

SANRIO80

Sanrio : 8136 JP



พอร์ต IP แ็งแกร่ง แต่รอยริ้วจากสองฝั่งโลกยังคงคืบอยู่

Upside: 40.17%

11.20

DR Last Price (฿)

15.70

DR Target Price (฿)



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

Sanrio คือเจ้าของ IP ตัวละครระดับโลก จากบริษัทที่เคยมีตัวเด่นแค่ Hello Kitty ปรับตัวสู่เจ้าของ IP Portfolio ที่มีตัวละครหลายสิบตัวช่วยทำเงินพร้อมกัน รายได้หลักมาจากธุรกิจ Licensing ที่อนุญาตให้แบรนด์ทั่วโลกนำ IP ไปใช้เชิงพาณิชย์ การขายสินค้าโดยตรง และ Theme Park อย่าง Sanrio และ Puroland โดยใช้กลยุทธ์สร้างตัวละครหลากหลายช่วยผลักดันกำไรพร้อมกัน ทำให้ผลการดำเนินงานกลับมาเติบโตโดดเด่นได้ตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นมา



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

กลยุทธ์สร้างตัวละครหลากหลายเปลี่ยนโครงสร้างรายได้ และทำให้ IP Portfolio ยิ่งยืนขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีตัวละครเช่น My Melody, Cinnamoroll, Kuromi และตัวละครอื่นๆ ต่างสร้างรายได้ข้ามหมวดสินค้าและภูมิภาคได้อย่างอิสระ ผลคือรายได้ Licensing ฝั่งญี่ปุ่นโต 56% YoY ใน 9 เดือนแรก (9M26FY) ขณะที่ยุโรปและเอเชียโตกว่า 128% และ 57% YoY ตามลำดับ อัตรากำไรเติบโตอย่างยั่งยืน โดยยิ่งธุรกิจ Licensing โต จะยิ่งทำให้กำไรบริษัทเร่งตัวขึ้น ปัจจุบันอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นสู่ระดับ 80.4% ใน 1H26FY จาก 77.0% ใน 1H25FY เป็นผลโดยตรงจากสัดส่วนรายได้ Licensing ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่า การที่บริษัทขายสินค้าโดยตรงด้วยตนเองอย่างมีนัยสำคัญ Asia คือเครื่องยนต์ที่เร่งรอบได้เร็วที่สุด และยังมีพื้นที่อีกมาก รายได้ภูมิภาค Asia ยังโดดเด่น โดยโต 60.6% YoY และ 1.86 หมื่นล้านบาท โดยจีนเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ผ่านทั้ง Licensing และการขยายสาขาพร้อมกันฐานลูกค้า Sanrio ขยายสู่ระดับ 3.1 ล้านคน ณ สิ้นปี 2568 ซึ่งเพิ่มอำนาจการวางแผนแคมเปญ และสร้างความสัมพันธ์ระยะยาวกับผู้บริโภคในตลาดที่มีศักยภาพสูงสุด



ความเสี่ยงที่สำคัญ

North America ชะลอตัวชัดเจน ขณะที่ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ กดดันต้นทุน ผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ทำให้ยอดขาย 3Q26FY ของ North America ตดลบ -7.0% YoY จากที่เคยโตกว่า 100% YoY ในปีก่อนหน้า กดดันผู้ที่ถือลิขสิทธิ์ที่ยังพึ่งฐานผลิตในจีนให้ต้องแบกภาษีรวมสูงกว่า 30% ทำให้สินค้าหมวด Toy และ Apparel ซึ่งเป็นรายได้หลักของภูมิภาคนี้ถูกกดดันจริงในเชิงโครงสร้าง **ความสัมพันธ์จีน-ญี่ปุ่นที่ยังตึงเครียด** จีนเป็นตลาดเติบโตหลักของ Sanrio ในปัจจุบัน การที่ความสัมพันธ์ระหว่างสองประเทศยังคงมีความไม่แน่นอน อาจกระทบทั้ง Sentiment ของผู้บริโภคจีนที่มีต่อแบรนด์ญี่ปุ่น และความร่วมมือกับผู้ถือลิขสิทธิ์รายสำคัญในประเทศ ซึ่งกดดันราคาหุ้นโดยตรง

รายชื่อผู้จัดทำ



พศุฒ โทมนาการ, CISA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
เลขที่ทะเบียน: 137386



ภานันท์ สื่อจินดากรณ์

นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ

Cover Image : Company Media, Icon Generated by Gemini

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาคาดการณ์ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้าโดย Bloomberg Consensus จากนั้นแปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยนสภาพ 100 : 1 และ FX Spot Rate = 0.205 THB/JPY

ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ



Character Licensing



Retail Stores & E-Commerce

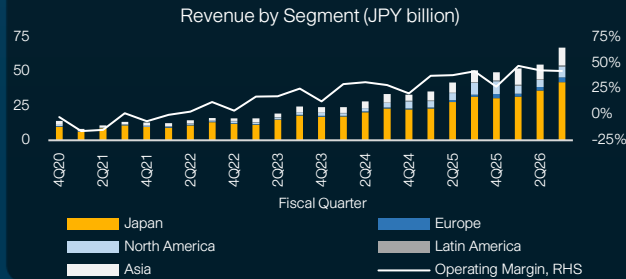


Theme Parks & IP Experience

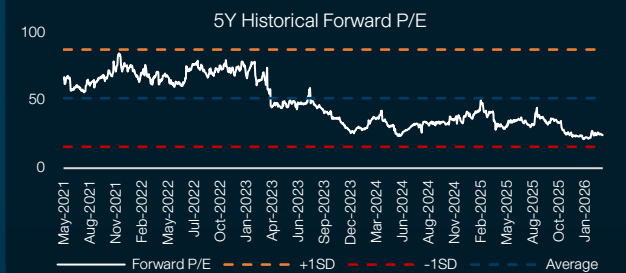


Global Business

รายได้ Data Center เติบโตจนเป็นสัดส่วนหลัก



Forward P/E Band



มุมมองการลงทุน: รอซื้อเมื่อย่อตัว

กลยุทธ์การเติบโตของ Sanrio พุ่งขึ้นตัวเองในเชิงตัวเลขแล้ว โดยอัตราทำไรขยายตัวต่อเนื่อง และ Asia ยังมีพื้นที่เติบโตอีกมาก อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อน Momentum เหล่านี้ไปพอสมควรแล้ว ขณะที่ North America ซึ่งเคยเป็นตลาดเติบโตสูงกลับเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว และความไม่แน่นอนของความสัมพันธ์ญี่ปุ่น - จีนยังเป็นตัวแปรที่อาจกดดันผลประกอบการไปได้อีกมากกว่าที่ตลาดคาดอยู่ จึงแนะนำให้รอความชัดเจนของทิศทาง และหาจังหวะที่ราคาอ่อนตัวลงสู่ระดับที่ Valuation สะท้อนความเสี่ยงเหล่านี้มากขึ้น

ที่มา: Bloomberg และ SET | ข้อมูล ณ วันที่ 22 มี.ค. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 23 มี.ค. 69

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า ก่อนไหลผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน