

VN指數 1666.09 (0.52%)

1030 百萬股 27937.0 十億越盾 (2.43%)

HNX-Index 277.65 (0.13%)

93 百萬股 2017.2 十億越盾 (-10.56%)

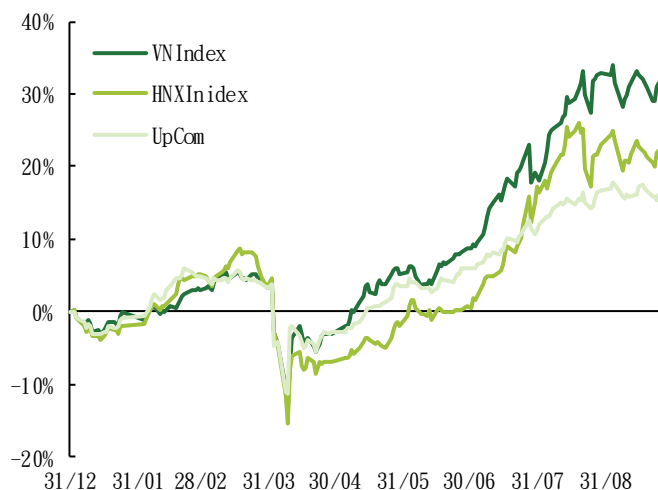
UPCOM-Index 110.49 (0.77%)

39 百萬股 520.8 十億越盾 (-2.12%)

VN30F1M 1849.40 (0.02%)

231,294 合約 OI: 39,487 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 越股持續上漲，盤中波動幅度收窄。HOSE的量能略微萎縮。VN30及HNX指數雙雙以小紅作收。不動產與公共投資類股為今日大盤上漲之主要推手，銀行族群則影響指數漲幅。整體來看，上漲檔數增加。
- 不動產股 VIC (+6.0%)、SCR (+6.1%)、TCH (+2.3%)、工業股 CII (+7.0%)、HHV (+5.2%)、VSC (+7.0%)、GEX (+2.3%)、油氣股BSR (+3.5%)、PVT (3.2%)、公用事業股NT2 (+4.7%)、GEG (+2.2%)、REE (+1.4%)紛紛上揚。然而，銀行股 VPB (-2.1%)、VIB (-1.9%)、證券股 VND (-1.1%)、SSI (-0.6%)、科技股 FPT (-1.5%)、CMG (-0.8%)、食品飲料股 VHC (-1.2%)、PAN (-1.0%)、MSN (-0.8%)、零售 PNJ (-1.6%)、DGW (-1.3%) 逆勢下挫。影響指數部分，推升指數上漲之股票 | VIC、VHM、BSR、VCB；拖累指數之股票 | VPB、FPT、HVN、BID。外資維持減碼，淨賣超金額逾2兆越盾，主要拋售 VPB、FPT、SSI、KBC。然而：VIC、TCB、CII及GMD則收到外資之關注。

技術分析

- 今日 K線出現Spinning Top型，顯示上漲動能仍有延續空間。惟撮合成交量有所萎縮。VN指數短線可能回穩並有機會再度測試1,680點關卡。由於整體大盤趨於整理，指數仍可能修正，關鍵支撐點為1,640點。
- HNX指數在賣壓湧現下最終僅以小紅作收，使Doji線出現長上影線。然量能萎縮。預期指數將在276-280點區間游走。
- 操作上建議投資人可搶短進場，優先選擇回升至區間上緣之股票。由於盤勢趨於整理，VN指數仍可能下跌，融資比率因之不用太高。應趁著盤勢反彈時，進行賣出弱勢股票。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

