

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 24 - 28 กุมภาพันธ์ 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	41,625.23	41,160.03	+1.13%	+1.98%
VN Index	1,307.80	1,292.98	+1.15%	+3.24%

SSI-SCA Top Holdings		อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
FPT	9.53%	P/E	11.97x	14.17x
ACB	8.91%	P/BV	1.84x	1.69x
CTG	6.08%	ROE	16.64%	13.31%
VCB	5.71%	Div	2.26%	1.82%

ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงขยายช่วงขาขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยดัชนี VN-Index ปิดเหนือระดับ 1,300 จุดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2565 ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของตลาดท่ามกลางความไม่แน่นอนทั่วโลก แม้ว่าสินทรัพย์สำคัญ เช่น ทองคำ น้ำมัน และสกุลเงินดิจิทัล จะประสบกับการปรับฐานลงอย่างรุนแรง นักลงทุนในประเทศก็ยังคงแสดงความเชื่อมั่นและมองหาซื้อหุ้นราคาถูกในช่วงที่ตลาดซบเซา ทำให้ตลาดได้รับการปกป้องจากผลกระทบเชิงลบจากปัจจัยภายนอก

ความเสถียรของตลาดเวียดนามได้รับการทดสอบในวันศุกร์ เมื่อตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง หลังจากທີ່ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ย้ำถึงการเรียกเก็บภาษีนำเข้า 25% จากแคนาดาและเม็กซิโก ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 4 มีนาคม 2568 พร้อมกับการเก็บภาษีเพิ่มเติม 10% สำหรับสินค้าจีน ขาวนี้กระตุ้นให้เกิดการขายอย่างหนักจากนักลงทุนต่างชาติ แต่ความรู้สึกเชิงบวกที่แข็งแกร่งในหมู่นักลงทุนในประเทศช่วยรักษาโมเมนตัมขาขึ้นไว้ได้ ในขณะที่ดัชนี VN-Index ปิดสัปดาห์ด้วยการเพิ่มขึ้น ดัชนี VN Mid-cap และ VN Small-cap กลับแสดงผลตอบแทนที่ดีกว่าดัชนีหุ้นขนาดใหญ่อย่าง VN30 ความแตกต่างนี้บ่งชี้ว่า นักลงทุนกำลังมองหาหุ้นนอกเหนือจากหุ้นบลูชิพมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงแรงกดดันในการขายจากนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งมักจะมุ่งเน้นไปที่หุ้นขนาดใหญ่

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 13.2% เทียบกับสัปดาห์ก่อน เป็น 821.56 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (28,000 ล้านบาท) นี่เป็นสัปดาห์ที่ 6 ติดต่อกันที่สภาพคล่องของการซื้อขายเพิ่มขึ้น

นักลงทุนต่างชาติยังคงเทขายอย่างหนัก เพียงวันศุกร์วันเดียว แรงขายก็คิดเป็นมูลค่ามากกว่าหนึ่งในสามของสัปดาห์ หุ้นที่มีการขายสุทธิสูงสุด ได้แก่ FPT ที่ 18.26 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ STB ที่ 16.16 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ HPG ที่ 14.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอีกด้านหนึ่งหุ้น MWG ขึ้นมาเป็นอันดับหนึ่งในรายการซื้อสุทธิที่ 21.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามมาด้วย VNM ที่ 6.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ VCI ที่ 3.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

เพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงด้านภาษีที่อาจเกิดขึ้น เวียดนามได้ดำเนินการหลายอย่างเพื่อสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับสหรัฐอเมริกา ดังนี้

- **เพิ่มการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG)** แม้ว่ายังไม่มีการนำเข้าที่เป็นรูปธรรม แต่เวียดนามแสดงเจตจำนงที่จะเพิ่มการนำเข้า LNG จากสหรัฐฯ
- **เพิ่มการนำเข้าสินค้าเกษตร** เวียดนามได้เพิ่มการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เพื่อลดความไม่สมดุลทางการค้า
- **จัดซื้ออุปกรณ์รักษาความมั่นคง** มีการเจรจาขั้นสูงสำหรับการซื้อเครื่องบินขนส่งทางทหาร Lockheed Martin C-130 Hercules
- **ซื้อเครื่องบินโบอิง** สายการบิน Vietjet Air (VJC) สั่งซื้อเครื่องบินโบอิง 200 ลำ แต่ยังไม่มีการส่งมอบ
- **"Golf diplomacy"** มีการพัฒนาสนามกอล์ฟมูลค่า 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดย Trump Organization
- **อนุมัติกรอบกฎหมายสำหรับ Starlink** เวียดนามอนุมัติกรอบกฎหมายสำหรับ Starlink ของ Elon Musk เพื่อให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมและบริการด้านความปลอดภัย
- **แก้ไขข้อกังวลด้านทรัพย์สินทางปัญญาและการนำเข้าสินค้าลอกเลียนแบบ** เวียดนามแสดงความตั้งใจที่จะแก้ไขข้อกังวลของสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) เกี่ยวกับการคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญาและการนำเข้าสินค้าลอกเลียนแบบ

สรุปความเคลื่อนไหวของกลุ่มอุตสาหกรรมประจำสัปดาห์

- **กลุ่มวัสดุ** พุ่งขึ้น 4.42% ได้แรงหนุนจากการกำหนดภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กรีดร้อน นำเข้าจากจีน มีการสนับสนุนให้เร่งการสอบสวนการทุ่มตลาดของเหล็กชุบสังกะสีจากจีนและเกาหลีใต้
- **กลุ่มสิ่งทอ** เพิ่มขึ้น 2% ได้รับแรงหนุนจากข่าวการประมูลที่ดินในเมือง Thu Thiem, Ho Chi Minh City โดยตลาดคาดหวังว่าการประมูลจะจบลงด้วยราคาสูง
- **กลุ่มสุขภาพ** ลดลงมากที่สุด 2.97% เกิดจากการปรับฐานของหุ้น TNH หลังจากการซื้อขาย Big lot ของต่างชาติได้สิ้นสุดลง

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารูขี บัญชีหลักทรัพย์ กรีนดี จำกัด 0-2088-9350