

# กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 17 - 21 กุมภาพันธ์ 2568

|          | NAV สัปดาห์นี้<br>(VND) | NAV สัปดาห์ก่อน<br>(VND) | เปลี่ยนแปลง | ผลตอบแทน<br>ตั้งแต่ต้นปี |
|----------|-------------------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| SSI-SCA  | 41,160.03               | 40,544.44                | +1.52%      | +0.84%                   |
| VN Index | 1,292.98                | 1,270.35                 | +1.78%      | +2.07%                   |

| SSI-SCA Top Holdings | อัตราส่วน<br>ปัจจัยพื้นฐาน | SSI-SCA | VN Index |
|----------------------|----------------------------|---------|----------|
| FPT                  | 9.70%                      | P/E     | 11.85x   |
| ACB                  | 8.90%                      | P/BV    | 1.67x    |
| CTG                  | 6.02%                      | ROE     | 13.37%   |
| VCB                  | 5.60%                      | Div     | 2.70%    |

หุ้นเวียดนามมีการปรับตัวสูงขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ห้าติดต่อกัน โดย VN-Index ที่เพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ ใกล้เคียงกับระดับแนวต้านสำคัญที่ 1,300 จุด การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเกิดจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากนักลงทุนในประเทศ ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยสนับสนุนของสภาพแวดล้อมด้านมหภาคที่ดีขึ้น แม้ว่านักลงทุนต่างชาติจะยังคงเป็นผู้ขายสุทธิก็ตาม ที่น่าสังเกตคือ ดัชนีหุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า โดย VN Mid-cap เพิ่มขึ้น 2.21% และ VN Small-cap เพิ่มขึ้น 2.13%

นี่เป็นครั้งที่ 7 ในรอบปีที่ผ่านมามีดัชนี VNI เข้าใกล้เกณฑ์สำคัญ อย่างไรก็ตาม สถานะปัจจุบันบ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ที่ดัชนีจะสูงขึ้นทะลุแนวต้านเนื่องจากปัจจัยบวกหลายประการ เช่น

- การที่รัฐบาลมุ่งเน้นอย่างแน่วแน่ต่อเป้าหมายการเติบโตของ GDP 8%
- การที่ดัชนีตลาดหุ้นทำจุดต่ำสุดที่สูงขึ้น (Higher Low) ติดต่อกัน 3 ไตรมาส ซึ่งได้สร้างฐานแนวรับที่แข็งแกร่ง
- สัญญาณบวกจากการทบทวนของ FTSE Interim ที่กำลังจะมีขึ้นในเดือน มีนาคม อาจกระตุ้นให้เกิดการอัปเกรดในปลายปีนี้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของนักลงทุนมากยิ่งขึ้น
- แรงกดดันของอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง โดย DXY ลดลง 0.65%
- ความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าที่ลดลง
- แม้ว่า VN-Index จะปรับตัวสูงขึ้นเป็นเวลาห้าสัปดาห์ติดต่อกัน และอาจเผชิญกับการปรับฐานในระยะสั้น แต่การปรับตัวลงใดๆ ก็ถือเป็นโอกาสซื้อที่น่าสนใจ
- ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่แข็งแกร่งขึ้นและการหมุนเวียนของกระแสเงินทุนในภาคส่วนต่างๆ ก็สนับสนุนการปรับตัวขึ้น

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 16.7% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ที่แล้ว มาอยู่ที่ 727.29 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 เดือนที่ผ่านมา 14.5% สภาพคล่องที่แข็งแกร่งนี้โดดเด่นด้วยการเพิ่มขึ้นในวงกว้างในกลุ่มหุ้นต่างๆ และปริมาณการซื้อขายที่สูงขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงโมเมนตัมของตลาดที่แข็งแกร่งในเชิงรุก ความเชื่อมั่นที่สดใสเช่นนี้ทำให้ VN-Index มีโอกาสที่จะขึ้นไปสู่ระดับที่สูงขึ้น

- นักลงทุนต่างประเทศยังคงมีการขายสุทธิ แต่มีแนวโน้มชะลอลงเหลือ 36.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐในสัปดาห์นี้ โดยมี MWG ถูกขายสุทธิมากที่สุดที่ 14.53 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามมาด้วย FPT ที่ 10.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ VNM ที่ 7.26 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ VCI ติดอันดับรายการซื้อสุทธิที่ 8.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามด้วย EIB ที่ 5.71 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ GVR ที่ 5.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

หลังจากปิดตลาดเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา 21 กุมภาพันธ์ 2568

- กระทรวงอุตสาหกรรมและการค้า ได้มีมติให้กำหนดการป้องกันการทุ่มตลาดเบื้องต้นสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) บางชนิดที่นำเข้าจากประเทศจีน โดยอัตราอากรเบื้องต้นอยู่ระหว่าง 19.38% ถึง 27.83% แม้ว่าจะมีการคาดการณ์มาตรการป้องกันการทุ่มตลาดเบื้องต้นสำหรับการนำเข้า HRC มาก่อนหน้านี้แล้ว แต่ภาษีที่ประกาศมานั้น สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์และมีผลบังคับใช้เร็วกว่าที่คาด
- นี่เป็นข่าวดีสำหรับผู้ผลิตเหล็ก HRC ในเวียดนาม เช่น HPG ที่มีกำหนดจะเริ่มดำเนินการโรงงาน Dung Quat 2 ในขณะเดียวกันสำหรับผู้ซื้อ HRC เช่น ผู้ผลิตเหล็กชุบสังกะสี (HSG, NKG ฯลฯ) การจัดหา HRC จากแหล่งภายในประเทศ หรือจากอินเดียซึ่งยังไม่มีกำหนดการป้องกันการทุ่มตลาดหรือจากแหล่งอื่น ๆ เช่น มาเลเซีย และอินโดนีเซีย จะเป็นทางเลือกที่ดีในการลดผลกระทบโดยรวม
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เป็นกลุ่มหุ้นผู้นำในการปรับตัวสูงขึ้นของดัชนีในสัปดาห์นี้ โดยเพิ่มขึ้น 2.43% ขับเคลื่อนโดยความคืบหน้าในการแก้ไขความท้าทายทางกฎหมาย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หุ้น Novaland (NVL) ซึ่งช่วยจุดประกายความเชื่อมั่นของนักลงทุนอีกครั้ง ในขณะเดียวกัน ตามที่ผู้ว่าการ SBV กล่าว การเติบโตของสินเชื่อในภาคอสังหาริมทรัพย์แตะ 20% ในปี 2567 แม้ว่าโครงการอสังหาริมทรัพย์จำนวนมากยังคงเผชิญกับความท้าทายที่สำคัญ
- หุ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง 2.28% จากการฟื้นตัวของหุ้น MWG ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Mobile World Investment Corporation ได้รับการสนับสนุนจากความคาดหวังผลกำไรที่ดีขึ้นและความเชื่อมั่นใหม่ในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกในประเทศ

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารูธุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด 0-2088-9350