

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 14 - 18 เมษายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	36,316.72	35,601.79	2.01%	-11.03%
VN Index	1,217.25	1,168.34	4.19%	-3.91%

SSI-SCA Top Holdings	อัตราส่วน ปัจจัยพื้นฐาน	SSI-SCA	VN Index
ACB	7.91%	P/E	10.20x
FPT	7.10%	P/BV	1.57x
CTG	6.87%	ROE	12.85%
TCB	6.92%	Div	1.94%

ตลาดหุ้นเวียดนามมีความทรงตัวในสัปดาห์นี้ หลังจากที่ได้เผชิญกับความผันผวนอย่างหนักในช่วงที่ผ่านมา ดัชนี VN Index เคลื่อนไหวในกรอบแคบสะท้อนถึงสภาวะตลาดที่กำลังหาจุดสมดุล นักลงทุนยังคงให้ความระมัดระวังต่อความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมหภาค

การเลื่อนการขึ้นภาษีออกไป 90 วัน ช่วยบรรเทาความกังวลในระยะสั้น แต่ความเชื่อมั่นโดยรวมยังคงเปราะบาง เนื่องจากยังขาดความคืบหน้าชี้ชัดเจนของการเจรจาการค้า

ผลประกอบการไตรมาส 1 ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดย ณ วันที่ 18 เมษายน 2568 บริษัทจดทะเบียนจำนวน 161 แห่ง (คิดเป็น 25% ของมูลค่าตลาดรวม) ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งโดยรวมแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งถึง 21.6% เมื่อเทียบเป็นรายปี

ปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตนี้มาจากผลการดำเนินงานที่โดดเด่นของบริษัทในกลุ่มต่างๆ ดังนี้

- ธนาคาร ได้แก่ CTG, NAB, ABB, NVB
- บริษัทหลักทรัพย์ ได้แก่ VCI, VIX, MBS
- สาธารณูปโภค ได้แก่ POW
- กลุ่มส่งออก ได้แก่ ANV, VGT

แม้ว่าฤดูกาลประกาศผลประกอบการจะยังไม่สิ้นสุด แต่ผลลัพธ์เบื้องต้นนี้มีส่วนช่วยรักษาเสถียรภาพของความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับคุณภาพของผลประกอบการและแนวโน้มการเติบโตในอนาคต เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาค

มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันปรับตัวลดลง 14.5% มาอยู่ที่ 923.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 30,500 ล้านบาท นักลงทุนต่างชาติเพิ่มการซื้อขายสุทธิในสัปดาห์นี้ โดยมีแรงขายส่วนใหญ่มุ่งเน้นไปที่หุ้นขนาดใหญ่เพียงไม่กี่ตัว

ยอดรวมการให้เงินกู้มาร์จิ้น สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 ทำสถิติสูงสุดใหม่ ที่ 280 ล้านล้านดอง (ประมาณ 360,000 ล้านบาท) การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วนี้สะท้อนให้เห็นถึงการมีส่วนร่วมของนักลงทุนในประเทศที่สูงขึ้นในช่วงเดือนมกราคมถึงมีนาคมที่ผ่านมา

การเยือนรัฐเวียดนามอย่างเป็นทางการครั้งที่ 4 ของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง แห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน (14-15 เมษายน 2568)

ได้ยืนยันความสัมพันธ์ในระดับทวิภาคีและนำไปสู่ความร่วมมือสำคัญในข้อตกลงรวม 45 ฉบับ ซึ่งเน้นหนักไปที่โครงสร้างพื้นฐานและโลจิสติกส์ ที่สำคัญคือ ข้อตกลงในการจัดตั้งคณะกรรมการรถไฟเวียดนาม-จีน เพื่อดูแลโครงการรถไฟ Lao Cai-Hanoi-Hai Phong ซึ่งมีกำหนดก่อสร้างภายในสิ้นปีนี้พร้อมด้วยเส้นทางที่เสนอเพิ่มเติมอีกสองเส้นทาง เวียดนามคาดว่าจะได้รับทุนสนับสนุนโครงการเหล่านี้จากจีน จากมุมมองของทางเวียดนามนั้น การเชื่อมโยงทางรถไฟนี้มีวัตถุประสงค์ทั้งทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงการกระจายเส้นทางการค้า การขยายโครงสร้างพื้นฐานของโลจิสติกส์ทางตอนเหนือ และการสร้างสมดุลความสัมพันธ์ทางการทูตในวงกว้าง ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้าระดับโลกที่เพิ่มสูงขึ้น

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มที่สำคัญในสัปดาห์

- **กลุ่ม Consumer Discretionary** ปรับตัวขึ้น 3.73% โดยได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นของนโยบายการกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ ท่ามกลางความไม่แน่นอนภายนอกที่เพิ่มสูงขึ้น รัฐบาลกำลังพิจารณามาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นการบริโภค (ในฐานะที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต) การขยายเวลาการลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) การขยายรายการสินค้าและบริการที่ได้รับการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม การขยายเวลาการชำระภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเช่าที่ดิน และอาจมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

- **กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ** เป็นกลุ่มที่มีราคาหุ้นลดลงมากที่สุด ในสัปดาห์นี้ แรงกดดันส่วนใหญ่มาจากการขายหุ้น FPT อย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางข่าวการคาดการณ์เกี่ยวกับการถ่ายโอนความเป็นเจ้าของในบริษัทลูกชื่อ "FPT Telecom (FOX)" จากบริษัทบริหารเงินทุนของรัฐ (SCIC) ไปยังกระทรวงความมั่นคงสาธารณะ (MPS) แม้ว่าการเคลื่อนไหวนี้จะไม่ได้เปลี่ยนแปลงสถานะของ FOX ในฐานะรัฐวิสาหกิจ แต่แนวโน้มของการเข้ามาของฝ่ายการเมือง ได้ก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงลำดับความสำคัญในทางกลยุทธ์ การกำกับดูแล และทิศทางธุรกิจในระยะยาว นอกจากนี้ การขาดการชี้แจงเพื่อให้ข้อมูลที่กระจ่างอย่างเป็นทางการ ยิ่งกระตุ้นความไม่แน่นอน ส่งผลให้นักลงทุนให้ความระมัดระวังต่อหุ้นดังกล่าว

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารุทกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด 0-2088-9350