.3%	99.0	-3.4%	
8	HPG	買入	12/09/2025	-	29.15	29.2	0.0%	33.0	13.2%	27.0	-7.4%	
9	KSB	買入	15/09/2025	-	21.45	20.8	3.1%	24.0	15.4%	19.0	-8.7%	
10	REE	買入	16/09/2025	-	66.70	68.0	-1.9%	76.0	11.8%	64.0	-5.9%	
11	PVS	買入	16/09/2025	-	34.70	35.4	-2.0%	40.0	13.0%	33.0	-6.8%	

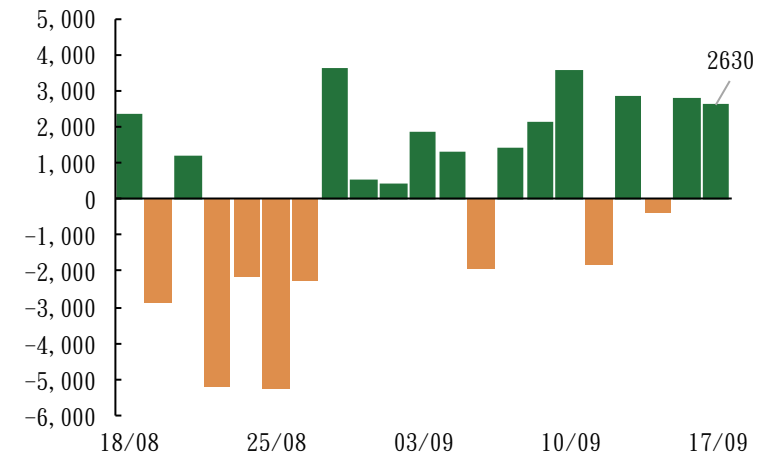
(未平倉量)



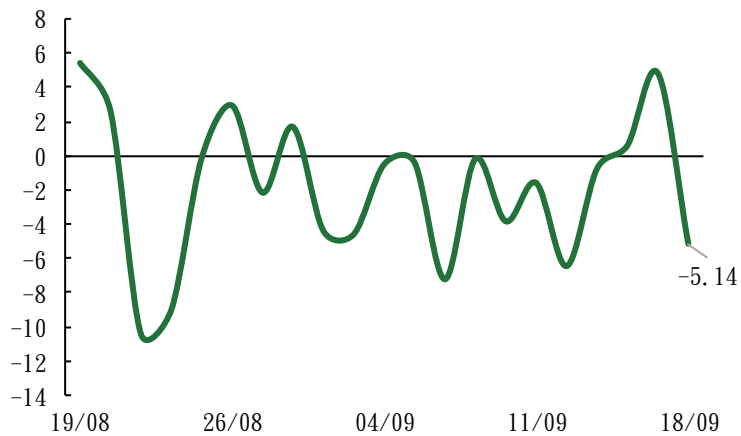
外資淨買/賣超口數 (合約)



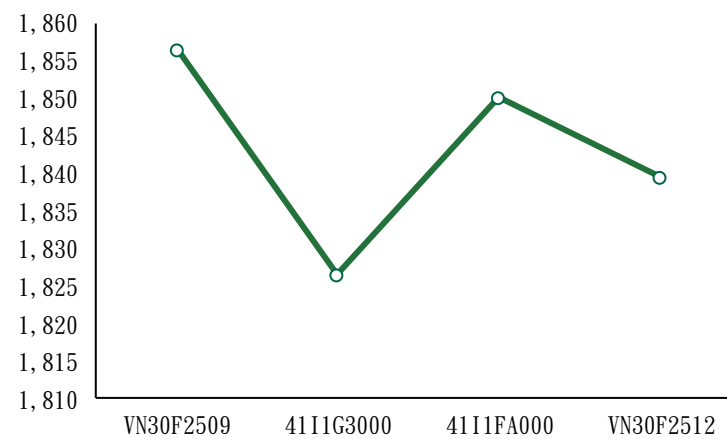
自營淨買/賣超口數 (合約)



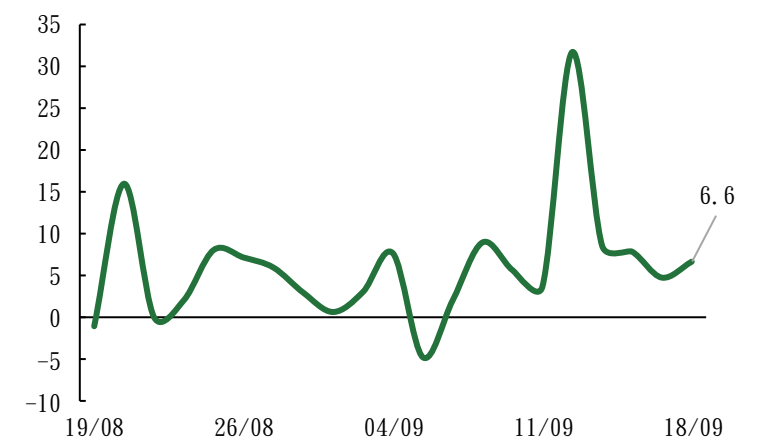
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F2509期貨在到期日收黑，下挫17.1點。由於411FA000期貨（2M）收在1,850點，預期明日開盤，期貨將震盪，短期支撐為1,850-1,860點，投資人需觀察以確認期貨的走勢。
- 依15分鐘K線，MACD與RSI轉弱，顯示期貨仍面臨修正壓力。1,845點為期貨的支撐，1,865-1,870點則為期貨的壓力。
- 操作策略： 若期貨持續下挫且跌破1,850點支撐，投資人可考慮”Short”；若期貨突破且守住在1865點之上，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	1.878	1.859	13 : 6
Short	< 1.847	1.832	1.853	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	1,861.7	-7.1						
VN30F2509	1,856.6	-17.1	242,675	0	1,861.7	-5.1	18/09/2025	0
4111G3000	1,826.5	-18.1	104	267	1,869.8	-43.3	19/03/2026	182
4111FA000	1,850.0	-19.0	36,295	26,247	1,863.0	-13.0	16/10/2025	28
VN30F2512	1,839.6	-19.3	209	1,021	1,865.8	-26.2	18/12/2025	91

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：

消費市場回暖，內需成長動能強勁：據越南統計總局（GSO）數據，2025年8月零售與消費服務收入加總達588.2兆越盾（年增10.6%）。累計前8個月總額達4.579兆越盾，（年增9.4%），高出2024年同期的8.9%成長率。糧食、食品與飲料等必需消費品仍佔大銓重且為內需增長之主要動能。

總理要求公共投資預算之執行須達100%：范明政總理於9月17日主持「2025年第三次全國公共投資推進會議」，要求確保2025年公共投資資金100%撥款，並提升投資品質、反貪腐與浪費，強調公共投資為創造就業與改善生活水平的重要因素。

美國聯準會（Fed）宣布調降聯邦基金利率1碼（0.25個百分點）：決策官員多數預期今年年底前還會再降息兩次。聯準會主席鮑爾（Jerome Powell）在記者會表示，這次降息屬於「風險管理」措施，並使貨幣政策「更趨中性」。勞動市場供需雙雙放緩，屬於「不尋常現象」，未來失業風險上升。

上市公司訊息：

DIG - DIC集團以逾1.3兆越盾轉讓Lam Ha Center Point專案：據DIG向越南證管會與胡志明市證交所臨時公布的報告，該集團已轉讓位於寧平省河南坊的Lam Ha Center Point住宅區專案。轉讓金額近1.33兆越盾（未含增值稅。公司未透露受轉讓者。

VND - VNDirect擬發行3.25億股，將註冊資本增加至逾19.5兆越盾：VNDirect證券公司預期向現有股東以5:1比例發行超過3.258億股，出售價格為每股10,000越盾。在發行後，註冊資本將由約16.288兆越盾增至逾19.5兆越盾。公司預期將募集資金的60%給予融資，40%投資於證券與存款。預期在獲官方核准後，公司將在2025或2026年進行展開其方案。

BCM - Becamex IDC股東未通過1.5億股之發行計畫：依9月17日Becamex IDC以書面方式向股東收集意見之結果顯示，股東未通過發行方案。公司原計劃以每股50,000越盾的價格認銷給現有股東以募集7.5兆越盾。募集資金將用於投資工業區基礎設施、投資附屬公司及還債。

MWG - Dragon Capital已不再是Mobile World大股東：9月12日Dragon Capital以持續拋售3,264,000 MWG股，持股比例由5.2%降至4.99%。在此之前，7月31日該基金已賣出1,467,900 MWG股

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	71,000	67,900	-4.4%	減碼
CTI	25,400	27,200	7.1%	續抱
DBD	54,100	68,000	25.7%	買入
DDV	31,751	35,500	11.8%	加碼
DGC	98,800	102,300	3.5%	續抱
DGW	43,500	48,000	10.3%	加碼
DPR	38,400	41,500	8.1%	續抱
DRI	11,904	18,000	51.2%	買入
EVF	13,300	14,400	8.3%	續抱
FRT	132,500	135,800	2.5%	續抱
GMD	73,000	72,700	-0.4%	減碼
HAH	56,800	67,600	19.0%	加碼
HHV	15,150	12,600	-16.8%	賣出
HPG	29,150	30,900	6.0%	續抱
IMP	53,100	55,000	3.6%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	26,800	22,700	-15.3%	賣出
MSH	36,450	47,100	29.2%	買入
MWG	78,500	68,400	-12.9%	賣出
NLG	40,550	43,600	7.5%	續抱
PHR	56,900	72,800	27.9%	買入
PNJ	88,100	96,800	9.9%	續抱
PVT	18,200	18,900	3.8%	續抱
SAB	46,800	59,900	28.0%	買入
TCB	38,800	36,650	-5.5%	減碼
TCM	31,100	38,400	23.5%	買入
TRC	71,000	94,500	37.8%	買入
VCG	27,300	26,200	6.7%	續抱
VHC	63,500	62,000	12.7%	加碼
VNM	63,600	69,500	18.4%	加碼
VSC	29,450	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