

Depositary Receipt



แนวรับ : 2.18 / 2.10

แนวต้าน : 2.40 / 3.00

Keyence Corp. (6861.TYO)

บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ตรวจวัดพื้นผิวซึ่งพัฒนาไปสู่โซลูชันระบบอัตโนมัติในโรงงานที่ช่วยให้ลูกค้าสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ลดความผิดพลาด และยกระดับการควบคุมคุณภาพ ผ่านการขยายตรงเชิงที่ปรึกษา ประกอบกับเป็นโมเดลการผลิตแบบไร้โรงงาน

KEYENCE23

- Keyence Corp. (6861.TYO) บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ตรวจวัดพื้นผิวซึ่งพัฒนาไปสู่โซลูชันสำหรับระบบอัตโนมัติในโรงงาน (Factory Automation) ซึ่ง Keyence นำเสนอเทคโนโลยี Proximity Switch และเซ็นเซอร์พื้นผิว ก่อนที่จะขยาย Portfolio ไปสู่ Machine Vision อย่างบาร์โค้ด, เครื่องสแกนเลเซอร์, เครื่องมือวัดความแม่นยำสูง ฯลฯ เพื่อแก้ไขความไม่มีประสิทธิภาพ โดยปัจจุบัน Keyence ให้บริการลูกค้าทั่วโลกหลายอุตสาหกรรมตั้งแต่อาหารและเครื่องดื่มจนถึงเซมิคอนดักเตอร์
- Keyence มีโมเดลในการดำเนินงานในแบบขายตรง (Direct-Sales) ซึ่งไม่ใช่ตัวแทนจำหน่าย ประกอบการทำหน้าที่คล้ายที่ปรึกษาให้ลูกค้า สร้างมูลค่าเพิ่มผ่านการแก้ปัญหาให้ลูกค้าโดยตรง โดยปัจจุบันมีลูกค้ากว่า 350,000 รายครอบคลุมทั่วโลก ซึ่งหากแบ่งเป็นแต่ละภูมิภาครายได้ของ Keyence มาจากประเทศญี่ปุ่นราว 35% สหรัฐอเมริการาว 20% ประเทศจีนราว 15% และประเทศอื่นๆที่เหลือ
- จุดแข็งของผลิตภัณฑ์ของ Keyence นอกจากแก้ความไม่มีประสิทธิภาพของการผลิตแล้ว ประกอบกับระบบเซ็นเซอร์และ Machine Vision หรือ Vision Sensors ของบริษัทสามารถตรวจวัดข้อบกพร่องได้ในระดับ Sub-Micron ลดเวลา Downtime และ เพิ่ม Throughput โดยไม่ต้องเพิ่มจำนวนพนักงาน ซึ่งด้วยประกอบกับการ AI Integrated ทำให้ Inspection Automation เพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตได้ และด้วยเทรนของ Robotics ที่เราคาดว่าจะเริ่มเข้ามามีบทบาทในสายงานการผลิตมากขึ้นทำให้เรามองว่าเป็นโอกาสเติบโตของ Keyence และด้วย Portfolio ที่เป็น Industry-First ทำให้สามารถรักษาอำนาจในการตั้งราคาและรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้
- อย่างไรก็ตามสำหรับผลประกอบการ 3Q2026 คาดการณ์ออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์เอาไว้ก่อนหน้านี้ ประกอบกับแรงสนับสนุนจากตลาดอเมริกาและเอเชียซึ่งช่วยผลักดันยอดขายของบริษัทได้แม้ญี่ปุ่นและยุโรปยังค่อนข้างอ่อนแอ แต่อย่างไรก็ตามเราคาดว่า Keyence จะได้รับแรงกดดันจากผลกระทบภาษีนำเข้าสหรัฐและ Amortization ของ Goodwill ในช่วงปีที่ผ่านมามากกว่า ปัญหาพื้นฐานธุรกิจ อย่างไรก็ตามด้วยบริษัทได้เตรียมตัวออกแผนขยายสู่ต่างประเทศมากขึ้น หลังจากออกมาชี้ให้เห็นถึงโอกาสในการเติบโตในต่างประเทศ ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยเปิด Upside ให้บริษัทในระยะ กลาง - ยาว ได้ สำหรับในส่วนของความกังวลในด้าน AI ด้วยความที่ AI ยังคงต้องการ Data จากโลกจริงซึ่งต้องใช้ Censor หรือ ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ของบริษัท ทำให้เราคาดว่าปัจจัยในด้าน AI อาจจะไม่ใช่ปัจจัยกดดันบริษัท แต่มองเป็นโอกาสในการเติบโตควบคู่ไปกับปัจจัยดังกล่าว ซึ่งจะช่วยในการเติบโตระยะยาวของ Keyence ได้

As of 09/04/26

อัตราแลกเปลี่ยน : 5,650 : 1
Trading Session : ช่วงกลางวัน

เปิดบัญชีซื้อขาย Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

รณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063

Tel. 02-080-2839

วรภัทร เบนจาวพชรกรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

