

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลดลงแรงกว่า 5%



VN Index ปิดที่ 1,636.43 จุด ลดลง 5.47% ขณะที่ VN30 Index ลดลง 5.38% จากวันก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากความกังวลเกี่ยวกับกลุ่มหุ้นธนาคารที่อาจมีความเสี่ยงด้านความโปร่งใส หลังสำนักงานผู้ตรวจการรัฐบาลเวียดนาม (Government Inspectorate of Vietnam) รายงานว่าธนาคารพาณิชย์รายใหญ่หลายแห่งใช้เงินหลายล้านล้านดองที่ระดมทุนจากการออกพันธบัตรไปในวัตถุประสงค์อื่นที่ไม่ตรงกับที่ประกาศต่อสาธารณะ

รายงานดังกล่าวเผยแพร่เมื่อวันที่ 17 ต.ค. 2025 ครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่ 1 ม.ค. 2015 ถึง 30 มิ.ย. 2023 โดยตรวจสอบธนาคาร 5 แห่ง และบริษัทอื่นๆ พบว่า ธนาคารเหล่านี้ออกพันธบัตรภาคเอกชนรวมมูลค่ากว่า 255 ล้านล้านดอง (ประมาณ 9.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) และ 3 ใน 5 ธนาคารใช้เงินจากพันธบัตรไปในวัตถุประสงค์ที่ไม่ตรงตามประกาศ เช่น นำไปปล่อยสินเชื่อระยะสั้นแทนสินเชื่อระยะกลาง-ยาว หรือปล่อยสินเชื่อแทนการลงทุนตามแผนที่วางไว้ รายงานระบุว่า ธนาคารเหล่านี้ไม่ติดตามและบริหารจัดการเงินจากพันธบัตรอย่างเหมาะสม ขณะที่บางบริษัทอื่นไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านการเปิดเผยข้อมูล (Disclosure Requirements) (ที่มา: Viet Bao, ข้อมูล ณ วันที่ 20 ต.ค. 25)

นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากข่าวบริษัทผู้พัฒนาสังหาริมทรัพย์ No Va Land ประกาศไม่สามารถชำระหนี้พันธบัตรได้ตามกำหนด โดยบริษัทมีปัญหานี้สืบตั้งแต่ปลายปี 2022 และส่งผลให้ผู้บริหารหลายรายถูกจับกุมก่อนหน้านี้

ข่าวดังกล่าวทำให้เกิดแรงขายรุนแรงในหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้บรรยากาศตลาดเป็นลบ ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นเวียดนามเพิ่งได้รับ “ข่าวดี” จากการปรับเข้าสู่ตลาด EM ของ FTSE ทำให้ P/E Ratio ปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 12.1 เท่า แม้ต่ำกว่าตลาดอื่น แต่สูงกว่า +1SD จากค่าเฉลี่ยในอดีตของเวียดนาม อีกทั้งมีรายงานว่านักลงทุนรายย่อยเวียดนามใช้มาร์จินสูง และตลาดเพิ่งทำจุดสูงสุดใหม่เมื่อสัปดาห์ก่อน จึงอาจเผชิญแรงขายทำไรในระยะสั้น ทั้งนี้ตลาดหุ้นเวียดนามมีสัดส่วนนักลงทุนรายย่อยสูง ทำให้เกิดความเก็งกำไรสูง และความผันผวนในทั้งสองทิศทางได้ง่าย

รายงานของสำนักงานผู้ตรวจการฯ แนะนำให้นายกรัฐมนตรีสั่งการให้ธนาคารกลางเวียดนาม (State Bank of Vietnam) เพิ่มความเข้มงวดในการกำกับดูแลการออกพันธบัตร การลงทุน และการใช้เงินของสถาบันการเงิน ซึ่งน่าจะช่วยให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีการเปิดเผยข้อมูลที่ดีขึ้น เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในระยะยาว ขณะที่ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงมีศักยภาพเติบโตสูง Bloomberg Consensus คาดว่าเศรษฐกิจเวียดนามจะเติบโต 6.2% และ EPS เติบโต 25% ในปี 2026 (ที่มา: Bloomberg, ข้อมูล ณ วันที่ 20 ต.ค. 25) ทำให้ตลาดนี้ยังน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว โดยเรามีมุมมอง “เป็นกลาง” สำหรับตลาดหุ้นเวียดนามในระยะยาว

คำเตือน : ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน