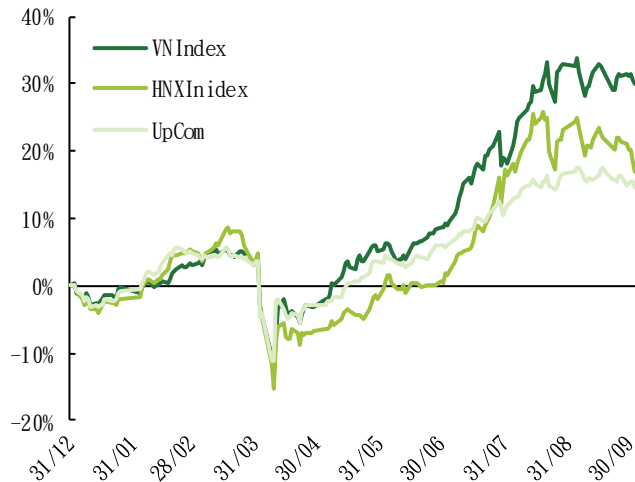


VN指數	1645.82 (-0.42%)
919 百萬股	24744.5 十億越盾 (8.35%)
HNX-Index	265.75 (-1.41%)
100 百萬股	2128.2 十億越盾 (37.89%)
UPCOM-Index	109.02 (-0.70%)
52 百萬股	426.5 十億越盾 (13.48%)
VN30F1M	1856.90 (0.22%)
265,854 合約	OI: 45,545 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

VN指數收在1,645.8點（下跌 6.9 點，-0.42%）、VN30指數下挫 0.3 點（-0.02%）、HNX指數亦回落 3.8 點（-1.41%），成交量同步擴增。整體來看，金融與大部分不動產股持續拖累大盤，而Vingroup族群逆勢走升，成為大盤的支撐。低接買盤進場在午盤交易時段提升，但盤末下跌檔數仍占多。

不動產股 VIC (+3.2%)、VRE (+3.1%)、VHM (+1.4%)、資訊科技股 FPT (+1.4%)、ELC (+0.4%) 為今日盤勢之焦點。銀行股 STB (-2.9%)、VPB (-2.2%)、HDB (-2.1%)、金融服務股 BCG (-7.0%)、TCI (-5.0%)、VDS (-4.6%)、工業品與服務股 GEE (-3.6%)、GEX (-3.1%)、PAC (-2.6%)、原物料股 HSG (-2.4%)、GVR (-2.2%)、DCM (-2.2%)、油氣股 PVD (-3.0%)、BSR (-2.1%)、食品-飲料股 ASM (-3.0%)、LSS (-2.8%)、MSN (-1.8%) 則紛紛下挫。影響指數的藍籌股：推升指數上漲之股票 | VIC、VHM、LPB、VRE - 拖累指數之股票 | VPB、CTG、TCB、HPG。外資維持減碼，淨賣超金額逾1.2兆越盾，主要拋售MWG、STB、CTG及VHM。VIC、HPG及ANV則獲外資買入。

技術分析

- K線出現「Spinning top」型態，波動幅度亦收窄。雖然指數守穩在1640點之上，但若市場廣度減弱，盤勢可能將陷入整理。指數可能將回測1600點關卡。反之，指數將有機會回升至1680點。
- 河內部分，HNX指數在委賣量擴增下已跌破270點（黑K線），確認盤勢已陷入整理。指數可能回落至255-260點。
- 操作策略：投資人的投資態度應偏向謹慎。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。整體而言，應將投資部位的持股率維持在合理比率以避免盤勢呈現大幅波動（回落至1600點關卡）。

建議股名單

- YEG、PVT - 賣出（請續看第7頁）

自今年初至今的大盤表現

指數	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 (%)		
	收盤價	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	1,645.8 ▼	-0.4%	-0.9%	-2.1%	24,744.5 ▲	8.4%	-8.3%	-34.0%	918.6 ▲	10.4%	-4.9%	-29.9%
HNX-Index	265.8 ▼	-1.41%	-3.7%	-6.0%	2,128.2 ▲	37.9%	-11.2%	-28.1%	99.9 ▲	34.0%	-10.2%	-17.6%
UPCOM-Index	109.0 ▼	-0.7%	-1.5%	-1.8%	426.5 ▲	13.5%	-35.0%	-54.7%	52.0 ▲	120.9%	-3.6%	-21.3%
VN30	1,859.5 ▼	0.0%	0.4%	0.0%	12,894.2 ▲	2.8%	3.4%	-34.7%	344.8 ▼	-0.2%	0.2%	-38.3%
VNMID	2,394.7 ▼	-1.5%	-4.0%	-8.2%	9,530.6 ▲	14.9%	-17.4%	-34.2%	369.0 ▲	19.6%	-13.6%	-31.4%
VNSML	1,558.0 ▼	-1.0%	-3.6%	-4.8%	1,554.5 ▲	16.4%	-27.9%	-27.2%	109.8 ▲	18.0%	-24.1%	-21.5%
各類股 (VNindex)												
銀行	659.0 ▼	-0.87%	0.2%	-5.2%	5,717.6 ▬	0.0%	-19.6%	-38.4%	218.4 ▬	0.0%	-17.3%	-37.5%
不動產	583.1 ▲	1.4%	2.3%	9.6%	5,402.9 ▬	0.0%	0.8%	-1.3%	201.1 ▬	0.0%	1.5%	-3.8%
金融服務	361.6 ▼	-1.1%	-2.8%	-9.0%	3,211.1 ▬	0.0%	-6.3%	-36.8%	110.4 ▬	0.0%	-5.0%	-33.3%
工業	252.0 ▼	-1.55%	0.1%	0.6%	1,091.7 ▬	0.0%	-27.4%	-29.4%	30.7 ▬	0.0%	-18.5%	-18.2%
原物料	547.4 ▼	-1.5%	-2.9%	2.4%	2,090.8 ▬	0.0%	32.1%	-28.2%	86.0 ▬	0.0%	30.1%	-26.4%
建設及建設材料	192.6 ▼	-1.3%	-4.9%	-8.9%	1,593.5 ▬	0.0%	-23.4%	-19.8%	72.1 ▬	0.0%	-20.5%	-19.3%
食品	548.4 ▼	-0.4%	-0.9%	0.0%	2,083.9 ▬	0.0%	39.3%	0.5%	55.3 ▬	0.0%	18.7%	6.6%
零售	1,395.7 ▼	-0.3%	-2.8%	-1.6%	882.0 ▬	0.0%	30.5%	-6.9%	12.8 ▬	0.0%	34.7%	-6.3%
科技	497.4 ▲	1.2%	-5.7%	-8.7%	741.1 ▬	0.0%	-27.9%	-45.6%	9.4 ▬	0.0%	-23.1%	-43.0%
化學製品	163.3 ▼	-1.5%	-5.1%	-6.1%	467.5 ▬	0.0%	2.7%	-15.4%	15.5 ▬	0.0%	-4.3%	-5.7%
公用事業	651.7 ▼	-0.3%	-2.6%	-3.7%	304.6 ▬	0.0%	14.5%	-25.5%	16.8 ▬	0.0%	25.5%	-13.0%
石油	72.4 ▼	-2.0%	-4.2%	-1.1%	316.7 ▬	0.0%	8.1%	-34.7%	12.5 ▬	0.0%	11.0%	-32.6%
藥品	429.2 ▼	-0.2%	-1.0%	1.7%	45.3 ▬	0.0%	-44.0%	-30.1%	2.5 ▬	0.0%	-37.3%	-34.3%
保險	89.0 ▼	-1.6%	-2.3%	-6.8%	24.3 ▬	0.0%	-37.4%	-50.1%	0.8 ▬	0.0%	-45.3%	-48.3%

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	1,645.8 ▼	-0.4%	29.9%	15.9x	2.0x
SET-Index	泰國	1,294 ▬	0.4%	-7.6%	16.4x	1.2x
JCI-Index	印尼	8,118 ▬	0.59%	14.7%	19.5x	2.2x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	12,182 ▼	-0.07%	-3.2%	16.2x	1.4x
PSEi Index	菲律賓	6,109 ▲	1.14%	-6.4%	10.3x	1.3x
Shanghai Composite	中國	3,883 -	-	15.8%	19.2x	1.6x
Hang Seng	香港	27,141 ▼	-0.54%	35.3%	13.4x	1.5x
Nikkei 225	日本	45,770 ▲	1.9%	14.7%	20.0x	2.3x
S&P 500	美國	6,715 ▬	0.06%	14.2%	27.9x	5.5x
Dow Jones	美國	46,520 ▬	0.17%	9.3%	24.0x	5.3x
FTSE 100	英國	9,491 ▬	0.67%	16.1%	14.3x	2.2x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,661 ▬	0.27%	15.6%	17.4x	2.4x
DXY		98 ▬	0.08%	-9.9%		
USDVND		26,381 ▼	-0.06%	3.5%		

