Stock Alert

AIRA Research

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

26 NOV 2026

Electronics

ประเด็น : สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) เสนอปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยภายใต้ Section 301 จาก 12.5% เป็นสูงสุด 18% จากประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรม และอาจปรับขึ้นเป็นสูงสุด 25% หากผลการเจรจาการค้าไม่เป็นที่น่าพอใจ โดยปัจจุบันยังเป็นข้อเสนอและไม่มีผลบังคับใช้

ความเห็น :
เรามองเป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ไทย จากภาระภาษีนำเข้าที่อาจเพิ่มขึ้นสูงสุด 5.5-12.5 ppts สำหรับสินค้าที่ไม่ได้รับการยกเว้น ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มแรงกดดันต่อคำสั่งซื้อและอัตรากำไรของผู้ประกอบการ อย่างไรก็ตาม ข้อเสนอยกเว้นภาษีให้สินค้าอิเล็กทรอนิกส์หลักทั้งหมวด ได้แก่ IC และเซมิคอนดักเตอร์ คอมพิวเตอร์และ Server อุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล (HDD และ SSD) และ PCBA สำหรับคอมพิวเตอร์ ในขณะที่อัตราที่เสนอสำหรับไทยอยู่ในระดับเดียวกับมาเลเซียและอินโดนีเซีย (สูงสุด 18%) และต่ำกว่าเวียดนาม (สูงสุด 35%) ซึ่งมีแนวโน้มช่วยจำกัดผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการไทยในภูมิภาค หากอัตราสุดท้ายเป็นไปตามข้อเสนอ ส่วนต่างภาษีที่ไทยเสียเปรียบมาเลเซียและอินโดนีเซียอยู่ในปัจจุบันจะหมดไป

สำหรับรายบริษัท ผลิตภัณฑ์ PCB ของ KCE ไม่อยู่ในรายการยกเว้น อย่างไรก็ตาม KCE ไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงต่อปริมาณคำสั่งซื้อและไม่มีแรงกดดันด้านราคาจากลูกค้าสหรัฐฯ ในปี 2568 ที่ PCB จากไทยเสียภาษีนำเข้าสหรัฐฯ 10-19% ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ Power Supply รวมถึง Power Supply สำหรับ Server และพัดลมระบายความร้อนของ DELTA ไม่อยู่ในรายการยกเว้น สำหรับ HANA ธุรกิจ IC ได้รับการยกเว้นภาษีทั้งหมด ในขณะที่ธุรกิจ PCBA ที่ไม่ได้ใช้ในคอมพิวเตอร์ไม่อยู่ในรายการยกเว้น และสำหรับ CCET ผลิตภัณฑ์ Server และอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูลได้รับการยกเว้นภาษี ในขณะที่ผลิตภัณฑ์เครื่องพิมพ์ไม่อยู่ในรายการยกเว้น

คำแนะนำ : เราคาดว่าหุ้นกลุ่ม Electronics ไทยจะยังคงฟื้นตัว และมองว่าการลงทุน AI ในปี 2570-2571 ยังคงเพิ่มขึ้น แนะนำ ซื้อ HANA ราคาเป้าหมาย 63 บาท จากการเติบโตของลูกค้ากลุ่มเดิม 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 ->

@AIRASECURITIES @AIRAPLC AIRASEC AIRAPLC AIRAPLC AIRASEC

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