- NT2 - 獲利了結、YEG - 買入 (請續看第7,8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	1,666.1	0.5%	0.1%	3.2%	27,937.0	2.4%	0.4%	-34.0%	1,030.0	-1.2%	12.5%	-32.5%
HNX-Index	277.7	0.1%	0.3%	4.2%	2,017.2	-10.6%	-12.6%	-26.8%	93.1	-1.2%	-14.1%	-23.6%
UPCOM-Index	110.5	0.8%	-0.5%	1.8%	520.8	-2.1%	-14.9%	-52.7%	38.8	15.5%	1.5%	-49.8%
VN30	1,858.7	0.3%	-0.2%	4.2%	11,893.5	-22.6%	-22.9%	-50.1%	332.9	-34.7%	-16.5%	-53.4%
VNMID	2,522.0	0.7%	0.2%	4.2%	12,782.3	31.1%	27.3%	-12.6%	459.7	29.2%	28.5%	-20.6%
VNSML	1,621.0	0.8%	0.5%	4.1%	2,220.9	57.0%	51.5%	-14.8%	149.5	56.9%	53.4%	-8.1%
各類股 (VNindex)												
銀行	664.0	-0.3%	-0.6%	-3.8%	6,360.7	-35.9%	-25.2%	-40.6%	239.0	-44.0%	-28.6%	-40.2%
不動產	563.4	2.9%	0.4%	8.6%	5,941.7	21.6%	18.6%	13.8%	236.3	29.3%	31.6%	17.0%
金融服務	376.4	-0.2%	-0.1%	4.6%	4,117.5	4.7%	-1.2%	-30.7%	137.8	11.3%	-1.0%	-28.2%
工業	256.4	1.6%	-2.3%	-0.4%	1,880.2	114.2%	38.1%	26.7%	52.5	136.7%	67.8%	49.0%
原物料	572.0	-0.7%	-0.5%	11.3%	1,616.6	22.4%	-22.8%	-46.1%	66.3	19.5%	-23.3%	-45.1%
建設及建設材料	204.3	2.2%	-1.0%	-7.2%	2,870.5	39.9%	85.6%	54.8%	132.5	50.2%	92.6%	56.2%
食品	555.7	-0.5%	-2.0%	3.8%	1,329.7	6.3%	-19.5%	-41.4%	38.9	24.8%	0.6%	-35.4%
零售	1,440.5	-0.2%	0.6%	9.5%	634.1	-7.8%	-16.9%	-39.0%	9.3	-4.0%	-13.2%	-38.8%
科技	521.1	-1.4%	-5.6%	0.4%	997.5	25.4%	-41.3%	-25.6%	11.2	13.8%	-41.7%	-30.9%
化學製品	174.8	0.5%	-1.7%	-1.7%	279.8	14.5%	-28.8%	-52.3%	9.4	23.4%	-15.8%	-42.5%
公用事業	671.9	0.8%	-1.7%	-1.7%	437.4	33.2%	21.9%	-0.1%	17.8	31.9%	8.0%	-13.4%
石油	77.2	2.2%	-1.4%	-1.6%	553.3	137.3%	58.6%	3.9%	20.4	128.1%	51.8%	0.2%
藥品	434.7	0.2%	-0.2%	3.4%	40.7	1.4%	-17.6%	-22.7%	2.4	2.1%	-11.8%	-30.1%
保險	92.7	-0.1%	-4.3%	-1.6%	16.3	-59.5%	-53.7%	-71.3%	0.5	-65.0%	-56.8%	-67.8%

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	1,666.1	0.5%	31.5%	16.0x	2.0x
SET-Index	泰國	1,288	0.8%	-8.0%	14.8x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,041	-1.06%	13.6%	19.7x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,940	-0.01%	-5.1%	15.8x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,042	-1.09%	-7.5%	10.4x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,853	-0.01%	15.0%	18.9x	1.6x
Hang Seng	香港	26,485	-0.13%	32.0%	12.8x	1.4x
Nikkei 225	日本	45,755	0.3%	14.7%	21.2x	2.4x
S&P 500	美國	6,638	-0.28%	12.9%	27.6x	5.4x
Dow Jones	美國	46,121	-0.37%	8.4%	24.3x	5.7x
FTSE 100	英國	9,232	-0.20%	13.0%	14.1x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,443	-0.40%	11.2%	16.8x	2.3x
DX		98	0.55%	-9.9%		
USDVND		26,405	-0.05%	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

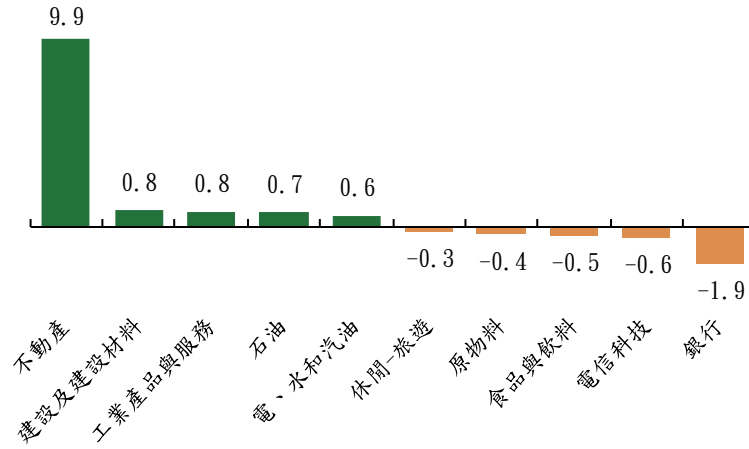
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數		漲跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.59%	0.1%	-7.7%	-6.2%
WTI 原油	▲	1.78%	-0.4%	-10.0%	-7.4%
天然氣	▬	0.9%	6.8%	-20.7%	9.2%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-6.7%	-13.7%	-16.3%
HRC (*)	▼	-0.2%	-0.8%	-1.4%	5.3%
PVC (*)	▲	1.1%	-1.5%	-5.2%	-9.0%
Urea肥料 (*)	▬	0.0%	0.1%	37.2%	50.2%
天然橡膠	▲	1.2%	0.8%	-12.1%	-13.7%
棉棉	▼	-0.8%	-3.0%	-6.4%	-13.5%
糖類	▼	-0.8%	-5.2%	-19.3%	-33.6%
World Container 指數	▼	-7.9%	-21.7%	-53.7%	-55.6%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-1.6%	8.3%	21.8%	30.5%
黃金	▼	-0.17%	11.6%	43.2%	41.4%
白銀	▲	2.35%	16.8%	55.9%	41.6%

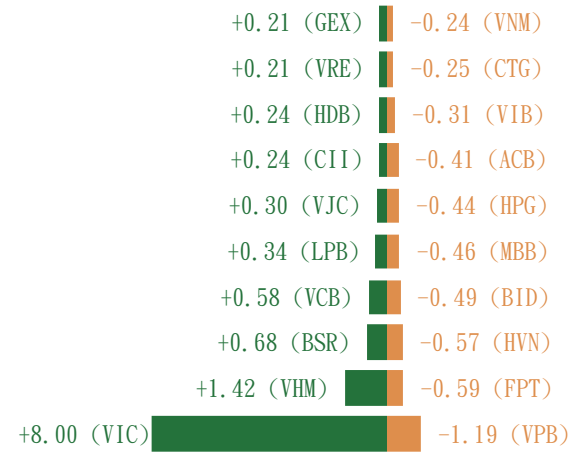
資料來源：Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

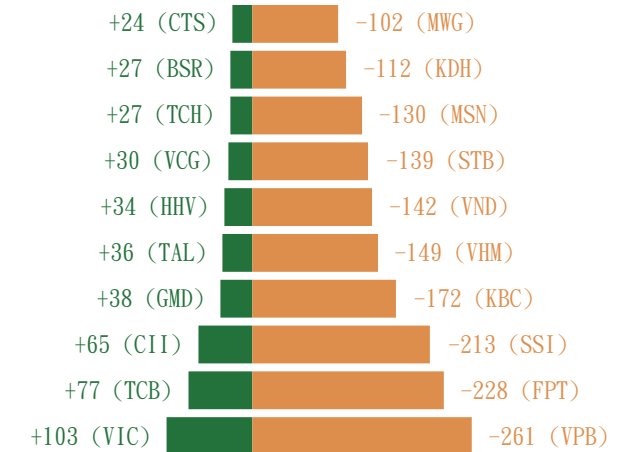
影響VN指數漲跌的類股



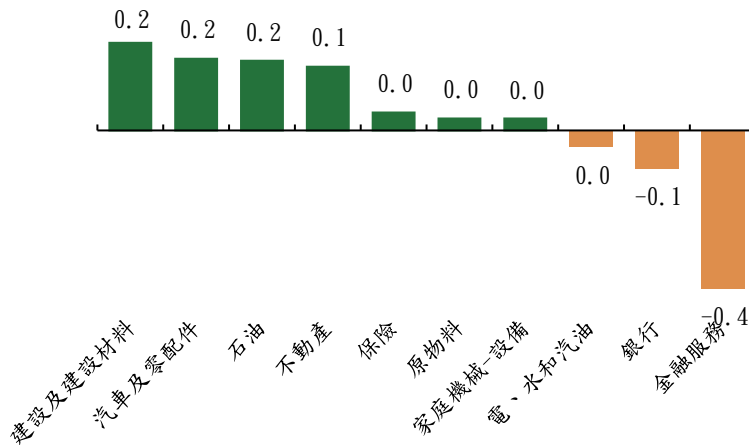
影響VN指數漲跌的股票



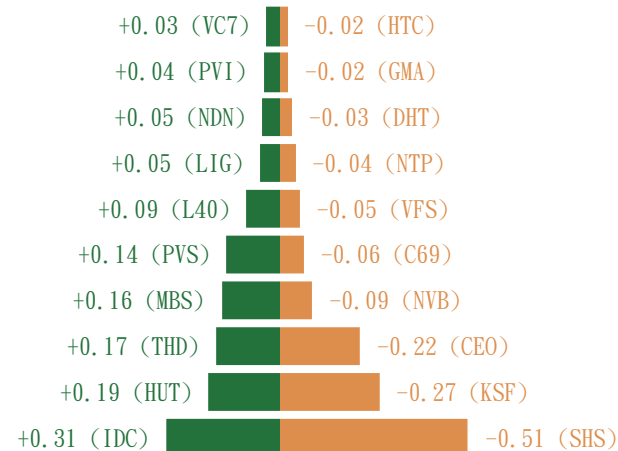
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



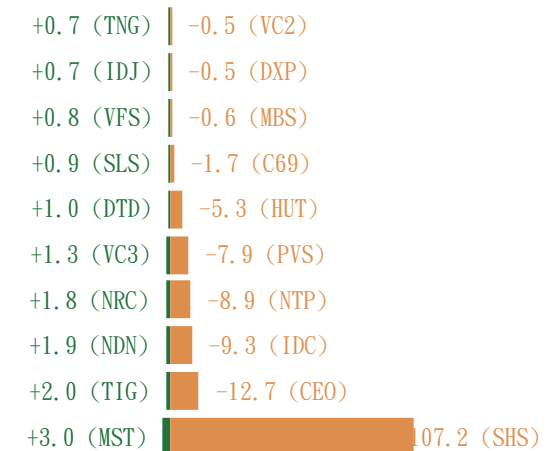
影響HNX指數漲跌的類股



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



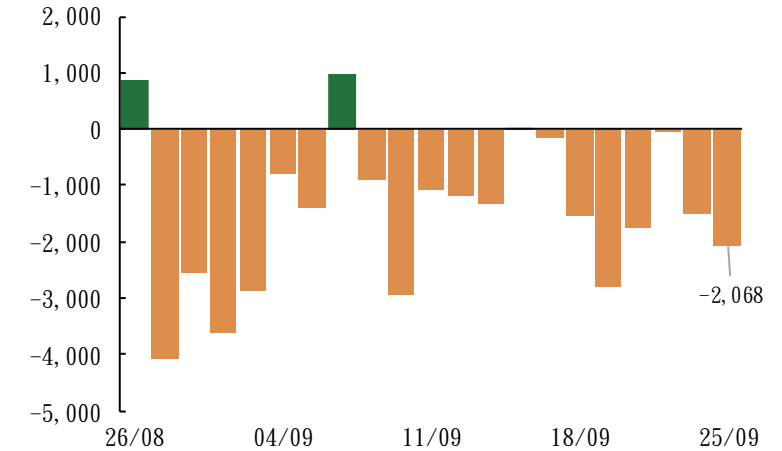
	SHB	SSI	HPG	VPB	VIX
%DoD	0.0%	-0.6%	-0.9%	-2.1%	0.4%
成交值	1,064	1,021	1,000	956	934

