

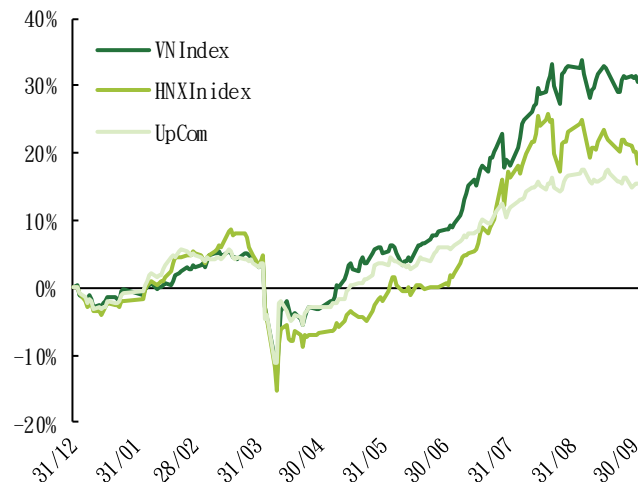
VN指數 1652.71 (-0.74%)
832 百萬股 22837.2 十億越盾 (5.38%)

HNX-Index 269.55 (-1.34%)
75 百萬股 1539.9 十億越盾 (4.66%)

UPCOM-Index 109.79 (0.00%)
24 百萬股 341.5 十億越盾 (-1.55%)

VN30F1M 1852.80 (0.00%)
246,305 合約 0I: 32,946 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- VN指數收在1,652.7點（下跌 -12.3 點，-0.74%）、VN30指數下挫 -3.7 點（-1.34%）、HNX指數亦回落 -3.7 點（-1.34%）。成交量雖擴增，但仍低於最近20日平均成交量。整體來看，多數交易時間，銀行類推升指數上揚，可惜盤末賣壓湧現，使指數收黑。
- 旅遊與娛樂股 VPL (+0.1%)、VJC (+0.5%) 為今日盤勢之焦點。銀行股 TPB (-2.6%)、EIB (-2.5%)、VPB (-2.4%)、不動產股 QCG (-4.4%)、HDG (-4.3%)、VRE (-4.2%)、原物料股 DPM (-4.6%)、NKG (-3.1%)、GVR (-2.0%)、工業品與服務股 VSC (-4.8%)、GEE (-3.4%)、GEX (-3.2%)、食品-飲料股 ASM (-2.7%)、VHC (-2.0%)、DBC (-1.6%) 則紛紛下挫。影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、MBB、TCB、LPB - 拖累指數之股票 | VHM、VPB、VRE、VCB。外資維持減碼，淨賣超金額逾2.3兆越盾，主要拋售VHM、FPT、VPB及STB。LPB、CTD及CII則獲外資買入。

技術分析

- K線出現Shooting star型態，這意味著賣壓在浮現。然量能未大幅擴增，因此未能確認盤勢出現反轉。VN指數仍趨於1640-1680點區間游走。若指數跌破1640點，將確認盤勢陷入整理。若指數仍守穩在1640點之，指數將可望回穩（積累動能）。由於資金流向分歧，投資人應密切觀察盤勢以即時調節投資部位。
- HNX指數跌破MA50，然量能維持在低水位，因此仍未能確認盤勢出現反轉。預期指數將在270點附近（+/- 4點）游走。
- 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附近的走勢，若顯示回穩，可續抱；反之，若跌破支撐，應賣出。對於買入部分，應選擇守穩在區間上緣之股票，但若到停損點，亦應停損。觀察類股名單為銀行、公共投資及消費等類股。

建議股名單

- CTD - 續抱（請續看第7頁）

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	1,652.7 ▼	-0.7%	30.5%	15.9x	2.0x
SET-Index	泰國	1,288 ▲	1.0%	-8.0%	16.2x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,071 ▬	0.34%	14.0%	19.4x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,191 ▲	1.12%	-3.1%	16.0x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,040 ▬	0.23%	-7.5%	10.3x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,883 -	-	15.8%	19.2x	1.6x
Hang Seng	香港	27,287 ▲	1.61%	36.0%	13.2x	1.4x
Nikkei 225	日本	44,937 ▬	0.9%	12.6%	19.9x	2.3x
S&P 500	美國	6,711 ▬	0.34%	14.1%	27.9x	5.5x
Dow Jones	美國	46,441 ▬	0.09%	9.2%	24.2x	5.6x
FTSE 100	英國	9,458 ▬	0.12%	15.7%	14.4x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,655 ▲	1.32%	15.5%	17.2x	2.3x
DXY		98 ▼	-0.18%	-10.0%		
USDVND		26,395 ▼	-0.08%	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

