

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 2 - 6 มิถุนายน 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	39,445.87	39,512.89	-0.17%	-3.30%
VN Index	1,329.89	1,332.60	-0.20%	+4.89%

ตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในช่วงพักฐาน โดย VN-Index ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.20% ปิดที่ 1,329.89 จุด สะท้อนภาวะสะสมกำลังอย่าง ต่อเนื่องมาเป็นเวลา 10 วันทำการ แม้จะพยายามทะลุจุดสูงสุดใหม่ หลายครั้ง แต่ตลาดก็ยังขาดแรงส่ง สภาพคล่องลดลง และไม่มีปัจจัย บวกระยะสั้น ทำให้บรรยากาศการลงทุนเปลี่ยนเป็นระมัดระวังมาก ขึ้น โดยเฉพาะแรงขายทำกำไรที่เพิ่มขึ้นในหุ้นขนาดกลางและเล็ก

แรงขายเกิดขึ้นท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาการค้า ระหว่างสหรัฐฯและเวียดนาม ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญที่นักลงทุนจับตา อย่างใกล้ชิด โดยสหรัฐฯ ได้ยื่นข้อเรียกร้องที่เข้มงวด รวมถึงการให้ เวียดนามลดการนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมจากจีน ซึ่งอาจกระทบต่อ ห่วงโซ่อุปทานและความสัมพันธ์ทางการทูต การเจรจามีความซับซ้อนและต้องตัดสินใจก่อนถึงกำหนดการใช้มาตรการภาษีของสหรัฐฯ

ในเชิงเทคนิค ตลาดยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบใกล้ระดับสูงสุดเดิม พร้อมสัญญาณซื้อที่ชะลอตัว นักลงทุนจึงเลือกชะลอการลงทุนเพื่อ ลดความเสี่ยงระยะสั้น รอความชัดเจนจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะ นโยบายการค้า หากผลการเจรจาออกมาเป็นบวกหรือมีการเลื่อน มาตรการภาษี ดัชนี VN-Index อาจมีโอกาสดิ่งขึ้นไปถึง 1,350 จุด แต่ หากการเจรจาล้มเหลวหรือสถานการณ์ตึงเครียดขึ้น ตลาดอาจเผชิญ แรงขายรอบใหม่ โดยเฉพาะในกลุ่มส่งออก

ด้านปริมาณการซื้อขาย มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลงเล็กน้อย 0.1% มาอยู่ที่ 973.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยราย เดือนก่อนหน้านี้ถึง 1.8%

ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นเวียดนามประสบความสำเร็จด้านโครงสร้าง โดย ณ เดือนพฤษภาคม 2025 จำนวนบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของนัก ลงทุนรายย่อยในประเทศขึ้นทะลุ 10 ล้านบัญชี คิดเป็นประมาณ 10% ของประชากรทั้งประเทศ ถือเป็นการบรรลุเป้าหมายของรัฐบาล ก่อนกำหนด โดยมีเป้าหมายใหม่ในปี 2030 ที่ 11 ล้านบัญชี

ในปีนี้มีบัญชีใหม่เพิ่มขึ้นเกือบ 800,000 บัญชี และเพียงเดือน พฤษภาคมมีบัญชีเปิดใหม่กว่า 190,600 บัญชี สะท้อนแรงส่งเชิง บวกของตลาด โดย VN-Index ปรับตัวขึ้น 8.7% ในเดือนพฤษภาคม ปิดที่ 1,332.6 จุด จากแรงซื้อของทั้งนักลงทุนในประเทศและต่างชาติ

สำหรับนักลงทุนต่างชาติ พบว่าการขายสุทธิลดลงเหลือ 78.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเน้นขายในหุ้นขนาดใหญ่ (blue-chip) โดยเฉพาะ VHM ที่มียอดขายสุทธิสูงถึง 67.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คาด ว่าเป็นรายการซื้อขายแบบตกลงล่วงหน้า (put-through transaction) ส่วน STB และ FPT มีแรงขายสุทธิ ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กลุ่มการเงินยังได้รับความนิยมจากนักลงทุนต่างชาติ โดยมีการซื้อสุทธิในหุ้น APG, VND และ SHB

ข่าวเศรษฐกิจที่น่าสนใจในสัปดาห์

เวียดนามเร่งเครื่องเศรษฐกิจด้วยเทคโนโลยี พลังงานสะอาด และ วิทยาศาสตร์ เวียดนามยังคงเดินหน้าเสริมความแข็งแกร่งทาง เศรษฐกิจ ด้วยการผสมผสานเทคโนโลยีเข้ากับภาคธุรกิจ การลงทุนใน พลังงานสะอาด และการปฏิรูปนโยบายการค้าอย่างจริงจัง ท่ามกลาง สภาพแวดล้อมเศรษฐกิจโลกที่ผันผวน ความเคลื่อนไหวสำคัญที่นั กจับตามองมีดังนี้

- **อีคอมเมิร์ซเติบโตแรง ดัน AI สู่นวหน้าการค้าออนไลน์** เวียดนามกลายเป็นผู้นำในภูมิภาคด้านการนำ AI มาใช้ใน อีคอมเมิร์ซ โดยมีผู้ค้าปลีกออนไลน์กว่า 64% ผสมผสานเทคโนโลยี AI เข้ากับการดำเนินธุรกิจ สูงกว่าค่าเฉลี่ยอาเซียนถึง 10% แม้ว่าจะมี เพียง 22% ที่มีความเชี่ยวชาญอย่างลึกซึ้ง แต่การใช้ AI ได้ผลักดัน ประสิทธิภาพทางธุรกิจอย่างชัดเจน ทั้งในด้านการปรับแต่ง ประสบการณ์ผู้ใช้งาน การให้บริการลูกค้าแบบอัตโนมัติ และการ เพิ่มอัตราการแปลงยอดขายได้มากถึง 20% โดยตลาดอีคอมเมิร์ซ เวียดนามมีแนวโน้มเติบโตจากมูลค่า 25 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯในปี 2025 เป็น 63 พันล้านภายในปี 2030
- **กรณีเนสต์เล่และการสร้างความเชื่อมั่นผู้บริโภค** หลังเกิดกระแส ความกังวลเกี่ยวกับค่าโฆษณาบนฉลากของผลิตภัณฑ์นมชาว์ บาร์เลย์ Milo กรมอนามัยจังหวัดด่งนายได้ยืนยันว่า ผลิตภัณฑ์ของ เนสต์เล่เวียดนามผ่านมาตรฐานความปลอดภัยอาหารทุกประการ พร้อมกันนี้ บริษัทได้ระงับการใช้ค่าโฆษณาดังกล่าวชั่วคราวเพื่อรอ การสื่อสารที่ชัดเจนมากขึ้น
- **เวียดนามตั้งเป้าเป็นศูนย์กลางพลังงานสะอาดแห่งอาเซียน** บริษัท Excelebrate Energy จากสหรัฐอเมริกาเร่งลงทุนใน เวียดนามผ่านความร่วมมือกับบริษัท PVGas เพื่อจัดทำก๊าซ ธรรมชาติเหลว (LNG) ระยะยาว พร้อมพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน นำเข้าและจัดเก็บภายในประเทศ แผนนี้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ ของรัฐบาลเวียดนามในการลดการพึ่งพาถ่านหิน และตอบสนอง ต่อความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะการเสนอแผนจะเกิด ขึ้นภายในปี 2025-2026
- **การปฏิรูปการคลัง เน้นประสิทธิภาพและการเติบโตระยะยาว** รัฐบาลเวียดนามได้ประกาศใช้มติปฏิรูปการคลังครั้งใหญ่ ซึ่งมีเป้าหมายทั้งในด้านการเพิ่มรายได้รัฐ (ไม่น้อยกว่า 15% ในปี 2025) และควบคุมรายจ่ายประจำปี (ลดลงอย่างน้อย 10% จากปีก่อน หน้า) พร้อมกันนี้ยังวางแผนจัดสรรงบประมาณไปยังโครงการ โครงสร้างพื้นฐานเชิงกลยุทธ์และการปรับโครงสร้างรัฐบาลคาดว่า จะประหยัดงบประมาณได้ปีละกว่า 20 ล้านล้านด่ง ในช่วงปี 2025-2030
- **รัฐบาลจะควบคุมหนี้สาธารณะและการขาดดุลงบประมาณให้อยู่ในระดับปลอดภัย** แม้จะต้องแตะหรือเกินเกณฑ์เตือนที่ระดับ 5% ของ GDP หากจำเป็น
- **การพัฒนาเทคโนโลยีดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ** โดยเฉพาะเงิน ลงทุนทางอ้อมและกองทุนระหว่างประเทศ พร้อมทั้งพิจารณา ให้การสนับสนุนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่มีศักยภาพสูงเพื่อ ผลักดันแรงขับเคลื่อนการเติบโตใหม่

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารูทธุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด 0-2088-9350