



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 21 - 25 เมษายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	36,723.95	36,316.72	1.12%	-10.03%
VN Index	1,223.35	1,217.25	0.50%	-3.43%

SSI-SCA Top Holdings		อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
ACB	7.72%	P/E	10.33x	13.58x
FPT	7.14%	P/BV	1.53x	1.57x
CTG	6.77%	ROE	15.91%	12.85%
TCB	6.73%	Div	2.59%	1.94%

ตลาดหุ้นเวียดนามปิดสัปดาห์ในแดนบวก แม้ว่าจะมีความผันผวนสูงระหว่างสัปดาห์ โดยเฉพาะในวันอังคารที่ดัชนี VN-Index ร่วงลงอย่างรุนแรงถึง -70 จุด หรือ 5.81% ในช่วงบ่าย หุ่นกว่า 170 หุ่นในกระดาน HOSE และ 12 หุ่นในกลุ่ม VN30 ดิ่งลงสู่ราคาต่ำสุด (Floor Price) สาเหตุหลักเกิดจากกระแสข่าวที่เกี่ยวกับปัญหาสภาพคล่องในตลาดมาร์จิ้น และข่าวที่เกี่ยวกับการขาดทุนของ Proprietary Trading ของบริษัทหลักทรัพย์ แม้ภายหลังจะมีการปฏิเสธข่าวลือเหล่านี้

การเทขายที่รุนแรงสะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่ยังเปราะบาง หลังจากตลาดเผชิญแรงกดดันด้านภาษีและความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลงอย่างรวดเร็วก็ดึงดูดแรงซื้อกลับ VN-Index ดิดตัวขึ้น 60 จุดจากระดับต่ำสุด และปิดลดลงเพียง 0.82% ณ สิ้นวัน มูลค่าการซื้อขายพุ่งสูงถึง 1.44 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิถึง 20.9 ล้านดอลลาร์ นำไปสู่การฟื้นตัวที่มั่นคงในช่วงปลายสัปดาห์

มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยรายวันลดลงเล็กน้อย 1.2% จากสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 910.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือราว 30,600 ล้านบาท (ลดลง 6.1% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยรายเดือน) โดยนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ 17.82 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

กิจกรรมซื้อขายโดยรวมที่ซบเซาสะท้อนถึงความระมัดระวังของนักลงทุนก่อนวันหยุดยาว ในวัน Liberation Day และ International Labor Day ตั้งแต่วันพุธที่ 30 เมษายน ถึงวันศุกร์ที่ 2 พฤษภาคม 2568 (เปิดทำการวันจันทร์ที่ 5 พฤษภาคม)

ปัจจัยพื้นฐานของเวียดนามยังคงมีพัฒนาการเชิงบวก โดยเฉพาะการเริ่มต้นเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีตอบโต้สูงถึง 46% ที่ถูกระงับไว้จนถึงเดือนกรกฎาคม เวียดนามแสดงความตั้งใจแน่วแน่ในการรักษาความสัมพันธ์ทางการค้า ด้วยยอดเกินดุลการค้า 123.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2024 พร้อมกับมาตรการปราบปรามการฉ้อโกงและการสนับสนุนภาคส่วนเปราะบางผ่านสินเชื่อพิเศษและโครงการกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ

ในด้านผลประกอบการ บริษัทจดทะเบียน 601 แห่ง (คิดเป็น 41.1% ของมูลค่าตลาดรวม) ได้ประกาศงบไตรมาส 1 แล้ว โดยมีกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้น 17.2% เทียบกับปีก่อน นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ สินค้าอุปโภคบริโภค และอุตสาหกรรม ขณะที่กลุ่มการเงินเติบโตในอัตราที่ชะลอลง ความแข็งแกร่งของกำไรสะท้อนถึงการฟื้นตัวในวงกว้าง และช่วยรักษาเสถียรภาพของตลาด นักลงทุนเริ่มให้ความสำคัญมากขึ้นกับการคาดการณ์แนวโน้มอนาคตและความสามารถในการเติบโตท่ามกลางความเสี่ยงระดับโลก

ฤดูกาลประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีช่วยหนุนความเชื่อมั่น โดยผู้บริหารจากหลากหลายบริษัทต่างยืนยันเป้าหมายธุรกิจปี 2568 แม้จะมีความไม่แน่นอนจากภายนอก โดยเฉพาะบริษัทในกลุ่มอสังหาฯ ค่าปลีก และอุตสาหกรรมที่แสดงความมั่นใจในแนวโน้มการเติบโตจากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง การลงทุนภาครัฐที่เร่งตัว และโครงการเชิงกลยุทธ์ใหม่ๆ ขณะที่บริษัทต่างๆ ให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยง การเพิ่มประสิทธิภาพและการเตรียมความยืดหยุ่นเพื่อรองรับความผันผวนในระดับโลก

อีกหนึ่งพัฒนาการสำคัญในสัปดาห์นี้ คือ การเปิดตัวระบบซื้อขายใหม่ KRX ในวันที่ 5 พฤษภาคม 2568 ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญในการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานของตลาดทุนเวียดนาม ระบบใหม่นี้รองรับการซื้อขายระหว่างวัน (intraday trading), การขายชอร์ต (short selling), และระบบหักล้างคู่สัญญากลาง (central counterparty clearing) ซึ่งจะช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ลดระยะเวลาการชำระราคา และดึงดูดนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ

ระบบ KRX ได้นำ FIX protocol มาใช้เพื่อเพิ่มความเร็วและประสิทธิภาพในการส่งข้อมูล รวมถึงจัดการ Foreign room แบบเรียลไทม์ นอกจากนี้ ยังมีการปรับปรุงกฎการจับคู่คำสั่งซื้อ รูปแบบการซื้อขาย put-through และหลักทรัพย์ที่ถูกจำกัด (Restricted Securities) ซึ่งมีเป้าหมายเพื่อพัฒนาตลาดทุนเวียดนามให้ทันสมัย โปร่งใส และมีเสถียรภาพมากขึ้น