

## Walt Disney Co. (DIS US EQUITY)

0

Company Update

(Bloomberg)

Disney (บริษัทค่ายหนังและบันเทิงชั้นนำการรายใหญ่ของโลก สัญชาติอเมริกา) รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q57 (สิ้นสุด มี.ค. 57) อยู่ที่ 1,917 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 27% yoy มากกว่าที่ตลาดคาดถึง 13.7%

### Comment :

- Disney ประกาศกำไรสุทธิงวด 2Q57 (สิ้นสุด มี.ค. 57) ออกมาเติบโต 27% yoy มาอยู่ที่ 1.9 พันล้านเหรียญสหรัฐ มีสาเหตุหลักมาจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 10.4% yoy มาอยู่ที่ 11.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ สวนทางกับ สัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ลดลงถึง 500 bps จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 71.2% โดยมีปัจจัยผลักดันหลัก คือ
  - 1) รายได้จากธุรกิจ Media Networks (ทีวีเคเบิลและทีวีดาวเทียม) เติบโต 14.6% yoy และอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 390 bps จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า มาสู่ 41.5% เนื่องจากรายได้ส่วนแบ่งทางการค้าจากการเป็นผู้ช่วยจำหน่ายเพิ่มขึ้น และต้นทุนในการผลิตรายการลดลงจากการขายช่องกีฬา ESPN UK ในงวด 1Q57 (สิ้นสุด ธ.ค. 56)
  - 2) รายได้จากธุรกิจ Studio Entertainment (ภาพยนตร์ ทั้งในโรงภาพยนตร์และสื่อต่างๆ อาทิ DVD และ TV on demand) มีรายได้เพิ่มขึ้น 34.5 % yoy และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นถึง 3 เท่าตัว จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็น 26.4% มีผลสืบเนื่องความสำเร็จในระดับสูงของภาพยนตร์เรื่อง "Frozen" ในงวดก่อนหน้า ส่งผลให้ยอดขายแผ่น DVD และ Blue-ray เรื่อง Frozen ขึ้นสู่อันดับ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับภาพยนตร์เรื่องอื่น ในช่วงเวลาหลังจากออกจากโรงภาพยนตร์ ราว 6 สัปดาห์ และ
  - 3) รายได้จากธุรกิจ Parks and Resorts (สวนสนุก) เติบโต 7.9% yoy และอัตรากำไรขั้นต้นที่เติบโต 120 bps จากงวดเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 12.8% จากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาตั๋วเฉลี่ย และการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวภายในสวนสนุกที่เพิ่มขึ้น

Walt Disney Co	BUY	22 Target (US\$)	88.32			
	HOLD	13 Price (US\$)	80.29			
FY end SEP (US\$m)	SELL	0 Mkt cap (US\$m)	139,049.76			
	2009/10A	2010/11A	2011/12A	2012/13A	2013/14F	2014/15F
Pre-Tax Profit	6,627	8,043	9,260	9,620	11,756	12,764
Net Income	3,963	4,807	5,682	6,136	7,221	7,846
EPS (US\$)	2.07	2.56	3.08	3.39	4.11	4.61
EPS growth (%)	14%	23%	21%	10%	21%	12%
PER (x)	38.72	31.42	26.07	23.68	19.52	17.41
DPS (US\$)	0.35	0.40	0.60	0.86	0.94	0.97
Dividend yield (%)	0.4%	0.5%	0.7%	1.1%	1.2%	1.2%
BPS (US\$)	19.81	20.68	22.34	25.24	25.56	27.42
P/BV (x)	4.05	3.88	3.59	3.18	3.14	2.93
ROE (%)	11.12	12.84	14.73	14.41	16.03	17.52
ROA (%)	5.99	6.80	7.73	7.86	8.70	9.35

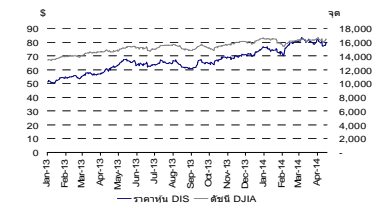
ราคาปิด : 80.29 เหรียญสหรัฐ

Market Cap: 139.1 แสนล้านเหรียญ



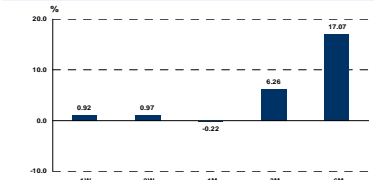
ราคาหุ้น Disney เทียบกับดัชนี DJIA

ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 83.34/56.47

52 Week Beta 1.148

### Company Background

Disney บริษัทค่ายหนังและบันเทิงรายใหญ่ของโลก สัญชาติอเมริกา

กวี มานิตสุภางษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 003974

✉ Kawee@asiaplus.co.th

ธนวินท์ พิเศษฐิติพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักรทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักรทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- กำไรสุทธิของ Disney ในงวด 1H57 (สิ้นสุด มี.ค. 57) ออกมามีสัดส่วนที่ 52% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2557 จาก Bloomberg Concensus โดยอีก 2 งวดที่เหลือของปีนี้ Disney ยังมีภาพยนตร์กำหนดเข้าฉายอีก 5 เรื่อง คือ Million Dollar Arm, Maleficent, Planes: Fire and Rescue, Guardians of the Galaxy และ The Hundred-Foot Journey ซึ่งแม้มีโอกาสที่จะประสบความสำเร็จได้ไม่เท่ากับ Frozen แต่ยังมีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์อีก 2 – 3 เรื่อง ที่คาดว่าจะสามารถทำรายได้มากกว่า 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั่วโลก เป็นปัจจัยผลักดันให้ Disney สามารถมีผลประกอบการได้ตามคาด
- ทั้งนี้ Disney ยังมีประเด็นการเพิ่มเงินลงทุนใน Theme Park แห่งใหม่และแห่งแรกในประเทศจีน เนื่องจากมุมมองเชิงบวกของ Disney ต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในจีน และประชากรที่มีกำลังซื้อในเกณฑ์กลุ่มลูกค้าของบริษัท มีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Theme Park ดังกล่าวเริ่มดำเนินการก่อสร้างมาตั้งแต่ปี 2554 และคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ราวปลายปี 2558 น่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อ Disney ในอนาคต
- ทั้งนี้ บรรดานักวิเคราะห์จาก Bloomberg Concensus ได้ให้คำแนะนำซื้อถึง 22 ราย จากทั้งหมด 35 ราย โดยไม่มีคำแนะนำขาย และให้ราคา Fair value ในอีก 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 88.32 เหรียญสหรัฐฯ มี Upside จากราคาปัจจุบัน 10% และยังเชื่อว่าประเด็นบวกจาก Theme Park ดังกล่าว น่าจะส่งผลให้นักวิเคราะห์มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการกำไร และ Fair Value อีกในอนาคต จึงถือเป็นหุ้นกลุ่มบันเทิงที่น่าซื้อลงทุน

Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV		PER		
						2556F	2557F	2556F	2557F	
<b>USA</b>										
NWSA US Equity	NEWS CORP-CL A	3.74	17.1	18.4	7.5%	0.78	0.77	42.38	39.00	
SIRI US Equity	SIRIUS XM HOLDIN	4.10	3.2	4.3	37.2%	18.53	-	33.51	25.20	
TWX US Equity	TIME WARNER INC	4.27	67.8	75.5	11.4%	1.86	1.60	16.90	14.67	
LMCA US Equity	LIBERTY MEDIA -A	4.45	130.5	175.0	34.1%	0.89	0.96	35.84	29.73	
CMCSA US Equity	COMCAST CORP-A	4.66	51.7	60.6	17.1%	2.54	2.37	17.76	15.77	
DTV US Equity	DIRECTV	3.75	88.3	83.0	-6.0%	-	-	14.77	12.92	
DISH US Equity	DISH NETWORK-A	3.46	62.7	60.7	-3.2%	15.54	11.53	34.47	31.00	
CBS US Equity	CBS CORP-B	4.52	56.7	72.0	27.1%	3.50	3.33	16.30	14.08	
FOXA US Equity	TWENTY-FIRST C-A	4.77	32.1	38.9	21.1%	4.32	4.38	21.76	17.99	
DIS US Equity	WALT DISNEY CO	4.26	80.3	88.3	10.0%	3.14	2.93	19.52	17.41	
<b>UK</b>										
BSY LN Equity	BRITISH SKY BROA	3.25	886.5	876.6	-1.1%	14.58	11.57	15.42	13.60	
WPP LN Equity	WPP PLC	4.26	1268.0	1438.6	13.5%	2.06	1.92	15.04	13.55	

ที่มา : Bloomberg