

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 10 - 14 มีนาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	41,557.44	41,863.50	-0.73%	+1.81%
VN Index	1,326.27	1,318.22	+0.61%	+4.70%

SSI-SCA Top Holdings		อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
FPT	8.13%	P/E	11.91x	14.51x
ACB	7.93%	P/BV	1.75x	1.70x
CTG	6.99%	ROE	15.96%	13.06%
TCB	5.92%	Div	2.36%	1.77%

ดัชนี VN-Index อยู่ในสถานะทรงตัว หลังจากที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเวลา 8 สัปดาห์ แม้ว่าไม่แนบตัวจะเริ่มชะลอตัวลง หุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะจากกลุ่ม Vingroup และ Vietcombank: VCB ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่หุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก ปรับลดลง 2.18% และ 1.79% ตามลำดับ

แม้ว่าแนวโน้มการเติบโตยังคงมีอยู่ แต่ความวิตกกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากมาตรการภาษีตอบโต้ของประธานาธิบดีทรัมป์ทำให้เกิดความไม่แน่นอนในความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะเมื่อใกล้ถึงเส้นตายในวันที่ 2 เมษายน 2568 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการค้าและเศรษฐกิจโลก นักลงทุนต่างชาติยังคงขายสุทธิ ขณะที่นักลงทุนรายย่อยมีความระมัดระวังและรอคอยความชัดเจน

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันเพิ่มขึ้น 3.3% สู่ระดับ 964.93 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐหรือราว 32,400 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 1 เดือนถึง 11.9% สภาพคล่องมีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงท้ายสัปดาห์ โดยการขายที่รุนแรงสะท้อนถึงการทำการกำไร ส่งผลให้ในวันพฤหัสบดี ตลาดมีมูลค่าการซื้อขายสูงสุดในรอบ 9 เดือน แม้จะยังไม่เป็นสัญญาณเตือนภัย แต่นักลงทุนก็ควรเฝ้าระวังหากแรงขายเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจชี้ให้เห็นถึงการปรับฐานในระยะสั้น

กระทรวงการคลังได้สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับร่างกฎหมายใหม่ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยยืนยันว่า

1. ข้อกำหนดเรื่องสัดส่วนการถือหุ้นของชาวต่างชาติ (Foreign Ownership Limit: FOL) จะยังคงไม่มีการเปลี่ยนแปลง นั้นหมายความว่า บริษัทจดทะเบียนยังสามารถกำหนด FOL ให้ต่ำกว่าที่กฎหมายกำหนดได้ ซึ่งส่งผลให้ประเด็นนี้ยังคงเป็นอุปสรรคสำหรับนักลงทุนต่างชาติ เนื่องจากขาดความชัดเจนและโปร่งใส

2. สำนักหักบัญชีกลาง (Central Counterparty Clearing System: CCPCS)

ระบบสำนักหักบัญชีกลาง CCPCS คาดว่าจะเปิดตัวในปี 2569 นั้น ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้ร้องขอกระทรวงการคลัง ให้เพิ่มข้อกำหนดใหม่เพื่ออนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์ให้บริการหักบัญชีและชำระราคาแบบ “ปราศจากความเสี่ยง” เพื่อให้ธนาคารไม่ต้องรับภาระจากความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม กระทรวงการคลังไม่ตอบรับข้อเสนอนี้ (หมายเหตุ: CCPCS ในระยะแรกจะมุ่งเน้นไปที่ธุรกรรมหุ้นเป็นหลัก และพันธบัตรรองครุจะได้รับการพิจารณาในภายหลัง)

เกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของกลุ่มอุตสาหกรรม

- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 4.03% ในสัปดาห์นี้ ส่งผลให้ผลตอบแทน YTD เป็น 10.44% ทำให้เป็นกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุดในปี การเติบโตมาจากความชัดเจนด้านกฎระเบียบและความเชื่อมั่นของนักลงทุนในหุ้นอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของหุ้น Vinfamily ที่คาดว่าจะมีการจดทะเบียน Vinpearl ในอนาคต ส่งผลให้เกิดโมเมนตัมการซื้อในหุ้นที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น
- นอกเหนือจากอสังหาริมทรัพย์แล้ว กลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ปิดตลาดในสัปดาห์นี้ โดยกลุ่มไอทีลดลงมากที่สุดที่ 6.91% สาเหตุหลักมาจากการเทขายหุ้น FPT ของนักลงทุนต่างชาติ เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันจากโมเดล AI ราคาถูกของจีน และความเสี่ยงด้านมูลค่าในเทคโนโลยี ความเชื่อมั่นที่อ่อนแอในเทคโนโลยีระดับโลกและการปรับพอร์ตของนักลงทุนสถาบันเพิ่มแรงกดดันต่อกลุ่มนี้
- กลุ่มการเงินปรับตัวลง 0.53% หลักๆมาจากการปรับฐานลงของหุ้นกลุ่มธนาคาร แม้ว่าการเติบโตของสินเชื่อจะดีขึ้นเกือบ 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ติดลบ 0.74% ในขณะที่หุ้นกลุ่มบริษัทหลักๆยังคงแข็งแกร่งโดยได้รับแรงหนุนจากสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น และความคาดหวังต่อการเปิดตัวระบบซื้อขายใหม่ KRX ซึ่งคาดว่าจะช่วยยกระดับโครงสร้างพื้นฐานของตลาดและดึงดูดนักลงทุนมากขึ้น

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารูธุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด 0-2088-9350