

# サンリオ (8136)

連結	売上高	営業利益	当期利益	1株益	1株配
23.3	726 億円	132 億円	82 億円	33.7円	11.7円
24.3	1,000 (+38%)	270 (+103%)	176 (+116%)	73.1円	22.0円
25.3 予	1,444 (+44%)	525 (+95%)	398 (+126%)	168.5円	52.0円
26.3 予	1,750 (+21%)	632 (+20%)	482 (+21%)	203.8円	63.0円

株価情報 (4/21時点) 株価: 5,785円 時価総額: 13,670億円 株価純資産倍率 (PBR) 24.3実: 21.1倍 株価収益率 (PER) 25.3予: 34.3倍 自己資本利益率 (ROE) 25.3予: 48.6% 配当利回り 25.3予: 0.9%

大和証券予想(2025/3/14時点)、実績は決算短信。2024年4月1日付で1:3の株式分割を実施、一株当たり数値は遡及修正済み

## ハローキティやマイメロディ、大人気キャラクターの世界進出はまだまだ続く

### メインキャラクターはハローキティから急拡大中

IP(知的財産)を活用した、グッズに依存しない価値提供(ライセンス事業)に強みを発揮。さらに、キャラクターポートフォリオの多様化を進める。13 年度に8 割近くあった売上総利益に占めるハローキティ構成比は23 年度に3割まで低下した。売上高に占めるロイヤリティ比率は海外が伸びて4 割に迫るまで拡大。同年度の営業利益は過去最高益を更新した。

## 複数キャラクターの人気向上で3度目の上方修正

24年度通期計画は、営業利益512億円(前期比90%増)と今期3度目の上方修正となった。3Q(10-12月期)実績は、175億円(前年同期比2.2倍)と四半期で過去最高。引き続き、ハローキティ50周年の様々な施策や複数キャラクター戦略が奏功した。特に、北米・中国のライセンス事業が大幅に伸長し、営業利益率が改善した。4Qにマイメロディ50周年、クロミ20周年がスタートしており、好調さは継続しているようだ。会社側は、日本・北米にやや上乗せ余地があると示唆した。中期経営計画(26年度営業利益400億円)については、25年5月の本決算時にアップデートされる模様。

#### 多様なメディア展開を武器に海外市場拡大に挑む

日本の IP に対する評価が高まっている。23 年までのキャラクター累積収入世界ランキングでは、ハローキティは 2 位だった(図表②)。一方、23 年のキャラクター・エンターテインメントライセンス市場規模は、北米が 691 億ドル、欧州が 421 億ドルとの調査結果もある。しかし、同社の欧米シェアは依然低位と推計され、海外事業の拡大余地は大きいといえよう。

北米では、YouTube での映像展開や、ゲーム開発等、デジタル商材を通じた顧客接点を強化。Netflix では今年、マイメロディとクロミを主人公にしたアニメシリーズが公開予定だ。中長期では、ワーナー・ブラザーズとの映画作成に期待したい。中国では、アリババグループ傘下の Alifish と協業。EC イベント参加など、多様な施策に注目できよう。(下木 薫)

#### ① ライセンスビジネスが世界でのキャラクター人気を捉えた セグメント別売上高と営業利益率



(出所) 会社資料より大和証券作成 (注) 24 年度 4Q は会社計画。 ロイヤリティ売上高とは、キャラクターの使用料

### ② 関連グッズ・アパレルなど、市場拡大余地は大きい キャラクター累積収入世界ランキング

メディア・フランチャイズ	累積収入
ポケモン	1470億ドル
ハローキティ	890億ドル
くまのプーさん	760億ドル
ミッキーマウス&フレンズ	740億ドル
スター・ウォーズ	700億ドル
それいけ!アンパンマン	560億ドル
ディズニー プリンセス	460億ドル
少年ジャンプ/ジャンプコミックス	400億ドル
マリオ	380億ドル
マーベル・シネマティック・ユニバース	350億ドル

(出所) Visual Capitalist より大和証券作成。(注)米ドルベース。2023年まで



本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定は、銘柄選定を含め最終的にはご自身の判断でなさいますようにお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。



