



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 11 - 15 สิงหาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	47,105.06	44,911.62	+4.88%	+14.88%
VN Index	1,630.00	1,584.95	+2.84%	+26.95%

VN-Index ปิดที่ระดับสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ (All Time High)
โดยปรับตัวขึ้น +2.84% ปิดที่ 1,630 จุด แรงส่งดังกล่าวยังผลักดันให้ดัชนีผ่านกรอบที่น่าจับตามองบริเวณ 1,620-1,630 จุดไปได้ ก่อนจะเผชิญกับแรงกดดันที่มากขึ้นบริเวณ 1,660 จุด แม้ว่าจะมีแรงเทขายทำกำไรปรากฏให้เห็นในช่วงท้ายสัปดาห์ แต่สภาพคล่องในประเทศยังคงแข็งแกร่ง สามารถชดเชยแรงขายอย่างหนักจากนักลงทุนต่างชาติได้ มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 3.2% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน (WoW) สู่ระดับ 2.19 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 71,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

การปรับตัวขึ้นดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากปัจจัยมหภาคที่เอื้ออำนวย
ซึ่งรวมถึงอัตราดอกเบี้ยต่ำ การเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น (+9.64% ตั้งแต่ต้นปี ณ วันที่ 28 กรกฎาคม) มาตรการการคลังที่สนับสนุน การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง (+31.5% YoY ในไตรมาส 2 ปี 2568) และตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังฟื้นตัว นอกจากนี้ ความคาดหวังเกี่ยวกับการยกระดับตลาดหุ้น (Market Upgrade) ที่อาจเกิดขึ้นได้ช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการที่ตลาดปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยไม่มีการปรับฐานอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้นักลงทุนมีสภาพจิตใจที่อ่อนไหวต่อสัญญาณเชิงลบมากขึ้น ส่งผลให้เกิดความผันผวนระหว่างวันที่รุนแรงขึ้นบริเวณแนวต้าน

นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์นี้มียอดขายสุทธิ 320.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แรงขายยังคงกระจุกตัวอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่ นำโดย FPT, HPG และ MBB ในทางกลับกัน แรงซื้อมีปริมาณไม่มากและเป็นไปอย่างจำกัด นำโดย CMG, VIX และ VJC ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการขาดแรงซื้อสะสมในวงกว้าง ในช่วงสามสัปดาห์ที่ผ่านมา ยอดขายสุทธิสะสมมีมูลค่าเกือบ 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้จะไม่นับรวมรายการซื้อขายรายใหญ่ (Block Trade) ของหุ้น VIC มูลค่า 379 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่แรงขายของนักลงทุนต่างชาติก็ยังคงอยู่ในระดับสูง

ในวันที่ 19 สิงหาคม 2568 เวียดนามจะจัดงานใหญ่เพื่อเปิดและเริ่มโครงการลงทุน 250 โครงการทั่วประเทศพร้อมกัน มีมูลค่ารวมมหาศาลถึง 4.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อเฉลิมฉลองครบรอบ 80 ปีวันชาติ โครงการนี้ใช้เงินทุนจากภาครัฐ 37% และภาคเอกชน/ต่างชาติ 63% โดยคาดว่าจะช่วยกระตุ้น GDP ของเวียดนามให้เติบโตกว่า 18% ในปี 2568 และมีเป้าหมายระยะยาวเพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญสำหรับดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) และขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

- ความเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม:**
- กลุ่มการเงิน (Financials)** กลายเป็นกลุ่มที่ทำผลงานได้ดีที่สุดในสัปดาห์นี้ โดยทะยานขึ้น 6.65% นำโดยการปรับตัวขึ้นของหุ้นธนาคารบางแห่ง ท่ามกลางปัจจัยกระตุ้นที่สนับสนุนความเชื่อมั่นที่ดีขึ้น พัฒนาการด้านนโยบายที่สำคัญคือการที่ธนาคารกลางแห่งรัฐเวียดนาม (SBV) ได้ออกประกาศฉบับที่ 23/2568 ซึ่งแก้ไขประกาศฉบับที่ 30/2562 เกี่ยวกับอัตราการกันสำรองขั้นต่ำ (Required Reserve Ratios - RRR) โดยมีผลเป็นการลด RRR ลงครึ่งหนึ่งสำหรับธนาคารที่เข้าร่วมโครงการโอนกิจการภาคบังคับ การเคลื่อนไหวนี้เป็นการสร้างแรงจูงใจอย่างเป็นทางการให้ธนาคารที่แข็งแกร่งเข้ามาช่วยเหลือธนาคารที่อ่อนแอกว่าภายใต้กรอบการปรับโครงสร้างที่กำลังดำเนินอยู่ในทางทฤษฎี มาตรการนี้สามารถปลดล็อกความสามารถในการให้สินเชื่อของธนาคาร VCB, MBB, VPB และ HDB ได้ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบในทางปฏิบัติคาดว่าจะมีจำกัด เนื่องจากธนาคารยังคงต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านความระมัดระวังอื่นๆ โดยเฉพาะอัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (liquidity coverage ratios) เช่น การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องสูงไว้ที่อย่างน้อย 10% ของสินทรัพย์รวม ดังนั้น การลด RRR อาจกระตุ้นให้ธนาคารจัดสรรเงินทุนไปยังตราสารที่มีสภาพคล่องและปลอดภัยกว่า เช่น พันธบัตรรัฐบาลแทนที่จะส่งผลโดยตรงต่อการเร่งการเติบโตของสินเชื่อ
 - กลุ่มอุตสาหกรรม (Industrials)** (+5.67%) และ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) (+1.18%) ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าตลาด โดยได้รับแรงหนุนจากข่าวการเปิดตัวหรือเริ่มโครงการกว่า 250 โครงการ มูลค่า 1,280 ล้านล้านดอง (4.87 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในวันที่ 19 สิงหาคม ควบคู่ไปกับแผนการจัดตั้งศูนย์การเงินระหว่างประเทศ (IFC) ในนครโฮจิมินห์และดานัง จากเงินลงทุนทั้งหมดสำหรับโครงการดังกล่าว 37% จะมาจากทุนของรัฐ และอีก 63% จะมาจากแหล่งเงินทุนภาคเอกชนและต่างประเทศ
 - กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology)** เป็นกลุ่มที่ทำผลงานได้อ่อนแอที่สุด โดยปรับตัวลดลง 3.58% ถูกฉุดโดยหุ้น FPT หลังจากบริษัทได้ปรับลดเป้าหมายปี 2568 และให้แนวโน้มที่ระมัดระวังมากขึ้นสำหรับการดำเนินงานโรงงาน AI ในเวียดนามและญี่ปุ่น ซึ่งปัจจุบันมีอัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำกว่า 10%

SSI-SCA top 5 holdings

as of July 2025

Ticker	Company Name	Sector	% NAV	Mkt Cap (USD m)	P/E	Current P/B	ROE (%)
MBB	Military Commercial Joint Stock Bank	Financials	8.98	9,168.13	11.27	1.52	14.45
TCB	Vietnam Technological & Commercial Joint	Financials	7.50	9,407.73	8.19	1.51	20.23
CTG	VietinBank	Financials	7.30	6,393.41	6.83	1.37	22.01
HPG	Hoa Phat Group JSC	Materials	6.29	3,594.14	8.13	1.57	21.28
STB	Saigon Thuong Tin Commercial JSB	Financials	4.94	6,762.01	20.40	5.32	28.34