

Fundamental Story

Thailand Politics

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

News Update

ผลการเลือกตั้ง: บั๊จจัยหนุ่บขิงบวค้ตตลาคหุ่บไทย (SET)

- พรรคภูมิใจไทยชนะการเลือกตั้งแบบถล่มทลาย
- ชัยชนะอย่างถล่มทลายสะท้อนถึงเสถียรภาพของรัฐบาล และ...
- ...เป็นการมอบฉันทามติให้รัฐบาลเดินทางนโยบายที่เน้นการลงทุน
- เราเห็นอ็อปไซค์ต่อเป้าหมายดัชนี SET ที่ระดับ 1,380 จุด

ตามผลการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) พรรคภูมิใจไทย (BJT) ชนะการเลือกตั้งเมื่อวันอาทิตย์อย่างถล่มทลายด้วยจำนวนที่นั่ง 194 ที่นั่ง ซึ่งมากกว่าพรรคอันดับสองคือพรรคประชาชน (PP) ที่ได้ 116 ที่นั่ง และพรรคอันดับสามคือพรรคเพื่อไทย (PT) ที่ได้ 76 ที่นั่ง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าชัยชนะของพรรคภูมิใจไทยจะเป็นไปตามมุมมองของเรา แต่จำนวนที่นั่งที่ชนะนั้นสูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 150 ที่นั่งอย่างมีนัยสำคัญ มุมมองของเรามีดังต่อไปนี้

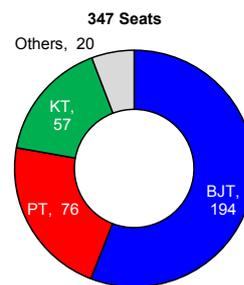
- ชัยชนะอย่างถล่มทลายของพรรคภูมิใจไทย เป็นบั๊จจัยบวค้ตตลาคหุ่บไทยอย่างมาก และเราคาดว่าดัชนี SET จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ ชัยชนะถล่มทลายสะท้อนถึงฉันทามติและการสนับสนุนจากประชาชน ซึ่งนำไปสู่เสถียรภาพของรัฐบาล โดยมีโอกาสที่รัฐบาลที่นำโดยพรรคภูมิใจไทยจะสามารถบริหารประเทศได้ครบวาระ 4 ปี ทั้งนี้ Exhibit 1 แสดงจำนวน ส.ส. ที่ชนะการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการ
- ชัยชนะอย่างถล่มทลายด้วยจำนวนที่นั่งที่ทิ้งห่างพรรคร่วมรัฐบาลอย่างมาก หมายความว่าพรรคภูมิใจไทย จะสามารถครอบครองตำแหน่งรัฐมนตรีในคณะรัฐมนตรีได้มากกว่าพรรคร่วมรัฐบาลอื่นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งน่าจะนำไปสู่ทิศทางนโยบายที่ชัดเจนมากขึ้น และการผลักดันนโยบายให้เกิดผลได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อนโยบายของพรรคภูมิใจไทยที่ประกาศในช่วงการหาเสียงเลือกตั้ง เนื่องจากเป็นนโยบายที่มีลักษณะประชานิยมน้อยกว่า และมุ่งเน้นการลงทุนเป็นหลัก
- พรรคภูมิใจไทยเป็นพรรคการเมืองสายอนุรักษนิยม และน่าจะจัดตั้งรัฐบาลที่นำโดยกลุ่มอนุรักษนิยม เราเชื่อว่าตลาดมองว่ารัฐบาลที่นำโดยพรรคสายอนุรักษนิยมมีเสถียรภาพมากกว่ารัฐบาลที่นำโดยกลุ่มก้าวหน้า
- มุมมองของเราเกี่ยวกับพรรคร่วมรัฐบาลที่อาจจัดตั้งรัฐบาลชุดถัดไปยังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดยคาดว่าจะเป็นการผสมผสานระหว่างพรรคภูมิใจไทย, พรรคเพื่อไทย, พรรคกล้าธรรม และพรรคขนาดเล็กอื่นๆ จาก Exhibit 2 รัฐบาลใหม่มีแนวโน้มที่จะครองเสียงได้ประมาณ 347 ที่นั่ง จากทั้งหมด 500 ที่นั่งในสภาผู้แทนราษฎร ทั้งนี้ การจัดตั้งรัฐบาลผสมที่มีจำนวนที่นั่งมากกว่า 300 ที่นั่ง ถือเป็นเสียงข้างมากที่แข็งแกร่งและมีเสถียรภาพ อีกหนึ่งความเป็นไปได้ แต่มีโอกาสเกิดขึ้นน้อยกว่า คือกรณีตาม Exhibit 3 ซึ่งเป็นการจัดตั้งรัฐบาลผสมระหว่างพรรคภูมิใจไทย (BJT), พรรคกล้าธรรม และพรรคขนาดเล็กอื่นๆ โดยจะได้จำนวนที่นั่งรวมราว 281 ที่นั่ง เราคาดว่าพรรคภูมิใจไทยจะเลือกจัดตั้งรัฐบาลผสมที่มีเสียงข้างมากในระดับที่สูงกว่า

Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	26F (%)	27F (%)	26F (x)	27F (x)	26F (%)
CPALL	13.3	15.0	13.2	11.5	3.8
CPN	13.5	10.8	14.8	13.3	4.0
DELTA	51.4	43.0	70.7	49.5	0.5
GPSC	29.2	19.3	16.7	14.0	3.3
GULF	21.2	14.5	23.1	20.1	2.6
MOSHI	24.5	18.9	13.9	11.7	3.7
MTC	15.2	11.5	9.6	8.6	1.6
SAWAD	8.6	11.0	8.0	7.2	5.7
TIDLOR	15.1	13.8	8.7	7.6	4.6
TRUE	58.7	9.9	15.5	14.1	3.2

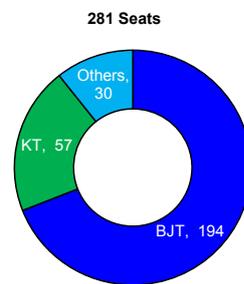
Source: Thanachart estimates
Based on 6 February 2026 closing prices

Ex 1: Most Likely Coalition Govt



Source: Thanachart estimates

Ex 2: Possible But Less Likely



Source: Thanachart estimates

Fundamental Story

- เราคาดว่าดัชนี SET จะยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้นต่อเนื่องจาก 4 ปัจจัยหลัก ได้แก่
 - 1) ตลาดให้ความสำคัญกับเสถียรภาพ และรัฐบาลชุดใหม่มีแนวโน้มที่จะมีเสถียรภาพสูงที่จะสามารถอยู่ครบวาระ 4 ปี
 - 2) ทีมเศรษฐกิจของพรรคภูมิใจไทยมีคุณภาพสูง และเรามีมุมมองเชิงบวกต่อนโยบายที่ลดความเป็นประชานิยมและมุ่งเน้นการลงทุนมากขึ้น
 - 3) ชัยชนะอย่างถล่มทลายไม่เพียงแต่ช่วยเพิ่มเสถียรภาพของรัฐบาลเท่านั้น แต่ยังสะท้อนถึงฉันทามติและการมอบอำนาจจากประชาชนต่อทิศทางนโยบายของพรรคภูมิใจไทย และ
 - 4) เราคาดว่าทิศทางนโยบายของรัฐบาลใหม่จะช่วยดึงดูดนักลงทุนระยะยาวประเภทซื้อและถือ (buy-and-hold) ให้กลับเข้ามาลงทุนในประเทศไทยอีกครั้ง
- เราคาดว่าดัชนี SET จะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องในลักษณะกว้างครอบคลุมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์นี้ โดยหุ้นแนะนำ 10 อันดับแรกของเราแสดงไว้ในตารางด้านขวา นอกเหนือจากหุ้นในรายชื่อดังกล่าว เราคาดว่า STECON จะ outperform ตลาดในระยะยาว จากนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเพิ่มสัดส่วนการลงทุนต่อ GDP จาก 23% เป็น 30% ในช่วงหลายปีข้างหน้า
- เราเห็นอ็อปชันต่อเป้าหมายดัชนี SET ที่ระดับ 1,380 จุดในปี 2026F ของเรา โดยผลการเลือกตั้งที่ชนะอย่างถล่มทลายสะท้อนถึงฉันทามติและการสนับสนุนจากประชาชน ซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มโอกาสความสำเร็จในการผลักดันและดำเนินนโยบายของรัฐบาล

Ex 3: Estimated Number Of Seats

Parties	Members Elected On A Constituency Basis	Party List	Total
Bhumjaithai (BJT)	175	19	194
People's Party (PP)	85	31	116
Pheu Thai (PT)	60	16	76
Klatham Party (KT)	55	2	57
Democrat Party (DEM)	10	12	22
Others	15	20	35
Total	400	100	500

Source: Election Commission's unofficial election results

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลงแก้ไข 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: ธนาคารทหารไทยธนชาติ 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 "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)"