

## Disney (DIS US EQUITY)



(Bloomberg)

DISNEY (บริษัทค่ายหนังและบันเทิงชั้นนำของโลก สัญชาติอเมริกา) ประกาศผลประกอบการงวด 1Q57 สิ้นสุด ธ.ค. 56 พบว่ามีกำไรสุทธิ 1.38 พันล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.03 เหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 33% qoq และ 30% yoy สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของ Consensus นักวิเคราะห์ 28 ราย ซึ่งอยู่ที่ 0.92 เหรียญสหรัฐถึง 9.6% เป็นผลจากภาพยนตร์การ์ตูนแอนิเมชันเรื่อง "Frozen" ประสบความสำเร็จเกินคาด ทำรายได้ Boxoffice ในสหรัฐอเมริกาในงวดดังกล่าวสูงเป็นอันดับสอง ด้วยรายได้ถึง 360.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ราคาปิด: \$71.16

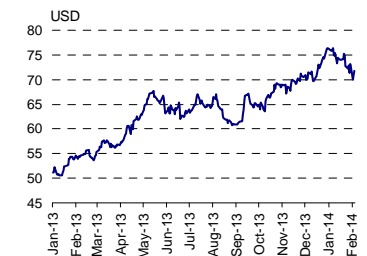
Mkt Cap: \$125,727.76 million

### Comment :

- Disney เป็นผู้สร้างภาพยนตร์รายได้สูงสุดของโลก และสร้างภาพยนตร์ที่มีชื่อเสียงมากมาย นอกเหนือจาก ภาพยนตร์ "Frozen" ดังกล่าวแล้ว ในปีบัญชี 2014 ยังมีภาพยนตร์ที่ Disney เตรียมเข้าฉายอีก 10 เรื่อง อาทิ Captain America : The Winter Soldier, Maleficent Into the Woods, McFarland, Alexander and the Terrible, Guardians of the Galaxy และ Planes: Fire & Rescue ช่วยให้ผลประกอบการดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีบัญชี 2557 (สิ้นสุด ก.ย. 2557)
- ด้วยผลประกอบการงวดบัญชี 1Q57 ที่ดีกว่าค่าคาดการณ์ของ Consensus ทำให้บรรดานักวิเคราะห์มีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการและ Fair Value ขณะที่จากการรวบรวมโดย Bloomberg Consensus ของหุ้น Disney แนะนำ ซื้อ 25 ถือ 12 และขาย 1 ราย โดยให้ราคา fair value ใน 12 เดือนข้างหน้า ไว้ที่ \$79.43 มี upside กว้าง 10% โดยจุดที่น่าสนใจของ DISNEY คือ ซื้อขาย ณ ระดับ Expected PER ปี 2557 ที่ 18 เท่า ถูกกว่าค่าเฉลี่ยบริษัทในกลุ่มเดียวกัน ซึ่งอยู่ที่ 20.2 เท่า อีกทั้ง DISNEY ยังเป็นบริษัทในกลุ่มที่มี Market Cap. ใหญ่สุด และมีกำไรเติบโตกำไรต่อเนื่องเฉลี่ยปีละ 15% จึงจัดเป็นหนึ่งในบรรดาหุ้นที่น่าสนใจเข้าซื้อลงทุน



### ราคาหุ้น DISNEY ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

DIS	BUY	25 Target (\$)	79.43		
	HOLD	12 Price(\$)	71.16		
	SELL	1 Mkt cap (m\$)	125,727.76		
FY 12 30 ก.ย. million \$	2010/11A	2011/12A	2012/13A	2013/14F	2014/15F
Pre-Tax Profit	8,043.00	9,260.00	9,620.00	11,255.04	12,451.09
Net Income	4,807.00	5,682.00	6,136.00	6,946.21	7,645.46
EPS	2.56	3.08	3.39	3.98	4.56
EPS growth (%)	23.67%	20.3%	10.1%	17.4%	14.6%
PER (x)	11.80	16.97	19.23	18.04	15.75
DPS	0.4	0.6	0.75	0.86	0.92
Dividend yield (%)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3
BPS	20.68	22.34	25.24	26.91	29.24
P/BV (x)	1.46	2.34	2.58	2.67	2.45
ROE (%)	12.84	14.73	14.41	15.38	16.47
ROA (%)	6.8	7.73	7.86	8.6	9.38

ที่มา : Bloomberg

กวี มานิตสุภวงษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 003974

✉ kaweere@asiplus.co.th

ธนวิทย์ พิเศษศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์