前五名議價（十億越盾）- VN指數



	VIX	VPB	TPB	GEE	SJS
%DoD	0.4%	-2.1%	-1.3%	1.6%	2.3%
成交值	544	322	221	214	163

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



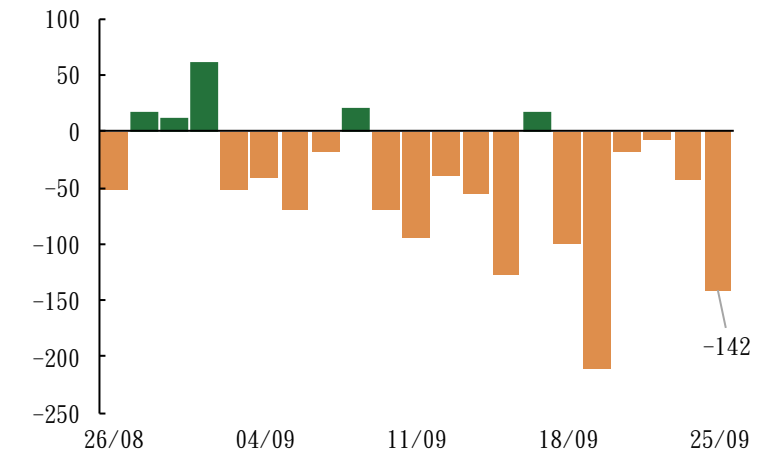
	CEO	SHS	MBS	PVS	HUT
%DoD	-1.1%	-1.5%	2.4%	1.2%	1.6%
成交值	616	491	179	87	64

前五名議價（十億越盾）- HNX指數



	HUT	CET	IDC	CEO	NAG
%DoD	1.6%	9.7%	2.3%	-1.1%	0.0%
成交值	54	35	14	2	2

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」型態，量能略微萎縮
- ✓ 支撐區間：1590 - 1615
- ✓ 壓力區間：1680 - 1700
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：調整

今日 VN指數持續收紅，顯示上漲動能仍有延續空間。指數短線可能回穩並有機會再度測試1,680點關卡，1,640點為指數的支撐。若指數突破並站穩在1680點關卡之上，盤勢將恢復上升走勢。反之，若指數在壓力區轉弱，盤勢將持續整理。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Hammer」型態，量能略微萎縮
- ✓ 支撐區間：1770 - 1800
- ✓ 壓力區間：1880 - 1900
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：調整

VN30成交量大幅萎縮，顯示資金主要流入中型股。然而，藍籌股則扮演推升指數上攻之角色。指數可望持續上漲，下一個壓力點為1880點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	NT2	TAKE PROFIT	Current price	24.4		P/E (x)	14.6
Exchange	HOSE		Action price	22.3	9.4%	P/B (x)	1.4
Sector	Conventional Electricity		Take profit price (26/9)	24.4	9.4%	EPS	1674.6
						ROE	11.6%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股上攻且逼近25 - 26的目標價。
 - 出現「跳空上漲」缺口，但最終未以當日最高點作收，顯示上檔賣壓在湧現。
 - 量能大幅擴增，但K線出現長上影線。
 - RSI逼近超買區70，顯示該股可能出現修正。
- 該股上漲動能在上檔賣壓浮現下可能減弱，需要持續積累動能。
- 投資人可以目前價格或趁著該股上漲時進行獲利了結。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio			
Ticker	YEG	BUY	Current price		14.7	P/E (x)		14.8	
			Action price	26/09	14.7	P/B (x)		1.3	
Exchange	HOSE					EPS		992.3	
			Target price		16.5	12.6%	ROE		8.9%
Sector	Broadcasting & Entertainment		Cut loss		13.6	-7.2%	Stock Rating		BBB
						Scale Market Cap		Medium	



技術訊號

- 該股在突破MA20日均線後持續上漲。
 - 量能擴增，顯示資金回流該股。
 - MACD向上與訊號線交叉，同時RSI回升至50，顯示上漲動能提升。
 - MA10、MA20與MA50會合，成為該股的支撐。
- 該股可能持續上漲且可望向上測試最近高點。
- 投資人以目前價格或趁著價格震盪時進行買入。

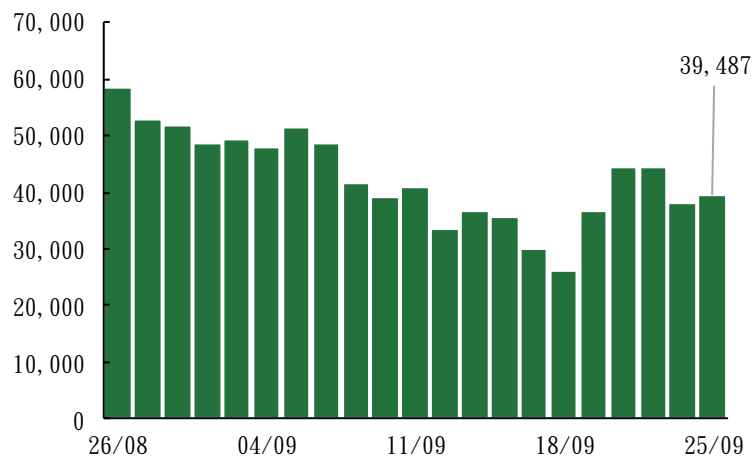
當日調整股票名單

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	NT2	獲利了結	26/09/2025	24.4	22.3	9.4%	26.0	16.6%	20.5	-8.1%	上攻至目標價附近
2	YEG	買入	26/09/2025	14.7	14.7	0.0%	16.5	12.6%	13.6	-7.2%	回升趨勢

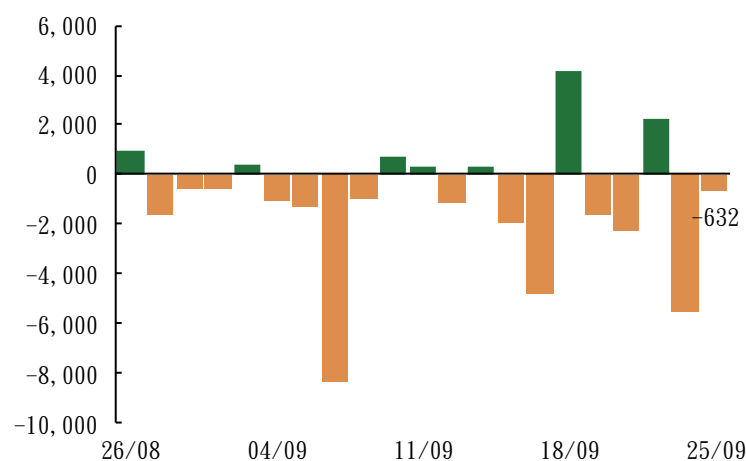
投資組合部位

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	VNM	買入	04/09/2025	-	61.50	61.5	0.0%	68.0	10.6%	58.5	-4.9%	
2	DHG	買入	08/09/2025	-	101.90	102.5	-0.6%	112.0	9.3%	99.0	-3.4%	
3	HPG	買入	12/09/2025	-	28.80	29.2	-1.2%	33.0	13.2%	27.0	-7.4%	
4	KSB	買入	15/09/2025	-	21.25	20.8	2.2%	24.0	15.4%	19.0	-8.7%	
5	REE	買入	16/09/2025	-	67.60	68.0	-0.6%	76.0	11.8%	64.0	-5.9%	
6	CTD	買入	19/09/2025	-	82.70	81.8	1.1%	92.0	12.5%	76.0	-7.1%	
7	HDC	買入	25/09/2025	-	36.70	36.9	-0.4%	42.0	14.0%	34.0	-7.7%	

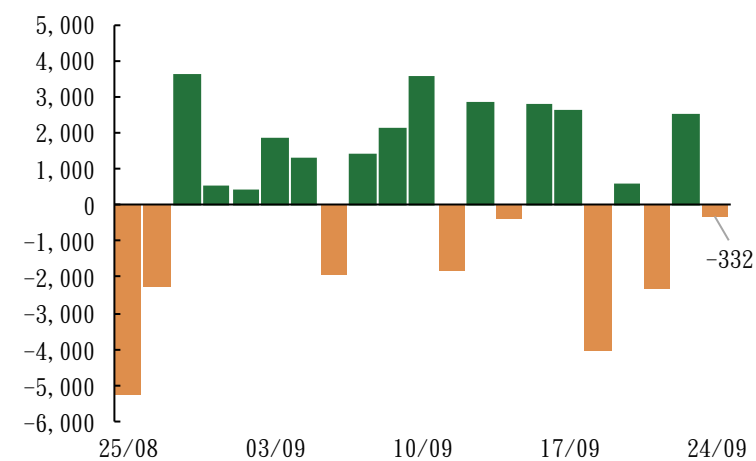
(未平倉量)



