

POPMART

จาก Blind Box สู่
จักรวาลแบรนด์ระดับโลก

Consumer Discretionary | Specialty Retail

ดำเนินธุรกิจออกแบบ ผลิต และจำหน่ายของเล่นศิลปะประเภท Blind Box และฟิกเกอร์สะสมที่ได้รับความนิยมสูงในตลาดจีน และต่างประเทศ โดยมีจุดเด่นคือการสร้างสรรค์ IP เฉพาะตัว เช่น Labubu และ Crybaby



ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น PopMart ปรับตัวขึ้นกว่า 500% ในปีที่ผ่านมา ขณะที่ดัชนี HSI บวกเพียง 50% สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้และกำไรที่หนุนโดยความนิยมของสินค้าลิขสิทธิ์ (IP) และการร่วมมือกับศิลปินระดับโลก
- ปัจจุบัน PopMart เติบโตสูงจากการขยายตลาดต่างประเทศ และสินค้าใหม่ที่ตรงกับความต้องการของกลุ่ม Gen Z และวัยทำงาน ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า บริษัทยังมีแผนออกคอลเลกชันใหม่ร่วมกับทั้งแบรนด์ และศิลปินดัง คาดหนุนกำไรให้โตได้สูงกว่า 50% ต่อปี



การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Pop Mart มี Valuation อยู่ที่ 33x NTM P/E สูงกว่าทั้งค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ IPO ที่ 27x และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Asian Consumer Discretionary ที่ 19x สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในการเติบโตที่สูงกว่าธุรกิจปกติ
- ความเสี่ยงสำคัญของ Pop Mart คือกฎระเบียบของรัฐบาลจีน การพิพาท IP ตัวหลัก สินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ และแนวโน้มเศรษฐกิจของเอเชียที่เป็นฐานลูกค้าใหญ่ที่สุด

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

ทยอยซื้อ
สะสม

Pop Mart เป็นหุ้น Cyclical Growth ที่แม้มีความเสี่ยงด้านกฎระเบียบของรัฐบาลจีน แต่ในระยะยาว คาดว่าจะมีแรงหนุนจากกระแสความนิยมสินค้าสะสม และการบริโภคเพื่อความสนุกสนานของคนยุคใหม่อย่างต่อเนื่อง แม้ปัจจุบัน Valuation อาจสูงกว่าตลาด แต่ด้วยการเติบโตที่สูง นักลงทุนที่สนใจสามารถทยอยซื้อสะสมได้



ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



9992 HK

Last Price	271 HKD
Low/ High 52W	37.85 / 293.40
Target Price	317 (+16%)
Market Cap.	369bn HKD 1.5tn THB
Valuation	34x NTM P/E
Quality	53% ROE
Dividend	0.8%



POPMART80

Last Price	11.3
Target Price	13.1
DR Tickers	DR:UL
POPMART80	100:1

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR โปรดระวังกรณีที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS; as of 14 Aug 2025



ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ

United States

5%

Mainland China

61%

Asia ex China

29%

Europe 5%

14.1

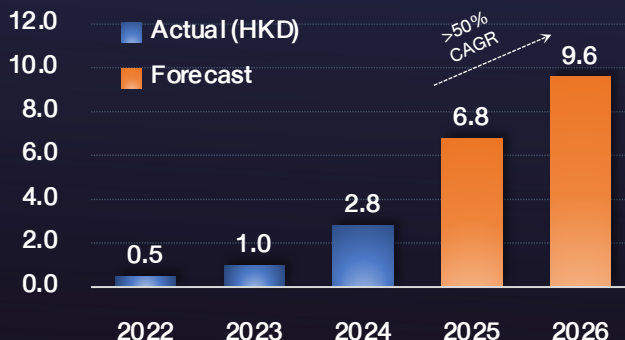
Billion HKD

FY2024

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates; as of 14 Aug 2025



กำไรต่อหุ้น



Note: Pop Mart รายงานผลประกอบการทุกเดือน มี.ค. และ ส.ค. ผลประกอบการ 2H24 คือ ระหว่างเดือน ก.ค. - ส.ค. 2024;

Source: Bloomberg, FSS; as of 14 Aug 2025

