

VN指數 1635.26 (0.05%)

853 百萬股 23376.2 十億越盾 (-35.03%)

HNX-Index 273.01 (-0.44%)

69 百萬股 1448.2 十億越盾 (-42.22%)

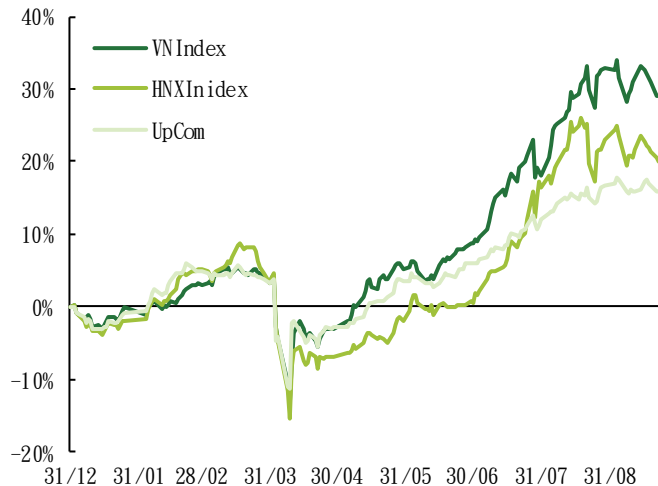
UPCOM-Index 110.02 (-0.12%)

27 百萬股 402.3 十億越盾 (-44.18%)

VN30F1M 1812.10 (-0.17%)

287,664 合約 OI: 44,253 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

越股呈現窄幅震盪格局，成交量大幅萎縮至**2.3兆多越盾**，VN30與HNX指數的撮合成交量也同步縮減。金融類股反彈為今日盤勢的支撐，多數類股在早盤交易時段上漲，但尾盤在賣壓擴增下已回吐。

銀行股VPB (+1.4%)、CTG (+1.4%)、證券股VIX (+2.1%)、DSE (+1.2%)、食品飲料股ANV (+5.9%)、IDI (+1.8%)、BAF (+1.5%)、油氣股PVT (+2.5%)、PVD (+2.0%)紛紛上揚。然而，不動產股QCG (-5.0%)、HDG (-3.3%)、NLG (-3.1%)、工業股GEX (-3.7%)、GEE (-2.2%)、GMD (-2.3%)以及科技股FPT (-1.7%)卻逆勢下挫。影響指數部分，推升指數上漲之股票 | CTG、VPB、MWG、HPG - 拖累指數之股票 | VHM、FPT、SHB、GEX。

外資維持減碼，淨賣超金額近**18億越盾**，主要拋售FPT、MSN、KDH、GEX、VRE。然而，VIX、MWG、SHB、VPB及TPB則收到外資之關注。

技術分析

K線出現Doji型態，這意味著市場的膠著。買盤態度偏向謹慎，而上檔賣壓仍浮現。MACD與RSI等技術指標下跌。資金流向持續分歧，主要流入部分股票，而不流入整個族群。整體盤勢趨於整理。短線壓力區為**1,660-1,680點**，支撐點則為**1,600點**。

HNX指數表現更為疲弱，今日指數收黑。量能大幅萎縮，顯示低底買盤進場意願低迷。短線指數可能回測**270點**支撐。

操作上，建議投資人應注意風管，將投資部位的持股率維持在合理比率，應趁著盤勢反彈時進行調節（在回升的訊號不明前，不應買入）。對於買入部分，應選擇回升至區間上緣之股票。觀察類股名單為不動產、公共投資、零售及公用事業等類股。

建議股名單

[Text here]

