

VN指數 1661.7 (-0.29%)

1209 百萬股 32438.7 十億越盾 (19.38%)

HNX-Index 273.16 (-0.72%)

119 百萬股 2732.6 十億越盾 (51.38%)

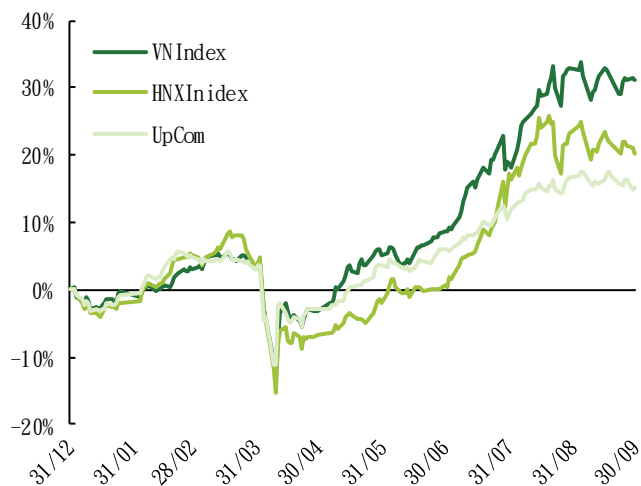
UPCOM-Index 109.46 (0.16%)

43 百萬股 666.0 十億越盾 (26.66%)

VN30F1M 1854.40 (-0.04%)

297,159 合約 01: 32,788 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

■ VN指數收在1,661.7點（下跌 -4.8 點，-0.29%）、VN30指數上揚 +0.9 點（+0.05%）、HNX指數則下跌 -2.0 點（-0.72%）。成交量明顯擴增。整體來看，較多股票在尾盤回升，但反彈力度仍分歧。Vingroup族群維持走升，持續扮演撐盤角色。

■ 不動產股 VRE（+7.0%）、VIC（+1.2%）、VHM（+1.1%）、證券股 SSI（+2.7%）、DSE（+3.0%）、TCI（+4.7%）、零售股 MWG（+0.9%）、PET（+1.2%）為今日盤勢之焦點。銀行股 VCB（-1.0%）、OCB（-1.2%）、SSB（-1.0%）、食品-飲料股 ASM（-2.6%）、DBC（-2.0%）、MSN（-1.0%）、工業品與服務股 APH（-2.9%）、TV2（-2.8%）、VSC（-2.8%）、資源股 BMC（-6.4%）、SMC（-4.0%）、NKG（-3.0%）、公用事業股 POW（-2.7%）、GAS（-1.8%）、NT2（-1.7%）紛紛下挫。影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、LPB、VRE、VHM - 拖累指數之股票 | VCB、FPT、HPG、GAS。外資維持減碼，淨賣超金額逾1.2兆越盾，主要拋售KDH、HPG、FPT及SSI。CII、SHB及TCB則獲外資買入。

技術分析

- VN指數跌幅於盤末收窄，K線出現「High wave」型。然下跌檔數佔多，顯示盤勢仍趨於整理。預期指數將在1660點附近震盪。1640點為短線指數的支撐，1680-1690點則為指數的壓力區。
- HNX指數亦下挫，有時候跌破MA50（272點）。所幸，指數於盤末重新站回該價位。K線突顯示下一個頂低於上一個頂，這意味著盤勢仍面臨修正壓力。
- 操作策略：由於各股走勢分歧，投資人應密切觀察盤勢以即時調節投資部位。對於走勢轉弱之股票應觀察其在支撐區的走勢，若顯示回穩，可續抱；反之，若跌破支撐，應賣出。對於其他股票，若回落至停損點，亦應停損。觀察類股名單為金融股（證券及銀行股）、不動產及公共投資等類股。

建議股名單

- HDC、KSB - 賣出（請續看第7，8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	1,661.7 ▼	-0.3%	1.6%	-1.2%	32,438.7 ▲	19.4%	39.4%	-28.1%	1,208.5 ▲	24.6%	51.4%	-20.8%
HNX-Index	273.2 ▼	-0.7%	0.1%	-2.4%	2,732.6 ▲	51.4%	88.5%	-15.2%	118.6 ▲	49.0%	71.4%	-18.8%
UPCOM-Index	109.5 ▬	0.2%	-0.5%	-1.4%	666.0 ▲	26.7%	53.5%	-44.7%	43.1 ▲	36.7%	56.9%	-56.4%
VN30	1,863.1 ▬	0.05%	2.3%	-0.1%	15,063.9 ▲	13.6%	13.0%	-35.9%	417.2 ▲	14.5%	1.9%	-38.6%
VNMID	2,463.6 ▼	-1.0%	0.0%	-4.3%	14,453.1 ▲	27.0%	75.7%	-17.7%	546.9 ▲	30.5%	96.7%	-8.4%
VNSML	1,585.1 ▼	-1.0%	-0.2%	-1.9%	1,987.0 ▲	20.6%	74.9%	-30.7%	134.2 ▲	26.8%	83.4%	-25.1%
各類股 (VNindex)												
銀行	659.8 ▼	-0.04%	1.8%	-5.9%	7,748.5 ▲	4.7%	0.1%	-6.8%	304.5 ▲	6.7%	-1.5%	-2.9%
不動產	590.3 ▬	0.5%	7.5%	11.8%	7,489.8 ▲	39.2%	50.3%	56.9%	284.3 ▲	43.2%	48.5%	54.9%
金融服務	371.0 ▬	1.0%	0.5%	-8.6%	3,708.4 ▲	12.9%	2.0%	-19.7%	124.4 ▲	14.6%	5.6%	-16.8%
工業	261.2 ▬	0.6%	1.8%	1.8%	1,719.9 ▼	-19.1%	9.6%	27.7%	43.5 ▼	-13.6%	9.5%	33.4%
原物料	558.2 ▼	-1.5%	0.5%	4.3%	2,261.2 ▲	39.8%	52.2%	-16.3%	95.8 ▲	45.7%	54.9%	-11.3%
建設及建設材料	198.1 ▼	-1.9%	0.2%	-5.8%	3,030.0 ▲	46.5%	41.9%	74.8%	131.5 ▲	48.1%	39.4%	68.3%
食品	547.4 ▼	-0.6%	-0.2%	0.0%	1,624.1 ▬	0.9%	17.8%	-13.5%	47.7 ▼	-3.9%	20.3%	4.1%
零售	1,415.2 ▬	0.6%	0.3%	-1.1%	1,094.9 ▲	78.4%	74.4%	29.1%	14.3 ▲	66.1%	58.6%	16.4%
科技	495.7 ▼	-2.5%	-3.8%	-5.6%	1,356.7 ▲	18.8%	14.2%	11.0%	16.5 ▲	26.5%	21.6%	11.6%
化學製品	168.3 ▼	-1.9%	-0.2%	-2.8%	717.1 ▲	104.9%	137.9%	48.7%	24.0 ▲	142.8%	127.5%	70.5%
公用事業	655.9 ▼	-1.3%	-0.3%	-2.2%	362.1 ▲	32.0%	13.5%	-3.2%	18.2 ▲	44.6%	29.4%	4.5%
石油	73.6 ▼	-2.1%	0.4%	0.5%	332.9 ▲	13.8%	-4.9%	-26.2%	12.9 ▲	15.5%	-1.9%	-25.3%
藥品	431.2 ▼	-0.1%	0.0%	2.0%	37.4 ▼	-82.6%	-55.6%	-37.8%	2.3 ▼	-77.4%	-46.0%	-36.0%
保險	92.1 ▼	-0.9%	0.2%	-4.3%	66.8 ▲	178.8%	119.7%	53.9%	2.5 ▲	214.6%	133.8%	93.7%

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	1,661.7 ▼	-0.3%	31.2%	16.1x	2.1x
SET-Index	泰國	1,274 ▼	-1.1%	-9.0%	14.9x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,061 ▼	-0.77%	13.9%	19.8x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,986 ▼	-0.02%	-4.8%	15.9x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	5,953 ▼	-0.74%	-8.8%	10.2x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,883 ▬	0.52%	15.8%	19.1x	1.6x
Hang Seng	香港	26,856 ▬	0.87%	33.9%	12.9x	1.4x
Nikkei 225	日本	44,933 ▼	-0.2%	12.6%	21.0x	2.4x
S&P 500	美國	6,661 ▬	0.26%	13.3%	27.7x	5.4x
Dow Jones	美國	46,316 ▬	0.15%	8.9%	24.4x	5.7x
FTSE 100	英國	9,296 ▼	-0.04%	13.7%	14.2x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,502 ▼	-0.09%	12.4%	16.9x	2.3x
DXV		98 ▼	-0.36%	-9.9%		
USDVND		26,424 ▬	0.02%	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