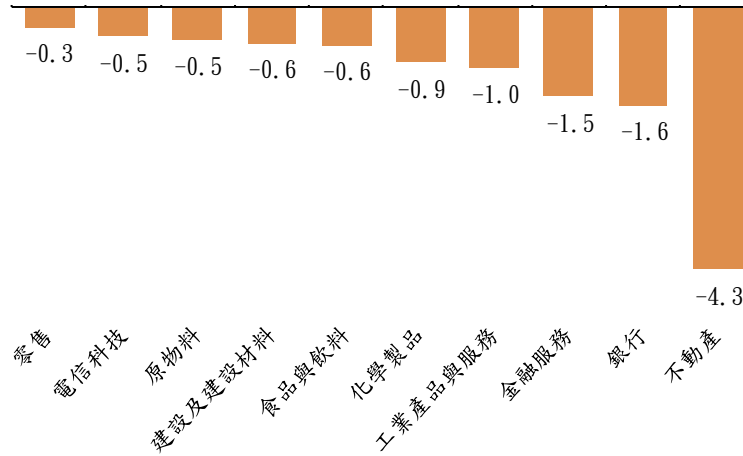
全球商品價格/指數波動

價 格/商品指數		漲 跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▼	-0.41%	-5.9%	-12.8%	-11.9%
WTI 原油	▼	-1.33%	-6.2%	-14.2%	-12.2%
天然氣	▲	3.9%	14.1%	-5.5%	18.9%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-6.7%	-13.7%	-18.7%
HRC (*)	▬	0.0%	-0.5%	-2.5%	-7.9%
PVC (*)	▬	0.0%	-0.2%	-5.2%	-10.3%
Urea肥料 (*)	▼	-18.4%	-18.4%	12.0%	12.4%
天然橡膠	▬	0.2%	-2.3%	-13.7%	-20.3%
棉棉	▼	-0.3%	-2.2%	-7.7%	-13.7%
糖類	▲	2.1%	1.8%	-14.6%	-27.5%
World Container 指數	▼	-5.2%	-21.2%	-56.1%	-54.8%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-2.8%	6.1%	19.1%	16.1%
黃金	▬	0.59%	9.9%	47.9%	46.0%
白銀	▲	1.66%	16.0%	64.1%	49.0%

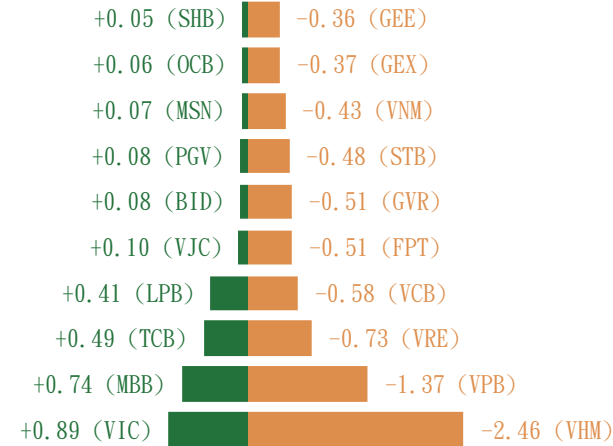
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

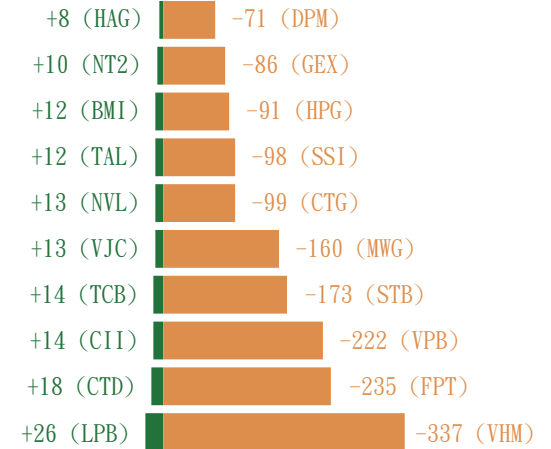
影響VN指數漲跌的類股



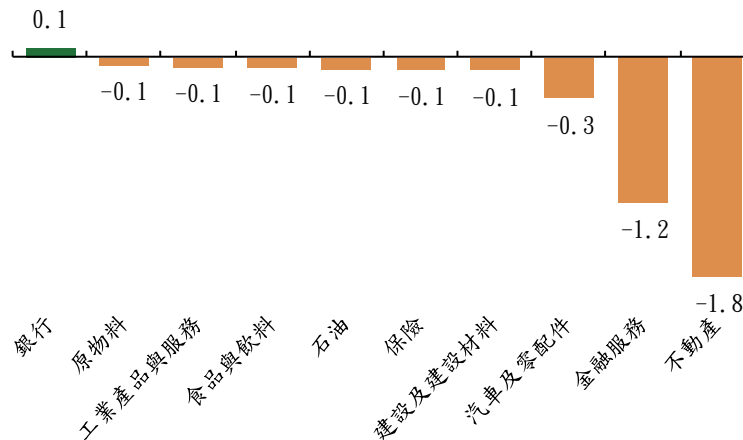
影響VN指數漲跌的股票



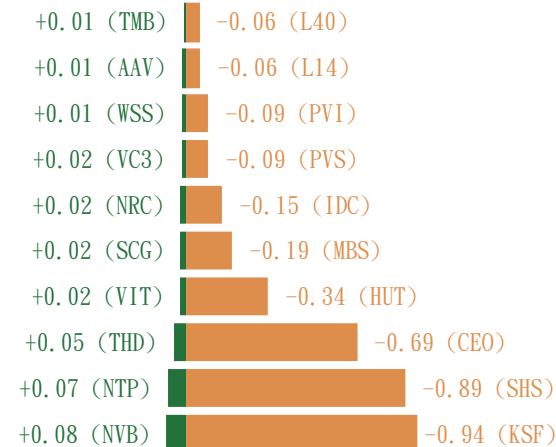
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



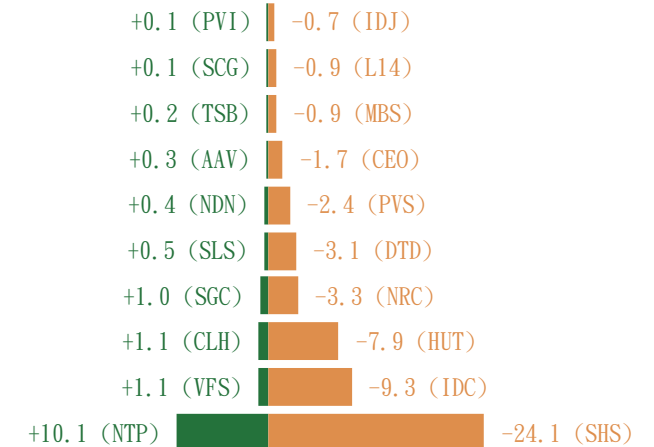
影響HNX指數漲跌的類股



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



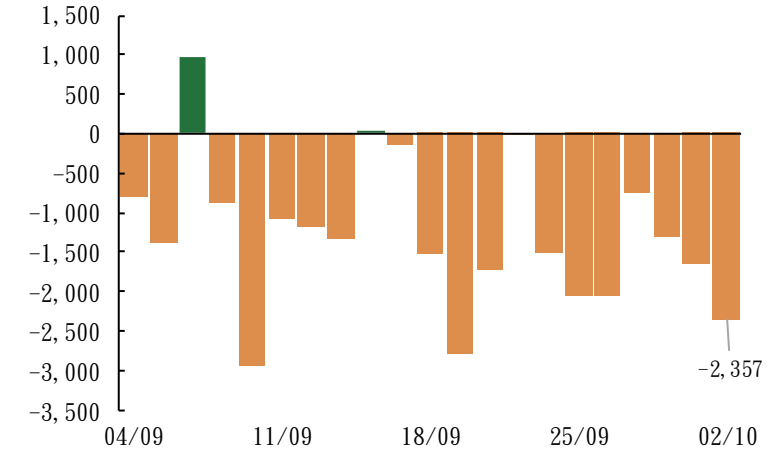
	MBB	SHB	VPB	HPG	SSI
%DoD	1.5%	0.3%	-2.4%	-0.7%	-1.9%
成交值	1,192	1,081	971	854	811