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	1,635.3	0.05%	-2.7%	-0.6%	23,376.2	-35.0%	-43.4%	-62.6%	852.9	-33.0%	-36.0%	-62.9%
HNX-Index	273.0	-0.4%	-2.1%	0.2%	1,448.2	-42.2%	-40.0%	-66.3%	69.2	-38.4%	-31.4%	-66.2%
UPCOM-Index	110.0	-0.1%	-1.2%	0.7%	402.3	-44.2%	-50.2%	-82.0%	26.9	-40.0%	-48.9%	-82.8%
VN30	1,821.5	0.1%	-2.9%	0.4%	13,336.5	-31.6%	-42.0%	-59.9%	409.3	-20.8%	-32.4%	-58.6%
VNMID	2,462.6	-0.3%	-4.0%	-1.3%	8,227.0	-37.5%	-45.3%	-63.4%	278.1	-44.0%	-46.8%	-68.8%
VNSML	1,588.4	-0.1%	-2.2%	0.5%	1,136.1	-48.4%	-50.3%	-74.4%	73.2	-48.7%	-51.0%	-74.7%
各類股 (VNindex)												
銀行	651.3	0.4%	-4.1%	-6.3%	8,246.9	-14.1%	-8.0%	-16.6%	347.9	-4.2%	5.7%	-4.6%
不動產	545.0	-0.4%	0.5%	8.4%	2,758.8	-58.3%	-49.5%	-43.4%	110.4	-50.4%	-44.6%	-41.4%
金融服務	368.3	0.7%	-6.1%	1.4%	3,039.6	-46.4%	-36.6%	-46.0%	98.3	-49.8%	-37.5%	-45.9%
工業	251.9	-1.4%	-2.5%	0.7%	1,951.5	33.2%	39.4%	44.0%	44.4	12.3%	35.0%	37.8%
原物料	567.8	0.7%	-5.9%	9.0%	1,174.8	-62.7%	-62.5%	-59.3%	50.2	-62.9%	-59.5%	-56.6%
建設及建設材料	196.9	-0.3%	-5.3%	-7.4%	922.0	-47.3%	-47.6%	-46.4%	43.4	-44.4%	-44.5%	-44.9%
食品	553.5	0.2%	-3.8%	2.7%	1,143.1	-52.4%	-51.9%	-47.0%	29.2	-48.4%	-44.6%	-49.2%
零售	1,417.9	1.0%	-3.7%	6.5%	627.7	-27.7%	-37.0%	-35.9%	8.7	-31.7%	-36.1%	-39.3%
科技	520.4	-1.6%	-2.2%	0.5%	2,054.5	13.2%	2.1%	69.7%	22.4	-3.6%	-1.9%	51.9%
化學製品	171.7	-0.2%	-4.8%	-2.7%	256.6	-54.7%	-58.2%	-54.5%	6.8	-58.7%	-57.7%	-56.6%
公用事業	665.6	-0.1%	-1.6%	-1.8%	264.3	-35.9%	-36.6%	-35.6%	12.2	-36.8%	-38.4%	-37.1%
石油	75.1	0.3%	-4.1%	-2.5%	231.3	-56.4%	-52.2%	-54.8%	8.8	-58.1%	-52.2%	-54.9%
藥品	432.6	0.2%	-0.6%	2.9%	38.2	-26.7%	-35.7%	-22.1%	2.2	-14.0%	-39.8%	-30.5%
保險	92.1	-0.7%	-4.1%	-1.6%	20.0	-50.4%	-57.0%	-62.9%	0.7	-48.7%	-52.6%	-54.5%

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	1,635.3	0.05%	29.1%	15.8x	2.0x
SET-Index	泰國	1,273	-0.7%	-9.1%	14.8x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,125	1.1%	14.8%	19.4x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,943	0.14%	-5.1%	15.8x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,119	-1.55%	-6.3%	10.6x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,822	-0.18%	14.0%	18.7x	1.5x
Hang Seng	香港	26,159	-0.70%	30.4%	12.7x	1.4x
Nikkei 225	日本	45,494	-	14.0%	21.2x	2.4x
S&P 500	美國	6,694	0.44%	13.8%	27.9x	5.5x
Dow Jones	美國	46,382	0.14%	9.0%	24.5x	5.7x
FTSE 100	英國	9,243	0.18%	13.1%	14.0x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,473	0.56%	11.8%	16.7x	2.3x
DXY		97	-0.38%	-10.3%		
USDVND		26,414	0.00%	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

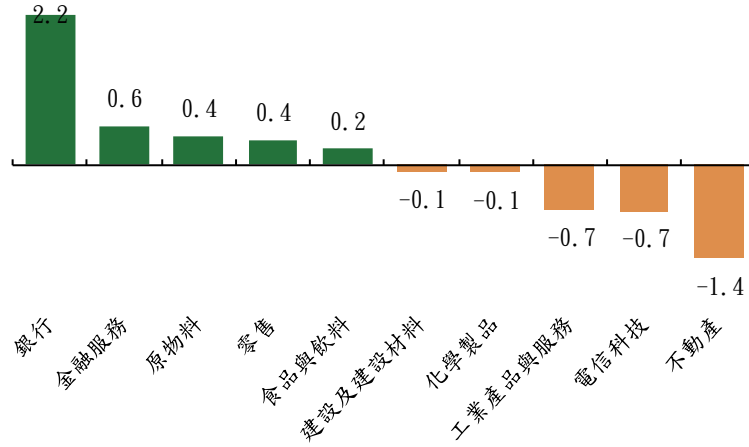
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	0.44%	-1.3%	-10.4%	-9.5%
WTI 原油	-0.05%	-1.6%	-12.6%	-11.0%
天然氣	-2.7%	4.1%	-22.7%	7.5%
石墨石油焦 (*)	0.0%	-6.7%	-13.7%	-13.7%
HRC (*)	0.1%	-0.2%	-1.2%	9.3%
PVC (*)	0.0%	-2.6%	-6.3%	-10.0%
Urea肥料 (*)	0.0%	0.2%	37.2%	50.2%
天然橡膠	0.8%	1.0%	-13.1%	-10.4%
棉棉	-1.0%	-3.2%	-6.0%	-10.3%
糖類	-1.2%	-7.3%	-20.7%	-32.2%
World Container 指數	-6.4%	-15.0%	-49.7%	-51.8%
Baltic Dirty tanker 指數	-0.8%	8.3%	21.7%	27.0%
黃金	2.75%	12.3%	44.3%	44.0%
白銀	2.75%	13.8%	53.2%	44.2%

