



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 21 - 25 กรกฎาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	43,284.33	42,729.54	+1.30%	+6.13%
VN Index	1,531.13	1,497.28	+2.26%	+20.46%

ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงร้อนแรง VN-Index ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 6 ติดต่อกัน โดยในสัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้น 2.26% ปิดที่ 1,531.13 จุด ซึ่งเป็นระดับปิดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเข้าใกล้ระดับสูงสุดระหว่างวันตลอดกาลที่เคยทำไว้ในเดือนมกราคม 2565 ที่ 1,536.45 จุด ส่งผลให้ในช่วง 6 สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีให้ผลตอบแทนสูงถึง 14.4% การปรับขึ้นนี้มีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ของนักลงทุนที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่เร่งตัวขึ้น สะท้อนจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่เพิ่มขึ้นเป็น 1.54 พันล้านเหรียญสหรัฐ หรือราว 50,000 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 มากกว่าสองเท่า

ปัจจัยสนับสนุนมาจากการประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมวัฏจักร (Cyclical Sectors) เช่น กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์, อสังหาริมทรัพย์ และวัสดุก่อสร้าง ซึ่งรายงานผลประกอบการออกมาเป็นกลุ่มแรกๆ

อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ตลาดจับตามองอย่างใกล้ชิดตลอดสัปดาห์คือ “ร่างข้อเสนอการเก็บภาษีกำไรจากการลงทุน” (Capital Gains Tax) ในอัตรา 20% ทั้งสำหรับหลักทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์ แม้ว่ากระทรวงการคลังจะออกมาชี้แจงว่าการบังคับใช้กฎหมายดังกล่าวจะต้องมีกรอบเวลาที่เหมาะสมและดำเนินไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิรูปกฎหมายอื่นๆ และความพร้อมของระบบโครงสร้างพื้นฐาน

แนวโน้มและปัจจัยภายนอก

แม้ว่าสภาพคล่องที่แข็งแกร่งจะยังเป็นปัจจัยหนุนตลาด แต่ความเสี่ยงในการปรับฐานระยะสั้นได้เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากดัชนีปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 40% จากจุดต่ำสุดในเดือนเมษายนและเข้าใกล้ระดับสูงสุดตลอดกาล ขณะที่ปัจจัยภายนอกที่ต้องจับตาคือการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันที่ 29-30 กรกฎาคม ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังคงเดิม รวมถึงการสิ้นสุดมาตรการระงับภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ในวันที่ 1 สิงหาคม ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันเชิงมหภาค อย่างไรก็ตาม มีการประเมินว่าแม้เวียดนามอาจต้องเผชิญกับอัตราภาษีที่ 20% ก็จะสามารถแข่งขันได้เมื่อเทียบกับคู่แข่งในภูมิภาค โดยอาศัยความได้เปรียบด้านต้นทุนแรงงานที่ต่ำ กำลังการผลิต และเสถียรภาพทางนโยบาย

ปริมาณการซื้อขายและกระแสเงินทุนต่างชาติ

กิจกรรมการซื้อขายในสัปดาห์นี้ยังคงคึกคัก ในส่วนของกระแสเงินทุนต่างชาติ นักลงทุนต่างชาติได้เปลี่ยนมาเป็นฝ่ายขายสุทธิมูลค่า 73.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หลังจากที่เคยซื้อสุทธิติดต่อกันมา 3 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม แรงขายดังกล่าวเป็นการขายที่กระจุกตัวอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่ไม่กี่ตัว เช่น VJC, HPG และ FPT ซึ่งคาดว่าจะเป็นการเทขายทำกำไรมากกว่าจะเป็นการเปลี่ยนมุมมองต่อตลาดในภาพรวม เนื่องจากยังพบว่ายังมีเงินทุนไหลเข้าในหุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคบางตัวอย่างต่อเนื่อง เช่น HDB, VPB, และ SSI

ผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2568

สำหรับผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2568 จากข้อมูลบริษัทจดทะเบียน 596 แห่ง (คิดเป็น 35.4% ของมูลค่าตลาด) พบว่ากำไรสุทธิโดยรวมเติบโต 12.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน การฟื้นตัวของกำไรเห็นได้ชัดเจนในกลุ่มอุตสาหกรรมวัฏจักร โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ที่กำไรเติบโตถึง 39.5% และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่กำไรพุ่งสูง 85.2% (แม้ผู้เสนอรายใหญ่จะยังไม่ประกาศงบ) ส่วนกลุ่มธนาคารมีการเติบโตที่ 10.9% ในทางตรงกันข้าม กลุ่มน้ำมันและก๊าซมีกำไรลดลงอย่างรุนแรงถึง 65% จากผลกระทบของราคาน้ำมันในตลาดโลกที่อ่อนตัวลง

ประเด็นสำคัญที่เกิดขึ้นในรอบสัปดาห์ คือ ข้อเสนอการเก็บภาษีกำไรจากการลงทุน

หนึ่งในประเด็นที่มีการถกเถียงกันอย่างกว้างขวางที่สุดในสัปดาห์นี้คือ ร่างข้อเสนอของกระทรวงการคลังในการแก้ไขกฎหมายภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา โดยเสนอให้มีการเก็บภาษีกำไรจากการลงทุน (capital gains tax) 20% ทั้งจากการทำธุรกรรมหลักทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งนับเป็นการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญจากแนวทางการเก็บภาษีในอัตราคงที่ในปัจจุบัน และได้สร้างความกังวลในตลาดการเงินและอสังหาริมทรัพย์

สำหรับหลักทรัพย์

- บุคคลธรรมดาที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศจะต้องเสียภาษีปีละ 20% จากกำไรการลงทุนจริง (ราคาขายลบด้วยราคาซื้อและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้อง) แทนที่ภาษีปัจจุบันที่ 0.1% ของมูลค่าการซื้อขายรวมต่อธุรกรรม โดยข้อเสนอนี้อาจกระทบความเชื่อมั่นในทางลบของนักลงทุนรายย่อยซึ่งเป็นผู้ครองสภาพคล่องในตลาด
- บุคคลธรรมดาผู้ที่ไม่ใช่ถิ่นที่อยู่ในประเทศ จะยังคงอยู่ภายใต้ภาษี 0.1% เช่นเดิม

สำหรับอสังหาริมทรัพย์ ร่างข้อเสนอนี้จะแทนที่ภาษีอัตราคงที่ 2% ของมูลค่าธุรกรรมในปัจจุบันด้วยภาษี 20% จากกำไรสุทธิ ในกรณีพิเศษที่ไม่สามารถตรวจสอบต้นทุนการซื้อเดิมได้ ภาษีจะคำนวณตามระยะเวลาการถือครอง โดยมีอัตราตั้งแต่ 10% สำหรับการขายภายใน 2 ปี ลดลงเหลือ 2% สำหรับอสังหาริมทรัพย์ที่ถือครองนานกว่า 10 ปี

อย่างไรก็ตาม กระทรวงการคลังได้ยอมรับว่าการบังคับใช้ภาษีกำไรจากการลงทุน 20% สำหรับการโอนอสังหาริมทรัพย์จำเป็นต้องมีแผนการดำเนินงานที่เหมาะสมสอดคล้องกับการปฏิรูปนโยบายอื่นๆ เช่น กฎหมายที่ดินและที่อยู่อาศัย และความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐานสนับสนุน เช่น ระบบการจดทะเบียนที่ดินแบบดิจิทัลและฐานข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ จนกว่าเงื่อนไขดังกล่าวจะพร้อม ข้อเสนอที่ยังคงอยู่ในระหว่างการรับฟังความคิดเห็น โดยผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเรียกร้องให้มีการปรับเปลี่ยนอย่างระมัดระวัง เพื่อหลีกเลี่ยงการกระทบต่อการฟื้นตัวของตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนที่เปราะบาง เช่น ที่ดินเปล่า โครงการระดับไฮเอนด์ และตลาดบ้านมือสอง