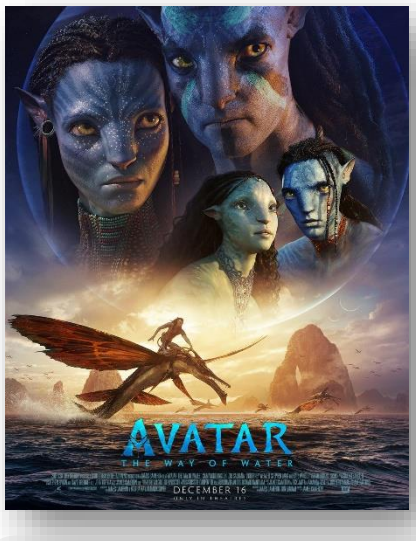
FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

The Walt Disney (DIS US)



Industry	Entertainment Content
Last Price	USD87.02
Bloomberg TP	USD129
Upside/Downside	48.2%

Financial (USD)	22A	23E	24E
Revenue (Millions)	83,745	90,782	97,436
Net Profit (Millions)	4,671	7,242	9,368
Profit Margin	5.58%	7.98%	9.61%
EBITDA Margin	17.22%	17.31%	18.97%
Earning Per Share	2.56	4.15	5.57

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	35.7	21.59	16.48
P/B (x)	1.63	1.59	1.47

The Walt Disney บริษัทผู้ผลิตสื่อและความบันเทิงฝั่งสหรัฐฯ โดยธุรกิจหลักๆแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ส่วนแรกคือธุรกิจสื่อและความบันเทิง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 66% ของรายได้ และส่วนที่สองคือธุรกิจสวนสนุกคิดเป็น 34% ของรายได้ หากคิดเป็นรายภูมิภาครายได้หลักมาจากทางฝั่งสหรัฐฯกว่า 80% และที่เหลืออีก 10% มาจากยุโรป ผลประกอบการใน 4Q22 รายได้เติบโตขึ้น 9%QoQ และ 23%YoY เนื่องจากธุรกิจสตรีมมิ่งอย่าง Disney+ ที่โตเติบได้อย่างแข็งแกร่ง โดยมียอดสมัครสมาชิกเพิ่มขึ้นถึง 14.6 ล้านบัญชีในไตรมาสนี้

Avatar ภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ที่หลายคนรอคอย

การเปิดตัวภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ อย่างเรื่อง Avatar: The Way of Water เมื่อวันที่ 14 ธ.ค.กวาดรายได้ทั่วโลกที่ $43 mn แม้รายได้จากทางฝั่งสหรัฐฯจะออกมาต่ำกว่าที่คาดที่ราว $134mn และรายได้จากจีนอยู่ที่ $57mn เนื่องจากเผชิญสถานการณ์การควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ส่งผลให้ผู้คนเข้าชมภาพยนตร์ในโรงน้อยลง อย่างไรก็ตามภาพยนตร์เรื่องนี้ได้รับการประเมินจากประธานบริษัท IMAX (IMAX US) อย่าง Richard Gelfond ในระดับ A Score หรือหนังระดับดี รวมถึงเรื่องนี้ได้ทำลายสถิติรายเปิดตัวเป็นอันดับสองในประวัติการณ์ของ IMAX อยู่ที่มากกว่า $48mn โดยอันดับ1 คือ Avatar จากภาคแรกนั่นเอง

สวนสนุกเริ่มฟื้นหลังหลายประเทศมีการเปิดเมือง

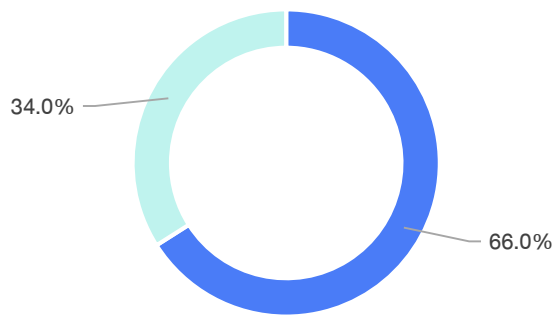
รายได้ของธุรกิจสวนสนุกและอื่นๆเพิ่มขึ้น 36%YoY อยู่ที่ $7.4bn เนื่องจากยอดการจองขึ้นเรือสำราญ Disney Wish เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ โดยยอดจองแต่ละรอบมีสัดส่วนสูงถึง 90% ซึ่งตัวเรือนั้นเพิ่งเปิดตัวไปเมื่อเดือนก.ค.22 ภายในเรือมีบริการความบันเทิงต่างๆแบบครบวงจรเช่น สวนน้ำบนเรือ ร้านอาหารในธีมพิเศษและบาร์สุดหรู รวมทั้งรายได้ที่เพิ่มขึ้นของสวนสนุก Disneyland ในปารีส ประเทศฝรั่งเศส ที่มียอดตั๋วเข้าร่วมสวนสนุกและยอดเข้าพักโรงแรมเพิ่มขึ้นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม Shanghai Disney Resort ได้รับผลกระทบจากการปิดตัวชั่วคราวเนื่องจากสถานการณ์ควบคุมโรคระบาดในจีนและยอดขายตั๋วที่น้อยลงเนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ยังคงถือตั๋วแบบรายปี

การกลับมาของ Bob Iger กับธุรกิจที่คุ้นเคย

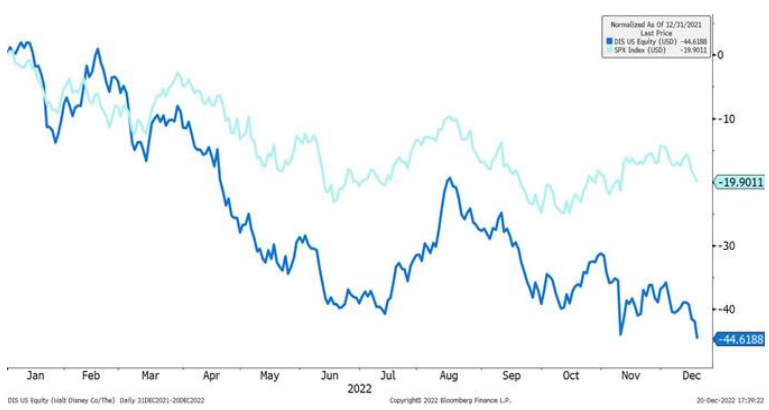
บริษัทได้เผยถึงการกลับมาดำรงในตำแหน่งประธานบริษัทของ Bob Iger ผู้ซึ่งเคยอยู่ในตำแหน่งนี้มาแล้วครั้งหนึ่งในปี 2005 ถึง 2020 รวมแล้วอยู่ในวาระถึง 15ปี และได้เคยสร้างความสำเร็จให้บริษัทอยู่หลายด้าน ทั้งในส่วนของเปิดตัวของบริการสตรีมมิ่งอย่าง Disney+ ในปี 2019 และเคยทำการเข้าซื้อบริษัทชื่อดังอยู่หลายบริษัทเช่น Marvel Studio และ 21st Century Fox

ทั้งนี้ทาง Goldman Sachs คาด1ในแผนงานสำคัญของการกลับมาครั้งนี้คือการควบกิจการโดยการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ Hulu ที่เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจสตรีมมิ่งในสหรัฐฯเช่นกัน คาดจะแล้วเสร็จภายในปี 24 เพื่อเข้าสู่การเป็นเจ้าของแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งรายใหญ่ รวมถึงแผนเปลี่ยนระบบ ESPN ช่องเคเบิลทีวีที่ทำรายการกีฬาให้เข้ามาสู่การเป็นระบบสตรีมมิ่งเช่นเดียวกัน โดยคาดว่าการปรับโครงสร้างใหม่ในครั้งนี้จะสามารถลดต้นทุนในส่วนของการผลิตลงไปได้ และอาจจะเป็นผลบวกต่อบริษัทเชิงรายได้และยอดผู้สมัครสมาชิกที่อาจจะเพิ่มขึ้นในอนาคต

Revenue Breakdown



YTD Return VS S&P 500 Index (Beginning of 2022)



DIS US SPX INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นนั้นอยู่ที่ $87.02 ถือว่า Underperform ตลาด หากเทียบกับดัชนี S&P 500 อย่างไรก็ตามทางนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จากทาง Bloomberg ทั้งหมด 29 รายยังแนะ BUY โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ $129 ซึ่งถือว่ามี Upside อยู่ที่ 48.2%

US Stock Report

DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดั งกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและควา มเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: Thehindu.com,CNBC.com,Finance.yahoo.com,Thewaltdisneycompany.com,Bloomberg(as of 21/12/22)