

Fundamental Story

Thailand Politics

News Update

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

การเลือกตั้งหุ้นการปรับขึ้นของ SET

- การเลือกตั้งของไทยจะมีขึ้นในวันอาทิตย์ที่จะถึงนี้
- SET ปรับตัวขึ้น 5.2% YTD ก่อนการเลือกตั้ง
- คาดว่าจะมีการเพิ่มขึ้นอีกหากพรรคภูมิใจไทยชนะที่นั่งมากที่สุด
- หากพรรคประชาชนชนะ อาจเกิดการขายทำกำไรชั่วคราว
- การเลือกตั้งทั่วไปของไทยจะมีขึ้นในวันอาทิตย์ที่ 8 กุมภาพันธ์นี้ เราขอสรุปมุมมองระยะยาวของเรอย่างสั้นๆ ดังนี้ เราคาดว่าในระยะแรก SET จะฟื้นตัวในวงกว้าง โดยการเลือกตั้งจะเป็นตัวเร่งหลัก เนื่องจากคาดว่าจะมีการเลือกตั้งจะนำมาซึ่งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพมากขึ้น เราคาดว่าพรรคภูมิใจไทย (BJT) จะนำรัฐบาลผสมที่น่าโดยกลุ่มอนุรักษ์นิยมชุดใหม่ ในระยะถัดไป เราคาดว่า การฟื้นตัวของ SET จะได้รับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาลใหม่ ซึ่งคาดว่าจะเป็ประชาชนนิยมน้อยลง แต่จะมุ่งเน้นการลงทุนมากขึ้น ซึ่งจะดึงดูดนักลงทุนระยะยาวที่ซื้อและถือให้กลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทย นอกจากนี้ SET กำลังเริ่มฟื้นตัวจากฐานมูลค่าที่ต่ำ ด้วยอัตราส่วน PE ได้ถูก de-rated กลับไปในระดับที่เคยเห็นเมื่อ 15 ปีก่อน เป้าดัชนี SET ของเราสำหรับปี 2026F อยู่ที่ 1,380 จุด โปรดดูเพิ่มเติมในบทวิเคราะห์ Siam Senses - "ความหวังใหม่" วันที่ 7 มกราคม 2026
- ในบทวิเคราะห์นี้ เราจะเน้นการตอบสนองของตลาดในระยะสั้นที่อาจเกิดขึ้นจากผลการเลือกตั้งในวันอาทิตย์นี้ในกรณีต่างๆ ดังต่อไปนี้
- หากพรรคภูมิใจไทย (BJT) ชนะจำนวนที่นั่ง ส.ส. มากที่สุด เราคาดว่า SET จะยังคงปรับตัวขึ้นต่อไปในสัปดาห์หน้า
- หากคู่แข่งหลักของพรรคภูมิใจไทย, พรรคประชาชน (PP) ชนะจำนวนที่นั่งมากที่สุด เราคาดว่าจะมีการขายทำกำไรใน SET เนื่องจากตลาดมักมองว่ารัฐบาลที่น่าโดยพรรคก้าวหน้านั้นมีความไม่เสถียรภาพมากกว่ารัฐบาลที่น่าโดยกลุ่มอนุรักษ์นิยม
- อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การขายทำกำไรจะเป็นเพียงชั่วคราว เนื่องจากไม่คาดว่าพรรคประชาชนจะสามารถหาการสนับสนุนจากพรรคอื่นๆ เพื่อให้ได้เสียงข้างมากเกิน 250 ที่นั่งในสภาผู้แทนราษฎร 500 ที่นั่งได้ ซึ่งสุดท้ายแล้วพรรคภูมิใจไทยจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ และเราคาดว่าตลาดจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง
- ตารางด้านขวาสรุปการคาดการณ์จำนวนที่นั่ง ส.ส. ที่แต่ละพรรคการเมืองจะได้รับ การคาดการณ์นี้ทำใน Siam Senses ฉบับก่อนหน้าเมื่อต้นปี มาถึงจุดนี้ มีความเป็นไปได้ที่พรรคประชาธิปัตย์จะได้รับที่นั่งมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 30 ที่นั่ง นอกจากนี้ เรายังแสดงการคาดการณ์องค์ประกอบที่เป็นไปได้มากที่สุดสองแบบของรัฐบาลผสมใน Exhibit 1-2 ด้านล่าง กรณีทั้งสองนี้ไม่ได้มีผลกระทบต่อตลาดแตกต่างกันมากนัก แต่กรณีที่พรรคประชาธิปัตย์อยู่ในรัฐบาลผสมนั้นดีกว่า พรรคประชาธิปัตย์มีประวัติการทำงานฝ่ายค้านที่แข็งแกร่งมาก ดังนั้นการมีพรรคประชาธิปัตย์อยู่ในรัฐบาลผสมแทนที่จะอยู่ในฝ่ายค้านอาจหมายถึงกรณีรัฐบาลที่มีเสถียรภาพมากกว่า
- เราคงหุ้น Top Picks 10 ตัวของเราเช่นเดิม นั่นคือ DELTA, TRUE, CPN, CPALL, GULF, GPSC, MTC, SAWAD, TIDLOR, และ MOSHI

Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	26F	27F	26F	27F	26F
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
CPALL	13.3	15.0	13.0	11.3	3.9
CPN	13.5	10.8	15.0	13.6	3.9
DELTA	51.4	43.0	69.0	48.3	0.5
GPSC	29.2	19.3	16.3	13.7	3.4
GULF	21.2	14.5	23.3	20.3	2.6
MOSHI	24.5	18.9	14.1	11.8	3.6
MTC	15.2	11.5	9.6	8.6	1.6
SAWAD	8.6	11.0	8.1	7.3	5.5
TIDLOR	15.1	13.8	8.7	7.6	4.6
TRUE	58.7	9.9	15.3	13.9	3.3

Source: Thanachart estimates
Based on 5 February 2026 closing prices

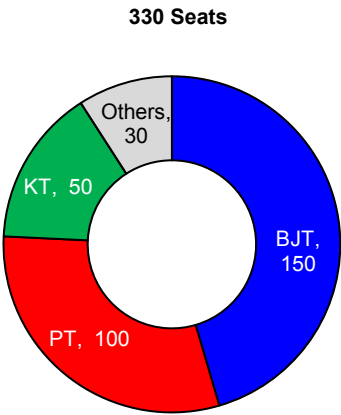
Estimated Number Of Seats

Parties	MP seats 2026F election
Bhumjaithai (BJT)	150
People's Party (PP)	140
Pheu Thai (PT)	100
Klatham Party (KT)	50
Democrat Party (DEM)	30
Others	30
Total	500

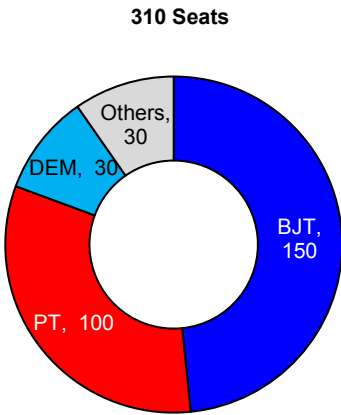
Source: Thanachart estimates

Fundamental Story

Ex 1: Scenario 1 – Estimated Coalition Seats



Ex 2: Scenario 2 – Estimated Coalition Seats



Source: Thanachart estimates

Source: Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนาชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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: ธนาคารทหารไทยธนาชาติ 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 โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ครั้งที่1/2568” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”