

Disney (DIS US EQUITY)



(Bloomberg)

DISNEY (บริษัทค่ายหนังและบันเทิงสันทนาการรายใหญ่ของโลก สัญชาติอเมริกา) ตกลงซื้อบริษัท "Maker Studios" บริษัทผู้จัดทำวิดีโอบนเว็บไซต์ www.youtube.com ในราคา 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ภายหลังการเข้าซื้อครั้งนี้ Disney ยังมีข้อตกลงจะจ่ายเพิ่มให้ Maker Studios อีก 450 ล้านดอลลาร์ฯ หากผลการดำเนินงานในอนาคตของ Maker Studios สามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ ปัจจุบัน Maker Studios ขณะนี้ มีช่องวิดีโอมากกว่า 55,000 ช่อง, ผู้ติดตามชมมากกว่า 380 ล้านคน และจำนวนคนดูที่มากกว่า 5.5 พันล้านคนต่อเดือนบนเว็บไซต์ www.youtube.com ถือเป็นวิดีโอบนอินเทอร์เน็ตที่มีผู้ติดตาม และเข้าชมมากที่สุดในตอนนี

ราคาปิด: \$78.62

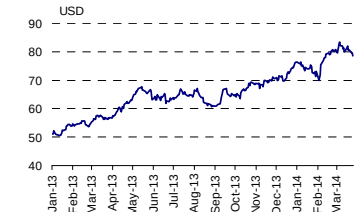
Mkt Cap: \$137,746.88 million

Comment :

- จากการเข้าซื้อครั้งนี้ Disney จะได้รับรายได้เพิ่มจากการประกอบธุรกิจปกติของ Maker Studios คือ ส่วนแบ่งรายได้ค่าโฆษณาจากเว็บไซต์ www.youtube.com ตามจำนวนผู้เข้าชมรายการของ Maker Studios ในอัตรา \$0.33 ต่อจำนวนผู้ชม 1,000 คน โดยหากคิดจากจำนวนผู้เข้าชมต่อเดือนในปัจจุบัน Maker Studios จะสามารถสร้างรายได้ขั้นต่ำได้ที่ราว 21.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อปี (โดยที่ยังไม่รวมรายได้พิเศษที่ทางบริษัท Youtube จะจ่ายเพิ่มหากมีผู้ชมเกินเป้า) คิดเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนขั้นต่ำราว 4.3% ต่อปี ทั้งนี้ คาดว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงต่ำเนื่องจากการเติบโตของจำนวนผู้ชมของ Maker Studios มีสูงถึงกว่า 100% ต่อปี นอกจากนี้ความแข็งแกร่งด้านการผลิตคอนเทนต์ของ Disney จะช่วยให้ Maker Studios ผลิตรายการได้มากขึ้นทั้งจำนวนและคุณภาพ ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มฐานผู้ชมแก่ Maker Studios อาทิ รายการการ์ตูน และอนิเมชัน อีกทั้ง Disney ยังสามารถใช้ช่องทางนี้ ที่มีผู้ติดตามชมมากกว่า 380 ล้านคน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่มวัยรุ่นซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าของ Disney เผยแพร่ภาพยนตร์ และรายการทีวีได้อีกด้วย
- ล่าสุดนักวิเคราะห์ใน Bloomberg Concensus ได้ให้คำแนะนำ ซื้อ 22 ราย และถือ 13 ราย โดยให้ราคา Fair value ใน 12 เดือนข้างหน้า ไว้ที่ \$83.24 มี upside จากราคาปัจจุบันเพียงราว 5.9% ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคาดว่าประโยชน์ที่ Disney จะได้รับจากการเข้าซื้อธุรกิจดังกล่าว จะไม่ส่งผลให้ถึงกับต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิ และ Fair value ขึ้น จึงแนะนำให้ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว



ราคาหุ้น DISNEY ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

WALT DISNEY CO	BUY	22 Target (\$)		83.24		
	HOLD	13 Price (\$)		78.62		
	SELL	0 Mkt cap (\$m)		137,746.88		
(\$m)	2009/10A	2010/11A	2011/12A	2012/13A	2013/14F	2014/15F
Pre-Tax Profit	6,627	8,043	9,260	11,585	12,730	14,177
Net Income	3,963	4,807	5,682	7,134	7,795	8,561
EPS	2.1	2.6	3.2	4.1	4.6	5.2
EPS growth (%)	16.3%	23.7%	23.8%	27.8%	13.2%	13.7%
PER (x)	38.0	30.7	24.8	19.4	17.2	15.1
DPS	0.35	0.40	0.60	0.87	0.95	1.00
Dividend yield (%)	0.4%	0.5%	0.8%	1.1%	1.2%	1.3%
BPS	4.4	4.5	5.4	26.3	28.3	28.4
P/BV (x)	17.9	17.5	14.5	3.0	2.8	2.8
ROE (%)	11.1	12.8	14.7	15.6	17.0	17.7
ROA (%)	6.0	6.8	7.7	8.7	9.3	9.7

ที่มา : Bloomberg

กวี มานิตสุวงษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 003974

✉ kawe.re@asiaplus.co.th

ธนวิทย์ พิเศษสุศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์