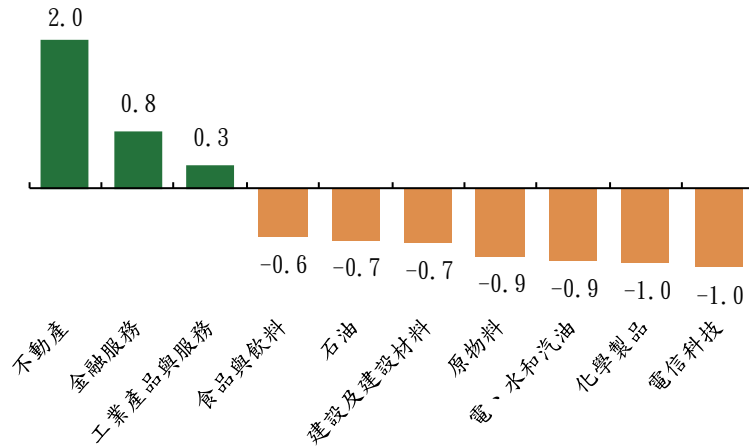
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.47%	-0.7%	-9.4%	-5.7%
WTI 原油	▼	-3.97%	-1.4%	-12.0%	-7.4%
天然氣	▲	15.2%	9.0%	-10.1%	11.7%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-6.7%	-13.7%	-18.7%
HRC (*)	▼	-0.4%	-1.7%	-2.5%	-7.9%
PVC (*)	▬	0.0%	-0.2%	-5.2%	-10.3%
Urea肥料 (*)	▼	-20.4%	-20.4%	9.2%	13.8%
天然橡膠	▼	-2.1%	-2.1%	-13.9%	-19.6%
棉棉	▼	-1.4%	-3.3%	-7.8%	-14.3%
糖類	▬	0.3%	-2.7%	-17.3%	-29.8%
World Container 指數	▼	-7.9%	-16.9%	-53.7%	-52.3%
Baltic Dirty tanker 指數	▲	1.9%	9.5%	23.4%	32.6%
黃金	▲	1.42%	10.6%	45.3%	44.7%
白銀	▬	0.37%	16.4%	60.0%	48.4%

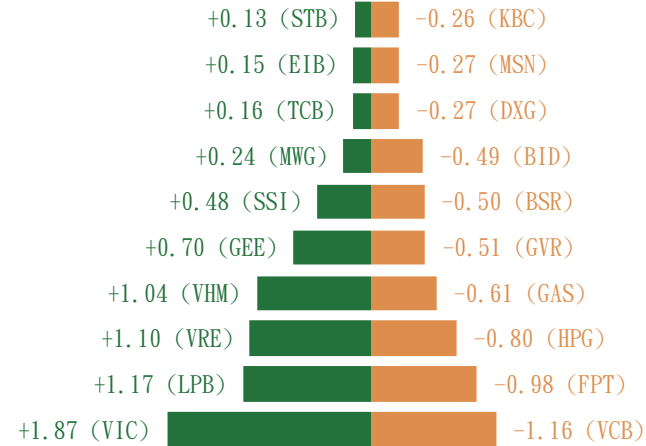
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

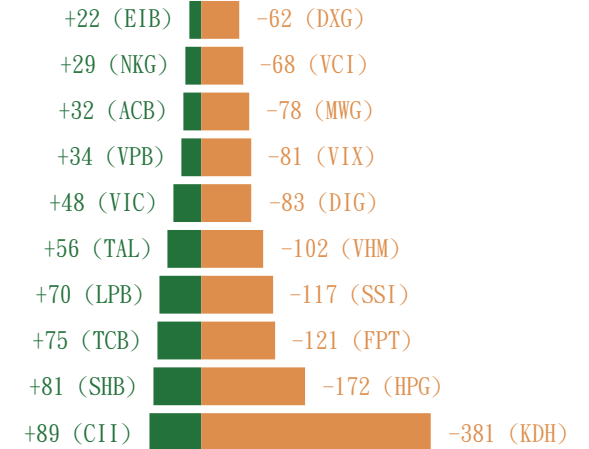
影響VN指數漲跌的類股



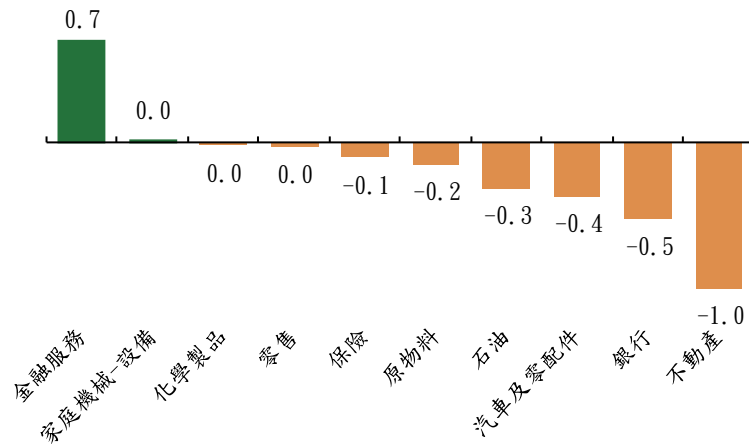
影響VN指數漲跌的股票



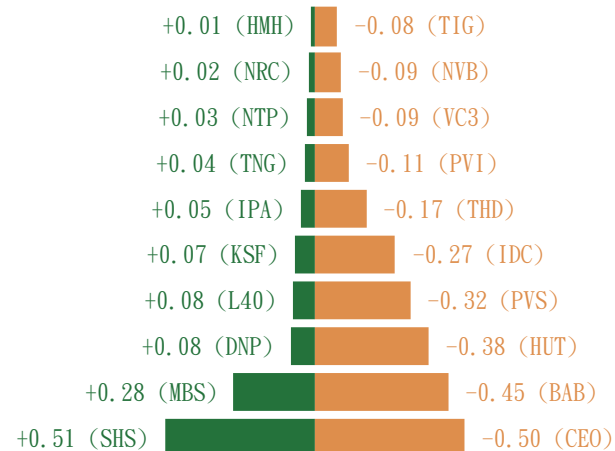
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



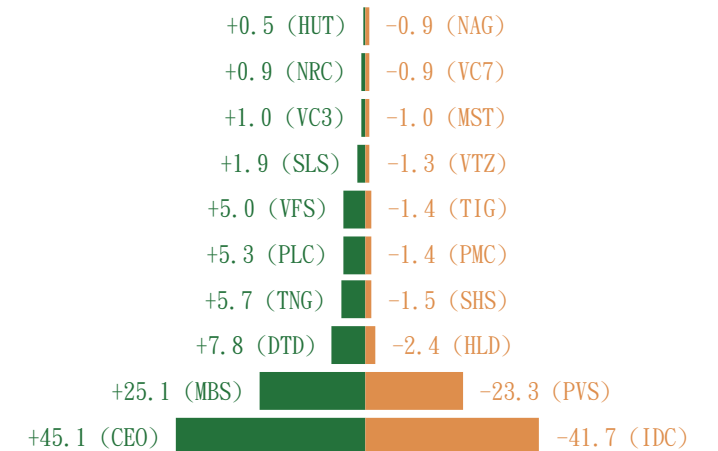
影響HNX指數漲跌的類股



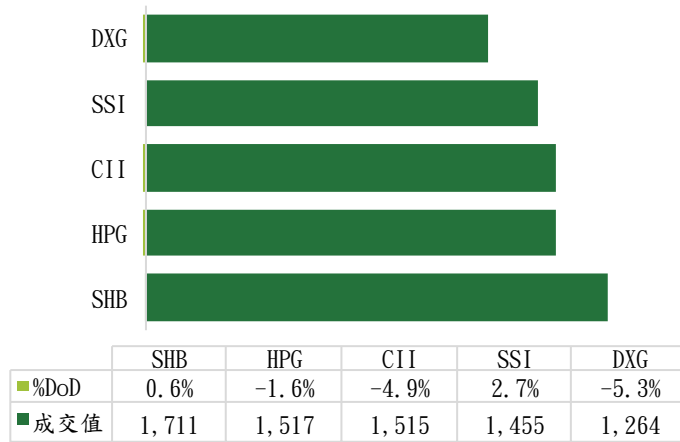
影響HNX指數漲跌的股票



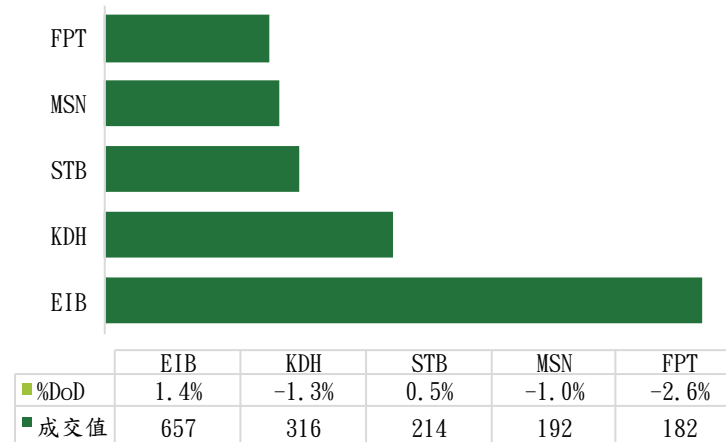
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



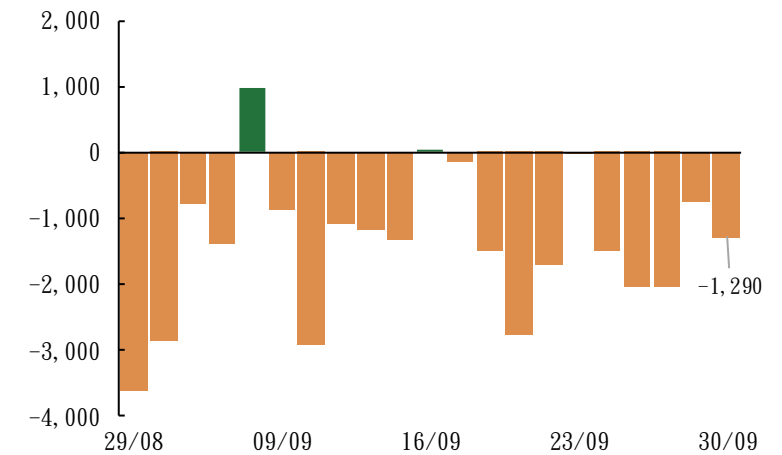
前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



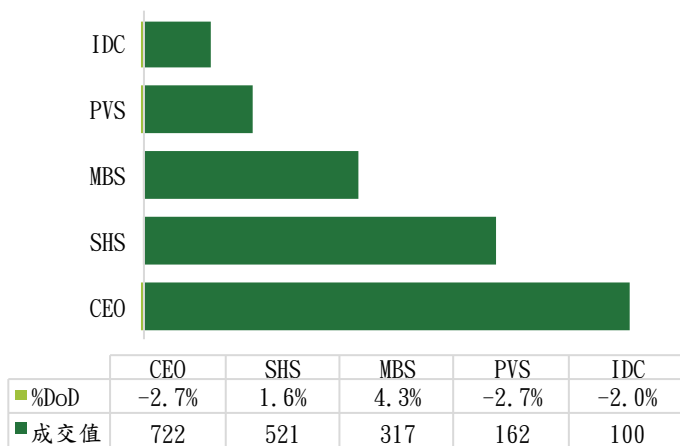
前五名議價 (十億越盾) - VN指數



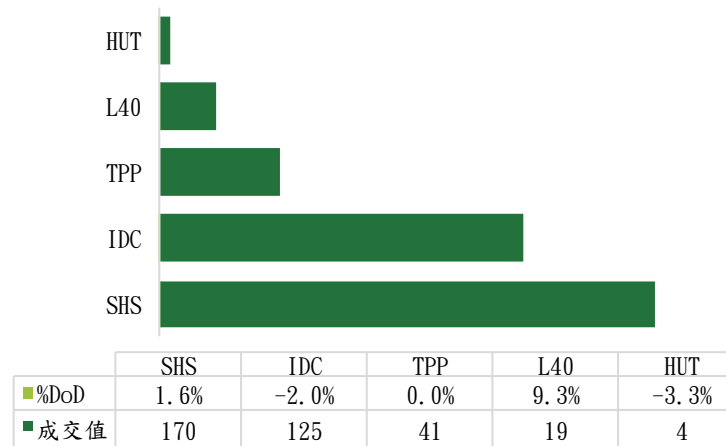
外資淨買/賣超金額 (十億越盾) - VN指數



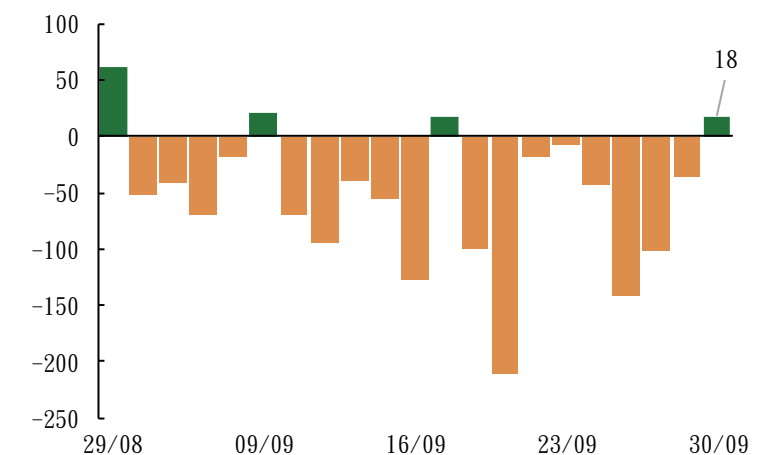
前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



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「High wave」型態，量能擴增
- ✓ 支撐區間：1590 - 1615
- ✓ 壓力區間：1680 - 1700
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：整理

K線出現膠著型態且波動幅度大。市場的廣度減弱，顯示反彈力度有限。預期指數將在1,660點(±15點)震盪。若指數突破1,680點壓力，盤勢將恢復上升走勢。反之，若指數在壓力區轉弱並跌破1640點，盤勢將陷入整理。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Doji」型態，量能擴增
- ✓ 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1,860點附近回穩。值得注意的是成交量略微回升，顯示資金持續湧入扮演撐盤角色的藍籌股。預期盤勢將呈現膠著，短線壓力區為1,880點，而支撐點為1,830點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio		
Ticker	HDC	SELL	Current price		36.4	P/E (x)	75.5	
Exchange	HOSE		Action price		36.85	-1.4%	P/B (x)	2.7
Sector	Real Estate Holding & Development		Selling price		01/10	36.4	EPS	481.6
							ROE	3.8%
						Stock Rating	CC	
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- K線出現「Shooting star」型態，顯示該股在38壓力區附近呈現大波動，顯示賣壓仍在浮現。
 - 價跌量增。
 - MACD向下與訊號線交叉，RSI 下跌至低於50，顯示動能減弱。
 - 若跌破35，該股可能進一步下挫。
- 該股走勢不如預期，並可能出現“陷阱” (bull trap)。
- 投資人以目前價格或趁著價格回升時進行賣出。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	KSB	SELL	Current price	20.0		P/E (x)	20.6
Exchange	HOSE		Action price	20.8	-3.8%	P/B (x)	0.8
Sector	General Mining		Selling price	01/10	20.0	EPS	968.6
						ROE	4.2%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股已回落至MA20均線之下。
 - 價跌量增。
 - MACD向下與訊號線交叉，RSI 下跌至低於50，顯示動能減弱。
 - 若跌破19，該股可能進一步下挫。
- 該股走勢不如預期。若跌破支撐點，可能會重挫。
- 投資人以目前價格或趁著價格回升時進行賣出。

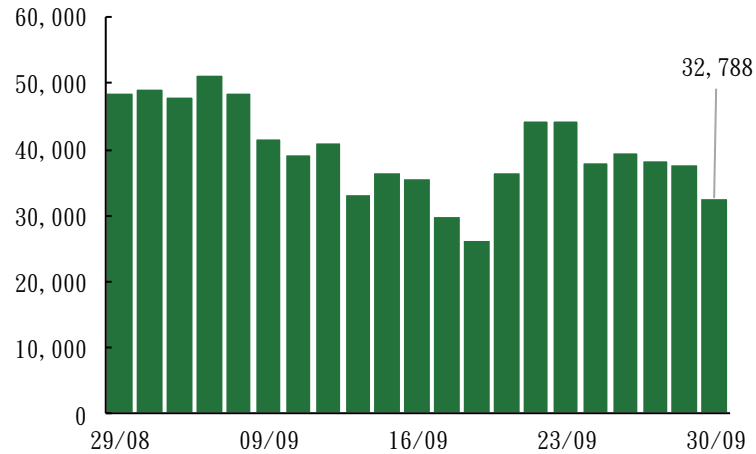
當日調整股票名單

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	HDC	賣出	01/10/2025	36.4	36.9	-1.4%	42.0	14.0%	34	-7.7%	Bull Trap 陷阱
2	KSB	賣出	01/10/2025	20.0	20.8	-3.8%	24.0	15.4%	19	-8.7%	上漲動能減弱

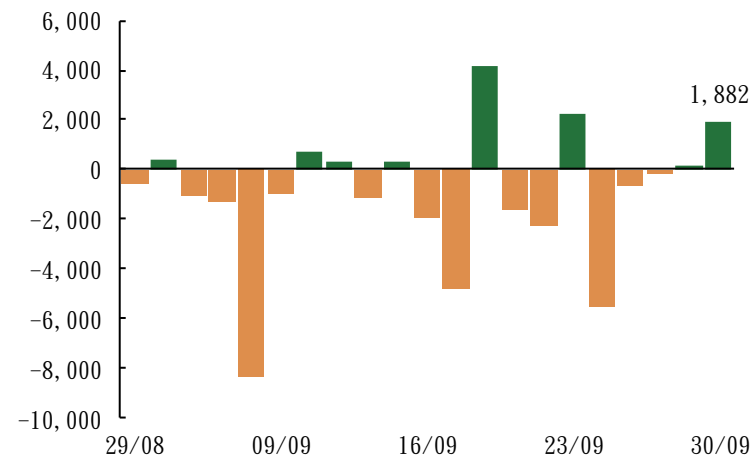
投資組合部位

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	HPG	買入	12/09/2025	-	28.15	29.2	-3.4%	33.0	13.2%	27.0	-7.4%	
2	CTD	買入	19/09/2025	-	78.10	81.8	-4.5%	92.0	12.5%	76.0	-7.1%	
3	YEG	買入	26/09/2025	-	14.25	14.7	-2.7%	16.5	12.6%	13.6	-7.2%	
4	PVT	買入	29/09/2025	-	18.15	18.5	-1.9%	21.0	13.5%	17.5	-5.4%	

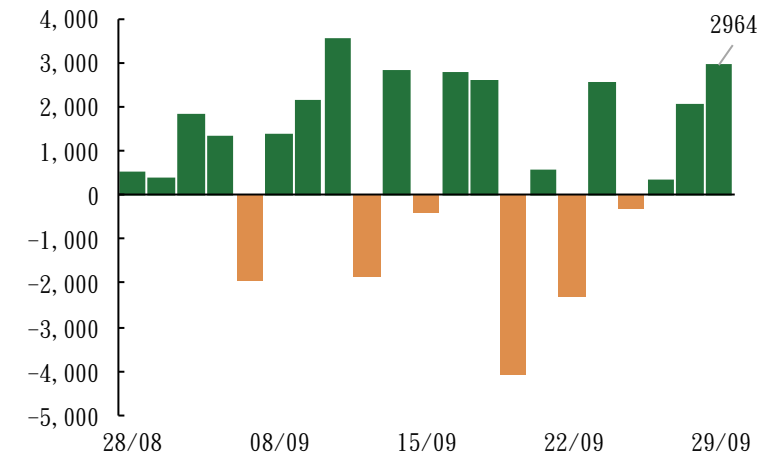
(未平倉量)



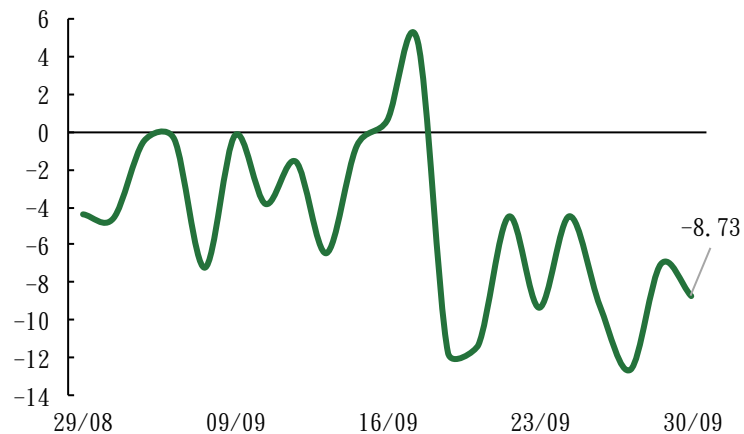
外資淨買/賣超口數 (合約)



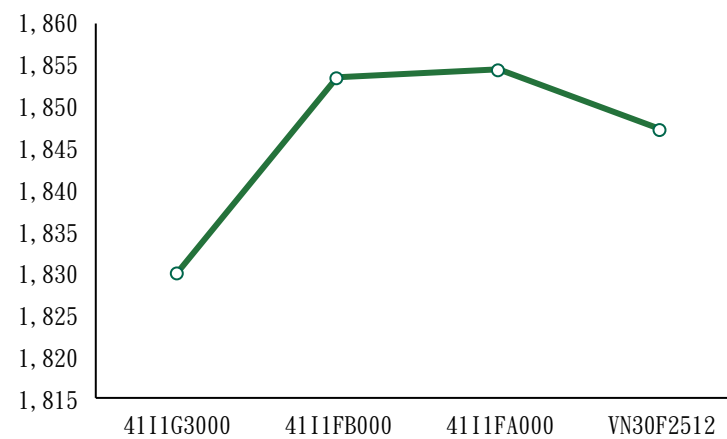
自營淨買/賣超口數 (合約)



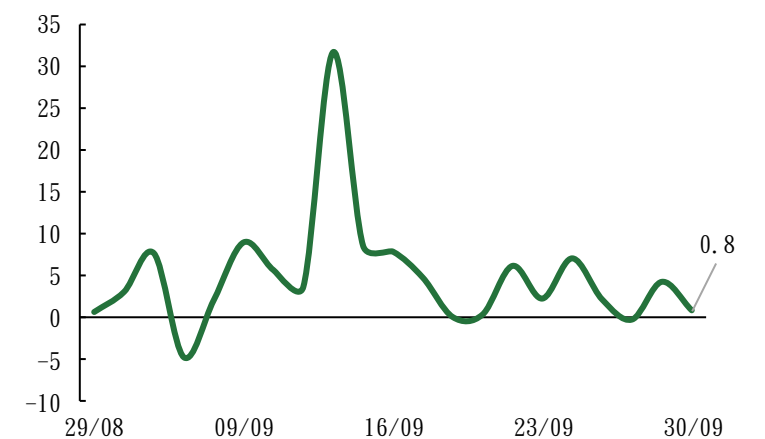
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F1M期貨收在1,855.4點，下跌0.8點（-0.04%）。成交口數擴增，基差（Basis）8.7點。外資淨多單1882口（約3490億越盾）。多數交易時間期貨呈現震盪，有時候一度回落至近 1840 點，有時候突破 1860 點。
- 依15分線中，期貨走勢回穩，技術指標亦偏向中性。我們因之期貨可能將在1850 - 1860點區間游走。在期貨在區間上緣或下緣轉弱時，投資人可搶短進場，但仍可能面臨期貨出現反轉之風險。
- 操作策略：多單可待價格確認突破1862時再進場。空單：若期貨價格跌破1848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	> 1.862	1.874	1.856	12 : 6
Short	< 1.848	1.836	1.854	12 : 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	1,863.1	0.9						
41I1G3000	1,830.0	0.8	94	306	1,870.6	-40.6	19/03/2026	170
41I1FB000	1,853.6	2.6	408	783	1,865.4	-11.8	20/11/2025	51
41I1FA000	1,854.4	-0.8	297,159	32,788	1,863.8	-9.4	16/10/2025	16
VN30F2512	1,847.3	-3.7	225	1,420	1,866.6	-19.3	18/12/2025	79

01/10	越南和美國 - PMI指數
03/10	美國 - 失業率與非農就業人口
06/10	越南 - 公佈第三季度及前九個月經濟數據
07/10	越南 - FTSE Russell 公佈市場分類結果
15/10	美國 - 消費者物價指數 (CPI)
16/10	美國 - 生產者物價指數 (PPI) 越南 - 期貨商品到期日
20/10	越南 - 公佈 Diamond 指數成分股名單 中國 - 公佈貸款基礎利率 (LPR)
30/10	美國 - 美國聯準會 (FED) 公佈基準利率 歐盟 - 歐洲央行 (ECB) 公佈利率 日本 - 日本央行 (BoJ) 公佈利率
31/10	越南 - 公佈初步 GDP 越南 - Diamond ETF 公佈季度指數調整

越南訊息：

越南副總理提議沙烏地阿拉伯在越南建設原油轉運儲備中心：9月29日下午，越南副總理裴青山接見沙烏地工業與礦產資源部長Arab Saudi Bandar Ibrahim Alkhorayef。會談中，副總理提議沙烏地阿拉伯推動長期穩定供應原油與液化天然氣並評估在越南建設原油轉運儲備與石化產品中心的可行性。

美國總統將對進口木材徵收10%的關稅，對進口廚櫃、浴室櫃和軟墊家具徵收25%的關稅，延續他對全球貿易夥伴發動的關稅攻勢。值得注意的是該公告內容提到，針對未能與美國達成協議的國家，自明年1月1日起，進口的軟墊木製品關稅將調高至30%，廚櫃和浴室櫃的關稅則會上調至50%。

上市公司訊息：

VHM - Vinhomes注資2.1兆越盾在河靜省興建VinFast租賃廠房，創造1.5萬就業機會：Vinhomes投入21.401兆越盾在河靜省建設租賃廠區，規模達132.2公頃，專供VinFast電動車輔助生產使用，預計創造1.5萬個工作。該項目規劃2027年完工。VinFast公布2025年8月銷售量達10,922輛。

HAG - 將逾 720 億越盾負債轉為 6,000 萬股，一家公司成為 Hoang Anh Gia Lai 大股東：Huong Viet 投資顧問將逾 7,200 億越盾負債轉為 6006萬股 HAG (相當於 4.74%的持股率)。在轉換後，持股比率提升至 5.96%，正式成為 HAGL 大股東。負債轉為股票，將HAGL減輕負債壓力 (15.63兆越南盾) 以及減少利息支出。2025 年上半年，HAG 營收增長 34%、稅後利潤增長 76% (消除累計虧損)，公司可望達成今年1.5兆越盾的獲利目標。

MBS - MBS預計發行 850 萬 ESOP 股：MBS 以每股 1萬越盾的價格發行 859萬 ESOP股 (低於市價三分之一) 給 322 名員工。這股將受轉讓限制。公司亦會發行 1718萬紅利股並以每股1萬越盾的價格認銷6870萬股。上半年獲利增長 22%至 6,110 億越盾 (2025 年公司計畫利潤為 1.3兆越盾)。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	72,700	67,900	-6.6%	減碼
CTI	25,150	27,200	8.2%	續抱
DBD	53,900	68,000	26.2%	買入
DDV	31,220	35,500	13.7%	加碼
DGC	91,800	102,300	11.4%	加碼
DGW	41,200	48,000	16.5%	加碼
DPR	37,550	41,500	10.5%	加碼
DRI	11,491	18,000	56.6%	買入
EVF	13,300	14,400	8.3%	續抱
FRT	128,000	135,800	6.1%	續抱
GMD	67,900	72,700	7.1%	續抱
HAH	53,800	67,600	25.7%	買入
HDG	32,300	33,800	4.6%	續抱
HHV	16,300	12,600	-22.7%	賣出
HPG	28,150	30,900	9.8%	續抱
IMP	52,900	55,000	4.0%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
MBB	26,200	22,700	-13.4%	賣出
MSH	34,500	47,100	36.5%	買入
MWG	77,700	92,500	19.0%	加碼
NLG	40,200	43,600	8.5%	續抱
PHR	55,300	72,800	31.6%	買入
PNJ	83,100	95,400	14.8%	加碼
PVT	18,150	18,900	4.1%	續抱
SAB	45,200	59,900	32.5%	買入
TCB	37,850	35,650	-5.8%	減碼
TCM	29,550	38,400	29.9%	買入
TRC	68,600	94,500	37.8%	買入
VCG	27,700	26,200	6.7%	續抱
VHC	55,700	60,000	12.7%	加碼
VNM	60,000	69,500	18.4%	加碼
VSC	29,500	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