

DR Strategy

ส่องประเด็น เฟ้น DR

NINTENDO ผู้ผลิตเกมและคอนโซลระดับโลก

- NINTENDO19 ผู้นำ Content Ecosystem ระดับโลกที่กำลังเข้าสู่ New Product Cycle พร้อมแรงหนุนจากฐานแฟนคลับทั่วโลก
- ผลประกอบการ 4Q26 คาดกำไรโต 51% YoY หนุนจากปรากฏการณ์ Pokémon Pokopia ที่ทุบสถิติยอดขาย 2.2 ล้านชุดใน 4 วันแรก ตอกย้ำความแข็งแกร่งของ IP
- แนวโน้ม FY2027 เข้าสู่ Golden Era คาด EPS เติบโตเด่น 47% YoY จาก Seasonal Momentum ครอบรอบ 40 ปี Mario / 30 ปี Pokémon และกระแสภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 25.60 บาท/หุ้น Upside +29% มองข้ามปัจจัยลบต้นทุนชิปสูงจังหวะสะสมรับกำไรจาก High-Margin Software

ประเด็นการลงทุน

- Nintendo คือหนึ่งในเสาหลักของอุตสาหกรรมวิดีโอเกมจากประเทศญี่ปุ่น ที่มีประวัติศาสตร์ยาวนานกว่าศตวรรษ โดยมีความเชี่ยวชาญเฉพาะทางในการสร้าง "ระบบนิเวศความบันเทิงแบบครบวงจร" ที่ผสมผสานการพัฒนาฮาร์ดแวร์ (Console) และซอฟต์แวร์ (Games) เข้าด้วยกันอย่างไร้รอยต่อ โดยมีผลิตภัณฑ์เรือธงอย่าง Nintendo Switch ซึ่งเป็นเครื่องเล่นเกมรูปแบบ Hybrid ได้สร้างมาตรฐานใหม่ให้กับวงการด้วยการออกแบบที่ตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์ผู้ใช้งาน มากกว่าการมุ่งเน้นเพียงการแข่งขันด้านสเปกเครื่อง
- นอกจากนี้ Nintendo ยังเป็นผู้ถือครองทรัพย์สินทางปัญญา (IP) ที่ทรงอิทธิพล อาทิ Mario, The Legend of Zelda และ Pokémon ซึ่งเป็นเกมที่ได้รับความนิยมไปทั่วโลก ทำหน้าที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักในการดึงดูดผู้ใช้งานเข้าสู่แพลตฟอร์ม นอกจากนี้ยังขยายขอบเขตธุรกิจไปสู่ธุรกิจสวนสนุก และภาพยนตร์ เพื่อสร้างรายได้ต่อเนื่องจากฐานแฟนคลับทั่วโลก ด้วยกลยุทธ์การสร้าง Economy System ที่แข็งแกร่งนี้ส่งผลให้ Nintendo มีฐานผู้ใช้งานที่เติบโตต่อเนื่องในระดับสากลอย่างยั่งยืน
- แนวโน้ม 4Q26 (ม.ค. - มี.ค. 2026) คาดกำไรที่ 63 พันล้านเยน เติบโต 51% YoY หนุนจากความสำเร็จของยอดขายเกม Pokémon Pokopia ที่เพิ่งวางจำหน่ายเมื่อวันที่ 5 มี.ค. สามารถทำยอดขายทะลุ 2.2 ล้านชุดได้ภายในเวลาเพียง 4 วันแรก โดยตลาดคาดว่าจะทำยอดขายได้มากกว่า 3 ล้านชุดในไตรมาสเดือนมี.ค. อ้างอิงตามยอดขาย Animal Crossing: New Horizons ซึ่งตลาดมองว่ามีความนิยมใกล้เคียงกัน
- แนวโน้ม FY2027 รับกระแสเชิงบวก ต่อการฉายภาพยนตร์ The Super Mario Galaxy Movie และการเปิดตัวเกมใหม่เพื่อฉลองครบรอบ 40 ปี และ 30 ปี ของ Mario และ Pokémon จะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อการเติบโตของกำไร โดย Consensus คาดกำไรต่อหุ้นจะเติบโตเด่นถึง 47% YoY นอกจากนี้ตลาดยังได้มีการปรับประมาณการยอดขายซอฟต์แวร์ของ Switch 1 ขึ้น สะท้อน Demand ของกลุ่มฐานลูกค้าเดิมที่ยังแข็งแกร่ง มองเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อภาพรวมของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ
- เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 1,260 เยน/หุ้น อ้างอิง Bloomberg Consensus มี Upside +29% โดยเรามุ่งมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ FY2027 ที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างโดดเด่น ถือเป็นจังหวะสะสมเพื่อรับการเติบโตจาก New Product Cycle โดยเฉพาะสินค้า Software ซึ่งเป็นสินค้า Margin สูงช่วยพยุง GPM หลังจากที่เราคาดหวังรับปัจจัยลบเรื่องราคาค่าหน่วยความจำและชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์พุ่งสูงขึ้นที่กดดัน GPM ในส่วนของ Switch 2 ไปก่อนหน้านี้แล้ว

