



15 สิงหาคม พ.ศ. 2568
Joint Stock Commercial Bank for
Foreign Trade of Vietnam

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

Vietcombank

ธนาคารใหญ่ในเวียดนาม

ฐานลูกค้าหลากหลาย

Financials | Diversified Banks

ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของเวียดนาม ให้บริการรับฝากเงิน สินเชื่อ การโอนเงิน กองทุนรวม และประกันชีวิต จุดเด่นคือความเข้มแข็งด้านการเงินและฐานลูกค้าขนาดใหญ่ ถือหุ้นโดยกลุ่มภาครัฐกว่า 75%

ประเด็นด้านการลงทุน

- VCB กลับมาฟื้นตัว หลังตลาดหุ้นเวียดนามพุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ อย่างไรก็ดีราคาของ VCB ยังไม่กลับไปสู่ระดับ All Time High เนื่องจากกำไรของกลุ่มธนาคารฟื้นตัวน้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจโดยตรง
- คาดว่าแนวโน้มกำไรของ VCB ใน 1-2 ปีข้างหน้าจะเติบโต 5-10% ต่อปี จากการขยายตัวของสินเชื่อ บริการ Digital และคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นตามเศรษฐกิจ

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- VCB ซื้อขายที่ระดับ 2.5x P/B ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 3.2x ถือว่าน่าสนใจเมื่อเทียบกับคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์เวียดนาม
- ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ กดดันลูกค้าส่งออกและคุณภาพสินเชื่อ รวมถึงกำไรอาจถูกกดดันจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น กระแส sentiment การลงทุนระยะสั้น

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



ทยอยซื้อ
สะสม

VCB เป็น Large Cap ของเวียดนาม แต่มี Beta เพียง 0.8 เทียบกับดัชนี VN Index และ Beta ต่ำเพียง 0.6 เมื่อเทียบกับ World Index สะท้อนการลงทุนที่ไม่เคลื่อนไหวตามตลาดได้ดี Valuation ปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจ นักลงทุนสามารถทยอยซื้อสะสมได้เมื่อเห็นสัญญาณเงินทุนต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียดนาม

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

VCB VN

Last Price 62k VND

Low/ High 52W 52k/ 95k

Target Price 69k (+11%)

Market Cap. 522tn VND
644bn THB

Valuation 2.5x P/B

Quality 2.8% NIM

Dividend N/A

VCB19

Last Price 7.7

Target Price 8.5

DR Tickers DR:UL

VCB19 10:1

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, P/B = Price to Book, NIM = Trailing 12M Net Interest Margin, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS; as of 13 Aug 2025

ยอดสินเชื่อรวมรายอุตสาหกรรม

Manufacturing



24%

Services



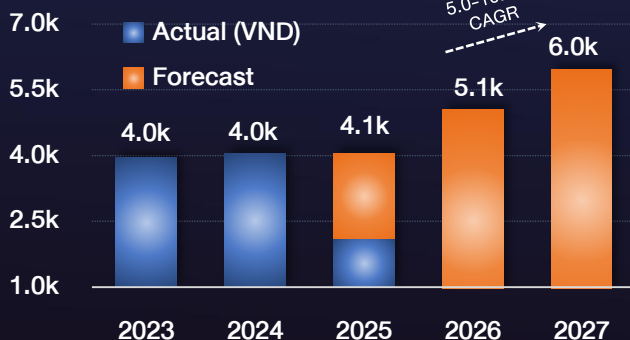
15%



55% Others

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates; as of 5 Aug 2025

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS; as of 13 Aug 2025

