

Fundamental Story

Thailand Politics

Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

News Update

ศาลรัฐธรรมนูญมีคำวินิจฉัยให้นายกรัฐมนตรีไทยพ้นจากตำแหน่ง

- ศาลรัฐธรรมนูญมีคำวินิจฉัยให้นายกรัฐมนตรี แพทองธาร พ้นจากตำแหน่ง
 - คณะรัฐมนตรีทั้งหมดจะกลายเป็นคณะรัฐมนตรีรักษาการ
 - รัฐสภาจะลงมติเห็นชอบนายกรัฐมนตรีคนใหม่ในสัปดาห์นี้
 - แนวโน้มเศรษฐกิจและเป้าหมายดัชนี SET ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง
- ศาลรัฐธรรมนูญเมื่อวันศุกร์มีคำวินิจฉัยว่านายกรัฐมนตรี แพทองธาร ชินวัตร มีความผิดฐานฝ่าฝืนมาตรฐานจริยธรรมและมีคำสั่งให้นายกรัฐมนตรีแพทองธารพ้นจากตำแหน่ง ส่งผลให้คณะรัฐมนตรีทั้งหมดตกกลายเป็นคณะรัฐมนตรีรักษาการ ขั้นตอนต่อไปคือรัฐสภาจะประชุมเพื่อลงมติเห็นชอบนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ซึ่งอาจเกิดขึ้นภายในสัปดาห์นี้
- แม้ว่าคำตัดสินของศาลจะเป็นไปตามที่เราคาดไว้ แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนมากขึ้นเกี่ยวกับว่าใครจะเป็นนายกรัฐมนตรีคนต่อไป จากความคาดหมายเดิมที่มีแค่สองทางเลือก คือ นายชัยเกษม นิติสิริ จากพรรคเพื่อไทย และ พลเอกประยุทธ์ จันทร์โอชา จากพรรครวมไทยสร้างชาติ ปัจจุบันมีอีกทางเลือกหนึ่งเพิ่มขึ้น คือ นายอนุทิน ชาญวีรกูล จากพรรคภูมิใจไทย
- อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าแนวโน้มเศรษฐกิจจะไม่เปลี่ยนแปลงไม่ว่าจะเกิดกรณีใดก็ตาม หลังจากที่ประเทศได้ผู้นำคนใหม่ เราคาดว่าตลาดจะกลับมาให้ความสนใจกับทิศทางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ ที่อาจเกิดขึ้น เราจึงยังคงเป้าหมายดัชนี SET สิ้นปีไว้ที่ 1,350
- กรณี (Scenario) นายกรัฐมนตรีคนใหม่ ได้เกิดขึ้นหลังจากพรรคภูมิใจไทย ซึ่งเป็นพรรคสำคัญในฝ่ายอนุรักษนิยม ได้เข้าเจรจากับพรรคฝ่ายค้านหลัก - พรรคประชาชน ซึ่งอยู่ในฝ่ายก้าวหน้า เพื่อขอให้สนับสนุนนายอนุทินเป็นนายกรัฐมนตรีคนต่อไป แม้ว่าพรรคประชาชนยังไม่ได้ตัดสินใจในเรื่องนี้ แต่การเคลื่อนไหวของพรรคภูมิใจไทยถือเป็นเรื่องเหนือความคาดหมายของเรา เนื่องจากเราไม่คาดคิดว่าฝ่ายอนุรักษนิยมจะเข้าร่วมกับพรรคประชาชนในสมการรัฐบาลในเวลานี้ เรื่องนี้อาจบ่งบอกถึงความเป็นไปได้ของภูมิทัศน์การเมืองใหม่ ที่ฝ่ายอนุรักษนิยมอาจจะละทิ้งพรรคเพื่อไทย หลังจากที่ผิดหวังกับผลงานของรัฐบาลมาเป็นเวลา 2 ปี และร่วมมือกับพรรคประชาชนในรูปแบบรัฐบาลผสมระหว่างฝ่ายอนุรักษนิยมและฝ่ายก้าวหน้าในการเลือกตั้งทั่วไปครั้งหน้า เนื่องจากฝ่ายอนุรักษนิยมยังไม่สามารถจัดตั้งพรรคอนุรักษนิยมที่ใหญ่พอเป็นตัวแทนหลักได้
- ในระยะสั้น ยังคงมีความไม่แน่นอนว่าในบรรดาชื่อทั้งสามคนข้างต้น ใครจะได้เป็นนายกรัฐมนตรีคนต่อไป ทั้งนี้เราไม่คาดว่าจะมีการยุบสภาก่อนการลงคะแนนเลือกนายกรัฐมนตรี เนื่องจากยังเป็นเรื่องคลุมเครือทางกฎหมายว่ารัฐมนตรีรักษาการหรือนายกรัฐมนตรีรักษาการจะสามารถทำเช่นนั้นได้หรือไม่ และที่สำคัญคือ การยุบสภาในขณะนี้ไม่เป็นผลดีต่อพรรคเพื่อไทย เนื่องจากความนิยมของพรรคกำลังลดลง

Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	25F (%)	26F (%)	25F (x)	26F (x)	26F (%)
AMATA	24.4	26.7	5.8	4.6	6.6
COM7	23.2	13.9	15.0	13.2	4.7
CPALL	15.0	19.7	13.8	11.5	4.4
DELTA	23.0	29.4	84.6	65.4	0.5
GULF	20.6	21.2	26.4	21.8	2.8
HMPRO	(6.7)	6.2	15.4	14.5	5.5
MOSHI	31.8	28.4	19.2	15.0	3.4
MTC	12.9	15.2	11.9	10.4	1.4
SAWAD	(6.7)	12.7	8.8	7.8	2.6
TRUE	58.4	47.9	25.2	17.0	1.8

Source: Thanachart estimates
Based on 29 August 2025 closing prices

Fundamental Story

- เราไม่คาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงมากนักต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไม่ว่าจะเกิดผลในกรณีไหน และในทุกกรณี เราคาดว่าหลังจากการลงคะแนนเลือกนายกรัฐมนตรี ตลาดจะหันกลับมาให้ความสนใจกับทิศทางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น พร้อมกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี
- หุ้น Top Picks ของเรา ได้แก่ DELTA, MTC, SAWAD, AMATA, COM7, GULF, TRUE, CPALL, HMPRO และ MOSHI

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาชาติทหารไทยธนาชาติเป็นธนาชาติพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาชาติทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 4/2568 ชุดที่ 1-3 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"