


MARKET STRATEGY

<p>สรุปตลาดวานนี้</p>	<p>SETI ปิดที่ 1,522.74 จุด ลดลง 17.10 จุด (-1.11%) มูลค่าการซื้อขาย 57,401.27 ล้านบาท รับแรงกดดันปัจจัยต่างประเทศและในประเทศ หลังยังเผชิญความไม่แน่นอนการจัดตั้งรัฐบาล และการขยายเพดานหนี้สหรัฐก็ยังไม่มีความคืบหน้า บวกกับทางเทคนิคไม่เห็นสัญญาณรับาวด์</p>
<p>Research Highlight: ปัจจัยภายนอกเป็นบวก ปัจจัยภายในยังน่ากังวล</p>	
<p>Update สถานการณ์เพดานหนี้สหรัฐ</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ล่าสุดหลังการประชุมกับสภาองเกรซ ปธน. โบเดนและปธ.สภา แสดงความมั่นใจว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงเพิ่มเพดานหนี้ เพื่อที่จะหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ได้ในปลายสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นช่วงเวลาเดียวกันกับการประชุม G7 ในญี่ปุ่น มองเป็นบวกต่อการลงทุนทั่วโลก • CDS ของสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้น 1.3%WTD แต่ลดลงเมื่อเทียบกับ 1 เดือนก่อนหน้า ตอบรับความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาลสหรัฐ  <p>Source: Bloomberg</p>
<p>เงินเพื่อยุโรปออกมาตามคาด</p>	<ul style="list-style-type: none"> • CPI เม.ย. EU ขยายตัว 7%YoY ตามคาดเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อย ส่งผลต่อ ECB ที่จะยังเข้มงวดนโยบายการเงินต่อเนื่อง คาดจะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุม 2 ครั้งหน้า (ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 3.75%) • ก่อนหน้านี้ EC ได้เพิ่มการคาดการณ์ว่า GDP ปีนี้ของ EU ขึ้นเป็น 1.1% (เดิม +0.9%) สะท้อนภาพเศรษฐกิจยุโรปเริ่มรอดพ้นจากวิกฤตพลังงานมาได้ แม้อัตราเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเห็นได้ชัดเจนต่อเศรษฐกิจในปี 67
<p>Update สถานการณ์การเมือง // ตลาดกังวล policy risk</p>	<ul style="list-style-type: none"> • เรามองว่า Election rally ไม่น่าเกิดแล้ว จากความกังวลการจัดตั้งรัฐบาลที่ยังมีอุปสรรคอย่างไรก็ดี ท่าทีของ ส.ว. เริ่มมีบางท่านที่จะโหวตให้ผู้ที่ได้เสียงข้างมากเป็นนายกฯ (12เสียง) ขาดอีก 52 เสียง ขณะในวันนี้ จะมีการเซ็น MOU ของพรรคร่วมรัฐบาล เพื่อลดการเกิดอุบัติเหตุทางการเมืองและเป็นการเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนในการจัดตั้งรัฐบาล • ที่ผ่านมามันที่ได้รับผลกระทบจาก policy risk จากพรรคก้าวไกล เช่นการยกเลิกผูกขาดของธุรกิจ การปรับลดค่าไฟฟ้า เช่นกลุ่มพลังงาน-โรงไฟฟ้า สื่อสาร และค่าปลิกขนาดใหญ่ รวมถึงมีแผนการจัดเก็บภาษีที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้ภาษีของภาครัฐ คิดเป็น 13% ของ GDP ซึ่งพรรคก้าวไกลมองว่าต่ำไป รวมถึงนโยบายปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งทำให้ความสามารถในการสร้างกำไรจาง บจ. ลดลง • ในเชิงกลยุทธ์เราแนะนำ selective buy ในกลุ่มค่าปลิกที่ไม่ค่อยผูกขาด เช่น BJC ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากนโยบายสุราเสรี ที่ BJC สามารถผลิตกระป๋องและวางขายในร้านได้ และกลุ่มการเงิน เราชอบ TIDLOR ที่จะได้ประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก ผู้บริโภคมีกำลังซื้อมากขึ้น ลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ ประกอบกับ TIDLOR ยังสามารถควบคุม NPLs ได้ดีกว่ากลุ่ม
<p>ติดตาม</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 18 พ.ค. Existing home sales เม.ย. สหรัฐ คาดชะลอตัวลงเหลือ 4.35M
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> • เงินบาทอ่อนค่าลงต่อเนื่อง หากเทียบกับในภูมิภาคถือว่าอ่อนแอที่สุด แม้ว่าส่วนหนึ่งจะได้รับผลกระทบจาก Dollar index ที่แข็งค่า แต่เรามองว่าความเสี่ยงระหว่างการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งของไทยยังมีอยู่ ส่งผลต่อตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในโหมด Overhang • อย่างไรก็ตามเรามองว่า downside risk เริ่มจำกัด เนื่องจากตลาดรับรู้ผลประกอบการ 1Q66 และประเด็นทางการเมืองไปพอสมควรแล้ว รวมถึง EYG ที่ติดตัวขึ้นเป็นบวกในเชิง Valuation หากยืน 1518 ได้มั่นคงความเสี่ยงขาลงยังจำกัด ถ้าต่ำกว่ารอเล่นรอบใหม่ที่จุดต่ำกว่าก่อนหน้านี้ 1507 แนวต้าน 1530/1540

