

# เงินทุนรอบใหม่สู่หุ้นการเงินเวียดนาม

 VNFIN24 |  FUESSVFL VN | Day Session | Vietnam | Financials

VNFIN24 อ้างอิง SSIAM VNFIN LEAD ETF (FUESSVFL VN) เปิดโอกาสลงทุนในหุ้นการเงินเวียดนามประมาณ 20-30 บริษัท ตามดัชนี VNFIN LEAD Index โดยกระจายตัวอยู่ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ชั้นนำ (84%) และบริษัทหลักทรัพย์ (16%)

## Key Data

DR Price	1.90 THB
UL Price	29,190 VND
Conversion Ratio	1UL : 20 DR
Valuation	1.4x P/BV
Est. EPS (1-2Y)	10-20% CAGR
Volatility 30 Days	18%

Note: UL = Underlying, DR = Depository receipt, CAGR = Compound Annual Growth Rate, P/B = Price to Book Value Ratio; Sources: Bloomberg, FSS

## Flows Pause for Now?

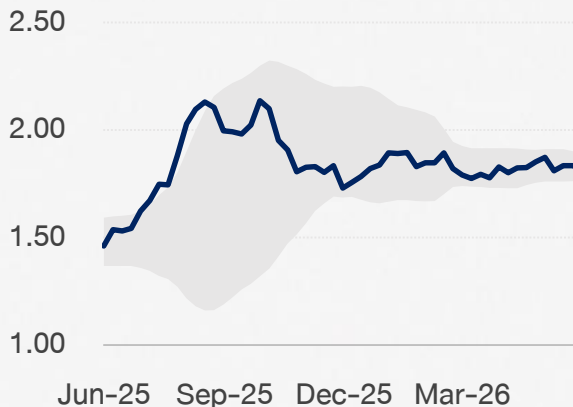
ราคาหุ้นกลุ่มการเงินเวียดนามปรับตัวขึ้นในปี 2025 จากความคาดหวังต่อการยกระดับตลาด ก่อนเผชิญแรงขายทำกำไรของนักลงทุนต่างชาติ ขณะที่ในปี 2026 ราคาหุ้นเคลื่อนไหวในกรอบแคบ จากเงินทุนต่างชาติที่ยังไม่ฟื้นตัว และการลงทุนส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI เป็นหลัก มีโอกาสปรับตัวขึ้น เมื่อเศรษฐกิจช่วงสิ้นปียกระดับสู่ตลาด EM อย่างเป็นทางการ

## Banking Earnings Upside

VNFIN24 ได้ประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของสินเชื่อและเงินทุนต่างชาติ ผ่านสินทรัพย์หลักอย่าง VCB (14.1%) ธนาคารรัฐที่รองรับสินเชื่อภาครัฐ, Techcombank (13.0%) ผู้นำสินเชื่อบ้านที่ต้นทุนเงินฝากต่ำ และ SSI (6.8%) บริษัทหลักทรัพย์อันดับหนึ่งของเวียดนาม

เราคาดว่ากำไรของหุ้นการเงินเวียดนามจะขยายตัวเฉลี่ย 10-20% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า หนุนโดยการเร่งเบิกจ่ายภาครัฐและความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่ง ขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม คือทิศทางของเงินทุนต่างชาติ หากเริ่มกลับไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียดนาม จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาดมากขึ้น

## Currency Adj. Underlying Price (THB)



Note: The shaded area represents  $\pm 2$  Standard Deviations from the mean based on 52-week rolling data. Price reflects the underlying price converted using the DR conversion ratio; Source: Bloomberg, FSS



### ดร.จิติพา พุกขามรานันท์

นักวิเคราะห์ตลาดทุน: 027168

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ธนพรรณ แก้วโบราณ