

Ryohin

Keikaku Co.

TSE : 7453

12M Target Price (Bloomberg)
3,684.3 Yen

Ryohin Keikaku เป็นผู้ค้าปลีกสินค้าไลฟ์สไตล์ครบวงจรที่เน้นดีไซน์มีมิมอล และต้นทุนประสิทธิภาพสูง แบรนด์ MUJI ครอบคลุมการ “ออกแบบ-พัฒนา-ผลิต-ขายส่ง-ขายปลีก” สินค้า ตั้งแต่เสื้อผ้า ของใช้ในบ้าน เฟอร์นิเจอร์ ไปจนถึงอาหารและของกินเล่น โดยช่วงหลังเติบโตจากการขยายสาขาในต่างประเทศ (โดยเฉพาะจีนและเอเชีย) และการฟื้นตัวของยอดขายในญี่ปุ่น ทำให้รายได้และกำไรทำ New high ต่อเนื่อง

รายได้หลักกว่า 80% มาจากการขายปลีกหน้าร้านและออนไลน์ หลักๆ จากสินค้ากลุ่มเครื่องเรือน/ของใช้ในบ้าน (Household goods) รว 45% ตามด้วย เสื้อผ้า (Apparel) รว 35% นอกจากนี้ยังมีรายได้เสริมจากค่าแฟรนไชส์ ค่าลิขสิทธิ์ และธุรกิจอื่น เช่น Café&Meal MUJI, แบรนด์เฟอร์นิเจอร์ IDÉE, MUJI Campsites, และ MUJI Hotel

MUJI มีเครือข่ายร้านราว 1,474 สาขาทั่วโลก โดยราว 60% อยู่ในญี่ปุ่น ตามมาด้วย จีน/เอเชียตะวันออก, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ & โอเชียเนีย และยุโรป & อเมริกา ทั้งนี้มีภาคเอเชียตะวันออกเอเชียใต้ & โอเชียเนีย (มี flagship ในไทยและเวียดนาม) มีรายได้โตโดดเด่น +33.4% YoY และกำไรโต +59.3% YoY (FY2026/8) แสดงถึง S-curve ของภูมิภาคนี

จุดเด่นของแบรนด์ MUJI คือการมีตำแหน่งทางการตลาด และภาพลักษณ์ที่ชัดเจนในภาพ “no-brand quality goods” เน้นความเรียบง่าย ฟังก์ชันดี และราคาสมเหตุสมผล ซึ่งต่างจากแบรนด์ fast fashion อื่นๆ กับแบรนด์ของตกแต่งบ้านทั่วไป ทำให้มี pricing power บางส่วนและฐานลูกค้าประจำ โดยบริษัทเน้นการขยายสาขาในจีนและเอเชีย เพื่อช่วยกระจายพอร์ตสินค้าจากญี่ปุ่น พร้อมมุ่งเน้นกลยุทธ์ลดต้นทุนผ่านการออกแบบผลิตภัณฑ์ที่ไม่เปลี่ยนตามเทรนด์เร็ว (fast fashion) ลดแพ็คเกจจิ้ง และเพิ่ม in-house production ทำให้ gross margin มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง

มองภาคการบริโภคของญี่ปุ่นมีโอกาสได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นค่าแรง และการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ อีกทั้งยังโอกาสได้รับปัจจัยบวกหากมีการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาลชุดใหม่ภายหลังเลือกตั้ง มอง Ryohin Keikaku มีพื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง รายได้-กำไรเติบโตต่อเนื่อง มี Gross profit ในระดับที่สูง และแผนขยายตลาดที่ชัดเจน ทำให้สามารถแข่งขันได้และมีความน่าสนใจในการลงทุน

Fundamental Outlook

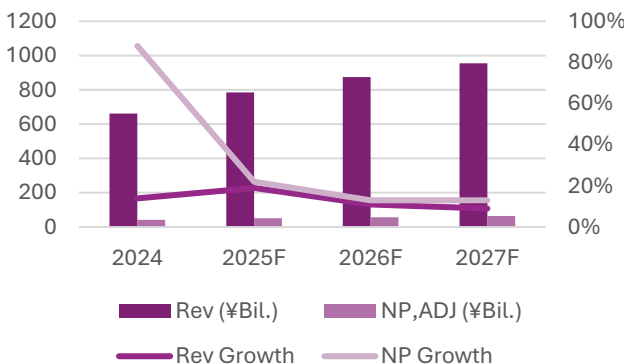
LAST PRICE	3,230.00
MARKET CAP (¥)	1.81 Tri
P/E	29.57
P/BV	4.67
Dividend Yield (%)	0.878

Technical Outlook

Support	3000.00	2750.00
Resistant	3450.00	3800.00
Take Profit	3800.00	4000.00
Stop <	2750.00	



Revenue – Net Profit – %Growth (yoy)



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

พิพลา สุรัตนวนิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรัทกร เบญจาทูราภิรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