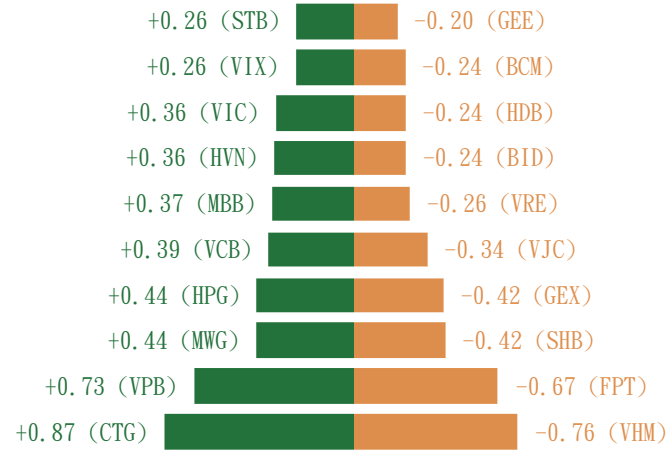
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

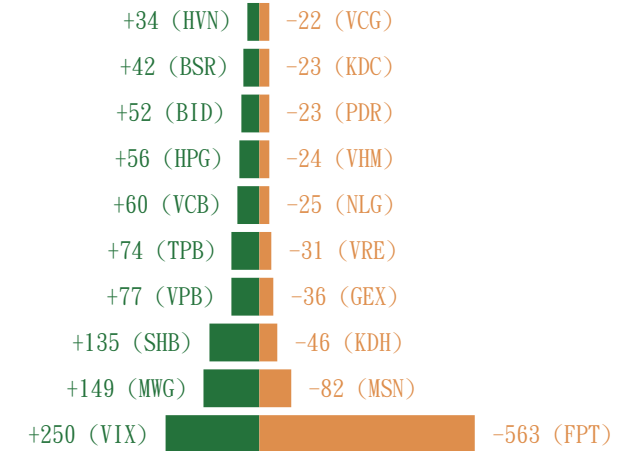
影響VN指數漲跌的類股



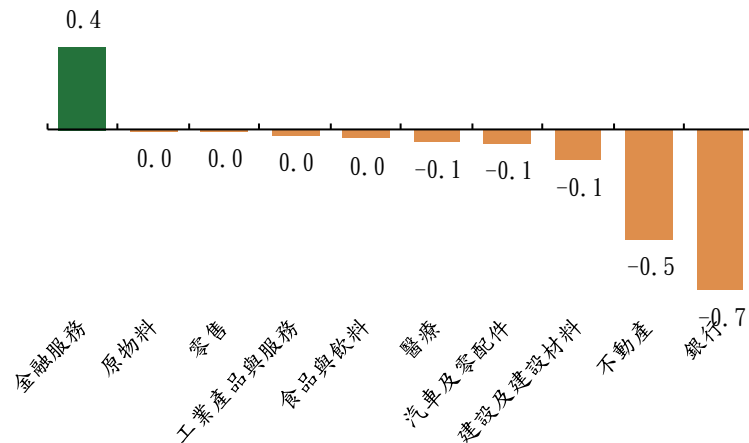
影響VN指數漲跌的股票



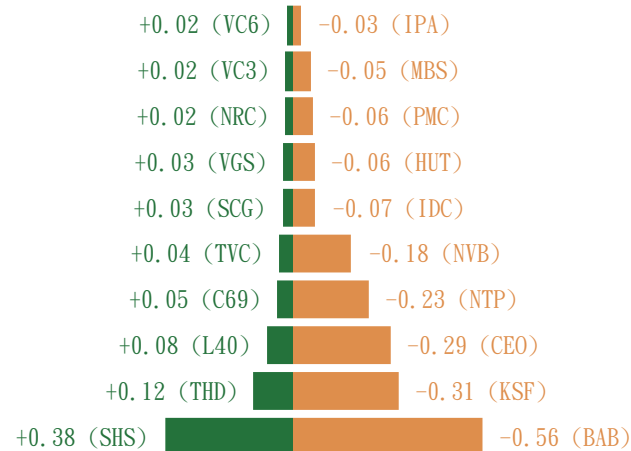
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



