

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 10 - 14 กุมภาพันธ์ 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	40,544.44	40,760.49	-0.53%	-0.67%
VN Index	1,270.35	1,271.48	-0.09%	+0.28%

SSI-SCA Top Holdings		อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
FPT	10.91%	P/E	11.71x	13.76x
ACB	9.03%	P/BV	1.81x	1.64x
CTG	6.16%	ROE	16.72%	13.35%
HPG	5.73%	Div	2.94%	2.86%

ตลาดหุ้นเวียดนามมีความผันผวนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเริ่มต้นด้วยการลดลงหลังจากที่มีข่าวเกี่ยวกับการเก็บภาษี 25% สำหรับเหล็กและอลูมิเนียมจากสหรัฐฯ แต่เมื่อนักลงทุนตระหนักว่าผลกระทบต่อเวียดนามนั้นน้อย เนื่องจากเหล็กส่งออกถูกเก็บภาษีที่ 25% มาแล้วตั้งแต่ปี 2561 ตลาดจึงได้กลับฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

การฟื้นตัวของตลาดหุ้นเวียดนามในสัปดาห์นี้ได้รับการสนับสนุนหลักจากนโยบายของรัฐบาลที่มุ่งเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างชัดเจน โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- **การสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ:** รัฐบาลได้ประกาศให้ความสำคัญกับการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นอันดับหนึ่ง โดยมีการปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโต GDP เป็น 8% พร้อมกับการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น (4.5-5%) และการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มมากขึ้น
- **การปฏิรูปโครงสร้าง:** ที่ประชุมวิสามัญของสภาแห่งชาติเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มุ่งเน้นไปที่การปฏิรูปโครงสร้างทางเศรษฐกิจ เพื่อเสริมสร้างรากฐานที่แข็งแกร่งสำหรับการเติบโตในระยะยาว
- **การลงทุนภาครัฐ:** รัฐบาลได้ขยายแผนการลงทุนภาครัฐจากงบประมาณ 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น 3.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมุ่งเน้นไปที่โครงการโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ทางด่วนรถไฟ และรถไฟไฟฟ้าใต้ดิน ซึ่งจะกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสร้างงาน
- **การเข้าถึงสินเชื่อ:** รัฐบาลได้มีแผนงานสนับสนุนการเข้าถึงสินเชื่อที่มากขึ้น เพื่อให้ธุรกิจต่างๆ สามารถขยายการลงทุนและดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- **ความยืดหยุ่นของนโยบาย:** รัฐบาลได้แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นในการปรับนโยบายให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลง ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจสามารถรับมือกับความท้าทายต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ปัจจัยเหล่านี้ได้ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของนักลงทุน แม้จะมีความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ทั่วโลก

การอ่อนตัวของดัชนีค่าเงินดอลลาร์ (DXY) ที่ต่ำกว่าระดับ 107 ช่วยบรรเทาความกดดันต่อค่าเงินดอง (VND) นอกจากนี้ ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ยังได้ปรับอัตราแลกเปลี่ยนแทรกแซงไว้ที่ 25,698 ดอง/ดอลลาร์ และอัตราแลกเปลี่ยนกลางที่ 24,572 ดอง/ดอลลาร์ นั้นแสดงให้เห็นถึงการยอมรับความผันผวนในระยะสั้น

การประกาศแผนธุรกิจปี 2568 ของบริษัทจดทะเบียนต่างๆ ในการประชุมสามัญประจำปีที่มีกำหนดจะจัดขึ้นในเร็วนี้ ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่อาจช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของตลาด

สภาพคล่องในตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์นี้ โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันเพิ่มขึ้น 2.4% มาอยู่ที่ 625.68 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้จะมีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น แต่นักลงทุนยังคงเลือกซื้อขายในหุ้นที่มีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นมากกว่ากระจายการลงทุนไปในตลาดในวงกว้าง

นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิอย่างต่อเนื่อง โดยขายสุทธิไป 76.03 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หุ้นที่ถูกขายมากที่สุดคือ MWG, VNM และ VCB ส่วนหุ้นที่มีแรงซื้อมากที่สุดคือ MSN, VCG และ OCB

สรุปการเคลื่อนไหวของกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ในตลาดหุ้นเวียดนาม

- **กลุ่มพลังงาน** ปรับตัวขึ้นโดดเด่นที่สุดในสัปดาห์นี้ (+2.08%) แม้ราคาน้ำมันทั่วโลกจะลดลงเนื่องจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่คลี่คลาย
- **กลุ่มการเงิน** ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+0.95%) โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการยืนยันเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 16% ของธนาคารกลาง (SBV) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงแนวทางที่เน้นการขับเคลื่อนเศรษฐกิจด้วยการจัดสรรสินเชื่อ
- **กลุ่มวัสดุ** ปรับตัวลดลง (-1.16%) จากข่าวการเก็บภาษีเหล็กและอลูมิเนียม 25% ของสหรัฐฯ แม้ว่าหุ้นกลุ่มเหล็กจะร่วงลงในวันจันทร์ แต่ฟื้นตัวเมื่อรู้ว่าผลกระทบต่อเวียดนามมีจำกัด เนื่องจากเหล็กส่งออกถูกเก็บภาษีแล้วตั้งแต่ปี 2561.
- **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** ปรับตัวลดลงมากที่สุด (-3.89%) ส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงอย่างรวดเร็วของราคาหุ้น MWG ท่ามกลางแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ

ที่มา: SSIAM

ฝ่ายพัฒนาธุรกิจ 0-2088-9350