



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 22-26 กันยายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	46,837.82	47,029.06	-0.41%	+14.71%
VN Index	1,660.70	1,658.62	+0.13%	+31.22%

ดัชนี VN-Index สามารถฟื้นตัวขึ้นได้เล็กน้อยหลังจากทดสอบแนวรับสำคัญที่ระดับ 1,600 จุดเป็นครั้งที่สามในรอบเดือน อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นยังคงอยู่ในวงจำกัดและกระจุกตัวอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่หลักทรัพย์ แทนที่จะเป็นการปรับขึ้นในวงกว้าง สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ยังคงประูาะบางและความระมัดระวังที่ยังคงมีอยู่

- ดัชนี VN-Index: ปรับตัวขึ้น +0.13% ปิดที่ 1,660.7 จุด
- ดัชนี VN30: ปรับตัวลดลง -0.37% โดยได้รับแรงกดดันจากหุ้น FPT และ VHM
- ดัชนีหุ้นขนาดกลาง (Mid-cap): ปรับตัวลดลง -0.08%
- ดัชนีหุ้นขนาดเล็ก (Small-cap): ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.21%

แรงขายของนักลงทุนต่างชาติยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นการขายสุทธิติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 10

- สถานะนักลงทุนต่างชาติ: ขายสุทธิต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 10 ด้วยมูลค่าขายสุทธิในสัปดาห์นี้ 291.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ยอดขายสุทธิสะสมตั้งแต่ต้นปี (YTD): พุ่งสูงถึง 3.66 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นยอดที่สูงกว่ายอดขายสุทธิรวมของทั้งปี 2024

สภาพคล่องในตลาดปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นสัปดาห์ที่สามติดต่อกัน สะท้อนถึงกิจกรรมการซื้อขายที่เบาบางลง

- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ADTV): ลดลง -17% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1,169.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือนอยู่ 21.3%
- กิจกรรมของนักลงทุนที่ชะลอตัวลง โดยมีสาเหตุมาจากแรงขายต่อเนื่องจากนักลงทุนต่างชาติ และการระดมทุนในตลาดแรก (Primary Market)

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อตลาด

- ประเด็นการปรับอันดับโดย FTSE: ข่าวลือเรื่อง "ผลการโหวต" เพื่อปรับอันดับ เป็นข้อมูลที่ไม่เป็นความจริง เนื่องจาก FTSE ไม่มีการโหวต แต่จะรวบรวมความคิดเห็นและทำการตัดสินใจด้วยตนเอง ดังนั้นนักลงทุนรายย่อยจึงไม่ตื่นตัวกับกระแสข่าวดังกล่าวมากนัก เพราะประเด็นนี้ได้ถูกสะท้อนในราคาไปมากแล้ว อย่างไรก็ตาม บททดสอบที่แท้จริงคือ ปฏิกริยาของตลาดหลังการประกาศอย่างเป็นทางการในวันที่ 8 ตุลาคม
- แรงขายทำกำไรและแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยน: ปัจจัยที่น่าเชื่อถือที่สุดที่ขับเคลื่อนแรงขายของต่างชาติคือ การขายทำกำไร หลังจากดัชนี VN-Index ปรับตัวขึ้นมาแล้วถึง 33% YTD นอกจากนี้ แรงกดดันด้านอัตราแลกเปลี่ยน จากการที่เงินดอง (VND) อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก (อ่อนค่าลง 10% เมื่อเทียบกับ THB และอ่อนค่าลง 3.6% เมื่อเทียบกับ USD) นอกจากนี้ การที่เวียดนามมีปริมาณเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับต่ำ ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนได้เพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน

ภาพรวมตลาดแรกและหุ้น IPO ที่น่าจับตา

ตลาดแรก (Primary Market) ของเวียดนามกลับมาคึกคักอย่างยิ่ง ด้วยแผนการเสนอขายหุ้น IPO ของบริษัทชั้นนำจำนวนมาก ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มความหลากหลายและดึงดูดเงินทุนเข้าสู่ตลาดได้เป็นอย่างดี

- ปัจจัยสนับสนุน: นโยบายภาครัฐที่เอื้ออำนวย, อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ และกฎเกณฑ์ใหม่ที่ลดระยะเวลาการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนหลัง IPO เหลือเพียง 30 วัน
- บริษัทที่มีแผน IPO ชัดเจน:
 - Hoa Phat Agriculture (HPA): ตั้งเป้าจดทะเบียนภายในเดือนธันวาคม 2568
 - Gelex Infrastructure: คาดว่าจะเสนอขายหุ้นช่วงเดือนพฤศจิกายน-ธันวาคม 2568
 - VPBank Securities (VPBS): ตั้งเป้าระดมทุนเกือบ 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - VPS Securities: มีแผนเสนอขายหุ้นช่วงไตรมาส 4/2568 ถึง 1/2569
- แนวโน้มในอนาคต: คาดว่าจะมีบริษัทคุณภาพจากหลากหลายอุตสาหกรรมทยอยเข้าจดทะเบียนมากขึ้น เช่น กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค, อุตสาหกรรม, ยา และเทคโนโลยี

ความเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม

- กลุ่มสิ่งหามทรัพย์ (+2.72%): เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นได้ดีที่สุดในสัปดาห์นี้ โดยการปรับขึ้นเป็นการกระจายตัวในหลายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ภาครัฐยังได้มีคำสั่งให้ควบคุมสต็อกสิ่งหามทรัพย์เพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาด
- กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (-5.22%): เป็นกลุ่มที่ปรับตัวลงหนักที่สุด โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับฐานของหุ้น FPT (-5.34%) หลังจากสหรัฐฯ ออกกฎเก็บค่าธรรมเนียมวีซ่า H-1B ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนและอัตรากำไรของธุรกิจ FPT ในตลาดสหรัฐฯ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ถึง 20-25%

แนวโน้มและปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะสั้น

- คาดว่าจะการซื้อขายจะยังคงดำเนินไปอย่างระมัดระวัง ขณะที่มูลค่า (Valuation) ของตลาดอยู่ในระดับที่ไม่ถูกหรือแพงจนเกินไป การที่ตลาดจะปรับตัวขึ้นต่อไปได้นั้นจำเป็นต้องอาศัยปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ๆ

เหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตา:

- ผลการพิจารณาปรับอันดับของ FTSE ในช่วงต้นเดือนตุลาคม
- การเริ่มต้นฤดูประกาศผลประกอบการ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568
- ข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคที่จะประกาศออกมา เพื่อประเมินความเป็นไปได้ของเป้าหมายการเติบโต GDP ปี 2568 ที่ 8.3%-8.5%