



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 4 - 8 สิงหาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	44,911.62	42,466.33	+5.76%	+10.00%
VN Index	1,584.95	1,495.21	+6.00%	+24.11%

ดัชนีทำสถิติสูงสุดใหม่ ท่ามกลางความผันผวนระหว่างสัปดาห์ ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี VN-Index สามารถกลับมามีชีพจร ลบล้างผลขาดทุนจากสัปดาห์ก่อนหน้านี้และกลับสู่ทิศทางขาขึ้น โดยดัชนีปรับตัวขึ้นทุกวันทำการและทำสถิติปิดตลาดรายสัปดาห์สูงสุดเป็นประวัติการณ์ การปรับตัวขึ้นนี้เป็นการปรับขึ้นในวงกว้างและมีความแข็งแกร่ง ซึ่งได้รับแรงหนุนจากสภาพคล่องในประเทศที่สูง สัญญาณเศรษฐกิจมหภาคที่เป็นบวก และปัจจัยกระตุ้นเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ตาม ตลาดมีความผันผวนสูงโดยเฉพาะในวันอังคาร ซึ่งมีเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้

- ช่วงเช้า: ตลาดเปิดบวกลบอย่างแข็งแกร่ง โดยหุ้น VIC ปรับตัวขึ้นจนชนเพดาน (ceiling) ตั้งแต่เปิดตลาด จากการซื้อขายบล็อกรวม (block trade) จำนวน 90 ล้านหุ้น ซึ่งมีข่าวว่าเป็นการขายหุ้นของ SK Group รายการขายดังกล่าวช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับแรงขายที่อาจมีอยู่ (overhang).
- ช่วงกลางวัน: ตลาดเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง หลังจากที่มีบริษัทหลักทรัพย์ TCBS ประกาศราคาเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ที่ 46,800 ดอลลาร์ต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ 4.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ข่าวดังกล่าวส่งผลให้ราคาหุ้น TCB (ธนาคารแม่) ปรับตัวขึ้นจนชนเพดาน (limit-up) และจุดประกายให้หุ้นในกลุ่มหลักทรัพย์ปรับตัวขึ้นในวงกว้าง จากความคาดหวังในการประเมินมูลค่าใหม่ (re-rating)
- ช่วงบ่าย: หลังจากเวลา 14:00 น. แรงขายได้เพิ่มขึ้นอย่างรุนแรงจนลบล้างกำไรในช่วงเช้าและทำให้ดัชนีกลับตัวลงอย่างรวดเร็ว สภาพคล่องในวันดังกล่าวพุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์
- อย่างไรก็ตาม ตลาดก็สามารถรักษาทิศทางขาขึ้นได้ตลอดช่วงที่เหลือของสัปดาห์

ปัจจัยขับเคลื่อนและสนับสนุนหลัก

- สภาพคล่องในประเทศ กระแสเงินทุนไหลเข้าจากนักลงทุนในประเทศยังคงแข็งแกร่งเป็นพิเศษและเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ
- ปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค ภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศที่เอื้ออำนวย โดยได้รับแรงหนุนจากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด
- นโยบายการเงินผ่อนคลาย รัฐบาลและธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น โดยล่าสุด SBV ได้ส่งสัญญาณว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากไว้ในระดับเดิม และจะอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อสนับสนุนการขยายสินเชื่อในช่วงครึ่งหลังของปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตา

- สินเชื่อมาร์จิ้น (Margin Lending) เริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อมาร์จิ้น ส่งผลให้บริษัทหลักทรัพย์บางแห่งเริ่มใช้มาตรการควบคุมที่เข้มงวดขึ้น เช่น การจำกัดวงเงินมาร์จิ้นใหม่ต่อลูกค้าต่อวัน

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 1.3% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า (WoW) มาอยู่ที่ 2,126.88 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 68,650 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือนอยู่ 21.0% สะท้อนถึงการมีส่วนร่วมของนักลงทุนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยสภาพคล่องรายวันได้สร้างสถิติสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ในวันอังคารที่มูลค่ากว่า 3.15 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 101,674 ล้านบาท

นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ มูลค่า 466.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐในสัปดาห์นี้ ซึ่งเกือบทั้งหมดมาจากการขายบล็อกรวมในหุ้น VIC (470.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ตามมาด้วย FPT (58.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) และ SSI (14.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในขณะที่หุ้นที่มียอดซื้อสุทธิหลัก ได้แก่ HPG (46.53 ล้านดอลลาร์สหรัฐ), VPB (25.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ), SHS (23.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) และ STB (17.58 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

ดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจ	ข้อมูลสำคัญ
เป้าหมาย GDP ปี 2568 (ปรับใหม่)	83%-85%
การเติบโตของการผลิตภาคอุตสาหกรรม	+10.3% (YoY)
การเติบโตของการส่งออก (7 เดือนแรก)	+14.6% (YoY)
การเติบโตของการบริโภค	+7.1% (YoY)
การเติบโตของการลงทุนภาครัฐ	+63.0% (YoY)
เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI)	+8.4% (YoY)
อัตราเงินเฟ้อ (เฉลี่ย 7 เดือนแรก)	3.26% (YoY)
ที่มา: SSI	

ความเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม

- กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (Materials) ปรับตัวขึ้นโดดเด่นที่สุดที่ +9.24% โดยเป็นการปรับขึ้นในวงกว้างทั้งกลุ่มเหล็ก, ซีเมนต์ และปูน ซึ่งได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาวัสดุในประเทศจีนและอุปสงค์ในประเทศที่ต่อเนื่อง
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ทำผลงานได้ดีเป็นอันดับสอง ปรับตัวขึ้น +8.08% ไม่ใช่เพียงแค่อำนาจในกลุ่ม Vingroup แต่รวมถึงหุ้นอสังหาริมทรัพย์อื่น ๆ ในวงกว้าง
- กลุ่มการเงิน (Financials) ปรับตัวขึ้น +7.89% โดยหุ้นธนาคารส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่ง ผู้ว่าการธนาคารกลางเวียดนามรายงานว่า ณ เดือนกรกฎาคม สินเชื่อเติบโต 10% ตั้งแต่นั้นปี (YTD) ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 6% อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง 0.4% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567
- กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ปรับตัวลดลงเล็กน้อยประมาณ 1% ในสัปดาห์นี้ ส่วนหนึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นที่ลดลงต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ ที่หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และ AI ถูกกดดันจากผลประกอบการที่น่าผิดหวัง