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

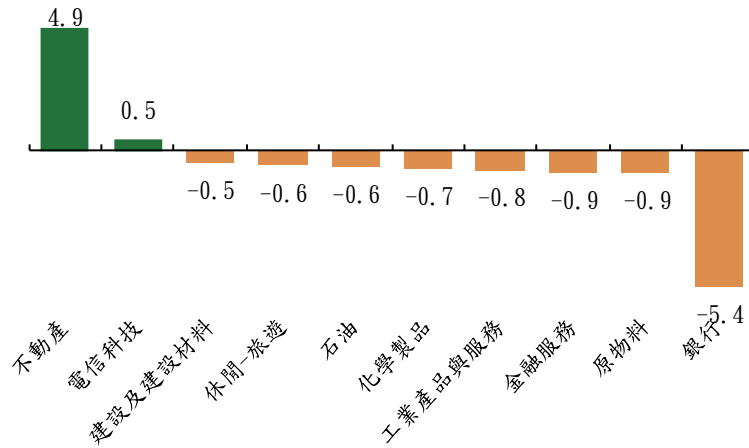
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數		漲跌 (%)			
		1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬	0.58%	-4.6%	-13.6%	-16.9%
WTI 原油	▼	-1.51%	-4.9%	-15.2%	-17.4%
天然氣	▼	-1.4%	11.9%	-5.6%	15.4%
石墨石油焦 (*)	▬	0.0%	-6.7%	-13.7%	-18.7%
HRC (*)	▬	0.0%	-0.4%	-2.5%	-7.9%
PVC (*)	▬	0.0%	-0.2%	-5.2%	-10.3%
Urea肥料 (*)	▼	-0.8%	-18.2%	12.2%	11.9%
天然橡膠	▲	1.7%	-2.2%	-13.4%	-14.6%
棉棉	▼	-0.8%	-3.2%	-8.4%	-13.6%
糖類	▲	2.5%	3.2%	-14.1%	-28.8%
World Container 指數	▼	-5.2%	-21.2%	-56.1%	-52.2%
Baltic Dirty tanker 指數	▼	-4.9%	4.2%	17.8%	5.1%
黃金	▼	-0.01%	8.6%	47.3%	45.5%
白銀	▬	0.21%	15.1%	64.1%	48.1%

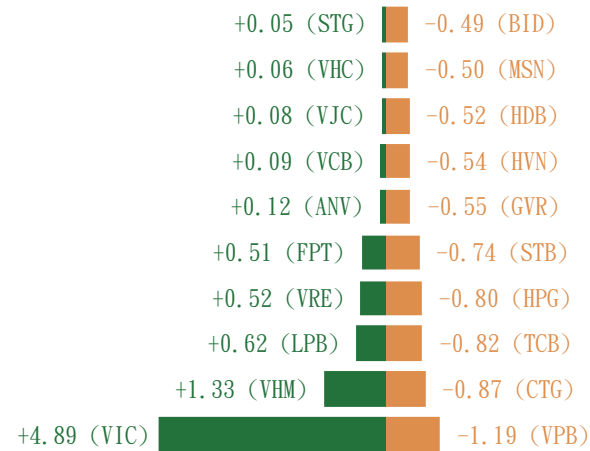
資料來源：Bloomberg 、PHS收集

(*) 中國市場的價格

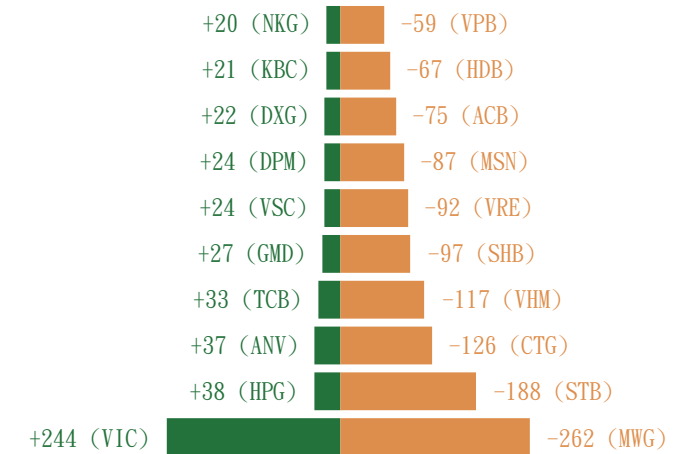
影響VN指數漲跌的類股



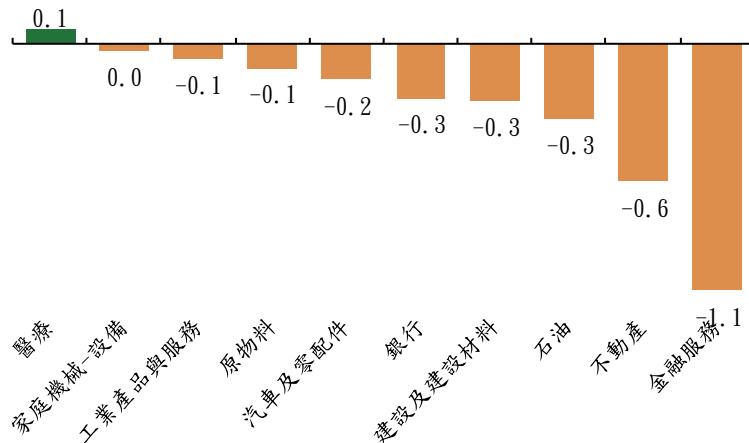
影響VN指數漲跌的股票



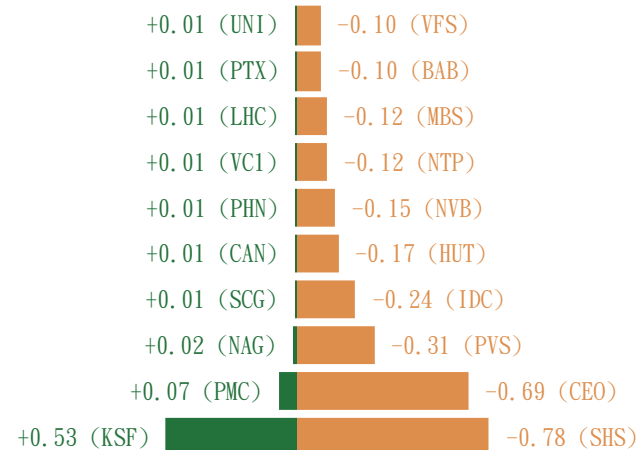
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



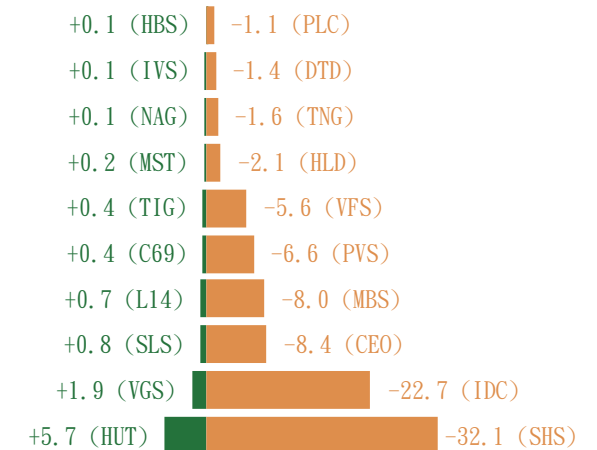
影響HNX指數漲跌的類股



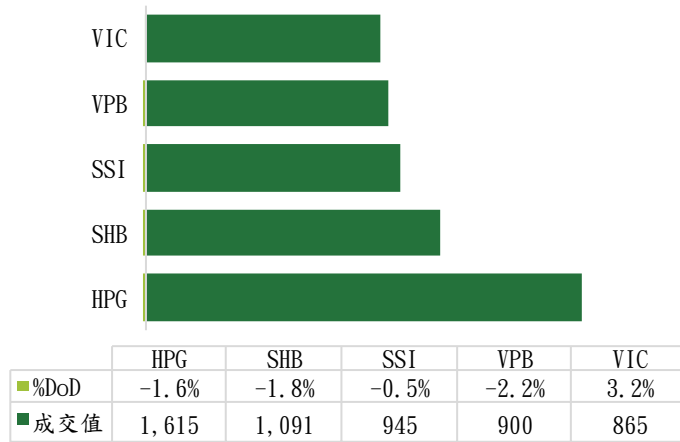
影響HNX指數漲跌的股票



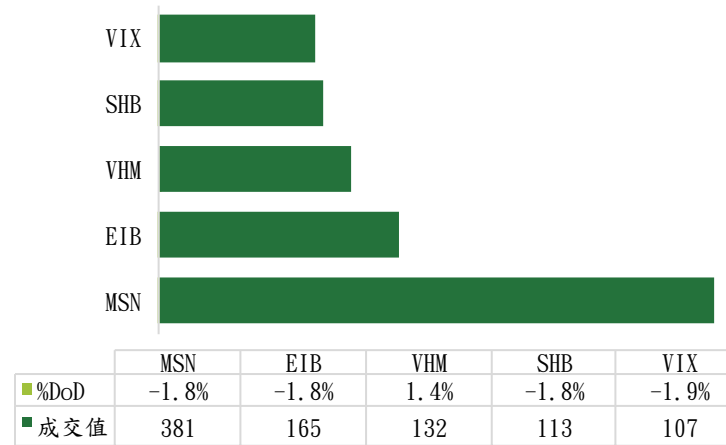
外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



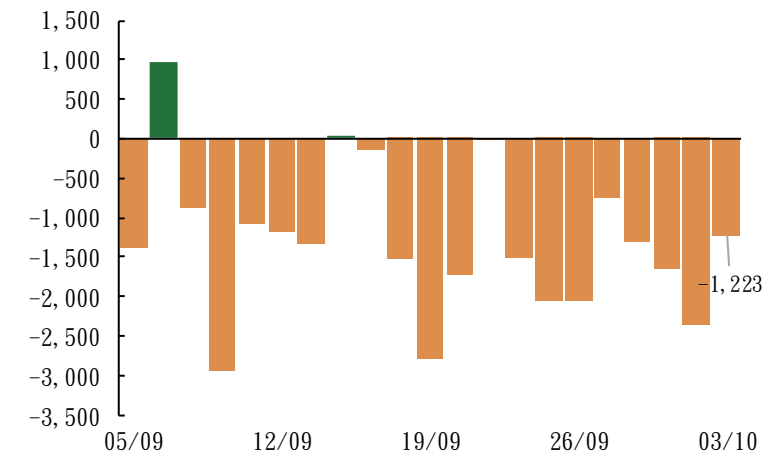
前五名撮合（十億越盾）- VN指數



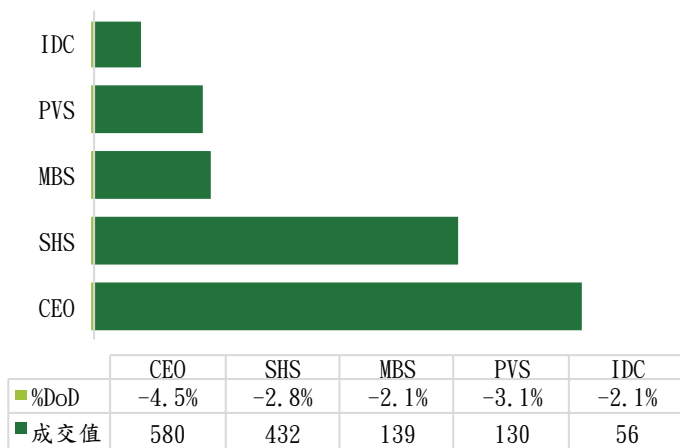
前五名議價（十億越盾）- VN指數



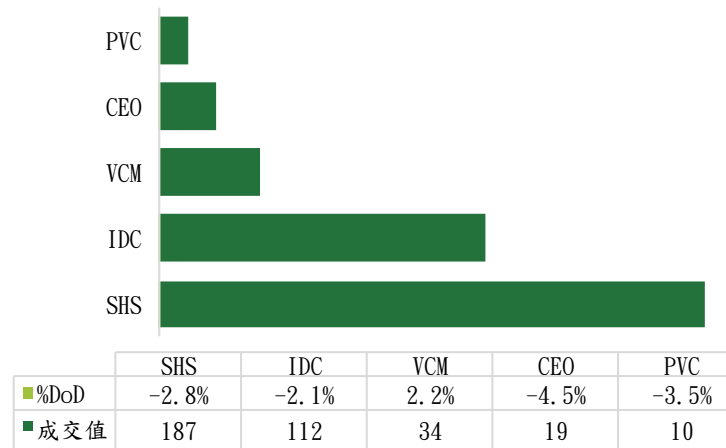
外資淨買/賣超金額（十億越盾）-VN指數



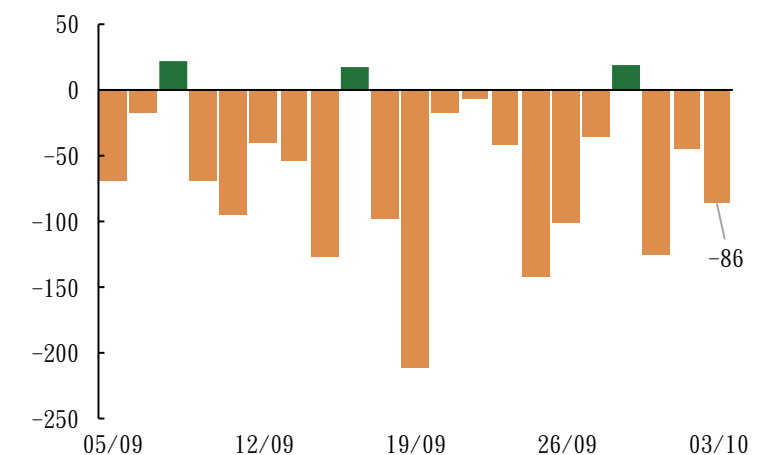
前五大撮合（十億越盾）- HNX指數



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「Spinning top」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

K線出現「Shooting star」型態，顯示賣壓仍浮現。雖然指數守穩在1640點之上，但動能減弱，使指數可能面臨重挫壓力且恐將回落至1600點關卡。反之，指數將回穩並有機會回升至1680點。



VN30技術分析

- ✓ K線出現「Doji」型態，量能持平
- ✓ 支撐區間：1770 - 1800
- ✓ 壓力區間：1880 - 1900
- ✓ MACD及RSI轉弱
- ✓ 趨勢：整理

K線出現「Doji」型態，VN30指數再度意圖上攻，但最終下挫，顯示盤勢仍面臨賣壓湧現壓力。然而，指數僅小跌，這意味著藍籌股在輪動搬演撐盤角色。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	YEG	SELL	Current price		13.7	P/E (x)	13.8	
Exchange	HOSE		Action price		14.65	-6.5%	P/B (x)	1.3
Sector	Broadcasting & Entertainment		Selling price		06/10	13.7	EPS	992.3
							ROE	8.9%
						Stock Rating	BBB	
						Scale Market Cap	Medium	



技術訊號

- 股價回落至MA20均線之下
 - 價跌量增
 - MACD向下與訊號線之下，RSI也回落至50，這意味著動能減弱
 - 若該股跌破13.5，恐將重挫
- YEG走勢不如預期，可能面臨價格陷阱(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	PVT	SELL	Current price	17.8		P/E (x)	7.7
Exchange	HOSE		Action price	18.5	-4.1%	P/B (x)	1.0
Sector	Marine Transportation		Selling price	06/10	17.8	EPS	2306.5
						ROE	13.8%
						Stock Rating	BB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 股價回落至MA20均線之下
 - 價跌量增
 - MACD向下與訊號線之下，RSI也回落至50，這意味著動能減弱
 - 若該股跌破17.5，恐將重挫
- PVT走勢不如預期，可能面臨價格陷阱。
- 投資人以目前價格或趁著價格回升時進行賣出。

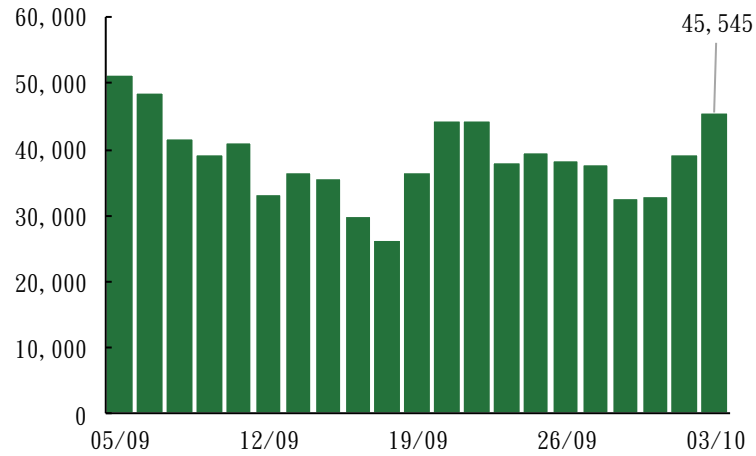
當日調整股票名單

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	YEG	賣出	06/10/2025	13.7	14.7	-6.5%	16.5	12.6%	13.6	-7.2%	走勢不如預期
2	PVT	賣出	06/10/2025	17.8	18.5	-4.1%	21.0	13.5%	17.5	-5.4%	走勢不如預期

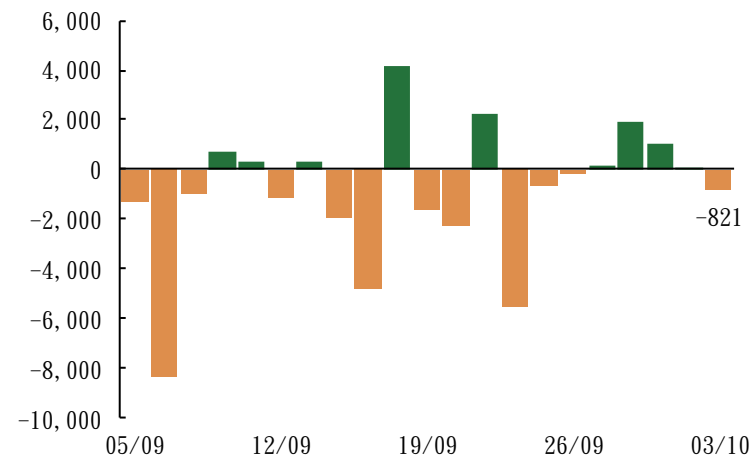
投資組合部位

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	-	27.65	29.2	-5.1%	33.0	13.2%	27.0	-7.4%	
2	CTD	續抱	19/09/2025	03/10/2025	82.50	81.8	0.9%	92.0	12.5%	78.0	-4.6%	將停損價調升至78
3	TCB	買入	02/10/2025	-	38.35	38.6	-0.5%	42.5	10.2%	36.5	-5.3%	

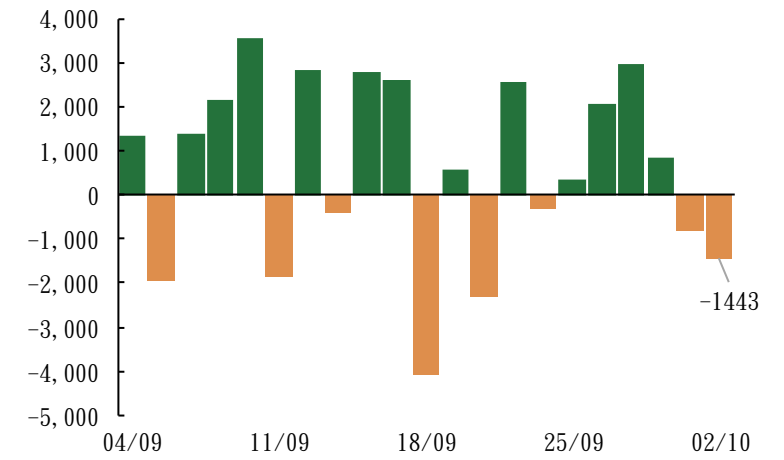
(未平倉量)



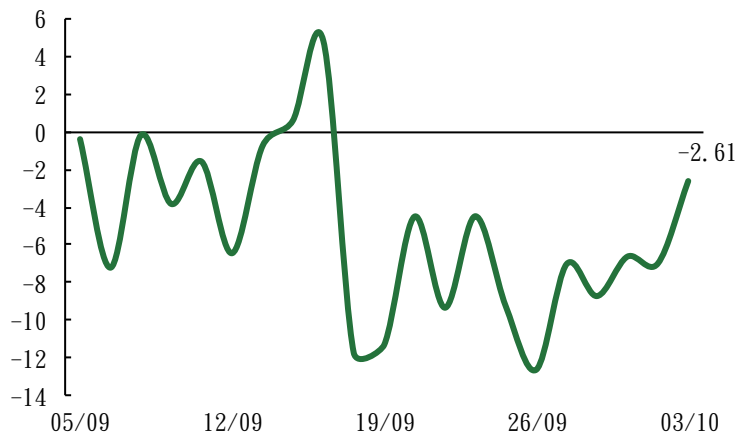
外資淨買/賣超口數 (合約)



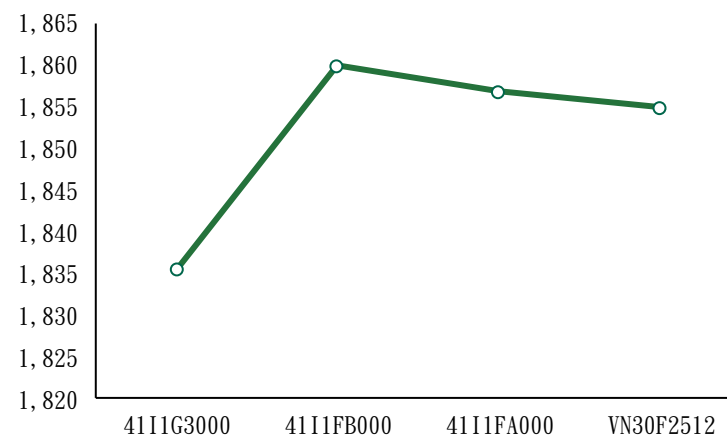
自營淨買/賣超口數 (合約)



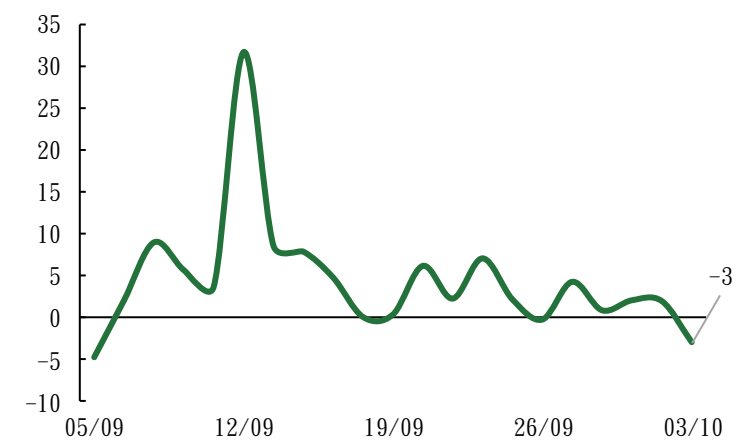
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- VN30F1M期貨收在1856.9點，上漲4.1點（+0.2%）。成交口數擴增，基差（Basis）僅為2.6點。外資淨空單821口（約1500億越盾）。早盤交易時段，期貨幾乎走平。期貨在午盤呈現回升，但盤末在空單增加下已回落。
- 依15分線中，MACD向下與訊號線交叉，RSI 下跌至50，顯示期貨面臨修正壓力。預期期貨將在1852 - 1862點區間震盪。由於藍籌股可能影響期貨走勢，投資人應待期貨跌破支撐或突破壓力再操作。
- 操作策略：空單可待價格回落至1845時進場。若期貨跌破並守穩在1864點，可進行多單操作。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Short	< 1.854	1.846	1.860	8 : 6
Short	< 1.845	1.833	1.861	12 : 6
Long	> 1.864	1.874	1.859	10 : 5

