

การยุบสภา เร็วกว่าคาด อาจกระทบตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น แต่คงมองบวกต่อ 1H26

ระยะสั้นตลาดหุ้นอาจตอบรับเชิงลบจากโอกาสที่งบประมาณปี 70 จะล่าช้า แต่มองไปข้างหน้ายังคงคาดจะเกิด **Pre-election rally**: นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ประกาศยุบสภา เพื่อคืนอำนาจให้ประชาชน โดยได้มีการทูลเกล้าฯ เสร็จเรียบร้อยแล้ว โดยการเลือกตั้งต้องจัดขึ้นภายใน 45-60 วัน หรือวันเลือกตั้งอาจเป็นวันที่ 1 หรือ 8 กุมภาพันธ์ การยุบสภา ดังกล่าวเร็วกว่าคาดการณ์เดิมที่วางไว้ในเดือนมกราคม 2569 ตลาดหุ้นอาจตอบรับเชิงลบได้ในระยะสั้นจากความกังวลความล่าช้าของงบประมาณปี 70 จากเดิมที่รัฐบาลตั้งเป้าจะอนุมัติให้เสร็จสิ้นในเดือนมกราคม 2569 อย่างไรก็ตามเราไม่ได้เปลี่ยนมุมมอง ที่มองเป็นบวกต่อภาพของการเลือกตั้ง และภาพรวมตลาดหุ้นไทยใน 1H26 เนื่องจากไม่ได้มีอะไรเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการเลือกตั้งจะยังคงเพิ่มความเชื่อมั่นผู้บริโภค และการใช้จ่ายที่ดีขึ้นในช่วงที่มีการหาเสียงเลือกตั้ง ในมุมมองของเรา ตลาดหุ้นอาจตอบรับเชิงลบได้ในระยะสั้นจากความกังวลความล่าช้าของงบประมาณปี การเลือกตั้งในครั้งนี้อาจจะเกิด Pre-election rally เนื่องจากจากการศึกษาการเลือกตั้ง 7 ครั้งในอดีต ตลาดหุ้นไทยมักจะตอบสนองในเชิงบวกก่อนการเลือกตั้ง ยกเว้นปีที่มีการประท้วงรุนแรง หากเราตัดปีดังกล่าวออกไป พบว่า ตลาดหุ้นไทยเกิด Pre-election rally 3 ใน 4 ครั้ง หรือคิดเป็นความน่าจะเป็นที่ 75% สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะ Outperform คือ กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจในประเทศ จากภาพรวมเศรษฐกิจที่คึกคักในช่วงการเลือกตั้ง โดย Top Pick ของเรา ได้แก่ AOT, BGRIM, CENTEL, CPALL, GLOBAL, GULF, KBANK, KTC, MINT และ TFG

เราประเมินการจัดตั้งรัฐบาลในครั้งหน้าจะมีความราบรื่นมากขึ้น: มองไปยังการเลือกตั้งครั้งถัดไป เราประเมินกรณีที่มีโอกาสเกิดขึ้นในมากที่สุด คือ พรรคภูมิใจไทยเป็นผู้นำรัฐบาล โดยมีพรรคเพื่อไทยเป็นพรรคร่วม ซึ่งกรณีดังกล่าวเรามองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจากนโยบายที่ค่อนข้างเอื้อต่อเศรษฐกิจ และบริษัทจดทะเบียน เรามองการจัดตั้งรัฐบาลที่มีความราบรื่นมากกว่าการเลือกตั้งปี 2566 เนื่องจากในรอบนี้ไม่มีอำนาจของ สว. ในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี

ภาพรวมกลยุทธ์ ตลาดหุ้นไทยอาจตอบรับเชิงลบจากการยุบสภา เร็วกว่าคาดได้ แต่เรามองเป็นโอกาสสะสมกลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มค้าปลีก ที่คาดว่าจะมี Pre-election rally และคาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการคนละครึ่ง เฟส 2 ที่หายไป

แนวรับ: 1,250 **แนวต้าน:** 1,280 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **BDMS (22)** : ผลการดำเนินงานคาดว่าจะเริ่มกลับมาเห็นกำไรเติบโต yoy เป็นบวกตั้งแต่ไตรมาส 4/68 ตัดขาดทุน 18.00 บาท
- **PTT (34)** : การเกลี่ยต้นทุนค่าก๊าซใหม่ ส่งผลบวกต่อแนวโน้มกำไร ปี 69 ประมาณ 6-7% ขณะที่หุ้นให้ผลตอบแทนปันผลราว 6% ตัดขาดทุน 29 บาท
- **SAMART (6.50)** : ผลการดำเนินงานฟื้นตัวต่อเนื่อง ชื้อขายเพียง 1.1x PER ขณะที่ธุรกิจโครงการ รวมถึงธุรกิจของบริษัทลูกโดยรวมมีทิศทางดีขึ้นในปีหน้า ตัดขาดทุน 4.70 บาท
- **CPALL (45)** : คาดมีโอกาสตอบรับเชิงบวก หลังรัฐบาลยุบสภา เร็วกว่าคาด ทำให้ไม่มีโครงการคนละครึ่งเฟส 2 ในเดือนมกราคม ตัดขาดทุน 42 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- นายกฯ ประกาศยุบสภา โดยการเลือกครั้งใหม่จะเกิดขึ้นภายใน 45-60 วัน
- สหรัฐเผยแพร่เลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด
- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ เศรษฐกิจจีน ปี 68 โต 5% รับอานิสงส์นโยบายรัฐ
- “อียู” เปิดฉากสอบสวน Google ใช้อำนาจผูกขาด AI-เอไอโมเดลตัวเอง
- “ดิสนีย์” ทุ่ม 1 พันล้านดอลลาร์ซื้อหุ้น OpenAI เปิดโลกการ์ตูนผ่าน A
- ธปท. เปิดเสียงร้อง รายงานธุรกรรม ทองคำ ดูแลเสถียรภาพเงินบาท
- ก.ล.ต. ลงโทษอดีตรกรรมการและผู้บริหาร CMO กับพวกรวม 4 ราย
- FTSE SET Index Series สำหรับรอบทบทวน ธ.ค. 2568; Large Capหุ้นเข้า : THAI, หุ้นออก : AWC // Mid Cap หุ้นเข้า : AWC, SCCC หุ้นออก : PTL, PSL, PSH, SNNP, STECON, TQM
- บทวิเคราะห์วันนี้ : **Pre-Election Rally Period** ; โดย Top Picks ของเรา ได้แก่ AOT, BGRIM, CENTEL, CPALL, GLOBAL, GULF, KBANK, KTC, MINT และ TFG

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ธ.ค. - CN Retail Sales (Nov)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้จัดทำที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้นำมาใช้เพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,253.54	(16.33)	(1.29%)
SET50	828.42	(9.23)	(1.10%)
SET100	1,769.74	(20.60)	(1.15%)
FTSE SET LARGE CAP	1,479.63	(13.28)	(0.89%)
FTSE SET MID CAP	1,320.62	(8.00)	(0.60%)
FTSE SET SMALL CAP	1,495.75	(1.98)	(0.13%)
SET-VAL (Btm)	28,930		
Mkt Cap (Btm)	15,860,130		
PER (x)	15.41		
P/BV (x)	1.18		
DJIA	48,704	646.26	1.34%
NASDAQ	23,594	(60.29)	(0.25%)
STOXX Europe 600	581	3.17	0.55%
SSEC	3,873	(27.18)	(0.70%)
FTSE	9,703	47.63	0.49%
HANG SENG	25,531	(10.27)	(0.04%)
NIKKEI	50,149	(453.98)	(0.90%)
MSCI ASIA EX JAPAN	893	(6.97)	(0.77%)
NYMEX (US \$/bbl)	57.60	(0.86)	(1.47%)
Brent (US \$/bbl)	61.28	(0.93)	(1.49%)
Dubai (US \$/bbl)	62.08	(0.52)	(0.83%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	108.75	(0.65)	(0.59%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	4.23	(0.36)	(7.92%)
Baltic dry Index	2,294	(136.00)	(5.60%)
Gold (spot)	4,280	51.34	1.21%
Copper (spot)	11,897	328.57	2.84%
Sugar (spot)	14.85	(0.06)	(0.40%)
Rubber (spot)	322.0	0.00	0.00%
CRB Index	542.13	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.6	(0.16)	(0.50%)
Yen/Dollar	155.6	(0.43)	(0.28%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.37%
Dollar Index	98.3	(0.44)	(0.45%)
3M US T-Bill (%)	3.54	(0.02)	(0.60%)
2Y US Yield (%)	3.54	0.00	0.07%
10Y US Yield (%)	4.16	0.01	0.24%
10 Y TH Yield (%)	1.74	0.00	0.00%
VIX Index	14.85	(0.92)	(5.83%)
Equity	11-Dec	MTD	YTD
Local Institutions	(955)	(5,332)	(33,536)
Proprietary Trading	36	(810)	(13,608)
Foreign Investors	(889)	4,678	(108,435)
Local Individuals	1,807	1,465	155,578
Bond	11-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	72.38	547.07	2,673.05
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	185.00	(12.31)	(6.33%)
AOT	52.50	(1.69)	(2.78%)
PTT	31.25	(0.56)	(0.79%)
KTB	28.25	(0.28)	(0.88%)
TRUE	11.00	(0.27)	(0.90%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
BDMS	19.50	0.38	1.56%
GULF	41.00	0.29	0.61%
SCB	133.00	0.27	0.76%
KBANK	192.50	0.19	0.52%
BH	165.50	0.09	0.91%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลิ่ง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Entering Pre-Election Rally Period

Top Picks; AOT, BGRIM, CENTEL, CPALL, GLOBAL, GULF, KBANK, KTC, MINT, TFG

กลุ่มหุ้นที่อิงปัจจัยในประเทศมักจะให้ผลตอบแทนดีกว่าในช่วงการเลือกตั้ง กลยุทธ์ที่เหมาะสมคือซื้อหุ้นกลุ่มนี้ล่วงหน้าสามเดือนก่อนวันเลือกตั้ง และขายทำกำไรหนึ่งเดือนหลังการเลือกตั้ง หุ้นในประเทศที่อยู่ในกลุ่ม Top Picks ของเราในช่วง 1H26 คาดว่าจะเป็นผู้ได้รับประโยชน์ หุ้นเด่นของเราใน 1H26 ได้แก่ AOT, BGRIM, CENTEL, CPALL, GLOBAL, GULF, KBANK, KTC, MINT และ TFG

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 600 จุด (11 ธ.ค.) โดยดัชนีดาวโจนส์ และ S&P500 ต่างก็ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยและส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในวันข้างหน้า แต่ดัชนี Nasdaq ปิดในแดนลบ ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการของออราเคิล (Oracle) ซึ่งเป็นบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ของสหรัฐ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (11 ธ.ค.) หลังจากตลาดเคลื่อนไหวแบบทรงตัวหลายวัน โดยนักลงทุนชานรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และประเมินการตัดสินใจด้านนโยบายของธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (11 ธ.ค.) โดยสาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการของ Oracle Corp. ยักษ์ใหญ่เทคโนโลยีสหรัฐ ออกมาหน้าผิดหวัง ส่งผลให้เกิดแรงเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ตลอดจนหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และปัญญาประดิษฐ์ (AI) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (11 ธ.ค.) หลังสหรัฐ เปิดเผยสต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นพุ่งขึ้นมากกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานส่วนเกิน ขณะเดียวกันนักลงทุนยังคงจับตาการเจรจาข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจจีน ปี 68 โต 5%	กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับประมาณการ เศรษฐกิจจีน ปี 2568 เพิ่มขึ้น 0.2 จุด หลังหรือตามมาตรา 4 ซึ่งผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมหภาค คาดการณ์ปี 2569 โต 4.5% พร้อมระบุจีนเน้นกระตุ้นการบริโภคและการเงินผ่อนคลาย (การเงินธนาคาร)
อียูเปิดฉากสอบสวน Google ใช้อำนาจผูกขาด AI-เอื้อโมเดลตัวเอง กดดันผู้ผลิตคอนเทนต์	“อียู” เปิดฉากสอบสวน Google ใช้อำนาจผูกขาด AI-เอื้อโมเดลตัวเอง กดดันผู้ผลิตคอนเทนต์ พร้อมเดินทางคุ้มครองสื่อออนไลน์และรักษาการแข่งขันในตลาด AI ที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว (การเงินธนาคาร)
คลังยัน TISA หนุนการออม รอรูปรเกณฑ์ รายได้ 1.5 ล้านบาท ตัวคูณลดหย่อน 0.7-1.3 เป็นเพียงโมเดล	คลัง - ก.ส.ต. แจง เกณฑ์ TISA รายได้ 1.5 ล้านบาท อัตราลดหย่อนภาษี 0.7-1.3 เท่า เป็นเพียงโมเดล ยังไม่ได้ข้อสรุป คาดชัดเจนพร้อมขงกรม. ในปี 68 เริ่มปีภาษี 69 ยืนยันเป็นมาตรการเพื่อสนับสนุนการออม โดยเฉพาะกลุ่มรายได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาทที่มีสัดส่วนกว่า 96% ของผู้ยื่นภาษีทั้งหมด (การเงินธนาคาร)
อปท. เปิดเสียงร้อง รายงานธุรกรรม ทองคำ ดูแลเสถียรภาพเงินบาท	อปท. เปิดเสียงร้อง เห็นด้วยหรือไม่? ให้ผู้ซื้อขาย ทองคำ ต้องรายงานข้อมูลธุรกรรม เพื่อช่วยกำกับดูแลและรักษาเสถียรภาพ “ค่าเงินบาท” ไม่ให้ผันผวนเกินไป โดยเปิดรับความเห็นระหว่างวันที่ 9 - 23 ธันวาคม 2568 (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,254	13.8	12.9	-5%	7%	-1.3%	-1.6%	-0.3%	-10.5%
- Energy	15,514	11.2	10.4	4%	8%	-0.1%	-0.4%	0.8%	-13.0%
- Banking	462	8.3	8.5	23%	-2%	0.1%	-0.5%	2.8%	15.4%
- Commerce	19,329	13.9	12.9	11%	8%	-0.4%	-2.2%	-2.0%	-31.9%
- Food	8,297	7.9	8.9	-72%	-11%	-0.7%	-1.8%	-1.9%	-20.5%
- Healthcare	4,283	18.2	17.1	3%	7%	0.8%	2.7%	0.6%	-23.8%
Indonesia	8,620	15.9	13.0	26%	23%	-0.9%	-0.1%	1.3%	21.8%
Phillipine	5,990	9.6	8.9	14%	9%	0.5%	0.7%	-0.5%	-8.3%
Asia									
China	3,873	15.0	13.5	23%	11%	-0.7%	-0.8%	-0.4%	15.6%
Hong Kong	25,531	12.5	11.3	-3%	11%	0.0%	-2.1%	-1.3%	27.3%
India	84,818	24.0	20.4	4%	18%	0.5%	-1.0%	-1.0%	8.5%
Japan	50,149	20.9	22.4	22%	-7%	-0.9%	0.7%	1.2%	27.4%
Korea	4,111	14.2	10.0	39%	42%	-0.6%	1.2%	5.7%	72.9%
Malaysia	1,625	15.2	14.1	-3%	7%	0.9%	0.5%	1.3%	-1.0%
Singapore	4,521	14.9	13.9	-1%	7%	0.2%	-0.2%	-0.1%	19.4%
Taiwan	28,025	20.5	16.7	26%	23%	-1.3%	0.2%	1.4%	21.7%
Vietnam	1,699	14.4	12.0	32%	20%	-1.2%	-2.4%	0.5%	34.1%
MSCI Asia Ex Japan	893	16.8	14.0	9%	20%	-0.8%	-1.1%	0.2%	26.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	11-Dec	10-Dec	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(28.1)	-	146	(3,256)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	81.5	(2.6)	218	(1,577)	1,154	(353)
Philippines	(12.9)	(13.3)	(153)	(826)	(408)	(863)
India	-	(228.4)	(1,402)	(17,560)	(755)	21,427
S. Korea	283.1	320.6	2,121	(4,213)	2,426	10,706
Taiwan	(417.2)	593.4	1,703	(4,498)	(18,203)	6,933
Vietnam	(18.7)	(14.1)	(32)	(4,866)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	11-Dec	10-Dec	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	5.70	4.57	25%	↑	25%	41%	28%	62%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.1	62.6	-1%	↓	-2%	-3%	-10%	-17%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.9	62.5	-1%	↓	-4%	-1%	-8%	-18%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.6	58.5	-1%	↓	-3%	-4%	-8%	-21%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	460	460	0%	→	0%	-3%	-6%	-22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	0%	-4%	-9%	-22%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	4.35	4.62	-6%	↓	-11%	15%	52%	64%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	57.6	58.5	-1%	↓	-3%	-4%	-7%	-13%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	77.2	76.7	1%	↑	0%	-3%	-3%	-7%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.1	14.1	7%	↑	9%	-4%	37%	71%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	80.7	81.8	-1%	↓	-3%	-14%	-7%	-8%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18.6	19.2	-3%	↓	-7%	-38%	0%	38%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	51.3	51.8	-1%	↓	-1%	-9%	-15%	-29%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(10.8)	(10.8)	1%	↑	6%	-46%	-29%	-327%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	84.0	85.6	-2%	↓	-4%	-10%	-2%	-3%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	22.0	23.0	-4%	↓	-9%	-25%	31%	83%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล: Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)