

万代南梦宫X爱婴室：

爱婴室切入潮玩新赛道，万代南梦宫加速中国市场开拓

行业评级：看好

2024年12月19日

分析师

汤秀洁

研究助理

吴安琪

研究助理

王笑飞

证书编号

S1230522070001

邮箱

tangxiujie@stocke.com.cn

邮箱

wuanqi@stocke.com.cn

邮箱

wangxiaofei@stocke.com.cn

1、万代南梦宫——全球顶级IP巨头，在国内有极强的消费认知。以高达为切入点，万代南梦宫将中国作为重点布局市场，后续更多IP有望持续引进。

1) 万代南梦宫：仅次于乐高的全球第二大玩具公司，坐拥高达、海贼王、龙珠等超400个IP。其中机动战士高达、龙珠和海贼王3大IP营收占比达38%，FY24高达系列IP贡献收入1457亿元日元（约68亿人民币）。

2) 万代南梦宫目前收入核心来源仍为日本，但随着日本、欧美增速放缓，急需寻找新市场；而中国谷子经济正盛，或成为最佳掘金地。FY24区域营收占比=日本72%+亚洲9%+欧美约20%，万代南梦宫战略致力于开拓海外市场，公司远期目标为海外营收占比约50%。而中国“谷子经济”正盛，且23年二次元周边衍生品产业规模达1023亿，市场规模庞大+新产业趋势明确，或成为万代南梦宫最理想的海外大市场。

3) 目前中国4大高达基地直营店集中于北京、上海、深圳超一线城市。目前国内北京/上海/深圳的4家高达基地由万代直营，天津门店（授权凯知乐）和新开业苏州门店（授权爱婴室），国内仅6家高达基地；而客单价相似的乐高门店目前近500家，未来门店拓店空间巨大。

➤ **万代南梦宫×爱婴室：爱婴室具备一二线城市门店精耕细作基础，具备规模优势且供应链整合能力较强。**

爱婴室具备1-2线城市中小型门店经验。爱婴室463家直营门店均集中于华东一二线城市，店铺面积集中200-500平方米。

➤ **爱婴室——华东起家的区域型龙头母婴连锁企业。促生育政策落地可期，母婴增速已逐步回正；新切入潮玩市场，高达IP消费认知基础极佳。**

1) 行业有政策催化。2024年10月，国务院办公厅印发《关于加快完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的若干措施》后，定下建生育友好型社会的基调，预计后续母婴支持政策将密集落地，有望从行业端提振母婴消费。

2) 母婴主业逐步企稳，门店拓展进入提速期。爱婴室作为华东母婴连锁龙头，随着消费力复苏+线下客流恢复，线下门店客流逐步企稳，随着展店节奏亦加快，主业有望重获新生。自2024年12月到农历新年期间，公司将陆续在华东、华中、华南的一二线城市新增20家门店。

3) 新切入IP潮玩大市场，且高达IP的消费认知基础极佳，增量可期。2024年12月20日，爱婴室在苏州的首家高达基地开业。

- 1、生育率不及预期的风险：生育率波动将影响母婴市场规模增速。
- 2、母婴行业竞争进一步加剧风险：母婴行业竞争格局较分散，如果行业进入者增多，竞争加剧，业内公司业绩或将承压。
- 3、中国IP潮玩市场消费潜力不及预期、高达基地门店运营效果不及预期等风险。
- 4、爱婴室与万代南梦宫后续合作进展具备一定不确定性。
- 5、公司人才流失、战略失误、其他风险等。

目录

1 万代南梦宫：坐拥高达+龙珠+海贼王等400IP，位列全球第二

2 万代南梦宫×爱婴室：合作高达基地，把握“谷子经济”机遇

3 爱婴室：促生育，母婴增速逐步回正；论潮玩，高达潜力可期

4 风险提示

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/355014212330012013>