

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 17 - 21 มีนาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	40,972.43	41,557.44	-1.41%	+0.38%
VN Index	1,323.93	1,326.27	-0.18%	+4.51%

SSI-SCA Top Holdings		อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
ACB	8.08%	P/E	11.73x	14.49x
FPT	7.54%	P/BV	1.73x	1.70x
CTG	6.96%	ROE	15.97%	13.08%
TCB	6.03%	Div	2.39%	1.78%

ในที่สุด VN-Index ก็พักตัว หลังจากที่ปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นเวลา 8 สัปดาห์ โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดมีการปรับตัวลดลง 4 วันจาก 5 วันทำการ นักลงทุนมีความระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศส่งผลกระทบต่อตลาดสินใจลงทุน

ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากหลายปัจจัย ทั้งปัจจัยภายในประเทศ เช่น การขายทำกำไรหลังจากที่ตลาดปรับตัวขึ้น, การปรับสมดุล ETF ในเดือนมีนาคม และการหมดอายุสัญญาซื้อขายล่วงหน้า VN30 ในขณะที่ปัจจัยภายนอกประเทศรวมถึงการขยายสิทธิจากนักลงทุนต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และเส้นตายวันที่ 2 เมษายน สำหรับการตอบโต้ภาษีจากสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อ GDP ของเวียดนาม

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มระยะกลางของตลาดยังคงเป็นบวก โดยได้รับการสนับสนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ, การไหลเข้าของ FDI ที่เพิ่มขึ้น, การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและการปฏิรูปภาคธนาคาร

นักลงทุนปรับตัวรับความไม่แน่นอนในระยะสั้น

ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญกับสภาพคล่องที่ลดลงอย่างชัดเจน โดยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยรายวันลดลงอย่างมาก สะท้อนถึงความระมัดระวังที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุนท่ามกลางความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น การลดลงนี้เกิดขึ้นแม้จะเข้าสู่ช่วงเวลาที่มีการหมดอายุของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า VN30 ซึ่งปกติแล้วจะเป็นช่วงที่มีการซื้อขายระยะสั้นค่อนข้างคึกคัก

นักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นเวียดนามอย่างหนักหน่วง โดยมียอดขายสุทธิ 167.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นการขายออกมากที่สุดในรอบหลายเดือน หุนหันใหญ่ที่ถูกขายออกมากที่สุด ได้แก่ FPT, TPB และ SSI ขณะที่ VCI, VCB และ NAB เป็นหุ้นที่มีแรงซื้อสุทธิเข้ามากที่สุด การเทขายอย่างรวดเร็วนี้เกิดขึ้นท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการตอบโต้ภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ การส่งออกของเวียดนาม และสร้างความผันผวนในระยะสั้นต่อหุ้นที่อ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอก

นักลงทุนจับตาความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างเวียดนามและสหรัฐฯอย่างใกล้ชิด หลังจากการประชุมระดับสูงที่ผ่านมา ทั้งสองประเทศได้แสดงเจตนาความร่วมมือในการปรับปรุงดุลการค้า การเข้าถึงตลาด และการต่อต้านการฉ้อโกงการส่งออก โดยมีการประกาศข้อตกลงมูลค่ารวมประมาณ 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป ข้อตกลงเหล่านี้แสดงให้เห็นถึงความพยายามของเวียดนามในการสร้างสมดุลทางการค้าระหว่างสองประเทศ

แม้ว่าภาษีเพิ่มเติม 10% สำหรับสินค้าเวียดนามจากสหรัฐฯ ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องจับตาซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ GDP ของเวียดนาม 1-1.5% ในระยะสั้น แต่เวียดนามอาจพิจารณาลดหย่อนภาษีสำหรับสินค้าและบริการของสหรัฐฯ เพื่อบรรเทาผลกระทบดังกล่าว ความท้าทายนี้ถูกมองว่าเป็นส่วนหนึ่งของการปรับตัวเพื่อผลประโยชน์ระยะยาว รวมถึงการกระจายศูนย์กลางการผลิตและห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งจะช่วยให้เวียดนามเป็นจุดหมายยุทธศาสตร์ในเครือข่ายการค้าระดับโลก

สรุปการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม:

- กลุ่มสาธารณูปโภค** เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่สร้างผลตอบแทนโดดเด่นที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา รับข่าวดีของแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับที่ 8 (Power Development Plan VIII) ซึ่งสร้างความคาดหวังเชิงบวกให้กับนักลงทุน
- กลุ่มการเงินลดลง 0.1%** แฉงการณ์ของรัฐบาลที่ว่าธนาคารเอกชนบางแห่งสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือครองหุ้นของชาวต่างชาติได้สูงสุดถึง 49% จาก 30% ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างระบบธนาคาร แต่ข้อยกเว้นนี้ไม่ได้ใช้กับธนาคารของรัฐ (SOCBs)
- กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT)** เป็นกลุ่มที่มีการปรับตัวลงมากที่สุด แรงกดดันหลักมาจากหุ้น FPT ซึ่งเผชิญกับแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่อง การขายทำกำไรและความรู้สึกระมัดระวังของนักลงทุนยังคงกดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสภาพแวดล้อมปัจจุบัน

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารูขี บรืษัณหลักรัฟั กรัณัถั จักรัถั 0-2088-9350