Stock Alert

AIRA Research

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

9 NOV 2026

Electronics

ประเด็น : หุ้นกลุ่ม Electronics ไทยปรับตัวลงต่อเนื่องจากความกังวลต่อผลตอบแทนและแหล่งเงินทุนของการลงทุน AI

ความเห็น :
ความกังวลต่อผลตอบแทนและกระแสเงินสดของการลงทุน AI กดดันหุ้นกลุ่ม Electronics ตั้งแต่ปลาย ต.ค. 2569 หลัง Alphabet รายงานกระแสเงินสดอิสระ 3Q69 ติดลบ 9,100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และแรงขายรุนแรงขึ้นหลังพรรคเดโมแครตชนะการเลือกตั้งกลางเทอมวันที่ 3 พ.ย. 2569 และว่าที่ผู้ว่าการรัฐเท็กซัสเสนอระงับใบอนุญาตศูนย์ข้อมูลใหม่ทั่วทั้งรัฐ ซึ่งเพิ่มความกังวลต่อการกำกับดูแลศูนย์ข้อมูล ส่งผลให้ดัชนี SOX ลดลง 12.3% ในวันที่ 5 พ.ย. 2569 ก่อนแรงขายจะลามสู่ตลาดเอเชียในวันที่ 6 พ.ย. 2569 โดย Taiex ลดลง 4.5% KOSPI ลดลง 6.0% และในตลาดไทย KCE ลดลง 12.1% HANA ลดลง 9.1% SICT ลดลง 6.1% DELTA ลดลง 5.4% และ CCET ลดลง 3.9% เทียบกับ SET ที่ลดลง 2.2% หากความกังวลดังกล่าวนำไปสู่การชะลอโครงการศูนย์ข้อมูลใหม่จริง คาดว่าจะกดดันการเติบโตของธุรกิจระบบจ่ายไฟและระบายความร้อนสำหรับศูนย์ข้อมูลของ DELTA มากที่สุด เนื่องจากธุรกิจ Power Electronics มีสัดส่วนราว 71% ของรายได้ รวมถึงโครงการผลิตอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ของ HANA และสายการผลิต AI Server ของ CCET ที่อยู่ระหว่างจัดตั้ง ในขณะที่ KCE และ SICT คาดว่าได้รับผลกระทบทางตรงจำกัด เนื่องจากธุรกิจหลักเป็น PCB สำหรับยานยนต์และอุตสาหกรรม และชิป RFID ตามลำดับ โดยต้นทุนผ้าใยแก้วของ KCE และต้นทุนการผลิตชิปของ SICT มีแนวโน้มผ่อนคลายเร็วขึ้น แต่ช่วงที่ KCE ปรับราคาขาย PCB ได้มีแนวโน้มสั้นลงด้วย อย่างไรก็ตาม capex เงินสดของ Hyperscaler 4 รายใน 3Q69 ยังเพิ่มขึ้น 108% YoY ยอดขายเดือน ต.ค. ของ Hon Hai และ Wistron เพิ่มขึ้น 46% และ 118% YoY ตามลำดับ และยังไม่พบการปรับลดคำสั่งซื้อในห่วงโซ่ AI เรามองว่าแรงขายของกลุ่มเกิดจากความกังวลต่อแนวโน้มการลงทุนในอนาคตเป็นหลัก โดย DELTA และ KCE ได้รับแรงกดดันเพิ่มจากผลประกอบการ 3Q69

คำแนะนำ :เราคาดว่าหุ้นกลุ่ม Electronics ไทยจะฟื้นตัวตามตลาดหุ้นเอเชีย หลัง Nikkei และ KOSPI ปรับตัวขึ้นในวันที่ 9 พ.ย. 2569 และมองว่าการลงทุน AI ในปี 2569-2570 ยังเพิ่มขึ้น จึงแนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว HANA ราคาเป้าหมาย 60 บาท จากการฟื้นตัวของลูกค้ากลุ่ม Analog และ Power และผลิตภัณฑ์ AI ใหม่ใน 2H69 และปี 2570 และ KCE ราคาเป้าหมาย 84 บาท จากการปรับราคาขายรอบใหม่ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นใน ม.ค. 2570

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

เปิดบัญชีเพื่อลงทุนมั่นใจไปกับ AIRA ได้ที่นี่
อนุมัติเร็ว พร้อมสิทธิประโยชน์ครบครัน ->

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
โทร 02-0802838 Email : saknarin@aira.co.th
สิทธิบุตร วีระทิพย์วงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

@AIRASECURITIES @AIRAPLC AIRASEC AIRAPLC AIRAPLC AIRASEC