

แรงส่งเศรษฐกิจเวียดนามหนุนหุ้นการเงิน

VNFIN24 | FUESSVFL VN | Vietnam | Financials | VNFL Index

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

Key Data

Closing Price	1.90 THB
Target Price	2.26 (+19%)
Conversion Ratio	1 UL : 20 DR
Est. EPS (1-2Y)	10-20% CAGR
Valuation	1.4x P/BV
Dividend Yield	1.70%pa

Note: () figure after Target Price = down/upside, UL = Underlying, DR = Depository receipt, CAGR = Compound Annual Growth Rate, P/B = Current Price to Book Ratio; Sources: Bloomberg, FSS

Financials Ride Vietnam's Growth Momentum

เศรษฐกิจเวียดนามยังคงเป็นหนึ่งในเศรษฐกิจที่เติบโตเร็วที่สุดในเอเชีย Bloomberg Consensus คาด GDP ปี 2026 โต 7% ต่อจาก 8% ในปี 2025 หนุนจากการเร่งใช้จ่ายภาครัฐและความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่งทั้งภาคธุรกิจและรายย่อย เราคาดกำไรกลุ่มการเงินขยายตัว 10-20% ต่อปีใน 1-2 ปีข้างหน้า

Finance Across Segments

VNFIN24 ได้ประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของสินเชื่อและเงินทุนต่างชาติไหลเข้า โดยสินทรัพย์อ้างอิงประกอบด้วย Vietcombank (14.1%) ธนาคารรัฐอันดับ

หนึ่ง เป็นตัวกลางหลักในการปล่อยสินเชื่อให้โครงการลงทุนจากภาครัฐ, Techcombank (13.0%) เจ้าตลาดสินเชื่อบ้านที่มีฐานเงินฝากต้นทุนต่ำที่สุดในกลุ่มเอกชน และ SSI (6.8%) บริษัทหลักทรัพย์อันดับหนึ่งของเวียดนาม

Upside Still Intact, Awaiting Foreign Inflows

ราคาหลักทรัพย์อ้างอิง VNFIN24 ทรงตัวในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากกระแสเงินลงทุนต่างชาติยังไม่ไหลเข้า และนักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงรอความชัดเจนให้ตลาดหุ้นเข้าสู่ Emerging Market อย่างเป็นทางการในช่วงปลายปีก่อน

ราคาเป้าหมายอ้างอิงจาก Bloomberg Consensus Average Target Price ของ Underlying แปลงกลับไปเป็นบาทเท่ากับ 2.26 บาท (Upside 19%) สะท้อนว่าราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน นักลงทุนที่สนใจลงทุนหุ้นการเงินเวียดนามสามารถทยอยสะสมได้



ดร.จิติพลา พุกขามรานันท์

นักวิเคราะห์ตลาดทุน: 027168

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ธนพรรณ แก้วโบราณ