



## Disney (DIS US)

### Company Profile

ธุรกิจ Media หรือ สื่อบันเทิง เก้าแก้วมีอายุยาวนานโดยก่อตั้งเมื่อปี 1923 มีธุรกิจสวนสนุก Disneyland ที่โด่งดัง รวมถึงธุรกิจใหม่อย่าง Video Streaming ที่มีชื่อว่า Disney+ ที่เปิดตัวไปเมื่อปลายปี 2019 อีกด้วย โดยธุรกิจของ Disney มีการกระจายตัวสูง ทั้งในอุตสาหกรรมสื่อบันเทิง ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจภาพยนตร์ หรือธุรกิจ Streaming อย่าง Disney+ จนไปถึงธุรกิจท่องเที่ยวอย่างสวนสนุก โรงแรม

### 3 เหตุผล..ทำไม Disney ถึงน่าลงทุน ?

1. ธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จากการได้รับวัคซีน การเปิดเมือง โดยเฉพาะ pent up demand ในการท่องเที่ยว
2. รายได้และกำไรออกมาดีกว่าคาด แม้จะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหาร
3. ธุรกิจ Streaming อย่าง Disney+ ปัจจุบันจำนวนผู้ใช้แตะ 100 ล้านคนแล้ว ซึ่งโตเร็วกว่าที่คาด



### หนึ่งในบริษัท Theme Recovery และการเปิดเมือง

ช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ธุรกิจสวนสนุก ปิดให้บริการชั่วคราวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาด จวบจนปัจจุบันคาดว่าแฟนคลับ Disney และกลุ่มลูกค้าวัยเด็กหลายคนน่าจะกำลังนับวันรอการเปิดเมืองที่จะทำให้สามารถกลับมาเที่ยวได้อีกครั้ง ซึ่งเรามองว่าการเปิดเมืองนี้จะช่วยส่งเสริมรายได้ให้ทาง Disney ได้จากทั้งธุรกิจโรงแรมและสวนสนุก ที่จะสามารถกลับมาเปิดให้บริการได้อีกครั้ง โดยสวนสนุกและโรงแรมในรัฐแคลิฟอร์เนียเตรียมกลับมาให้บริการปลายเดือน เม.ษ. อีกทั้ง ทางผู้บริหารของ Disney ก็มีความเชื่อมั่นว่าธุรกิจจะสามารถฟื้นตัวได้ หลังมีการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 ที่จะทำให้ผู้คนมีภูมิคุ้มกันมากขึ้น ประกอบกับ pent up demand ในการท่องเที่ยวที่มีอยู่มาก

### งบ 4Q20 ดีกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจาก Disney+

เพียงงบ 4Q20 รายได้รวมออกมาดีกว่าคาดอยู่ที่ 1.62 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือลดลง 22% YoY อย่างไรก็ตาม รายได้ประเภท Direct to consumer หรือธุรกิจ Streaming อย่าง Disney+ ขยายตัว 73% YoY และขาดทุนลดลง จากช่วงที่ผ่านมา Disney ได้รับผลกระทบเชิงลบจาก COVID-19 เราจึงมองว่าบริษัทจะสามารถดำเนินการได้ดีกว่านี้มาก หากประชากรส่วนใหญ่ได้รับวัคซีน และสามารถกลับมาท่องเที่ยวได้อีกครั้ง

### ปัจจุบันจำนวนสมาชิก Disney+ มีมากกว่า 100 ล้านคนแล้ว

หนึ่งในธุรกิจของ Disney ที่โดดเด่นสำหรับแพลตฟอร์ม Streaming ในรูปแบบที่ดูได้ทุกเพศทุกวัย อย่าง Disney+ เผยว่าปัจจุบันมีจำนวนสมาชิกมากกว่า 100 ล้านคนทั่วโลกแล้ว หลังได้เปิดให้บริการมาเพียงแค่ 16 เดือน ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ในตอนแรกว่าจะมีจำนวนสมาชิก 90 ล้านคนภายในปี 2024 ซึ่งก็ทำให้ตอนนี้ปรับเป้าหมายใหม่เป็นการเร่งจำนวนผู้ใช้งานให้ได้ 230-260 ล้านคนในปี 2024 และเพื่อเพิ่มจำนวนสมาชิกให้ได้ตามแผนใหม่ ทาง Disney+ ก็มีแผนจะทำภาพยนตร์และโทรทัศน์ กว่า 100 เรื่อง เพิ่มใน Disney+

นอกจากนี้ ทาง Disney ยังมีแผนจะปล่อยซีรีส์ของ Marvel 2 เรื่อง ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มจำนวนสมาชิกได้อีกจำนวนหนึ่ง โดยอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยส่งเสริมยอดสมาชิก Disney+ ที่เพิ่มขึ้น มาจากการที่ Disney+ เป็นช่องทางเดียวที่แฟนหนัง Marvel และ Star Wars จะสามารถเข้าถึงเนื้อหาที่โดยตรงจาก Blockbuster ได้ นอกจากนี้ หากรวมจำนวนผู้ใช้งานปัจจุบันทั้ง 3 การให้บริการของ Disney อย่าง Disney+ Hulu และ ESPN+ เข้าด้วยกัน จำนวนผู้ใช้งานอยู่ที่ 146 ล้านคน ใกล้เคียงคู่แข่งอย่าง Netflix ที่จำนวนผู้ใช้งานทั่วโลกอยู่ที่ 203 ล้านคน

Disney เตรียมเพิ่มค่าสมาชิกสำหรับลูกค้าสหรัฐฯ จาก \$6.99 ต่อเดือน เป็น \$7.99 ต่อเดือน โดยถือเป็นการปรับขึ้นราคาครั้งแรก ซึ่งก็ถือว่ายังต่ำกว่า Netflix ที่คิดค่าบริการอยู่ที่ \$8.99 ต่อเดือน

### ส่วนผสมความเป็นหุ้น Value กับหุ้น Growth

อย่างที่ทราบกันว่าธุรกิจแต่ดั้งแต่เดิมของ Disney ก็คือการผลิตสื่อ อีกทั้งยังมีอาณาจักรสวนสนุกและโรงแรมหลายแห่งทั่วโลก ธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทมาเกือบ 100 ปี โดยมีพื้นฐานดีและเติบโตสม่ำเสมอเป็นเครื่องบ่งชี้ว่าเป็นหุ้นมูลค่า อีกทั้งการเปิดเมืองนี้ก็เป็ปัจจัยสำคัญที่ช่วยส่งเสริมรายได้ให้กับบริษัท ในอีกแง่หนึ่ง ธุรกิจ Streaming ยังให้ความเป็นหุ้นเติบโต คือโดดเด่นด้านการดำเนินงานจากตัวเลขสมาชิกที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วใกล้เคียงคู่แข่ง Netflix

**Last Price:** \$185.53

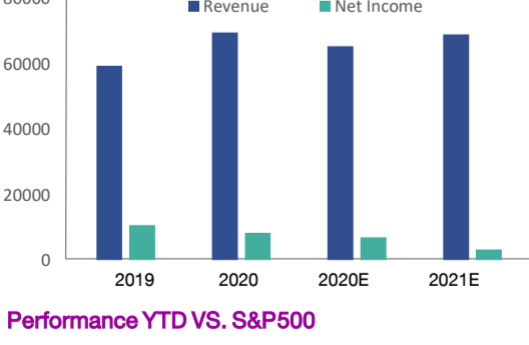
**Cons. Target Price:** \$204.86 (+10.4%)

**Cons. Rating:** BUY

### Key Information

Market Cap:	\$336,785 mn
PE 22E:	39.12X
EPS Growth 22E:	156.57%
ROE 22E:	-
Dividend Yield 22E:	-

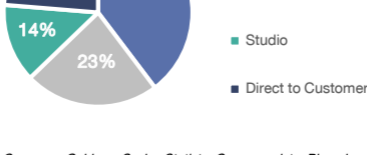
### Financials



### Performance YTD VS. S&P500



### Revenue Breakdown



Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 31/03/21

### Disclaimer

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