



DISNEY (DIS US)



Company Profile

ธุรกิจ Media หรือ สื่อบันเทิงเก่าแก่มียาวนานก่อตั้งเมื่อปี 1923 มีธุรกิจสวนสนุก Disneyland ที่โด่งดัง รวมถึงธุรกิจใหม่อย่าง Video Streaming ที่มีชื่อว่า Disney+ อีกด้วย

รายได้กระจายตัวจากหลายช่องทาง

รายได้ของ Disney ถูกแบ่งออกเป็น 4 ประเภทคือ

1) Media Networks สะท้อนถึงธุรกิจเครือข่าย Media หลากหลายแบรนด์ เช่น ESPN, Disney Television และ Fox เป็นต้น รายได้จากส่วนนี้คิดเป็น 37% ของรายได้รวม

2) Park, Experiences and Products มาจากธุรกิจสวนสนุก ท่องเที่ยว โรงแรม เรือสำราญ และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแบรนด์ Disney รายได้จากส่วนนี้คิดเป็น 28% ของรายได้รวม

3) Studio Entertainment สะท้อนถึงธุรกิจผลิต Content ภาพยนตร์ โดยประกอบไปด้วย Walt Disney Pictures, Walt Disney Animation Studios, Pixar, Marvel Studios, 20th Century Studios รายได้จากส่วนนี้คิดเป็น 13% ของรายได้รวม

4) Direct to Consumer & International ประกอบไปด้วยธุรกิจ Video streaming อย่าง Disney+ รายได้จากส่วนนี้คิดเป็น 21% ของรายได้รวม

Disney+ มาแรงสดใส

แนวโน้มธุรกิจ Streaming Service หรือการสมัครสมาชิกแบบเหมาจ่ายรายเดือนเพื่อดูหนัง ซีรีส์ ได้รับความนิยมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา Goldman Sachs คาดการณ์ธุรกิจ Disney+ จะมีผู้สมัครเข้าใช้บริการถึง 150 ล้านคนทั่วโลกภายในปี 2025 และสามารถสร้างกำไรได้ในปี 2021 ขณะที่ทาง Consensus มองว่าจะเริ่มกำไรได้ปี 2023

ตอนเปิดตัวบริการ Disney+ บริษัทได้ประมาณการว่า จากจำนวนผู้ใช้มือถือ Smartphone 1.8 พันล้านคน ประมาณ 98% ของกลุ่มดังกล่าวสามารถใช้บริการ Disney+ ได้ โดยรายได้จาก Disney+ ที่ปรับตัวขึ้นมานี้ น่าจะช่วยหักล้างกับรายได้จากธุรกิจสตูดิโอภาพยนตร์ที่ปรับตัวลดลงในช่วง COVID-19

โดดเด่นจากฐาน Content ภาพยนตร์และซีรีส์ยอดนิยม

บริษัทครอบครองแบรนด์ content หลากหลายแบรนด์ เช่น ABC Broadcast ESPN Marvel Lucasfilms Marvel Pixar และ 20th Century Fox โดยหลังจากที่ Disney เข้าซื้อบริษัทภาพยนตร์อย่าง 20th Century Fox Disney ก็ได้ถือครอง Content เฉพาะของ Marvel เช่น X-Men Fantastic Four และ Deadpool

หลังจาก Disney เปิดให้บริการ Disney+ ไปเมื่อเดือน พ.ย. 2019 ที่ผ่านมานี้ ข้อมูลจาก Parrot Analytics ระบุว่า ยอดผู้เข้าชมภาพยนตร์ที่เป็น Content เฉพาะของ Disney อย่าง The Mandalorian (เป็นภาพยนตร์ที่ spin off มาจาก Star Wars) มีผู้เข้าชมมากกว่าภาพยนตร์อื่นๆ กว่า 31.9 เท่า

ในส่วนของรายได้จากอุปกรณ์สินค้าทั่วไป ธุรกิจนี้ได้รับประโยชน์จากการนำธีมภาพยนตร์ต่างๆ มาทำเป็นสินค้าเพื่อจำหน่าย ทั้งผ่านช่องทางออนไลน์และหน้าร้านทั่วไป โดยสินค้ายอดนิยมคือ Toy Story Frozen และ Star Wars

Last Price : \$120.90

Cons. Target Price: \$122.36

Cons. Rating: **BUY**

Upside: **+1.2%**

Key Information

Market Cap: \$218,377.6 mn

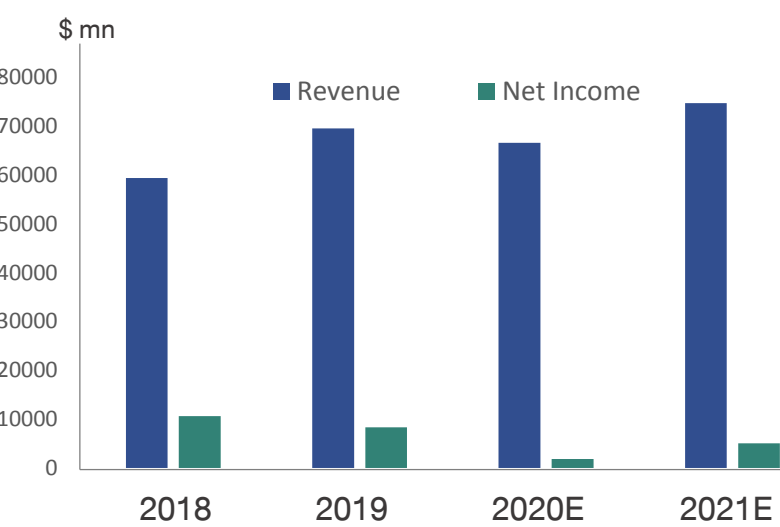
PE 21E: 19.49x

EPS 21E: 3.17

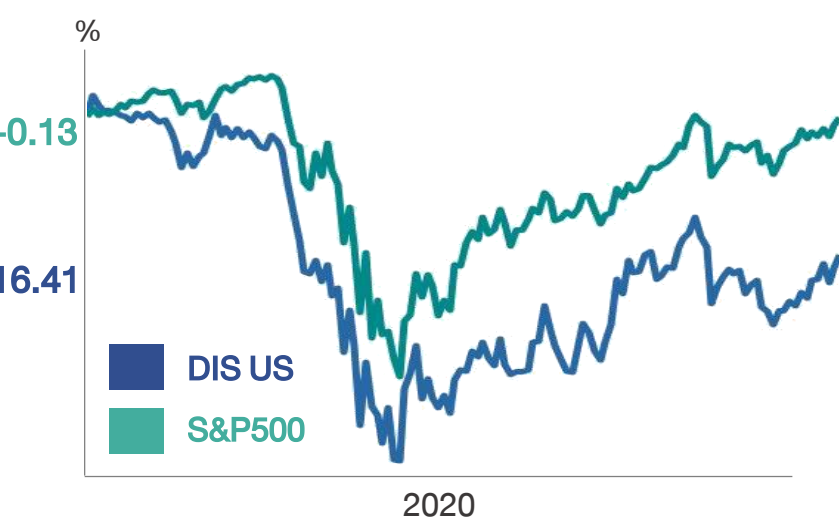
ROE 21E: 5.37%

Dividend Yield 21E: 1.15%

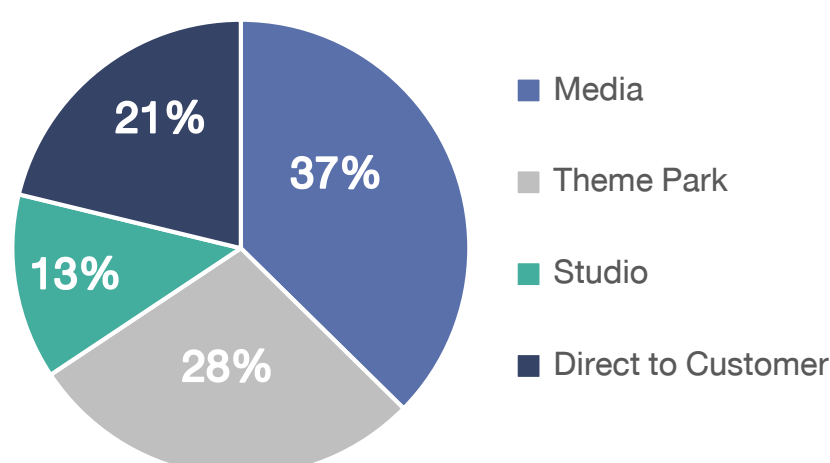
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 16/7/20



ธุรกิจท่องเที่ยวฟื้นตัวไปได้หาก COVID-19 เริ่มคลี่คลาย

สวนสนุก Disneyland ที่สหรัฐฯ และยุโรป ถูกปิดไปช่วงกลางเดือน มี.ค. ส่วนสวนสนุกฝั่งเอเชียถูกปิดตั้งแต่ช่วงต้นปี โดยเชี่ยงไฮ้กลับมาเปิดให้บริการในเดือน พ.ค. และที่ฮ่องกงกลับมาเปิดเมื่อเดือน มิ.ย ทาง Disney เองประเมินผลกระทบแง่ลบที่เกิดขึ้นอยู่ที่ประมาณ \$1bn ซึ่งทาง Goldman Sachs มองว่ารายได้ที่มาจากสวนสนุกจะปรับตัวลงในปี 2020 และ 2021 และจะเริ่มฟื้นตัวได้หลังจากปี 2022 เป็นต้นไป

ทั้งในส่วนของสวนสนุก โรงแรม เรือสำราญ และภาพยนตร์เอง สามารถฟื้นตัวได้ดีหากหลายประเทศกลับมาเปิดประเทศได้อีกครั้ง โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา รายได้จากสวนสนุกขยายตัวเฉลี่ยประมาณ 7% ต่อปี ซึ่งได้ปัจจัยสนับสนุนมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่สูง รวมถึงยอดใช้จ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งในส่วนของตั๋วสวนสนุก อาหาร สินค้า และห้องพักในโรงแรม

จุดเด่นของ Disney.. ทำไมถึงน่าสนใจ ?

แบรนด์แข็งแกร่ง เป็นหุ้นปลอดภัยขนาดใหญ่ ที่คนรู้จักคุ้นหูกันเป็นอย่างดี โดย Brandfinance iley Disney ถูกจัดเป็นแบรนด์ Media ที่แข็งแกร่งที่สุดในโลก โดยให้มูลค่าแบรนด์ที่ \$32.6bn และให้ rating ของแบรนด์ที่ AAA+ และ Brand Strength Index ที่ 92.3 ซึ่งถือว่าสูงที่สุดสำหรับบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500

นอกจากนั้นธุรกิจยังมีการกระจายตัวสูง โดยมีรายได้จาก 4 ช่องทางหลัก และมีเครื่อง่ายทั่วโลก อีกทั้งยังมีสถานะทางการเงินดี โดย ณ สิ้น 1Q20 Disney มีเงินสดอยู่ที่ \$14bn. และสินทรัพย์อยู่ที่ \$206.3bn.

ราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดโดยรวม

เนื่องจากโดนผลกระทบจาก COVID-19 ราคาหุ้นของ Disney ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันยังอยู่ในแดนลบราว 16% ถือว่ายังฟื้นตัวน้อยเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของดัชนี S&P500 ที่ติดลบอยู่ 0.13% อย่างไรก็ตาม PE21E อยู่ที่ระดับสมเหตุสมผลที่ 19.5 เท่า โดย Goldman Sachs ให้ Rating เป็น BUY เมื่อวันที่ 14 ก.ค. 63 และราคาเป้าหมายที่ \$137 จากปัจจัยบวกของธุรกิจ Video Streaming Disney+ คิดเป็น Upside จากราคาปัจจุบันที่ 13.32%

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 16/7/20