### お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

#### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗(支店担当者)経由で国内 委託取引を行なう場合、約定代金に対して最大 1.26500%(但し、最低 2,750円)の委託手数料(税込) が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては約定代金に対して最大 0.99000%の国内 取次手数料(税込)に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動(裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます)による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行なうにあたっては、売買代金の30%以上で、かつ30万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行なうことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価(購入対価・売却対価)のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された各種手数料等(最大 3.3%(税込)の購入時手数料、換金時には、1 口(当初1口=1,000円)につき最大 22円(税込)の解約手数料や最大 0.5%の信託財産留保額、間接的にかかる費用として、運用管理費用(国内投資信託の場合には信託報酬として最大年率 2.420%(税込)、外国投資信託の場合には管理報酬等として最大年率 3.755%程度)、その他運用実績に応じた成功報酬やその他の費用・手数料等(運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を表示することができません))をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。

## ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付 書面、目論見書、等をよくお読みください。各商品の目論見書等のご請求は、大和証券のお取引窓口ま でお願いいたします。
- ◆ 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行なわれていない ものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 / 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第108号

加入協会:日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、

一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本 STO 協会

#### 【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計5%超保有しているとして大量保有報告を行なっている会社は以下の通りです。(2025年3月31日現在)

L is B(145A) シンカ(149A) PRISM BioLab(206A) エスコンジャパンリート投資法人(2971) サンケイリアルエステート投資法人(2972) S0SiLA 物流リート投資法人(2979) 日本アコモデーションファンド投資法人(3226) 森ヒルズリート投資法人(3234) 産業ファンド投資法人(3249) アドバンス・レジデンス投資法人(3269) アクティビア・プロパティーズ投資法人(3279) GLP 投資法人(3281) コンフォリア・レジデンシャル投資法人(3282) 日本プロロジスリート投資法人(3283) 星野リゾート・リート投資法人(3287) One リート投資法人(3281) コンフォリア・レジデンシャル投資法人(3282) ヒューリックリート投資法人(3295) 日本リート投資法人(3296) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) 野村不動産マスターファンド投資法人(3460) ラサールロジポート投資法人(3466) スターアジア不動産投資法人(3468) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) 日本ホテル&レジデンシャル投資法人(3472) 投資法人みらい(3476) 三菱地所物流リート投資法人(3481) CRE ロジスティクスファンド投資法人(3487) ザイマックス・リート投資法人(3488) タカラレーベン不動産投資法人(3492) カヤック(3904) レナサイエンス(4889) ティムス(4891) ケイファーマ(4896) IDK(6762) アドバンテスト(6857) 太陽誘電(6976) 日本ホスピスホールディングス(7061) アストマックス(7162) クレディセゾン(8253) あおぞら銀行(8304) アドバンスクリエイト(8798) 日本ビルファンド投資法人(8951) ジャパンリアルエステイト投資法人(8952) 日本都市ファンド投資法人(8953) オリックス不動産投資法人(8954) 日本プライムリアルティ投資法人(8955) NTT都市開発リート投資法人(8956) グローバル・ワン不動産投資法人(8958) ユナイテッド・アーバン投資法人(8960) 森トラストリート投資法人(8972) 大和証券オフィス投資法人(8963) フロンティア不動産投資法人(8964) 日本ロジスティクスファンド投資法人(8967) KDX不動産投資法人(8972) 大和証券オフィス投資法人(8976) スターツプロシード投資法人(8979) 大和ハウスリート投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) 大和証券リビング投資法人(8986) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) (発酵コード順) ディイン・ホテル・リート投資法人(8985) (48979) (48

#### 【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、2024年4月以降下記の銘柄に関する募集・売出し(普通社債を除く)にあたり主幹事会社を担当しています。

D&M カンパニー(189A) タウンズ(197A) フィットイージー(212A) タイミー(215A) シマダヤ(250A) オルツ(260A) リガク・ホールディングス(285A) グロービング(277A) キオクシアホールディングス(285A) 令和アカウンティング・ホールディングス(296A) dely(299A) visumo(303A) ミーク(332A) ジグザグ(340A) デジタルグリッド(350A) LIFE CREATE(352A) 矢作建設工業(1870) 明治ホールディングス(2269) ヱスビー食品(2805) SRE ホールディングス(2980) 東海道リート投資法人(2989) ヒューリック(3003) ジョイフル本田(3191) コンフォリア・レジデンシャル投資法人(3282) アイカ工業(4206) ぴあ(4337) ユー・エス・エス(4732) JX金属(5016) インフロニア・ホールディングス(5076) 京都フィナンシャルグループ(5844) 三井海洋開発(6269) キッツ(6498) KOKUSAI ELECTRIC(6525) ゆうちょ銀行(7182) スズキ(7269) アズワン(7476) 幸楽苑(7554) 梅の花(7604) 大日本印刷(7912) スターゼン(8043) サンリオ(8136) 三信電気(8150) 平和下側で、1000年で、