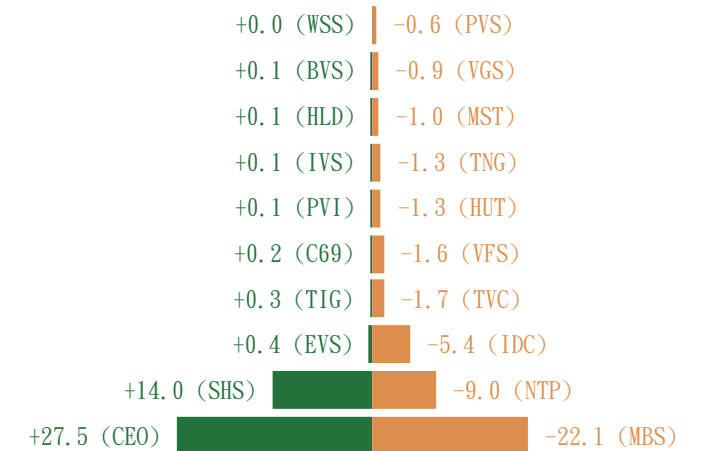
影響HNX指數漲跌的類股



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



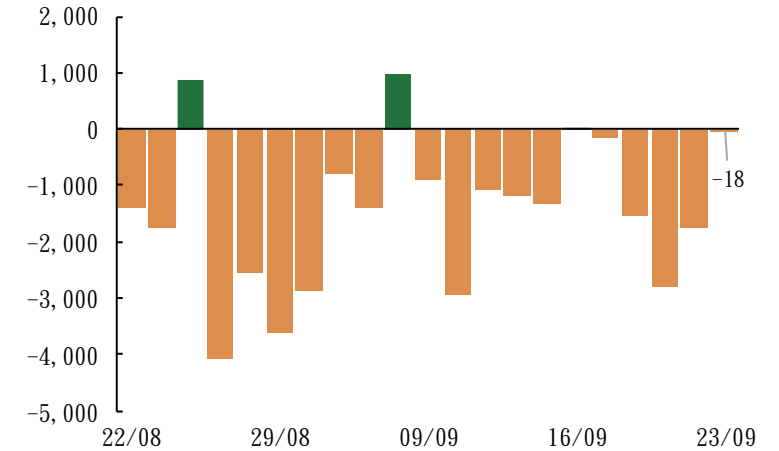
	SHB	FPT	VIX	SSI	VPB
%DoD	-2.3%	-1.7%	2.1%	0.3%	1.4%
成交值	2,447	1,809	858	852	821

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VPB	EIB	VIX	GEX	GEE
%DoD	1.4%	0.8%	2.1%	-3.6%	-2.2%
成交值	876	529	426	425	380

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



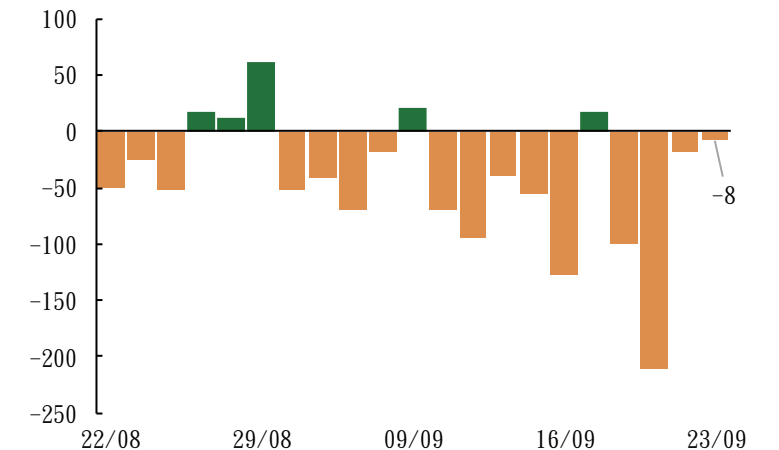
	SHS	CEO	MBS	VFS	PVS
%DoD	1.2%	-1.6%	-0.9%	0.0%	0.0%
成交值	270	264	194	57	38

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	SHS	DNP	L40	BNA	NAG
%DoD	1.2%	-0.5%	9.9%	0.0%	0.0%
成交值	183	20	14	13	8

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「Doji」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：整理

VN指數在測試1640點關卡後未顯示突破跡象，加上量能大幅萎縮，顯示買盤進場意願偏向謹慎。整體來看，短線盤勢仍面臨修正壓力。指數可能將回測1600點關卡。未來幾個交易日，若出現反彈，但量能未同步擴增，盤勢可能僅是出現技術性反彈而已。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Spinning top」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：整理

VN30指數在測試 1830 點關卡後，未顯示回升。賣壓仍在湧現，而買盤較為謹慎，使量能大幅萎縮。若盤勢走弱，指數恐將回測1800點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	VCB	SELL	Current price	62.2		P/E (x)	15.0
Exchange	HOSE		Action price	64.6	-3.7%	P/B (x)	2.5
Sector	Banks		Selling price (27/8)	62.2		EPS	4148.1
						ROE	17.2%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Large



技術訊號

- VCB價格已跌破63-64支撐區間且低於MA50均線。
 - 反彈力度弱勢 (Shooting star型態)，顯示該股仍面臨賣壓上升壓力。
 - MACD與訊號線出現死亡交叉，RSI也回落至低於50，這意味著動能已減弱。
- 該股可能持續整理。
- 投資人以目前價格或趁著價格反彈時進行賣出。

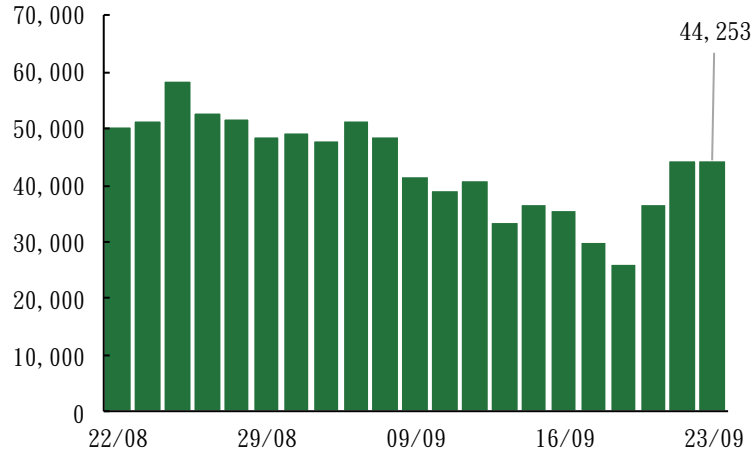
當日調整股票名單

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	VCB	賣出	24/09/2025	62.2	64.6	-3.7%	72.0	11.5%	60.5	-6.3%	上漲動能減弱

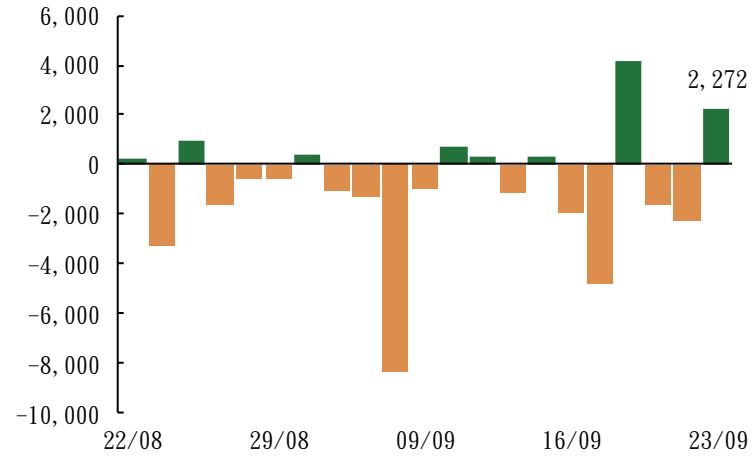
投資組合部位

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	上漲潛力	停損價	下跌風險	備註
1	NT2	買入	03/09/2025	-	22.80	22.3	2.2%	26.0	16.6%	20.5	-8.1%	
2	VNM	買入	04/09/2025	-	61.60	61.5	0.2%	68.0	10.6%	58.5	-4.9%	
3	DHG	買入	08/09/2025	-	102.20	102.5	-0.3%	112.0	9.3%	99.0	-3.4%	
4	HPG	買入	12/09/2025	-	28.65	29.2	-1.7%	33.0	13.2%	27.0	-7.4%	
5	KSB	買入	15/09/2025	-	20.25	20.8	-2.6%	24.0	15.4%	19.0	-8.7%	
6	REE	買入	16/09/2025	-	67.20	68.0	-1.2%	76.0	11.8%	64.0	-5.9%	
7	CTD	買入	19/09/2025	-	81.30	81.8	-0.6%	92.0	12.5%	76.0	-7.1%	

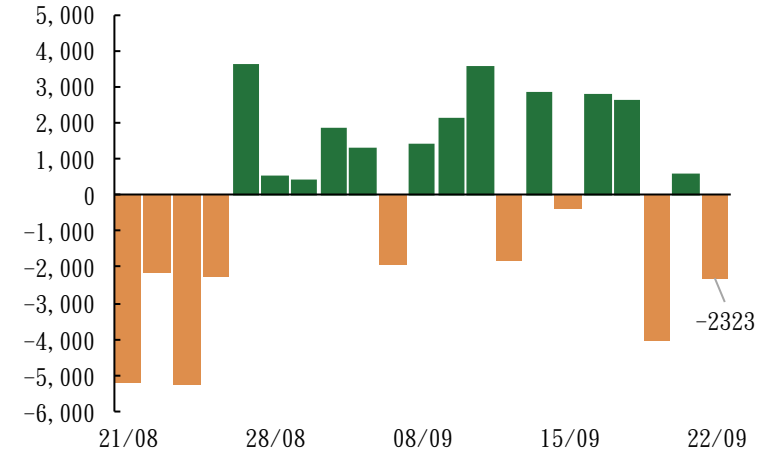
(未平倉量)



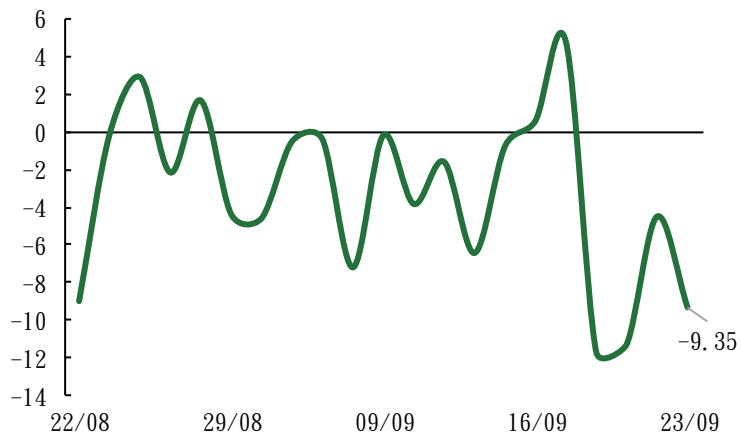
外資淨買/賣超口數 (合約)



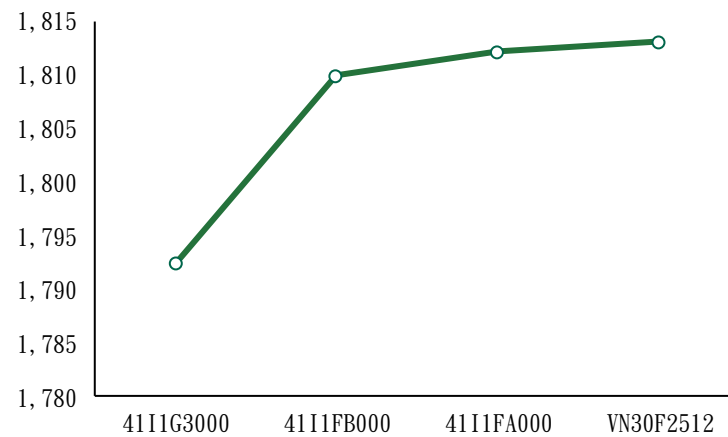
自營淨買/賣超口數 (合約)



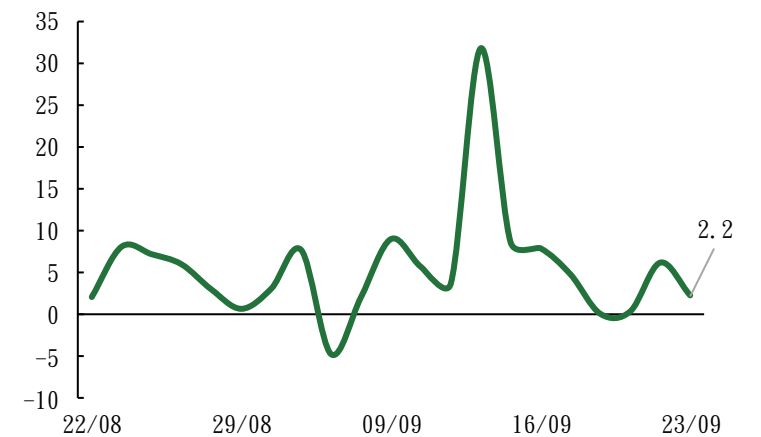
Basis

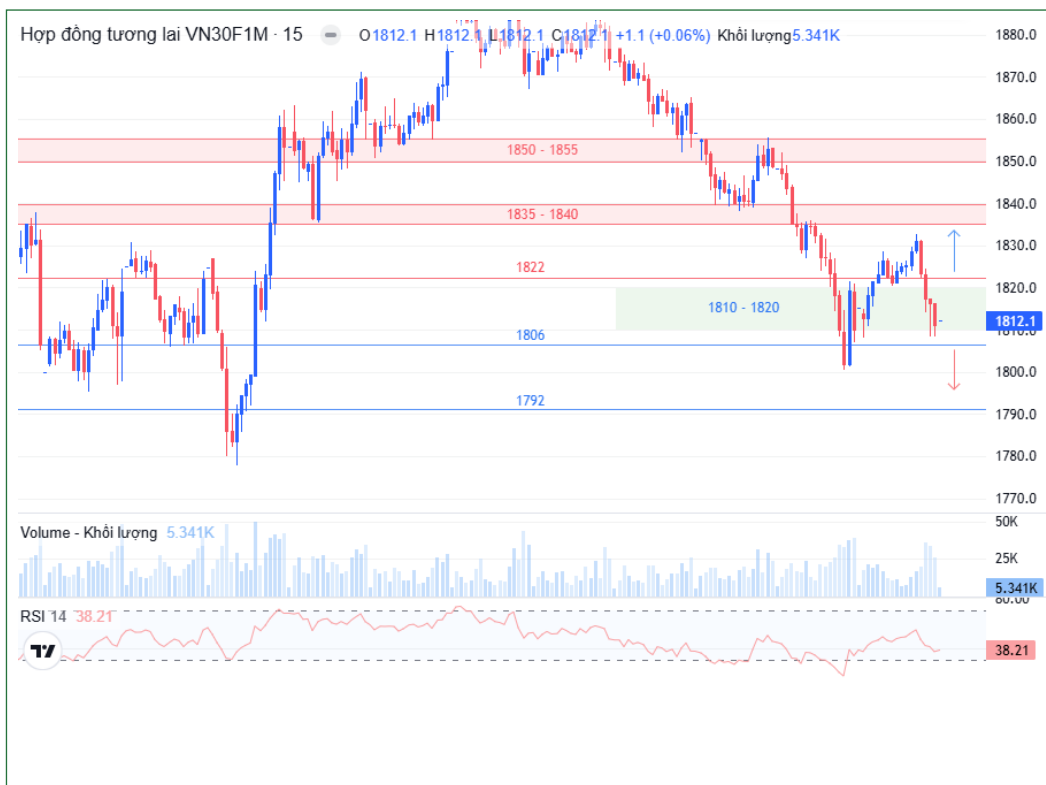


期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F1M期貨最終僅小跌，成交量較昨日萎縮，**基差 (Basis) 擴大至9.3點**。盤中雖VN30F1M一度突破1,830點，但反彈未能延續，使期貨終場收黑。外資呈現淨買超2,272口合約（逾4,000億越盾）。
- 依15分K線圖，期貨回測**1,810-1,820點**支撐區。MACD再度出現死亡交叉，RSI回落至50以下，這意味著期貨仍面臨調整壓力。然而，期貨在反彈時，仍可能將形成**更高的底部**，因此需待價格確認跌破關鍵支撐（以確認下跌趨勢）。
- **操作策略**：若期貨走弱並跌破**1,806點**支撐（確認期貨走低），投資人可考慮”Short”；若期貨帶量突破**1,822點**並站穩，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	> 1.822	1.836	1.816	14 : 6
Short	< 1.806	1.792	1.812	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	1,821.5	1.9						
4111G3000	1,792.5	-7.5	135	263	1,829.1	-36.6	19/03/2026	177
4111FB000	1,809.9	0.9	373	395	1,824.0	-14.1	20/11/2025	58
4111FA000	1,812.1	-3.0	287,664	44,253	1,822.4	-10.3	16/10/2025	23
VN30F2512	1,813.1	2.6	405	1,610	1,825.2	-12.1	18/12/2025	86

- 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:

不動產授信餘額達4,100兆越盾，較去年底增長17%:在9月22日下午SBV舉行指導委員會重組及第一次會議。國家銀行副行長阮玉景提及不動產授信現況及平價住宅專案進展。截至2025年7月31日，不動產授信餘額逾4,100兆越盾，較2024年底成長17%，佔整體授信餘額的23.68%。

出口總額突破6,370億美元:截至2025年9月15日全國進出口總額超過6,370億美元（年增15%）。其中，出口達3,252.6億美元，進口達3,119.5億美元，貿易順差約133.1億美元。今年前8個月越南對美國、中國、歐盟、韓國、東協等市場的貨物出口維持增長。其中，對美國的出口金額成長26.4%，對中國的出口金額成長9.2%，顯示越南與傳統市場的貿易關係維持穩定。

上市公司訊息:

CTG: SSI 預期越南工商銀行 (VietinBank) 2025 年獲利超過 40 兆越盾，2026 年可望近50兆越盾: SSI 將VietinBank的稅前盈餘估計調升。預期2025 年及2026年將分別成長26%和23.5%至 40.022 兆越盾及49.416 兆越盾。授信餘額將增長 18%，存款餘額將擴增13.1%。不良貸款率略微下降，淨利差 (NIM) 維持在 2.71%。資產與授信成長將推升獲利維持成長。

TCM - TCM 8 月獲利萎縮，已接到第四季訂單的60%: 8 月TCM 營收達 3,253 億越盾，稅後盈餘為 241 億越盾，兩者較去年同期分別萎縮 12% 與 3%。今年前八個月獲利成長10%至 2,090 億越盾（達成年度計劃的 75%）。受惠歐盟與 CPTPP 的關稅，布料維持成長。公司的核心出口市場為在亞洲（72%）、美國（24.6%）。目前已接獲第四季訂單的60%左右，預期年底前景看好。

PDR - 阮文達先生已賣出 8,800 萬PDR股，金額約2.1 兆越盾: 阮文達先生已賣出 8,800 萬 PDR股，持股比例從 36.7% 降至 27.7%，金額超過 2.1 兆越盾，其將使用於公司的新專案。2025 年上半年，營收增長 168%，稅後盈餘成長 13.4%。阮文達強調不會撤資，仍為公司的大股東。

VJC - 國家主席梁強見證 Vietjet 接收首架波音飛機 - 這是越美建交 30 週年重要里程碑: Vietjet 在近 10 年合作後正式接收首架波音飛機，開啟數百架飛機交付的新階段，進一步提升乘客體驗。此事件是越美全面戰略夥伴關係的重要里程碑，將促進貿易、投資並創造數十萬個就業機會。

ASM - Sao Mai 集團即將發行 3,700 萬股來發放股利 (比率為10%): Sao Mai 集團計劃發行近 3,700 萬股以發放10%股票股利，註冊資本因之將擴增至 4,072 兆越盾左右。2025 年上半年，ASM營收增長 2.4% 至約 6.069 兆越盾，但在行政管理費與財務成本上升下，稅後盈餘萎縮 56.3%。2026年上半年公司獲利僅達年度計畫的11%。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	70,000	67,900	-3.0%	減碼
CTI	24,450	27,200	11.2%	加碼
DBD	54,000	68,000	25.9%	買入
DDV	30,785	35,500	15.3%	加碼
DGC	96,000	102,300	6.6%	續抱
DGW	41,900	48,000	14.6%	加碼
DPR	38,700	41,500	7.2%	續抱
DRI	11,635	18,000	54.7%	買入
EVF	12,850	14,400	12.1%	加碼
FRT	129,000	135,800	5.3%	續抱
GMD	69,500	72,700	4.6%	續抱
HAH	53,700	67,600	25.9%	買入
HHV	15,000	12,600	-16.0%	賣出
HPG	28,650	30,900	7.9%	續抱
IMP	53,300	55,000	3.2%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	26,350	22,700	-13.9%	賣出
MSH	35,700	47,100	31.9%	買入
MWG	77,800	68,400	-12.1%	賣出
NLG	39,000	43,600	11.8%	加碼
PHR	56,900	72,800	27.9%	買入
PNJ	87,900	96,800	10.1%	加碼
PVT	18,600	18,900	1.6%	續抱
SAB	45,800	59,900	30.8%	買入
TCB	37,500	36,650	-2.3%	減碼
TCM	30,250	38,400	26.9%	買入
TRC	69,000	94,500	37.8%	買入
VCG	26,550	26,200	6.7%	續抱
VHC	60,900	62,000	12.7%	加碼
VNM	61,600	69,500	18.4%	加碼
VSC	29,400	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

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

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

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