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	VIX	FPT	STB	VJC	VHM
%DoD	-2.2%	-1.4%	-1.8%	0.6%	-2.6%
成交值	246	226	150	114	100

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



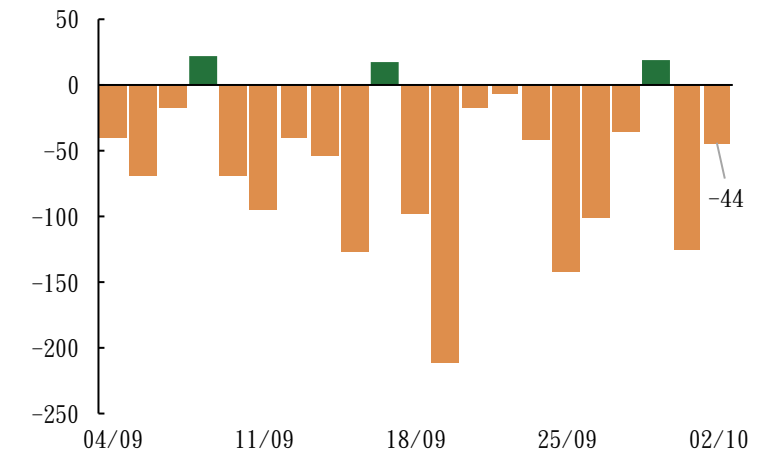
	SHS	CEO	MBS	PVS	VFS
%DoD	-3.1%	-4.3%	-3.2%	-0.9%	-1.1%
成交值	438	293	180	67	60

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	PVS	HUT	CEO	VCM	NAG
%DoD	-0.9%	-3.4%	-4.3%	6.0%	-2.3%
成交值	47	8	4	2	1

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「Shooting star」型態，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指數再度意圖上攻，但最終下挫（趨於整理區間）。惟量能並未大舉出籠，因此仍未能確認盤勢出現反轉。預期VN指數可能將在1660點（+/-15點）震盪。若指數突破並守穩在1680點之上，盤勢將恢復上升走勢。若指數突破並守穩在1680點之上，盤勢將恢復上升走勢。若指數跌破1640點，盤勢將陷入整理並回落至1600點關卡。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Shooting star」型態，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指數在逼近壓力區時已下挫，顯示賣壓仍在湧現。然而，量能未擴增，這意味著指數可能在1860點（+/-20點）附近回穩。預期盤勢將呈現震盪態勢，1830點為短線指數的支撐。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	CTD	HOLD	Current price	81.6		P/E (x)	18.1
			Action price (3/10)	81.8	-0.2%	P/B (x)	0.9
Exchange	HOSE		Cut loss (new)	78	-4.6%	EPS	4511.6
			Target price (new)	92	12.5%	ROE	5.1%
Sector	Heavy Construction		Target price (old)			Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 該股在回測78-80支撐區（MA20所處區間）時出現積極訊號
 - 成交量擴增
 - MACD向上與訊號線交叉，RSI亦回升至50，顯示上漲動能提升
 - 78 為短線該股的支撐
- 預期該股可望持續上揚。
- 投資人可續抱該股，將損損價調升至78。

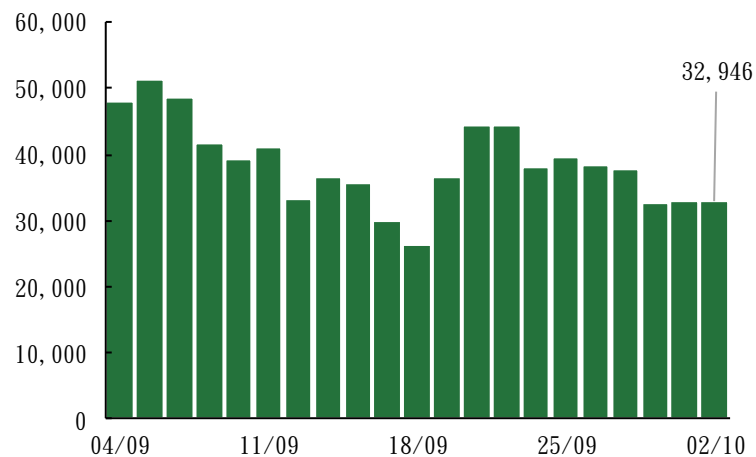
當日調整股票名單

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	續抱	03/10/2025	81.6	81.8	-0.2%	92.0	12.5%	78	-4.6%	將停損價調升至78

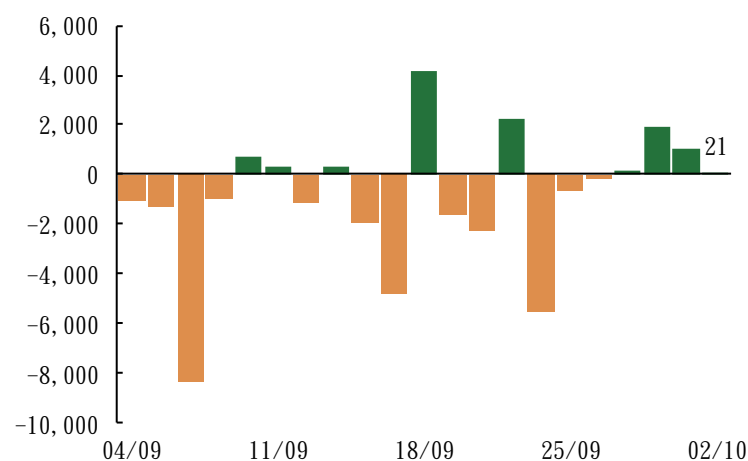
投資組合部位

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	-	28.10	29.2	-3.6%	33.0	13.2%	27.0	-7.4%	
2	CTD	續抱	19/09/2025	03/10/2025	81.60	81.8	-0.2%	92.0	12.5%	78.0	-4.6%	將停損價調升至78
3	YEG	買入	26/09/2025	-	14.00	14.7	-4.4%	16.5	12.6%	13.6	-7.2%	
4	PVT	買入	29/09/2025	-	18.00	18.5	-2.7%	21.0	13.5%	17.5	-5.4%	
5	TCB	買入	02/10/2025	-	38.85	38.6	0.8%	42.5	10.2%	36.5	-5.3%	

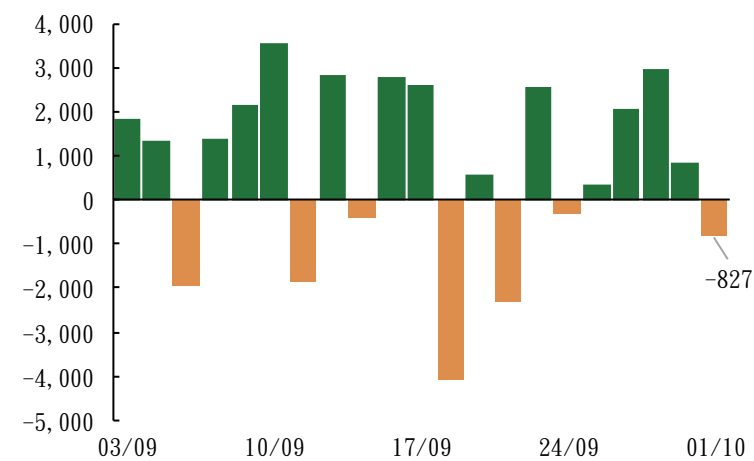
(未平倉量)



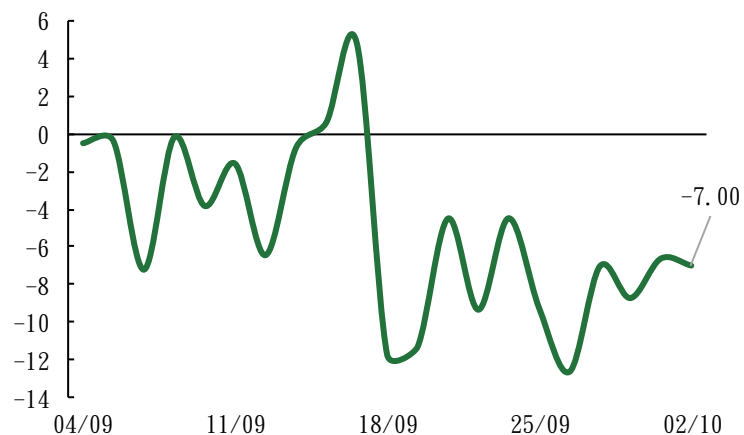
外資淨買/賣超口數 (合約)



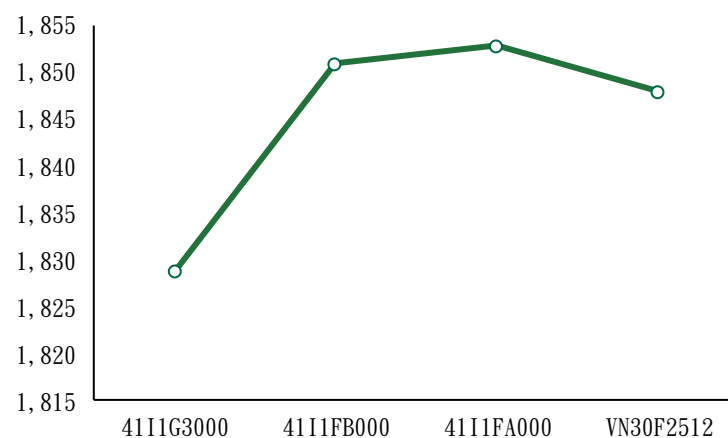
自營淨買/賣超口數 (合約)



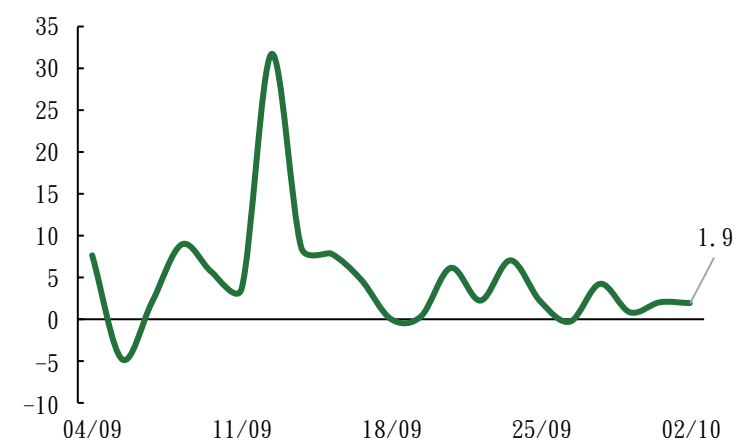
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F1M期貨收在1852.8點，下跌11.2點（-0.6%）。成交口數擴增，基差（Basis）僅為7點。外資淨多單21口（約50億越盾）。早盤交易時段，期貨回升，然期貨在午盤呈現下座。收盤前15分，期貨大幅波動，有時候回落至1840點。
- 依15分線中，今日的下挫仍未回吐前幾日的上漲，加上RSI也逼近超賣區，投資人應觀察期貨在1848-1852點支撐區間的走勢。
- 操作策略：多單可待價格守穩在1850價位之上。若期貨跌破1,844點或待期貨突破1,866-1870點（若期貨出現反轉），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	> 1.850	1.862	1.845	12 : 5
Short	< 1.844	1.832	1.850	12 : 6
Short	< 1.866	1.854	1.872	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	1,859.8	-10.8						
41I1G3000	1,828.8	0.0	65	312	1,867.2	-38.4	19/03/2026	168
41I1FB000	1,850.9	0.0	569	926	1,862.0	-11.1	20/11/2025	49
41I1FA000	1,852.8	0.0	246,305	32,946	1,860.4	-7.6	16/10/2025	14
VN30F2512	1,848.0	0.0	210	1,397	1,863.2	-15.2	18/12/2025	77

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：

美元匯率維持在高水位，越南國家銀行出售美元以干預匯率市場：10月1日國家銀行 (SBV) 宣布透過可於180天內單方解約的遠期出售外匯合約。這是一個多月以來國家銀行第二次出手干預，然而儘管有此措施，10月1日匯價仍維持在高水位，1美元26,446越盾。

2026年1月起將徵收南北高速公路通行費：根據政府最新報告，建設部表示將自2026年1月起正式徵收南北高速公路通行費。此為落實國會決議與《道路法》的具體執行步驟。

國際金價創歷史新高：隨著 美國政府近7年來首次面臨停擺，國際金價持續攀升至接近每盎司 4,000美元。自年初以來，金價漲幅已近50%。

上市公司訊息：

CTD - Coteccons挑戰3兆營收目標：依45-50兆越盾的未完工合約，該公司設定歷史性目標：營收30兆越盾、利潤7,000億越盾。然因應收帳款回收緩慢、存貨增加及毛利率下降，營運現金流為負1.153兆越盾。公司聚焦拓展基礎設施、公共建設與國際項目，同時加強成本管理能力。

ANV - “越南羅非魚出口之王”：2025年前8個月，越南羅非魚及其他魚出口金額達6,300萬美元 (年增174%)。其中羅非魚出口金額為5,200萬美元 (成長359%)，美國市場佔比70%。Navico為“羅非魚出口之王”。今年前6月營收為2.832兆越盾，稅後獲利年增32倍。ANV市值近7.7兆越盾，2025年公司提出利潤將較2024年成長6倍。

LDG - 合作開發規模逾1.8萬平方公尺LDG Sky專案計畫：LDG投資公司計畫合作開發LDG Sky專案，基地規模18,031.3平方公尺，投資資金4.766兆越盾。該公司2025年上半年虧損92.23億越盾，累積虧損為1.437兆越盾，負債減少26.8%。財務體質虛弱，存在逾期債務，現金僅餘15.5億越盾。

VHM - 預計2025年第三季業績大幅增長，營收可能成長19,000%：VCBS預計房地產2025年第三季整體業績將不出現明顯變化，但部分企業銷售額與現金將大幅擴增，不動產類股仍具上行空間。VHM預計營收增長31%、獲利成長37%，主因受到Vinhomes Ocean Park 2-3、Royal Island、Golden Avenue、Vinhomes Green City與Golden City等專案的推升。

SHS的信用評等獲VIS Rating為A級，展望「穩定」：VIS Rating給予SHS長期信用評等A級，展望穩定。SHS的ROAA維持在 7.7%，槓桿率僅為1.3倍。公司計劃擴大經紀業務與融資業務，增資，以及發行債券以調整資本結構及多元化收入來源。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	74,600	67,900	-9.0%	減碼
CTI	25,650	27,200	6.0%	續抱
DBD	53,800	68,000	26.4%	買入
DDV	32,049	35,500	10.8%	加碼
DGC	91,800	102,300	11.4%	加碼
DGW	40,850	48,000	17.5%	加碼
DPR	37,200	41,500	11.6%	加碼
DRI	11,454	18,000	57.2%	買入
EVF	13,750	14,400	4.7%	續抱
FRT	124,000	135,800	9.5%	續抱
GMD	66,000	72,700	10.2%	加碼
HAH	53,600	67,600	26.1%	買入
HDG	30,750	33,800	9.9%	續抱
HHV	15,450	12,600	-18.4%	賣出
HPG	28,100	30,900	10.0%	續抱
IMP	52,500	55,000	4.8%	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	34,550	47,100	36.3%	買入
MWG	77,100	92,500	20.0%	加碼
NLG	39,000	43,600	11.8%	加碼
PHR	56,000	72,800	30.0%	買入
PNJ	83,100	95,400	14.8%	加碼
PVT	18,000	18,900	5.0%	續抱
SAB	45,400	59,900	31.9%	買入
TCB	38,850	35,650	-8.2%	減碼
TCM	29,650	38,400	29.5%	買入
TRC	70,500	94,500	37.8%	買入
VCG	27,400	26,200	6.7%	續抱
VHC	54,000	60,000	12.7%	加碼
VNM	61,200	69,500	18.4%	加碼
VSC	28,050	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