

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 8 - 11 เมษายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	35,601.79	37,732.54	-5.65%	-12.78%
VN Index	1,168.34	1,229.84	-5.00%	-7.77%

SSI-SCA Top Holdings		อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
FPT	7.82%	P/E	10.09x	13.04x
ACB	7.80%	P/BV	1.51x	1.50x
CTG	6.96%	ROE	16.11%	12.85%
TCB	6.38%	Div	2.66%	2.01%

ตลาดหุ้นเวียดนามผันผวนหนักหลังรัฐประกาศมาตรการภาษีตอบโต้

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญกับความผันผวน ปัจจัยหลักมาจากการที่สหรัฐฯ ประกาศมาตรการภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) ต่อสินค้าเวียดนาม โดยเสนออัตราภาษีที่สูงถึง 46% ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้มาก (จากที่คาดไว้เพียง 10-20%) ชาวดังกล่าวได้สร้างความตกตะลึงให้กับนักลงทุน และส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามร่วงลงอย่างหนัก

ในวันอังคาร ดัชนี VN-Index ร่วงลง 6.68% ซึ่งเป็นการปรับลดลงในวันเดียวที่มากที่สุดในรอบ 25 ปี หุนมากกว่า 500 ตัวร่วงลงไปแตะราคาต่ำสุด (floor price) โดยมีสภาพคล่องพุ่งสูงถึง 1.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในวันพุธ ตลาดหุ้นยังคงร่วงลงต่ออีก 3.4% เนื่องจากการมีการเรียกวางหลักประกัน (margin calls) ในบัญชี Credit Balance

อย่างไรก็ตาม ในวันพฤหัสบดี ตลาดหุ้นเวียดนามพลิกกลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว หลังสหรัฐฯ ประกาศเลื่อนมาตรการภาษีตอบโต้ออกไป 90 วัน ดัชนี VN-Index พุ่งขึ้น 6.62% ในช่วงเปิดตลาด และปิดตลาดด้วยการเพิ่มขึ้น 6.77% หุนมากกว่า 500 ตัวพุ่งขึ้นไปแตะราคาสูงสุด (ceiling) และในวันศุกร์ ตลาดหุ้นยังคงปรับตัวขึ้นต่ออีก 4.63%

ภาพรวมตลาดหุ้นเวียดนาม

สภาพคล่องเพิ่มขึ้น ท่ามกลางความผันผวน แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันจะลดลง 5.6% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยอยู่ที่ 1,088.37 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 36,200 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติลดการขายสุทธิลงเหลือเพียง 64.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ข้อมูลที่ได้รับจากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เวียดนาม (VSD)

ชี้ให้เห็นว่ามีการเปิดบัญชีซื้อขายใหม่จำนวนสูงถึง 157,380 บัญชีในเดือนมีนาคม ซึ่งนำไปสู่การเพิ่มจำนวนบัญชีทั้งหมดในเวียดนามให้กลายเป็น 9.64 ล้านบัญชี ทำให้เห็นถึงการเติบโตที่รวดเร็วในภาคการลงทุน โดยเฉพาะในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยสูงถึง 730 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถือว่าเป็นยอดที่สูงที่สุดในรอบหลายเดือน

เศรษฐกิจของเวียดนามยังคงแสดงการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีการเติบโตของ GDP ในไตรมาสแรกอยู่ที่ 6.93% ขณะที่ดุลการค้าเกินดุลสูงถึง 3.16 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แม้ว่าความท้าทายเรื่องงบประมาณที่ล่าช้าและการเจรจาภาษีกับสหรัฐฯ ที่ต้องคอยติดตามอย่างใกล้ชิด

ในส่วนของการประเมินจาก FTSE เวียดนามยังคงถูกจัดอันดับให้อยู่ในรายชื่อเฝ้าระวังสำหรับ Secondary Emerging Market เนื่องจากยังไม่ผ่านเกณฑ์บางประการ อย่างไรก็ตาม ระบบ Non-Prefunding Solution (NPS) ได้รับการยอมรับจากนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้น สำหรับการทบทวนโดย FTSE ครั้งถัดไปจะมีขึ้นในวันที่ 7 ตุลาคม 2568

นอกจากนี้ การเยือนเวียดนามของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ในวันที่ 14-15 เมษายน 2568 จะเป็นจุดเด่นที่สำคัญ โดยจะเน้นการเสริมสร้างความร่วมมือทางเศรษฐกิจระหว่างสองประเทศ ซึ่งจะมีการลงนามข้อตกลงความร่วมมือถึง 45 ฉบับ ในหลากหลายด้าน เช่น การพัฒนาท่าเรือ ระบบรถไฟ และการลาดตระเวนทางทะเลร่วมกัน เวียดนามอาจใช้โอกาสนี้ในการขอรับการสนับสนุนเพิ่มเติมจากจีนในด้านเทคโนโลยี อุตสาหกรรมและโครงการพลังงาน เพื่อต่อยอดการพัฒนาเศรษฐกิจในอนาคต

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารูขี บัญชีหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด 0-2088-9350