Figure 1: Nintendo Switch 2 Sell-Through

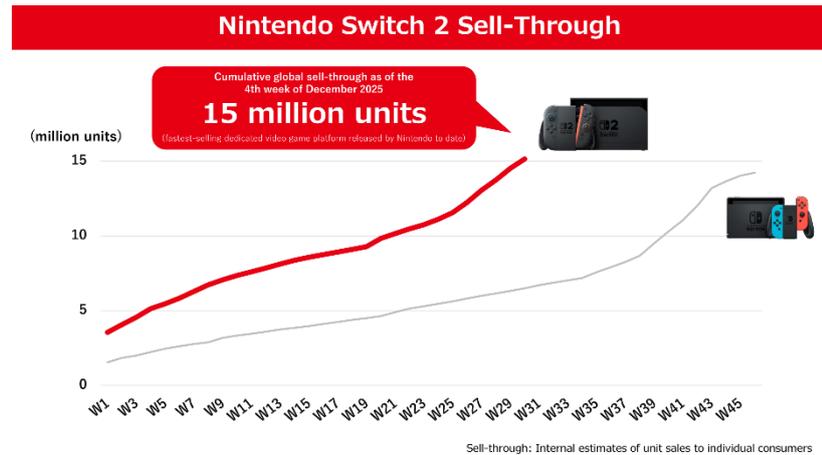


Figure 2: Historical Hardware Sell-In and Annual Playing Users

Historical Hardware Sell-In and Annual Playing Users

- Nintendo Switch has reached the highest sales volume of any Nintendo hardware
- Over 100 million annual playing users, continuing the trend from last year

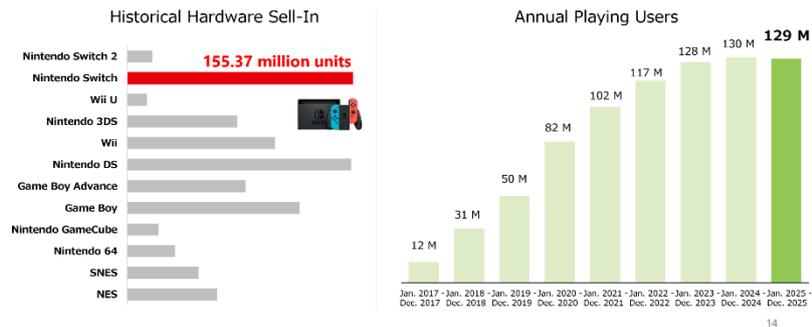


Figure 3: FY2026 guidance

Consolidated Financial Forecast

The consolidated financial forecast for the fiscal year ending March 2026 remains unchanged from the forecast announced on November 4, 2025.

	FY25 (Actual)	FY26 (Forecast)	Comparison
Net sales	1,164.9 bn yen	2,250.0 bn yen	+93.1 %
Operating profit	282.5 bn yen	370.0 bn yen	+30.9 %
Ordinary profit	372.3 bn yen	460.0 bn yen	+23.6 %
Net profit	278.8 bn yen	350.0 bn yen	+25.5 %

* Assumed exchange rate for FY26: 1USD = 150 yen (previously 140 yen), 1 Euro = 170 yen (previously 160 yen)

	FY25 (Actual)	FY26 (Forecast)	Comparison
Dividend			
Annual	120 yen	181 yen	+61 yen

In regard to the potential impact of U.S. tariffs, the earnings forecast and projected sales volumes take into account tax rates as of the end of December 31, 2025.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ีพีแอนด์ซีเอชแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี