

VN指數 1657.46 (1.36%)

1043 百萬股 27275.5 十億越盾 (16.68%)

HNX-Index 277.28 (1.56%)

94 百萬股 2253.9 十億越盾 (55.48%)

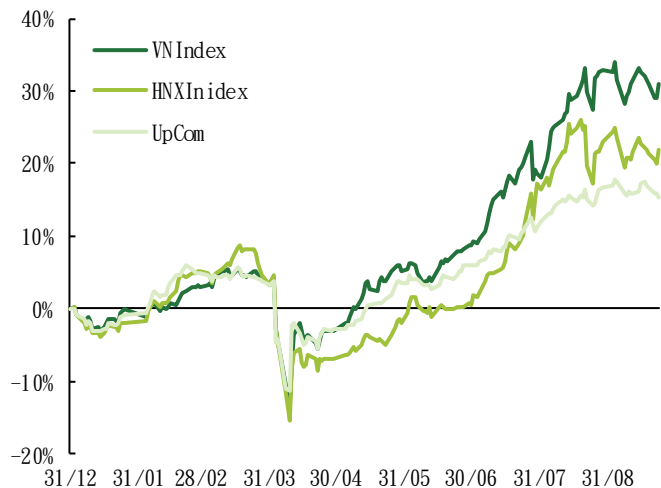
UPCOM-Index 109.65 (-0.34%)

34 百萬股 466.4 十億越盾 (7.49%)

VN30F1M 1849.00 (2.04%)

391,872 合約 OI: 38,132 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 早盤交易時段，越股在受賣壓湧現下已下挫。所幸，買盤進場意願於午盤交易時段提升，推升指數上揚，由黑翻紅。成交量擴增，但仍低於最近20日平均成交量。VN30與HNX指數也雙雙收紅。銀行及房地產類為今日指數上攻之主要推手。Vingroup族群則使指數漲幅受到限制。
- 銀行股 VPB (+5.7%)、HDB (+7.0%)、證券股 VCI (+4.2%)、VND (+3.8%)、不動產股 PDR (+5.5%)、DIG (+5.4%)、TAL (+5.5%)、原物料股 HSG (+2.7%)、NKG (+2.2%)、GVR (+1.8%)、零售股 DGW (+2.5%)、FRT (+2.2%)、食品飲料股 HAG (+2.6%)、KDC (+2.8%)、ANV (+1.6%) 紛紛上揚。然而，塑膠股 BMP (-4.4%)、NTP (-1.0%) 逆勢下挫。影響指數部分，推升指數上漲之股票 | VPB、TCB、HDB、VCB - 拖累指數之股票 | VHM、VIC、BMP、SJS。外資維持減碼，淨賣超金額近1.5兆越盾，主要拋售VHM、SSI、VPB、VCI。然而，CII、DIG、BID及PDR則收到外資之關注。

技術分析

- VN指數上漲並最終以當天最高點作收，惟量能未明顯擴增，因此需觀察後續盤勢走勢以確認盤勢是否真的出現反轉。目前指數仍趨於整理，1660-1680點為短線指數的壓力區。若指數能突破並站穩在1680點關卡之上，盤勢將恢復上升走勢。反之，若走勢，盤勢將持續整理。
- HNX指數在買盤回升下也收紅。然而，280-284點為目前指數的壓力區，需觀察後續盤勢走勢。
- 操作上，建議投資人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）。特別是需觀察指數在壓力區附近的走勢。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

- HDC - 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	1,657.5▲	1.36%	-0.8%	0.7%	27,275.5▲	16.7%	-16.1%	-56.3%	1,043.0▲	22.3%	-2.7%	-54.6%
HNX-Index	277.3▲	1.6%	-0.1%	1.8%	2,253.9▲	55.5%	-42.4%	-47.6%	94.2▲	36.1%	-50.2%	-54.0%
UPCOM-Index	109.7▼	-0.3%	-1.9%	0.4%	466.4▲	7.5%	-44.3%	-79.2%	33.6▲	24.8%	-36.4%	-78.6%
VN30	1,853.5▲	1.8%	-0.8%	2.2%	15,372.1▲	15.3%	-19.2%	-53.8%	509.5▲	24.5%	4.3%	-48.4%
VNMID	2,505.0▲	1.7%	-0.6%	0.4%	9,747.3▲	18.5%	-8.4%	-56.6%	355.8▲	28.0%	-7.0%	-60.1%
VNSML	1,608.7▲	1.3%	-0.5%	1.8%	1,414.5▲	24.5%	-34.9%	-68.1%	95.3▲	30.2%	-38.9%	-67.0%
各類股 (VNindex)												
銀行	666.0▲	2.3%	-4.2%	-6.0%	9,928.6▲	20.4%	24.4%	-3.3%	427.0▲	22.7%	39.8%	12.2%
不動產	547.6▬	0.5%	1.8%	8.0%	4,884.7▲	77.1%	-1.2%	-2.3%	182.8▲	65.6%	1.0%	-5.6%
金融服務	377.0▲	2.4%	-4.6%	2.2%	3,931.0▲	29.3%	-5.9%	-31.8%	123.8▲	25.9%	-11.7%	-33.5%
工業	252.4▬	0.2%	-2.9%	-0.6%	877.6▼	-55.0%	-40.3%	-39.2%	22.2▼	-50.0%	-35.6%	-35.2%
原物料	575.9▲	1.4%	-4.0%	9.7%	1,320.5▲	12.4%	-52.3%	-55.1%	55.5▲	10.4%	-49.9%	-53.1%
建設及建設材料	199.9▲	1.6%	-4.0%	-8.2%	2,051.6▲	122.5%	38.5%	16.5%	88.2▲	103.2%	32.4%	9.2%
食品	558.2▬	0.8%	-4.0%	2.9%	1,251.1▲	9.4%	-35.7%	-43.4%	31.2▲	6.9%	-28.9%	-46.9%
零售	1,443.6▲	1.8%	-3.7%	7.6%	687.7▲	9.6%	-18.2%	-31.7%	9.7▲	11.1%	-17.3%	-34.4%
科技	528.2▲	1.5%	-5.2%	-1.1%	795.8▼	-61.3%	-60.9%	-39.0%	9.8▼	-56.0%	-57.0%	-37.5%
化學製品	173.9▲	1.3%	-4.2%	-3.0%	244.3▼	-4.8%	-51.8%	-57.6%	7.6▲	11.9%	-43.3%	-52.4%
公用事業	666.8▬	0.2%	-1.2%	-1.9%	328.4▲	24.2%	-11.0%	-22.3%	13.5▲	10.8%	-21.2%	-32.3%
石油	75.5▬	0.6%	-2.7%	-2.2%	233.2▬	0.8%	-41.5%	-55.3%	9.0▲	1.5%	-41.4%	-55.2%
藥品	433.7▬	0.3%	0.1%	3.2%	40.1▲	5.0%	-23.9%	-21.0%	2.4▲	5.0%	-24.8%	-29.3%
保險	92.7▬	0.7%	-3.7%	-2.3%	40.2▲	100.6%	-3.0%	-26.8%	1.4▲	115.8%	16.3%	-3.8%

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	1,657.5 ▲	1.36%	30.8%	15.8x	2.0x
SET-Index	泰國	1,278 ▬	0.4%	-8.7%	14.8x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,127 ▬	0.02%	14.8%	19.6x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,942 ▼	-0.01%	-5.1%	15.8x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,109 ▼	-0.16%	-6.4%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,854 ▬	0.83%	15.0%	18.9x	1.6x
Hang Seng	香港	26,519 ▲	1.37%	32.2%	12.8x	1.4x
Nikkei 225	日本	45,630 ▬	0.3%	14.4%	21.2x	2.4x
S&P 500	美國	6,657 ▼	-0.55%	13.2%	27.7x	5.4x
Dow Jones	美國	46,293 ▼	-0.19%	8.8%	24.4x	5.7x
FTSE 100	英國	9,213 ▼	-0.11%	12.7%	14.0x	2.1x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,465 ▼	-0.14%	11.6%	16.8x	2.3x
DX		98 ▬	0.40%	-9.9%		
USDVND		26,417 ▬	0.01%	3.7%		

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

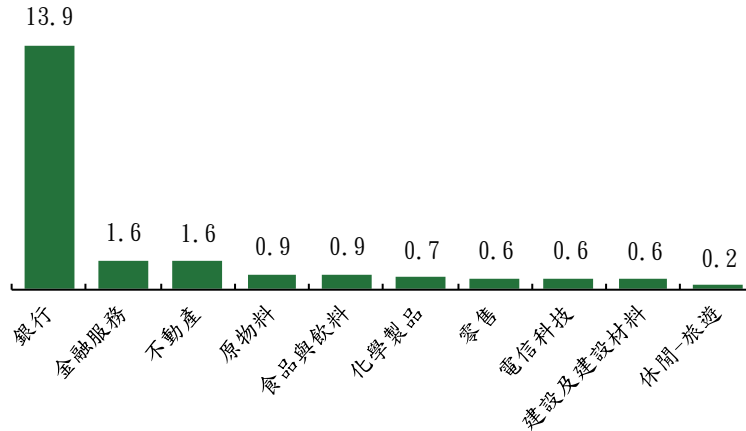
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▲	1.14%	1.0%	-8.4%	-9.0%
WTI 原油	▲	2.38%	0.7%	-10.6%	-10.4%
天然氣	▬	0.9%	4.9%	-22.1%	10.9%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-6.7%	-13.7%	-13.7%
HRC (*)	▼	-0.7%	-0.5%	-1.5%	8.5%
PVC (*)	▲	1.1%	-1.5%	-5.2%	-9.0%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	0.2%	37.2%	50.2%
天然橡膠	▬	0.9%	2.1%	-12.2%	-14.1%
棉棉	▼	-0.1%	-3.3%	-6.1%	-12.1%
糖類	▲	2.8%	-4.9%	-18.6%	-32.2%
World Container 指數	▼	-6.4%	-15.0%	-49.7%	-51.8%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-1.8%	7.8%	21.1%	28.2%
黃金	▬	0.50%	11.7%	43.5%	41.7%
白銀	▼	-0.22%	13.1%	52.1%	37.0%

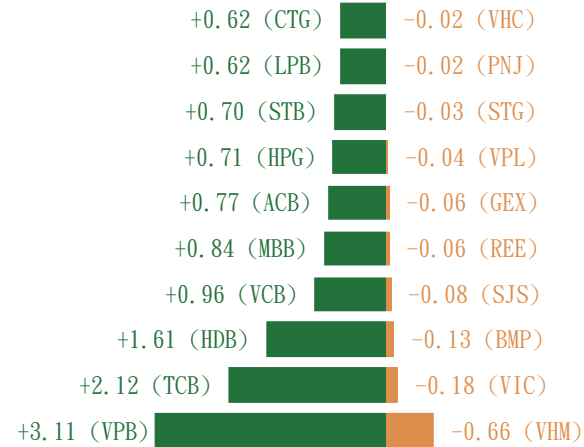
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

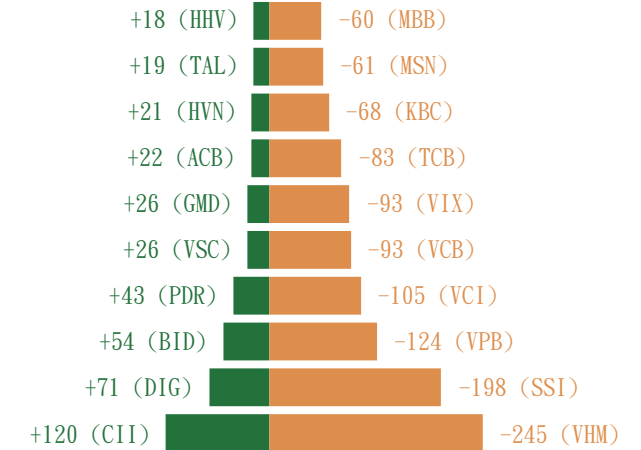
影響VN指數漲跌的類股



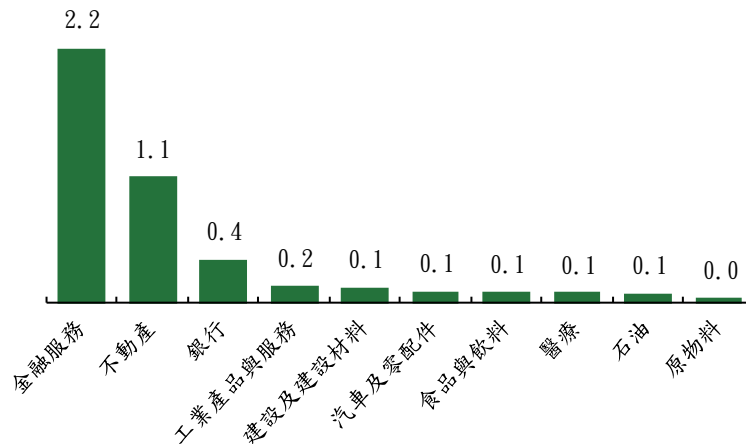
影響VN指數漲跌的股票



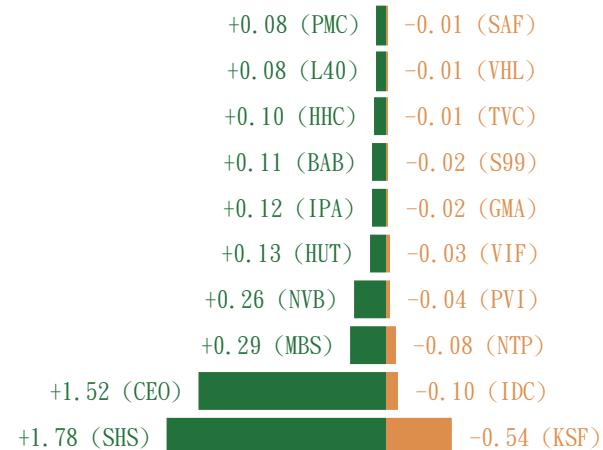
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



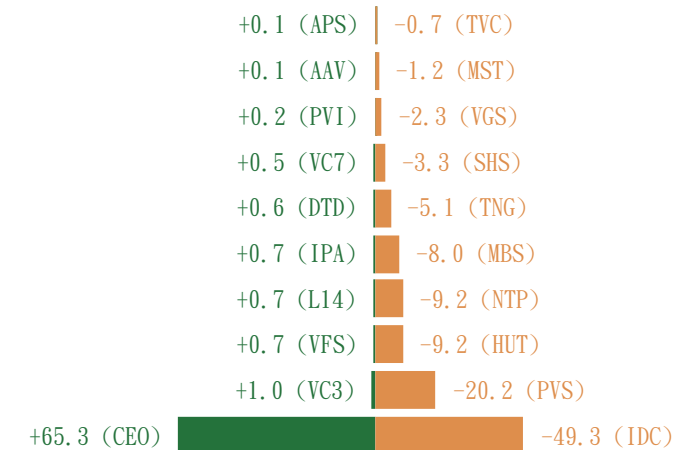
影響HNX指數漲跌的類股



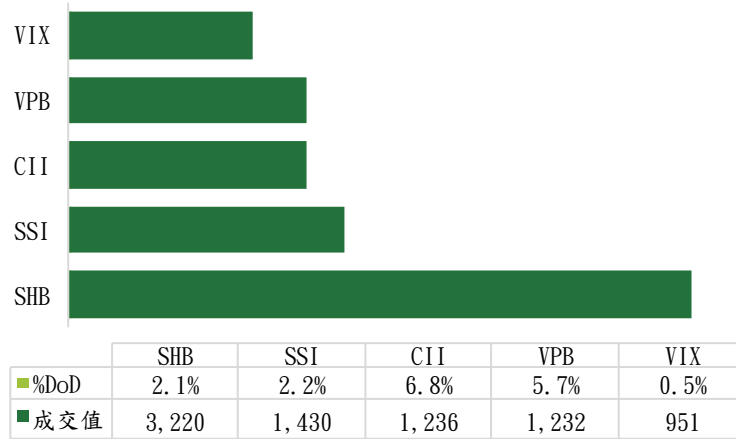
影響HNX指數漲跌的股票



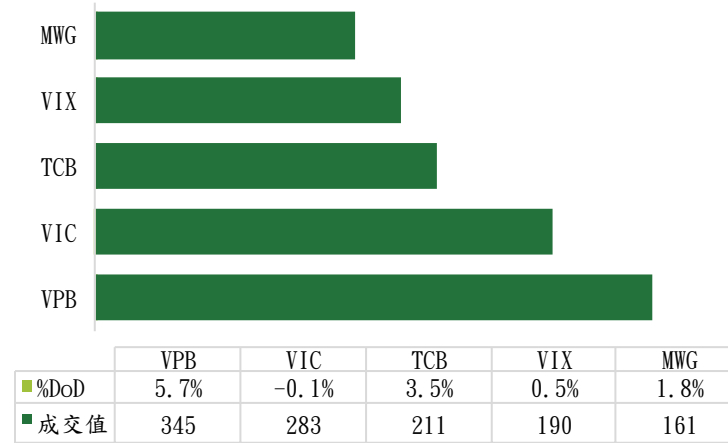
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



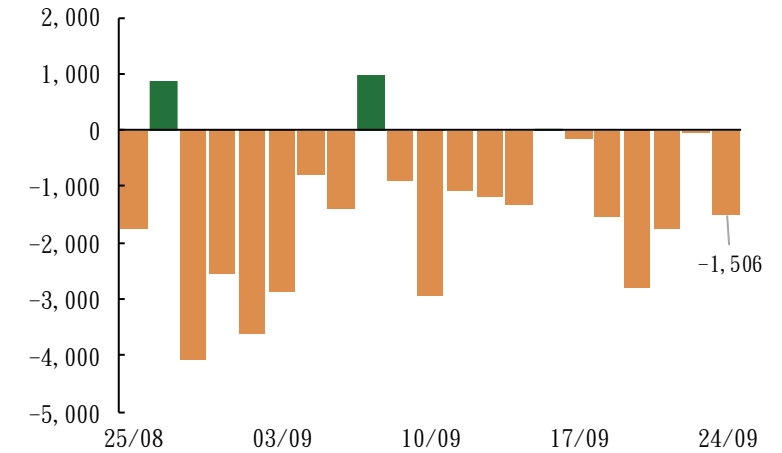
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



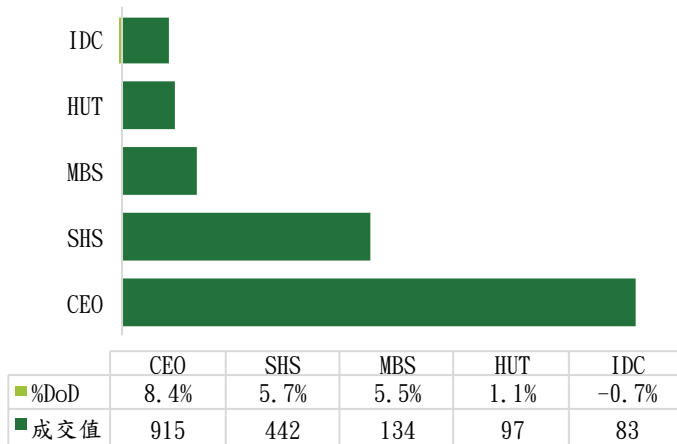
前五名議價（十億越盾）- VN指數



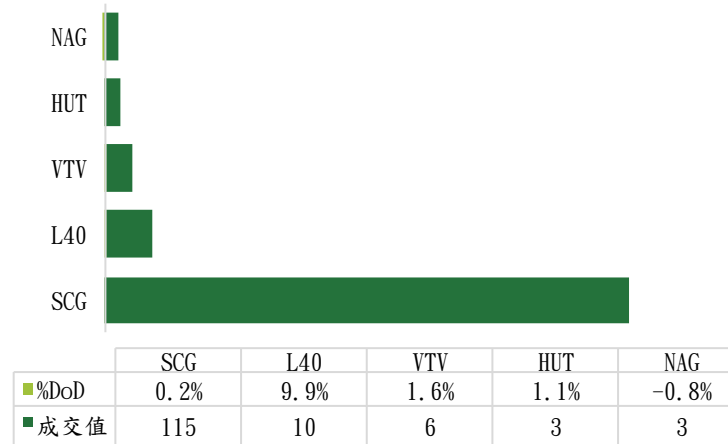
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



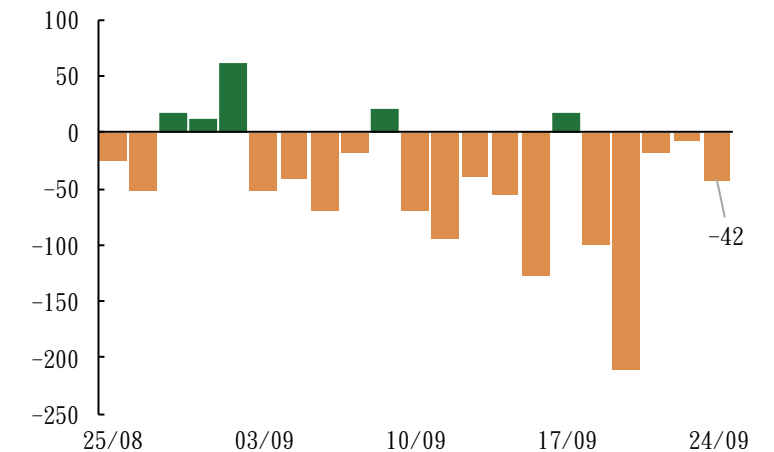
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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線出現大紅棒，量能擴增，但仍低於最近20日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1590 - 1615
- ✓ 壓力區間：1680 - 1700
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：整理

VN指數回升至1640點之上，加上量能擴增，顯示買盤進場意願提升。然而，1660 - 1680點為為短線指數的壓力區，指數可能呈現震盪，1640點為目前指數的支撐。若指數能突破並站穩在1680點關卡之上，盤勢將恢復上升走勢。反之，若走勢，盤勢將持續整理。



VN30技術分析

- ✓ K線出現大紅棒，量能擴增，但仍低於最近20日平均成交量
- ✓ 支撐區間：1770 - 1800
- ✓ 壓力區間：1880 - 1900
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：整理

