

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 3 - 7 กุมภาพันธ์ 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	40,760.49	40,636.04	+0.31%	-0.14%
VN Index	1,271.48	1,259.63	+0.94%	+0.37%

SSI-SCA Top Holdings		อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
FPT	11.21%	P/E	12.01x	13.72x
ACB	9.35%	P/BV	1.83x	1.71x
CTG	6.61%	ROE	16.48%	13.87%
HPG	5.83%	Div	2.31%	2.81%

ตลาดหุ้นเวียดนามเริ่มต้นสัปดาห์แรกของตรุษจีนด้วยสัญญาณบวก ดัชนี VN-Index กลับสู่ระดับสูงสุดของเดือนธันวาคม การปรับตัวขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากหุ้นกลุ่มธนาคาร ซึ่งได้รับประโยชน์จากผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2567 ที่ดีเกินคาด

แม้ว่าสภาพคล่องจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนๆ เนื่องจากนักลงทุนกลับมาหลังวันหยุด แต่ก็ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของปีที่แล้ว ความสนใจในตลาดหุ้นที่ลดลงนี้สะท้อนให้เห็นได้จากจำนวนบัญชีหลักทรัพย์ใหม่ที่ดี โดยมีจำนวนบัญชีที่เปิดใหม่เพียง 80,700 บัญชีในเดือนมกราคม ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรายเดือนของปีที่แล้วที่ 167,000 บัญชีอย่างมาก และถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบสองปี

มีปัจจัยหลายประการที่ทำให้นักลงทุนระมัดระวัง ได้แก่:

- (1) ผลกระทบจากเทศกาลตรุษจีนทำให้กิจกรรมต่าง ๆ ลดลง
- (2) ผลประกอบการของตลาดหุ้นที่อ่อนแอในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา และการขาดตัวกระตุ้นภายในที่แข็งแกร่งทำให้นักลงทุนลังเล
- (3) ความไม่แน่นอนภายนอก เช่น ความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจทั่วโลกและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้บรรยากาศขบเซา

นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติยังส่งผลกระทบต่อความรู้สึก โดยมียอดขายออกเกือบ 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน แม้จะเพิ่งเข้าสู่ปี 2568 ได้เพียงห้าสัปดาห์ นักลงทุนต่างชาติยังคงขายอย่างหนัก รวมมูลค่า 165.29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,600 ล้านบาท) ในสัปดาห์นี้

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวัน (ADTV) เพิ่มขึ้น 17.5% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า เป็น 613.43 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (20,800 ล้านบาท) ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือน 17.8% การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วนี้เกิดจากการกลับมาของนักลงทุนหลังวันหยุด และผลประกอบการของบริษัทในเชิงบวกยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่น สร้างความตื่นเต้นและความมั่นใจใหม่ๆ ให้กับตลาด

ฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2567 ส่วนใหญ่สรุปแล้ว โดยเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญที่โดดเด่นของตลาดในช่วงที่ผ่านมา ใน Ho Chi Minh City Stock Exchange: HOSE มีบริษัทที่ได้เผยแพร่การเงินแล้ว คิดเป็น 99% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด

ผลประกอบการของบริษัทแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่น่าประทับใจ ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้น 18.5% YoY และ 11.9% QoQ ในขณะที่ต้นทุนค่าใช้สอยกำไรหลังหักภาษีพุ่งขึ้นถึง 34.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 18.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งทำให้การเติบโตของกำไรสุทธิอยู่ที่ 18.2%

หากไม่รวมภาคธนาคารและบริษัทใน Vingroup บริษัทจดทะเบียนมีตัวเลขรายได้เพิ่มขึ้น 9.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรหลังหักภาษีเพิ่มขึ้น 11.6% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ภาคธุรกิจที่มีการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งที่สุด ได้แก่ ค่าปลีก การท่องเที่ยวและสันทนาการ ยานยนต์และชิ้นส่วน ทรัพยากรพื้นฐาน และการก่อสร้างและวัสดุ ในทางตรงกันข้าม น้ำมันและก๊าซ ส่วนกลุ่มที่มีผลประกอบการลดลงที่รุนแรงที่สุด คือ กลุ่มสาธารณูปโภค

มีข้อมูลที่น่าสนใจจากการประชุมคณะรัฐมนตรีเวียดนามคือ รัฐบาลกำลังผลักดันเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ 8% อย่างจริงจัง โดยมีแผนที่จะขอความเห็นชอบจากสภาแห่งชาติ ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับเปลี่ยนเป้าหมายอื่น ๆ เช่น อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น การขาดดุลงบประมาณที่มากขึ้น ระดับหนี้ต่างประเทศที่สูงขึ้น และการจัดหาเงินทุนที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม มีความกังวลเกี่ยวกับค่าเงินดองที่อาจอ่อนตัวลงเนื่องจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ในระยะสั้นธนาคารกลางอาจปล่อยให้ค่าเงินมีความผันผวนมากขึ้น