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	1,859.5	-0.3						
41I1G3000	1,835.5	6.7	86	312	1,866.9	-31.4	19/03/2026	167
41I1FB000	1,859.9	9.0	435	974	1,861.6	-1.7	20/11/2025	48
41I1FA000	1,856.9	4.1	265,854	45,545	1,860.1	-3.2	16/10/2025	13
VN30F2512	1,854.9	6.9	357	1,406	1,862.9	-8.0	18/12/2025	76

- 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：

授信餘額預估增長19-20%，以支持達成2025年經濟成長目標：在2025年8月政府例會中，國家銀行副行長段泰山表示，2025年授信餘額預計增長19-20%，以支持經濟成長目標。預期此政策能促進產銷活動、降低資金成本，並有助穩定金融市場，但同時潛在維持貸款質量的風險。截至9月29日，授信餘額較2024年底增長13.37%。

今年前9個月水產出口達83.3億美元（增長15.5%）：2025年9月越南水產出口額近9.91億美元（年增7.5%）。產品結構中，蝦類出口金額最大（近4.1億美元）。其對中國、日本及歐盟市場的出口大增，而美國市場成長趨緩。累計前9個月水產出口總額達83.3億美元（年增15.5%）。

上市公司訊息：

PVT – PVTrans 9個月利潤超過1.1兆越盾：越南石油運輸股份公司預計前9個月營收近11兆越盾，較同期計劃高出50%，完成年度目標的107%。合併稅前盈餘達1.14兆億越盾，較前9個月計劃高出37%，但較2024年同期萎縮5%。第三季營收增長33%至3.898兆越盾，但稅前盈餘略微萎縮近4%至5,030億越盾。

ACB – 針對金條生產傳聞發布澄清聲明：該銀行強調僅為遵守第232/2025號法令，公告金條買賣交易條款以符合法規要求，並非將自10月10日重啟金條生產。目前銀行僅交易SJC金條及ACB舊版金條（2012年前生產），正等待新版金條生產與經營登記之公布。

NAB (Nam A Bank)：今年前九個月稅前盈餘超過3.8兆越盾：NAB總資產達逾377兆越盾，較年初增加132兆越盾。授信與存款大幅增長，不良貸款率下降，非利息收入也回升，資本充足率（CAR）與流動性均高出SBV的規定。NAB持續聚積Digital banking。信用評級為「A-」，展望穩定。

SHB對2025年增資方案徵求股東意見：該銀行公布有關徵求股東意見（增資方案）的除權交易日，但未公佈具體方案。前段時間，SHB剛增資至近46兆越盾（發放股票股利，比率為13%）。第二季利潤達4.5兆越盾（增長59%）；上半年利潤來到8.9兆越盾，資產近825兆越盾，授信成長14.4%。SHB繼續聚焦科技資訊，依轉型戰略擴張業務。

HAH (Hai An) 將發行近250萬ESOP股：公司計劃以每股1萬越盾的價格（較市價低81.3%）發行2.499億ESOP股。該股將受3年轉讓限制。近期，Hai An支出4,000億越盾與Viconship共同成立Hai An Green Shipping Lines Co. Ltd.，同時Viconship公司對Hai An的持股率提升且參與Hai An董事會。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
AST	74,000	67,900	-8.2%	減碼
CTI	24,900	27,200	9.2%	續抱
DBD	53,900	68,000	26.2%	買入
DDV	31,083	35,500	14.2%	加碼
DGC	91,500	102,300	11.8%	加碼
DGW	40,000	48,000	20.0%	加碼
DPR	36,650	41,500	13.2%	加碼
DRI	11,352	18,000	58.6%	買入
EVF	13,300	14,400	8.3%	續抱
FRT	123,000	135,800	10.4%	加碼
GMD	65,900	72,700	10.3%	加碼
HAH	54,000	67,600	25.2%	買入
HDG	30,000	33,800	12.7%	加碼
HHV	15,050	12,600	-16.3%	賣出
HPG	27,650	30,900	11.8%	加碼
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	26,550	22,700	-14.5%	賣出
MSH	34,200	47,100	37.7%	買入
MWG	77,000	92,500	20.1%	買入
NLG	37,350	43,600	16.7%	加碼
PHR	54,900	72,800	32.6%	買入
PNJ	83,000	95,400	14.9%	加碼
PVT	17,750	18,900	6.5%	續抱
SAB	45,550	59,900	31.5%	買入
TCB	38,350	35,650	-7.0%	減碼
TCM	29,550	38,400	29.9%	買入
TRC	70,400	94,500	37.8%	買入
VCG	27,250	26,200	6.7%	續抱
VHC	55,100	60,000	12.7%	加碼
VNM	61,300	69,500	18.4%	加碼
VSC	27,800	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