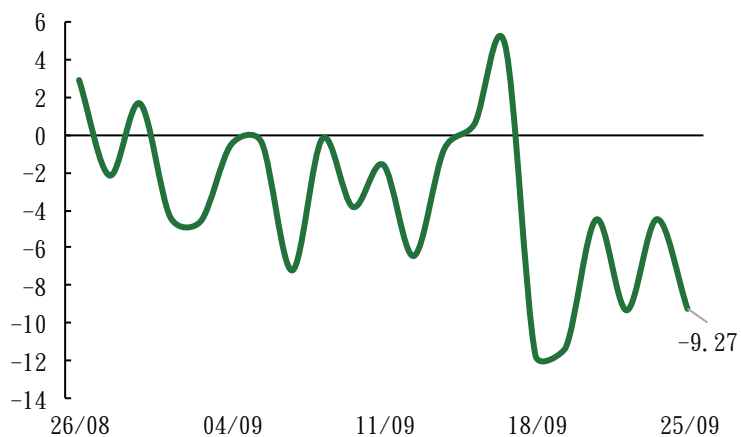
外資淨買/賣超口數 (合約)



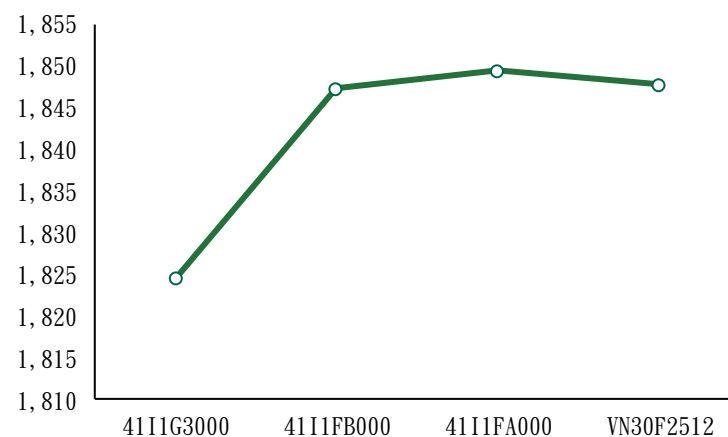
自營淨買/賣超口數 (合約)



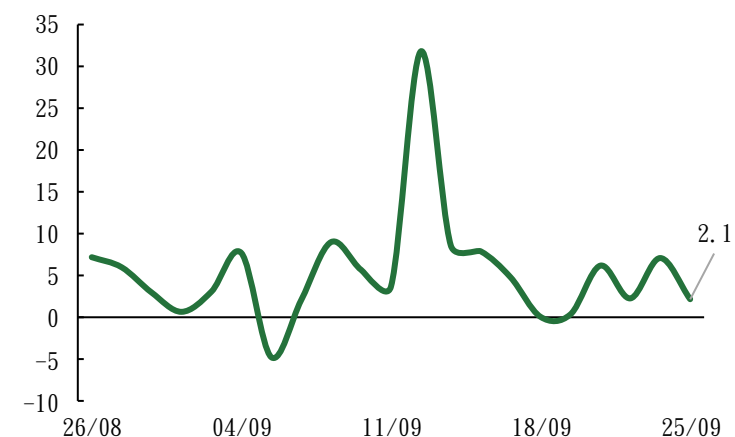
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F1M期貨收在1,849.4點，成交口數大幅萎縮，基差（Basis）擴大至9點。外資淨空單逾632口（1160億多越盾）。今日期貨多數交易時間走平。雖然午盤交易時段，VN30F1M意圖上揚，然在賣壓上升下，最終僅小漲。
- 依15分鐘線中，MACD與訊號線出現死叉交叉，RSI同步回落，顯示期貨可能整理，趨勢尚未轉空。
- **操作策略：**多單可待價格回調並成功測試1840-1845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	> 1.856	1.870	1.850	14 : 6
Long	> 1.845	1.855	1.840	10 : 5
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	1,858.7	5.2						
41I1G3000	1,824.6	3.7	70	272	1,866.4	-41.8	19/03/2026	175
41I1FB000	1,847.3	5.3	623	590	1,861.1	-13.8	20/11/2025	56
41I1FA000	1,849.4	0.4	231,294	39,487	1,859.6	-10.2	16/10/2025	21
VN30F2512	1,847.8	0.8	473	1,447	1,862.4	-14.6	18/12/2025	84

