

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 18-22 พฤศจิกายน 2567

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	38,743.60	39,031.46	-0.74%	+26.70%
VN Index	1,228.33	1,231.89	-0.29%	+8.71%

SSI-SCA Top Holdings	อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
FPT	11.74%	P/E	11.68x
ACB	8.83%	P/BV	1.89x
CTG	6.85%	ROE	17.29%
HPG	4.61%	Div	3.49%

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเวียดนามผันผวนรุนแรง

- ดัชนี VN-Index ปรับตัวลดลงอย่างหนักในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนจะกลับมามีแนวโน้มดีขึ้น 1,200 จุดอีกครั้ง และฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากแรงซื้อหุ้นตักต้อน (Bargain Hunting) ความต้องการซื้อหุ้นราคาถูก และการซื้อเชิงกลยุทธ์ของนักลงทุนในประเทศเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยพยุงตลาด แม้ว่านักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิ แต่ดัชนี VN-Index ก็สามารถฟื้นคืนมาได้หนึ่งในสามของดัชนีที่เสียไปในสัปดาห์ก่อน

เงินทุนต่างชาติไหลออกต่อเนื่อง

- สัปดาห์นี้ เงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นเวียดนามต่อเนื่อง โดยมีมูลค่าสูงถึง 202.61 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้มูลค่าการไหลออกสะสมตั้งแต่ต้นปีแต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 3.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในทั้ง 3 ตลาด

ปัจจัยภายนอกและภายในกดดัน

- แนวโน้มดังกล่าวเกิดจากปัจจัยภายนอกหลายประการ อาทิ ความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นของตลาดเกิดใหม่ (EMs) หลังนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ ชุดใหม่ และความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
- ปัจจัยภายในที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือ การขาดแคลนหุ้นคุณภาพดีใหม่ๆ เข้าจดทะเบียนในช่วงหลายปีที่ผ่านมา คลื่น IPO ครั้งสำคัญสุดท้ายของเวียดนามเกิดขึ้นในปี 2561 โดยมีบริษัทขนาดใหญ่หลายแห่ง ทั้งรัฐวิสาหกิจและเอกชน เข้าจดทะเบียน เช่น VHM, TCB, BSR, POW, OIL, GVR เป็นต้น นับตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา จำนวนบริษัทใหม่ที่จะจดทะเบียนหรือ IPO มีจำนวนน้อยมาก และบริษัทที่มีชื่อเสียงโดดเด่นก็ยิ่งหายากขึ้นไปอีก

โอกาสในการเข้าลงทุนจำกัด

- สถานการณ์โดยรวมนี้ทำให้ตัวเลือกของเงินทุนต่างชาติแคบลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อสัดส่วนผู้ถือหุ้นต่างชาติของหุ้นคุณภาพดีส่วนใหญ่เต็มแล้ว ทำให้ยากยิ่งขึ้นสำหรับนักลงทุนต่างชาติที่จะค้นหาโอกาสที่น่าสนใจสำหรับตลาดภายในประเทศ

เงินทุนในประเทศเบี่ยงเบน

- ขณะเดียวกัน เงินทุนในประเทศกำลังเบี่ยงเบนไปยังช่องทางการลงทุนอื่นๆ เช่น อสังหาริมทรัพย์ ทองคำ หรือแม้กระทั่งตลาดคริปโตเคอร์เรนซี
- นักลงทุนแสวงหาทางเลือกอื่นที่มีผลตอบแทนคาดหวังสูงกว่าหรือมีความปลอดภัยที่รับรู้ได้ อสังหาริมทรัพย์และทองคำเป็นช่องทางการลงทุนที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนเวียดนามมาโดยตลอด
- คริปโตเคอร์เรนซี กำลังดึงดูดความสนใจเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มนักลงทุนรุ่นใหม่ บางข้อมูลระบุว่า เวียดนามติดอันดับประเทศที่มีการถือครองและมีปริมาณการซื้อขายคริปโตเคอร์เรนซีสูงที่สุดในโลก
- แม้ว่ากระแสเงินทุนในระยะสั้นจะดูไม่เอื้ออำนวยต่อตลาดหุ้น แต่ก็มีความเป็นไปได้ที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วเมื่อแนวโน้มตลาดดีขึ้น หรือมูลค่าหุ้นมีความน่าสนใจมากขึ้น

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันลดลง

- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันลดลง 15.12% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า มาอยู่ที่ 623 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ การลดลงของสภาพคล่องในขณะที่ตลาดกำลังฟื้นตัว สะท้อนถึงความระมัดระวังของนักลงทุนรายย่อย

สรุปการเคลื่อนไหวของกลุ่มธุรกิจ

- กลุ่มการเงิน** ฟื้นตัวแรงสุดในสัปดาห์นี้ (+1.66%) จากหุ้นธนาคารแข็งแกร่งขึ้น เหตุผลหลักคือราคาหุ้นน่าสนใจและผ่านแนวรับสำคัญ
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์** เพิ่มขึ้น (+0.6%) ได้แรงหนุนจากข่าวดีแผนแม่บทเมืองเบียนฮวา ทำให้โครงการใหญ่ๆ อย่าง Izumi City และ Aqua City มีโอกาสพัฒนาต่อ
- กลุ่มอุตสาหกรรม** ปรับตัวลดลง (-0.59%) จากการปรับฐานของหุ้นโลจิสติกส์และทรัพยากรพลังงาน ซึ่งก่อนหน้านี้มีการเคลื่อนไหวที่ให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา