

กองทุนเวียดนาม

SSI-Sustainable Competitive Advantage (SSI-SCA)



รายงานประจำสัปดาห์ วันที่ 7 - 11 กรกฎาคม 2568

	NAV สัปดาห์นี้ (VND)	NAV สัปดาห์ก่อน (VND)	เปลี่ยนแปลง	ผลตอบแทน ตั้งแต่ต้นปี
SSI-SCA	42,258.91	41,079.67	+2.87%	+3.72%
VN Index	1,457.76	1,386.97	+5.10%	+14.25%

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยดัชนี VN-Index ปิดบวก +5.10% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์ที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่ปี 2565 ดัชนีสามารถทะลุแนวต้านสำคัญที่ 1,450 จุดได้สำเร็จ ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการกลับเข้าซื้ออย่างหนาแน่นในหุ้นกลุ่มผู้นำตลาด (Blue-chip) โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม Vingroup และกลุ่มธนาคาร ประกอบกับกระแสเงินทุนจากต่างชาติที่ไหลเข้าซื้อสุทธิในปริมาณสูงเป็นประวัติการณ์ ซึ่งส่งผลให้ดัชนี VN30 ทำสถิติสูงสุดใหม่ (All-Time High)

ภาพรวมตลาด

- ดัชนีปรับตัวขึ้นโดดเด่น ดัชนี VN-Index เพิ่มขึ้น +5.10% ในสัปดาห์เดียว และเข้าใกล้ระดับสูงสุดตลอดกาลที่ 1,528 จุด (ต่ำกว่าเพียง 4.6%) ในขณะที่ดัชนี VN30 ซึ่งสะท้อนหุ้นขนาดใหญ่ 30 ตัว ได้ทำสถิติสูงสุดใหม่ไปแล้ว
- การกระจุกตัวของตลาด การปรับขึ้นครั้งนี้ถูกขับเคลื่อนโดยหุ้นขนาดใหญ่เป็นหลัก โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม Vingroup (VIC, VHM, VRE) หุ้นกลุ่มธนาคาร (VCB) และหุ้นกลุ่มหลักทรัพย์ (SSI) ในทางกลับกัน หุ้นขนาดกลางและเล็กกลับมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าและเผชิญแรงขายทำกำไร
- สภาพคล่องสูงสุดเป็นประวัติการณ์ มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันพุ่งสูงขึ้นถึง 1.30 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 42,000 ล้านบาท (+30.1% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน) สะท้อนให้เห็นถึงเม็ดเงินจำนวนมากที่ไหลเข้าสู่ตลาดจากนักลงทุนในประเทศและต่างประเทศ

ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก

- การกลับมาของนักลงทุนต่างชาติ ปัจจัยที่สำคัญที่สุดคือกระแสเงินทุนต่างชาติที่พลิกกลับมาเป็นซื้อสุทธิอย่างมีนัยสำคัญเป็นสัปดาห์ที่ต่อเนื่องกัน
 - ยอดซื้อสุทธิ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิสูงถึง 260.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐในสัปดาห์เดียว ทำให้ยอดซื้อรวม 2 สัปดาห์อยู่ที่ 459.71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นการกลับทิศทางอย่างชัดเจนจากการขายสุทธิกว่า 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วงครึ่งแรกของปี
 - หุ้นที่ได้รับความนิยมเป็นพิเศษ ได้แก่ SSI (ซื้อสุทธิ 76.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐ), SHB (38.29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) และ HPG (26.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)
- การปรับมุมมองเชิงบวกจากสถาบันการเงิน J.P. Morgan ได้ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนของเวียดนามเป็น "Overweight" ในภูมิภาคอาเซียน โดยให้เหตุผลสนับสนุน 4 ประการ
 - ผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าคาด
 - การกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศอย่างแข็งแกร่ง
 - ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง เอื้อต่อนโยบายการเงิน
 - สถานการณ์การลงทุนของต่างชาติที่ยังเบาบาง ทำให้มีโอกาสำหรับเงินทุนไหลเข้าเพิ่มเติม
- ความคาดหวังต่อการปรับสถานะเป็นตลาดเกิดใหม่ (EM) เข้าสู่ดัชนี FTSE Emerging Market

สรุปการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรม

ภาพรวมในสัปดาห์นี้ ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น โดยมีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

1. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (ปรับขึ้น +11.09%)

เป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นที่สุดในสัปดาห์ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักดังนี้

- แรงหนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นในกลุ่ม Vingroup (VIC, VHM และ VRE)
- เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ภาคอสังหาริมทรัพย์ของเวียดนามมีเม็ดเงิน FDI ที่จดทะเบียนสูงถึง 4.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 2.4 เท่า สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติที่กลับมา
- กรอบกฎหมายที่ชัดเจน การบังคับใช้กฎหมายที่ดินฉบับใหม่ 3 ฉบับ ได้สร้างความโปร่งใสและมั่นคง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการดึงดูดการลงทุน
- การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน โครงการเมกะโปรเจกต์ เช่น ทางด่วนสายเหนือ-ใต้, สนามบินลองถัน และถนนวงแหวนรอบเมืองใหญ่ กำลังเร่งให้เกิดการลงทุนในเมืองบริวารที่มีศักยภาพ

2. กลุ่มการเงิน (ปรับขึ้น +4.51%)

กลุ่มการเงินปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยมีปัจจัยหนุนจากทั้งกลุ่มธนาคารและกลุ่มหลักทรัพย์:

- หุ้นกลุ่มธนาคาร ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ โดยเฉพาะธนาคารที่ยังมีสัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Ownership Limit) เหลืออยู่ กลายเป็นเป้าหมายหลักของกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้าซื้อ
- หุ้นกลุ่มหลักทรัพย์ นำโดยหุ้น SSI ที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนต่างชาติอย่างมาก โดยได้รับอานิสงส์จากสภาพคล่องในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น และความคาดหวังต่อการปรับสถานะเป็นตลาดเกิดใหม่ (EM)
- นโยบายภาครัฐ ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) จะมีการพิจารณายกเลิกนโยบาย "จำกัดเพดานการเติบโตของสินเชื่อ" ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นสัญญาณบวกต่อการปล่อยสินเชื่อตามกลไกตลาดในอนาคต

3. กลุ่มการดูแลสุขภาพ (ปรับขึ้น +0.69%)

เป็นกลุ่มที่มีการปรับตัวขึ้นน้อยที่สุดในสัปดาห์นี้ อันเนื่องมาจากขาดปัจจัยใหม่ๆ ที่น่าสนใจเข้ามาสนับสนุนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว

ข่าวสารสำคัญอื่นๆ

- ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2569 กรุงเทพมหานครจะเริ่มบังคับใช้มาตรการห้ามรถจักรยานยนต์ที่ใช้แก๊สน้ำมันในบางพื้นที่ และมีแผนจะเลิกใช้ทั้งหมดภายในปี 2573 มาตรการดังกล่าวถือเป็นปัจจัยบวกโดยตรงต่อ Vingroup ซึ่งเป็นผู้นำในตลาดยานยนต์ไฟฟ้าของเวียดนามผ่านแบรนด์ VinFast

ที่มา: SSI Asset Management

ฝ่ายพัฒนารุทกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด 0-2088-9350