

# ภารกิจต่อยอดเกม สู่กำไรรอบใหม่

 KONAMI24 |  9766 JP | Day Session |  Consumer Discretionary | Entertainment

ผู้นำธุรกิจเกมและคอนเทนต์บันเทิงดิจิทัลของญี่ปุ่น ด้วยพอร์ต IP ระดับโลก เช่น Metal Gear, Silent Hill และ eFootball จุดเด่นคือมีฐานผู้เล่นทั่วโลก ความแข็งแกร่งของแฟรนไชส์เกม และความสามารถในการต่อยอด IP ผ่านภาคใหม่ เกมรีเมค และคอนเทนต์ Digital

## Key Data

DR Price	1.05 THB
UL Price	18,950 JPY
Conversion Ratio	1UL : 3,800 DR
Valuation	22x P/E
Est. EPS (1-2Y)	5-15% CAGR
Volatility 30 Days	55%

Note: UL = Underlying, DR = Depository receipt, CAGR = Compound Annual Growth Rate, P/E = Next-Twelve-Months Price to Earnings Ratio, PM = Gross Profit Margin; Sources: Bloomberg, FSS

## Low Bar, Stable Growth

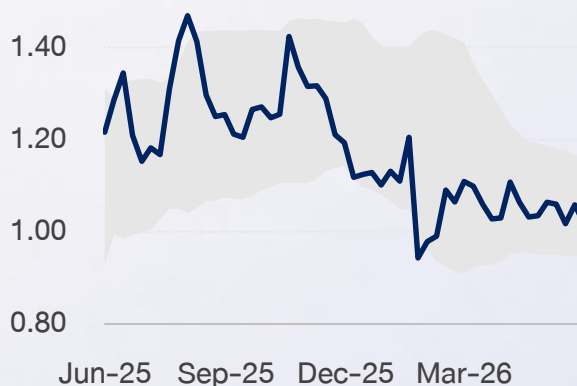
ราคาหุ้น KONAMI ปรับตัวลงต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี 2025 หลังบริษัทให้ประมาณการกำไรอย่างระมัดระวัง จากการลงทุนที่อยู่ในระดับสูง ทั้งการพัฒนาศูนย์เกมแห่งใหม่ และงบการตลาดที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับกระแสฟุตบอลโลกปี 2026 อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารมีแนวทางตั้งเป้าหมายอย่างระมัดระวังมาโดยตลอด หากบริษัทสามารถเร่งรับรู้รายได้ จะเป็นปัจจัยบวกต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน

## Scaling Japan's Soft Power

KONAMI บริษัทพัฒนาและให้บริการคอนเทนต์เกม-ความบันเทิงชั้นนำของญี่ปุ่น โดดเด่นจากการถือครอง IP ระดับโลก มีแรงหนุนจากกระแส Soft Power ญี่ปุ่น และฐานผู้บริโภคคอนเทนต์ญี่ปุ่นที่ขยายตัวทั่วโลก

เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะเติบโตสม่ำเสมอสอดคล้องกับอุตสาหกรรมสื่อบันเทิงญี่ปุ่นที่ราว 5-15% ต่อปี ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า จากธุรกิจบันเทิง Digital ที่มีสัดส่วนกว่า 70% ของรายได้หลัก ผ่านการขยายฐานผู้เล่น eFootball และการฟื้น IP เดิมในรูปแบบภาคใหม่ หนุนรายได้จากฐานลูกค้าเดิม ทั้งนี้ปัจจัยที่ต้องติดตามต่อ คือรายได้จากเกม และ IP ที่ฟื้นตัวกลับมาจะเพียงพอต่อการรักษาอัตราการทำกำไรในระยะยาวหรือไม่

## Currency Adj. Underlying Price (THB)



Note: The shaded area represents  $\pm 2$  Standard Deviations from the mean based on 52-week rolling data. Price reflects the underlying price converted using the DR conversion ratio; Source: Bloomberg, FSS



### ดร.จิติพา พุกขามรณันท์

นักวิเคราะห์ตลาดทุน: 027168

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ธนพรรณ แก้วโบราณ