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：

美國國務卿稱川普總統視越南為區域優先夥伴：在出席聯合國大會第80屆高級別會議並結合對美雙邊活動框架下，越南國家主席梁強於9月24日接見 美國外交部長Rubio。Rubio表示雙方合作為兩國關係開創更多機會，並強調美方願在此進程中與越南同行，共促兩國人民利益。

司法部建議將土地拍賣保證金上限提高至起拍價的50%：司法部建議針對個人住宅用地分配案，以及投資項目用地分配與租賃案，將土地拍賣保證金上限由目前的20%提50%。

上市公司訊息：

IMP - Imexpharm製藥公司擬以每股5,000越盾（僅為市價 的1/10）的價格發一行ESOP股：據Imexpharm製藥股份公司公佈董事會通過之決議，公司將以書面方式收集股東意見有關ESOP股發行方案，以及取消給以核心員工發放獎金之計劃。股東名冊之截止日為10月6日（徵求股東意見）。

YEG - YeaH1集團啟動「全能新星」計畫，推動越南文化國際化：YeaH1集團攜手索尼音樂（Sony Music）與芒果TV推出MangoPlus平台，以KPop標準培訓30名練習生，組建符合國際規格的越南偶像團體，開拓區域娛樂市場機會。Techcombank銀行參與合作，共創永續價值。11名優秀新人將參與國際競賽，節目自2025年10月4日起於VTV3頻道播出。

PTB重組石材業務，拓展鋁鐵業務：據Phu Tai股份公司剛通過之決議，座落在Khanh Hoa省的Van Ninh石材開採公司將停止營業。該公司將與Khanh Hoa石材開採公司合併，以支援提升管理能力。另外，PTB於9月18日已在Gia Lai省成立Phu Tai高級鋁鐵有限公司，註冊資本為500億越盾。

FLC重新接管Bamboo Airways：9月25日上午Bamboo Airways在河內市召開第二次臨時股東大會。董事長黎泰森在會上表示，過去兩年該公司的重組計畫算是失敗。他認為目前投資者無法繼續管理這家公司。因此，他建議FLC集團（創使股東）重新接管這家航空公司。

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	25,700	27,200	5.8%	續抱
DBD	54,400	68,000	25.0%	買入
DDV	31,983	35,500	11.0%	加碼
DGC	96,500	102,300	6.0%	續抱
DGW	42,400	48,000	13.2%	加碼
DPR	38,950	41,500	6.5%	續抱
DRI	11,772	18,000	52.9%	買入
EVF	13,650	14,400	5.5%	續抱
FRT	131,200	135,800	3.5%	續抱
GMD	71,800	72,700	1.3%	續抱
HAH	55,300	67,600	22.2%	買入
HDG	32,350	33,800	4.5%	續抱
HHV	16,450	12,600	-23.4%	賣出
HPG	28,800	30,900	7.3%	續抱
IMP	53,200	55,000	3.4%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	26,550	22,700	-14.5%	賣出
MSH	35,900	47,100	31.2%	買入
MWG	79,000	68,400	-13.4%	賣出
NLG	40,900	43,600	6.6%	續抱
PHR	56,600	72,800	28.6%	買入
PNJ	86,200	96,800	12.3%	加碼
PVT	19,200	18,900	-1.6%	減碼
SAB	45,850	59,900	30.6%	買入
TCB	38,900	36,650	-5.8%	減碼
TCM	30,400	38,400	26.3%	買入
TRC	69,600	94,500	37.8%	買入
VCG	27,950	26,200	6.7%	續抱
VHC	59,800	62,000	12.7%	加碼
VNM	61,500	69,500	18.4%	加碼
VSC	32,150	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