ASL Research Team

ธวัชชัย ธีศพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิฤตศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg	US			
SET	1,522.74	(17.10)	(1.11)	Dow Jones	33,420.77	408.63	1.24
SET50	922.93	(11.42)	(1.22)	Nasdaq	12,500.57	157.52	1.28
MAI	488.04	(6.65)	(1.34)	S&P500	4,158.77	48.87	1.19
	PER	PBV	Div.Yield	Bitcoin	27,430.00	465.00	1.72
SET	18.1	1.5	3.1	Europe			
SET50	18.8	1.7	2.8	UK	7,723.23	(27.85)	(0.36)
MAI	68.4	2.6	1.4	Germany	15,951.30	53.37	0.34
	Investor Turn			France	7,399.44	(6.57)	(0.09)
	DAY	MTD	YTD	Russia	1,039.58	8.90	0.86
SET (MB)				Commodities			
Foreign	(4,439)	(11,324)	(76,086)	WTI	72.71	2.19	0.03
Institution	211	15,427	21,769	Brent	76.71	1.99	0.03
Proprietary	465	(1,006)	(4,734)	Natural Gas	2.38	(0.01)	(0.46)
Retail	3,764	(3,097)	59,050	Newcastle Coal	163.80	1.45	0.89
SET50 Futures (contracts)				Gold	1,981.82	(6.95)	(0.00)
Foreign	(10,597)	(69,005)	(254,449)	Silver	23.72	0.00	0.00
Institution	(3,134)	23,915	61,555	Aluminium	2,266.00	(24.50)	(1.08)
Retail	13,731	45,090	192,894	Copper	8,333.00	(205.00)	(2.46)
	Most Active Value			Zinc	2,572.00	(83.00)	(3.23)
SET	Close	Chg	%Chg	Rubber	160.60	1.40	0.87
AOT	72.00	0.00	0.00	BDI	1,476.00	(51.00)	(3.46)
CPALL	63.00	(1.75)	(0.03)	White Sugar	715.00	(3.30)	(0.46)
GULF	48.00	0.25	0.01	Moneu Markets & FX			
KBANK	133.5	(2.00)	(0.01)	US2Y	4.15	0.08	1.92
SCB	103	(1.50)	(0.01)	US10Y	3.56	0.04	1.02
MAI	Close	Chg	%Chg	US30Y	3.85	0.00	0.07
MASTER	79.50	(2.50)	(0.03)	FED fund	5.25	0.00	0.00
KLINIQ	39.75	(1.25)	(0.03)	BOT rate	1.75	0.00	0.00
TAKUNI	2.02	0.15	0.08	Dollar index	102.86	0.25	0.25
GLOFY	3.00	0.08	0.03	USDTHB	34.20	0.04	0.11
PRAPAT	2.22	(0.16)	(0.07)				

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดปิดพุ่งขึ้นกว่า 400 จุด ขานรับความคืบหน้าในการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคาร หลังจากธนาคารเวสต์เทิร์น อลิอันซ์ แบงคอร์ป เปิดเผยยอดเงินฝากเพิ่มขึ้น ซึ่งข่าวดังกล่าวช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐฯ

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ ถูกกดดันจากความวิตกที่ว่าสหรัฐฯจะสามารถหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ได้หรือไม่ รวมถึงการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทจดทะเบียน

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดพุ่ง ขานรับความหวังที่ว่าทำเนียบขาวและสภาองเกรสจะบรรลุข้อตกลงเพิ่มเพดานหนี้ภายในสัปดาห์นี้ ซึ่งจะช่วยให้สหรัฐฯสามารถหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ครั้งประวัติศาสตร์

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 7 สัปดาห์ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ นักลงทุนได้ลดการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังมีรายงานว่า การเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯมีความคืบหน้า

หุ้นเคาะไป ค่อยไป...PR9

- แนวโน้ม 2Q66 จะยังเติบโตดี แม้ว่าไตรมาส 2 ของทุกปี ปกติจะเป็นช่วง Low season แต่ในปีนี้ได้รับอานิสงส์หลังช่วงสงกรานต์ที่มี Covid สายพันธุ์ใหม่ รวมถึงปริมาณผู้ป่วยเพิ่มสูงขึ้น ทั้ง IPD และ OPD รวมถึงเริ่มเห็นผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะคนจีน เนื่องจากโรงพยาบาลตั้งอยู่ในย่านที่คนจีนพักอาศัยโดยคนจีนเดินทางมารักษาในส่วนของ การตรวจสุขภาพ, เสริมความงาม และผู้มีบุตรยาก (IVF) และแผนกเฉพาะทางต่างๆ ที่เชื่อมต่อกับระบบ Telemedicine ที่สามารถปรึกษาแพทย์ได้จากทุกที่ทั่วโลก ปัจจุบันสัดส่วนคนไข้ต่างชาติอยู่ที่ 13% และสัดส่วนคนไข้ในประเทศอยู่ที่ 87%
- ส่วนเป่ารายได้ปีนี้ตั้งเป้าเติบโต 12% จากปี 65 สู่ระดับ 5.1 พันล้านบาท โดยการขยายตลาดต่างประเทศ อาทิ กัมพูชา พม่า ลาว มากขึ้น และเปิดตลาดใหม่ตะวันออกกลาง พร้อมทั้งบริษัทอยู่ระหว่างเตรียมรีโนเวทแผนก International Center สำหรับรองรับผู้ป่วยต่างชาติที่มีแนวโน้มขยายตัวในปีนี้น
- ด้านงบ 1Q66 รายงานกำไรสุทธิ 108.8 ล้านบาท ลดลง 30.7%YoY โดยรายได้ทรงตัว แม้ว่าจะไม่มีรายได้เกี่ยวกับโควิด-19 และฉีดวัคซีนเข้ามาเสริม แต่ได้ผลบวกจากการขยายตัวของ OPD และ IPD และผู้ป่วยแผนกเฉพาะทาง รวมถึงกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน แต่ EBITDA margin ลดลงเหลือเหลือ 20.9% จากปีก่อนที่ 27.4% จากค่าใช้จ่ายบุคคลและการแพทย์ที่เพิ่มขึ้น
- ในเชิง sentiment มองว่า PR9 เป็นหนึ่งในหุ้น Election play ที่มีความเกี่ยวข้องกับบุคคลทางการเมือง โดยหลังจากการเลือกตั้งราคาปรับตัวลงแรงกว่า 15.5% มองว่าเป็นจังหวะสะสมเนื่องจากไม่ได้เกี่ยวข้องกับเชิงปัจจัยพื้นฐาน ประกอบกับ valuation ปัจจุบัน ซื้อขายบน PE เพียง 26 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่ม และปรับตัวลงจากระดับ 29 เท่าในช่วง 1Q66