VN30指數站回1830點價位。後續盤勢需守穩在此價位之上，才可望恢復上升走勢。1860 - 1880點，為短線指數的壓力區，需觀察指數在此區間附近的走勢。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	HDC	BUY	Current price		36.9	P/E (x)	76.5	
			Action price	25/09	36.9	P/B (x)	2.7	
Exchange	HOSE					EPS	481.6	
			Target price		42	14.0%	ROE	3.8%
Sector	Real Estate Holding & Development		Cut loss		34	-7.7%	Stock Rating	CC
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 該股在測試MA20後已回升，K線出現Marubozu型，收復昨日的下跌。
 - 量能同步擴增。
 - MACD與訊號線出現黃金交叉（大於0），RSI也提升超過50，顯示動能提升。
- 該股上升走勢可望延續且上攻至最近高點。
- 建議投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

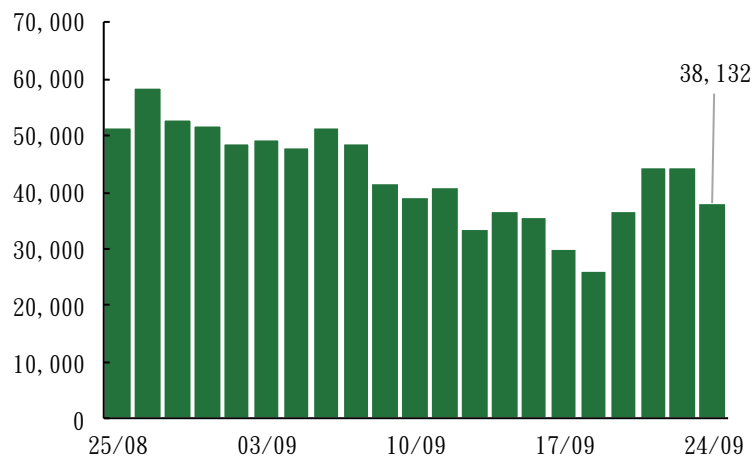
當日調整股票名單

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	HDC	買入	25/09/2025	36.9	36.9	0.0%	42.0	14.0%	34	-7.7%	在回測支撐時出現積極訊號

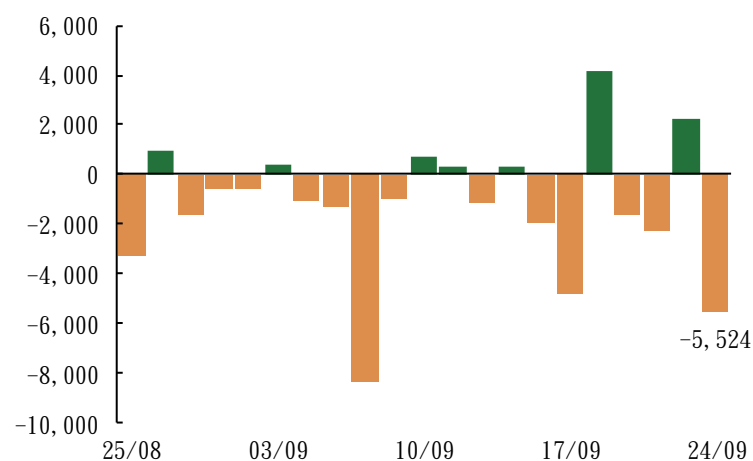
投資組合部位

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	上漲潛力	停損價	下跌風險	備註
1	NT2	買入	03/09/2025	-	23.30	22.3	4.5%	26.0	16.6%	20.5	-8.1%	
2	VNM	買入	04/09/2025	-	62.00	61.5	0.8%	68.0	10.6%	58.5	-4.9%	
3	DHG	買入	08/09/2025	-	101.90	102.5	-0.6%	112.0	9.3%	99.0	-3.4%	
4	HPG	買入	12/09/2025	-	29.05	29.2	-0.3%	33.0	13.2%	27.0	-7.4%	
5	KSB	買入	15/09/2025	-	20.75	20.8	-0.2%	24.0	15.4%	19.0	-8.7%	
6	REE	買入	16/09/2025	-	66.70	68.0	-1.9%	76.0	11.8%	64.0	-5.9%	
7	CTD	買入	19/09/2025	-	81.90	81.8	0.1%	92.0	12.5%	76.0	-7.1%	

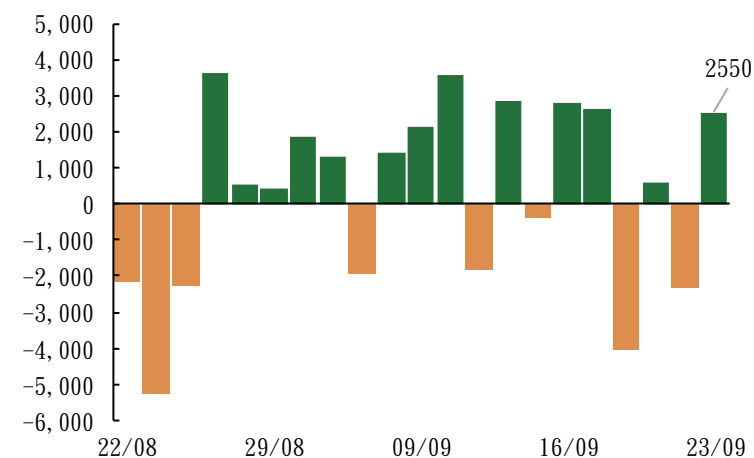
(未平倉量)



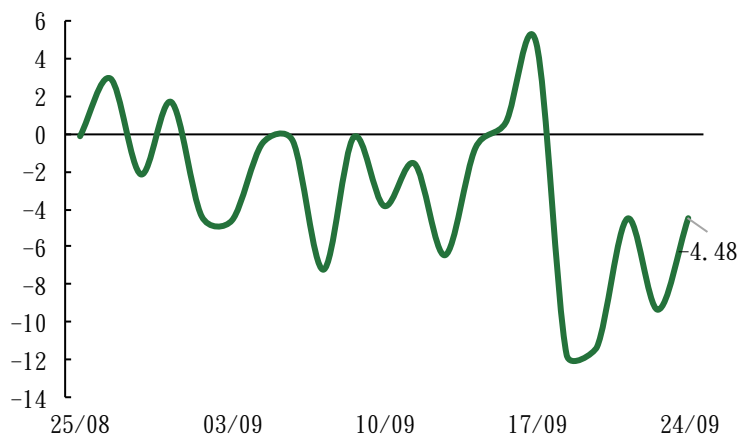
外資淨買/賣超口數 (合約)



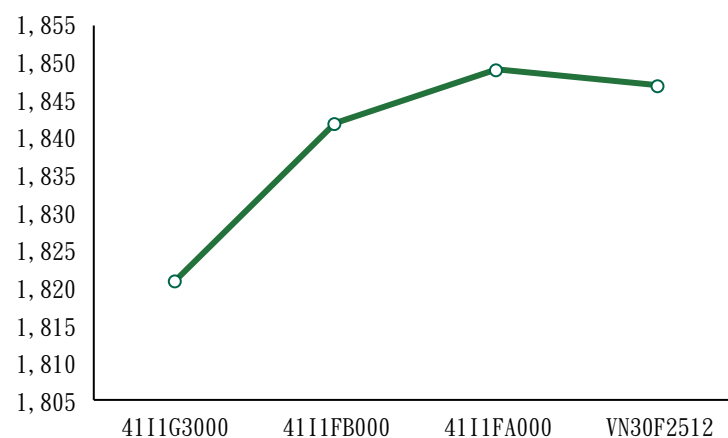
自營淨買/賣超口數 (合約)



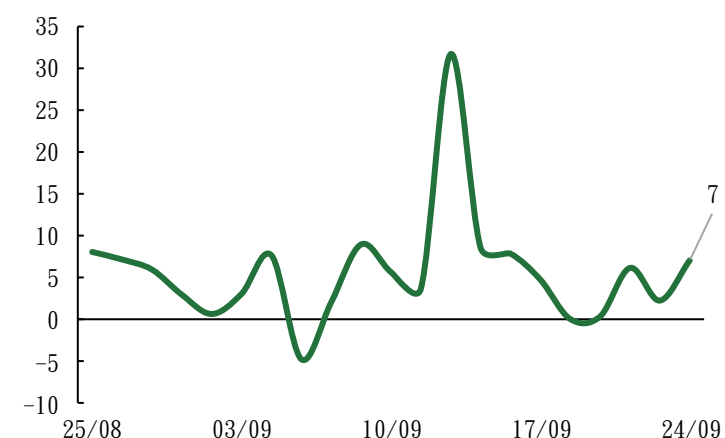
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F1M期貨收在1849點，上漲近37點（+2.0%）。成交口數較昨日擴增，基差（basis）收斂至4.5點。外資淨空單逾5,500口（9,900億多越盾）。早盤期貨下跌，但午盤回升且有時候一度上揚至1870點。
- 依15分K線圖，期貨價格逼近1850-1855壓力區，預期VN30F1M可能重回區間震盪。RSI也逼近超買區，投資人於盤中應密切觀察盤勢。
- 操作策略：多單可待價格回調並成功測試1845支撐，或在期貨突破1855時進場。空單：需觀察價格動能轉弱且回落至1840之下時，可進行空單操作。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	> 1.845	1.855	1.840	10 : 5
Long	> 1.855	1.870	1.849	15 : 6
Short	< 1.839	1.828	1.845	11 : 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	1,853.5	32.0						
41I1G3000	1,820.9	28.4	225	269	1,861.2	-40.3	19/03/2026	176
41I1FB000	1,842.0	32.1	495	454	1,856.0	-14.0	20/11/2025	57
41I1FA000	1,849.0	36.9	391,872	38,132	1,854.4	-5.4	16/10/2025	22
VN30F2512	1,847.0	33.9	666	1,580	1,857.2	-10.2	18/12/2025	85

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：

越南國家主席籲請美國企業把握時機擴大對越投資：當地時間9月23日上午於紐約市，越南國家主席梁強在聯合國大會第80屆會議期間，出席由國際關係促進企業理事會協同美國商會舉辦的美國企業界會談。會中主席呼籲美國企業把握機會，擴大對越南投資並承諾將創造有利條件，以提升美國企業對越南的投資信心。

總理頒布促進出口與海外市場開發指令：越南政府總理范明政於2025年9月23日簽署第29/CT-TTg號指令，要求執行有關推動出口與開發海外市場之核心任務與方案。

上市公司訊息：

HDB - HDBank 將賣出逾 1,500 萬庫藏股：據9月22日銀行公布有關庫藏股之賣出計畫，HDB計畫10月2日至10月29日以撮合或議價方式賣出1,500萬多庫藏股。賣出庫藏股的資金將補充中長期資本。

HPG - 證券公司預期第三季鋼鐵業績：Hoa Phat、Nam Kim、Ton Dong A 等公司的獲利成長兩位數，其中Hoa Sen成長出現明顯變化。第三季其鋼鐵產量年增21%（主要為營建及 HRC）。鋼價小幅回升，推升利潤率。Hoa Sen 獲利增長244%、Hoa Phat 增長56%，Nam Kim 與Ton Dong A 也雙雙成長。出口則受國際市場影響而萎縮10%。

PC1 集團領導人買入 800 萬股：PC1 副董事長買入 800 萬股，持股率提升至2.24%，成為股東。VIX則賣出 300 萬股，持股率降至 4.95%，不再是大股東。2025 年上半年稅後盈餘萎縮2.9%，僅達成年度計劃的 37%。總資產增長 6.3%，負債增加 8.6%。

DRC - 成本上升，拖累了利潤：2025年上半年Da Nang橡膠公司營收達 2.655 兆越盾，增長 9.84%，但在原物料上升19%下利潤萎縮67%，為15年以來之最低。預期今年公司恐將難以達到經營目標及推出新產品。

IPA - I.P.A 投資公司通過私募發行 5,000 萬股以償還債券之方案：IPA 計畫以每股不低於 20,000 越盾的價格私募發行 5,000 萬股（受1年轉讓之限制），以償還到期債券的本金及利息。另外，公司將發行 20% 紅利股。IPA的方案不是增資，而是調整資本結構。

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	25,450	27,200	6.9%	續抱
DBD	54,000	68,000	25.9%	買入
DDV	30,975	35,500	14.6%	加碼
DGC	97,000	102,300	5.5%	續抱
DGW	42,950	48,000	11.8%	加碼
DPR	38,650	41,500	7.4%	續抱
DRI	11,705	18,000	53.8%	買入
EVF	13,200	14,400	9.1%	續抱
FRT	131,800	135,800	3.0%	續抱
GMD	70,700	72,700	2.8%	續抱
HAH	54,500	67,600	24.0%	買入
HHV	15,400	12,600	-18.2%	賣出
HPG	29,050	30,900	6.4%	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	35,750	47,100	31.7%	買入
MWG	79,200	68,400	-13.6%	賣出
NLG	40,000	43,600	9.0%	續抱
PHR	56,600	72,800	28.6%	買入
PNJ	87,600	96,800	10.5%	加碼
PVT	18,600	18,900	1.6%	續抱
SAB	46,100	59,900	29.9%	買入
TCB	38,800	36,650	-5.5%	減碼
TCM	30,400	38,400	26.3%	買入
TRC	69,500	94,500	37.8%	買入
VCG	27,350	26,200	6.7%	續抱
VHC	60,500	62,000	12.7%	加碼
VNM	62,000	69,500	18.4%	加碼
VSC	30,050	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