



DISNEY (DIS US)

Company Profile

ธุรกิจ Media หรือ สื่อบันเทิง เก้าแก่มีอายุยาวนานโดยก่อตั้งเมื่อปี 1923 มีธุรกิจสวนสนุก Disneyland ที่โด่งดังทั่วโลก รวมถึงธุรกิจใหม่อย่าง Video Streaming ที่มีชื่อว่า Disney+ ที่เปิดตัวไปเมื่อปลายปี 2019 อีกด้วย โดยธุรกิจของ Disney มีการกระจายตัวสูง ทั้งในอุตสาหกรรมสื่อบันเทิง ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจภาพยนตร์ หรือธุรกิจ Streaming อย่าง Disney+ จนไปถึงธุรกิจท่องเที่ยวอย่างสวนสนุกที่เป็นธุรกิจที่อยู่มาเกือบ 100 ปี และมีโรงแรมอีกด้วย

Theme Recovery และการเปิดเมือง

ช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ธุรกิจสวนสนุก ปิดให้บริการชั่วคราวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาด จวบจนปัจจุบัน คาดว่าแฟนคลับ Disney และกลุ่มลูกค้าวัยเด็กหลายคนน่าจะกำลังนับวันรอการเปิดเมืองที่จะทำให้สามารถกลับมาเที่ยวได้อีกครั้ง โดยสวนสนุกและโรงแรมในรัฐแคลิฟอร์เนียเตรียมกลับมาให้บริการปลายเดือน เม.ษ. อีกทั้ง ทางผู้บริหารของ Disney ก็มีความเชื่อมั่นว่าธุรกิจจะสามารถฟื้นตัวได้ หลังมีการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 ที่จะทำให้ผู้คนมีภูมิคุ้มกันมากขึ้น ประกอบกับ pent up demand ในการท่องเที่ยวที่มีอยู่มาก

งบ 4Q20

เผยงบ 4Q20 รายได้อยู่ที่ 1.62 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือลดลง 22% YoY อย่างไรก็ตาม รายได้ประเภท Direct to consumer หรือธุรกิจ Streaming อย่าง Disney+ ขยายตัว 73% YoY และขาดทุนลดลง จากช่วงที่ผ่านมา Disney ได้รับความเสียหายจาก COVID-19

ปัจจุบันจำนวนสมาชิก Disney+ มีมากกว่า 100 ล้านคนแล้ว

หนึ่งในธุรกิจของ Disney ที่โดดเด่นสำหรับแพลตฟอร์ม Streaming ในรูปแบบที่ดูได้ทุกเพศทุกวัย อย่าง Disney+ เผยว่า ปัจจุบันมีจำนวนสมาชิกมากกว่า 100 ล้านคนทั่วโลกแล้ว หลังได้เปิดให้บริการมาเพียงแค่ 16 เดือน ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ในตอนแรกว่าจะมีจำนวนสมาชิก 90 ล้านคนภายในปี 2024 ซึ่งก็ทำให้ตอนนี้บริษัทปรับเป้าหมายใหม่เป็นการเร่งจำนวนผู้ใช้งานให้ได้ 230-260 ล้านคนในปี 2024 และเพื่อเพิ่มจำนวนสมาชิกให้ได้ตามแผนใหม่ ทาง Disney+ ก็มีแผนจะทำภาพยนตร์และโทรทัศน์กว่า 100 เรื่อง เพิ่มใน Disney+

นอกจากนี้ ทาง Disney ยังมีแผนจะปล่อยซีรีส์ของ Marvel 2 เรื่อง โดย Disney+ เป็นช่องทางเดียวที่แฟนหนัง Marvel และ Star Wars จะสามารถเข้าถึงเนื้อหาที่โดยตรงจาก Blockbuster ได้ นอกจากนี้ หากรวมจำนวนผู้ใช้งานปัจจุบันทั้ง 3 การให้บริการของ Disney อย่าง Disney+ Hulu และ ESPN+ เข้าด้วยกัน จำนวนผู้ใช้อยู่ที่ 146 ล้านคน ไกลจะแซงคู่แข่งอย่าง Netflix ที่จำนวนผู้ใช้งานทั่วโลกอยู่ที่ 203 ล้านคน

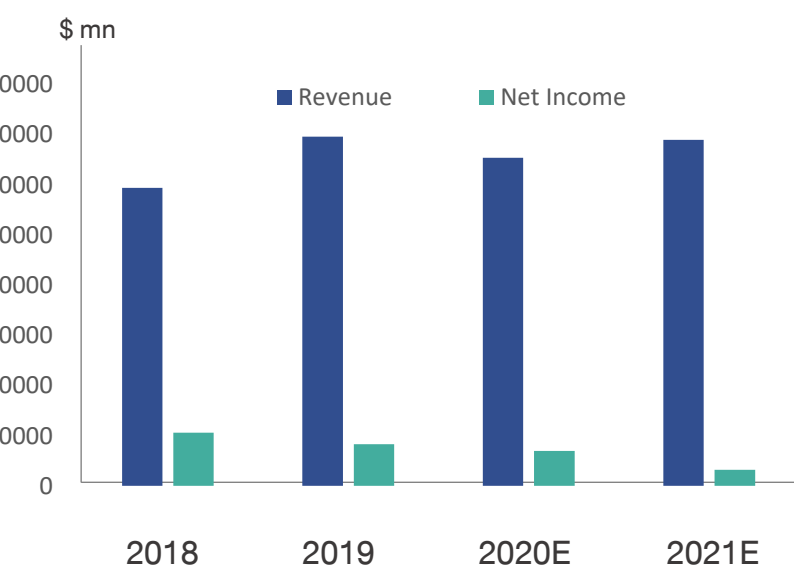
Disney เตรียมเพิ่มค่าสมาชิกสำหรับลูกค้าสหรัฐฯ จาก \$6.99 ต่อเดือน เป็น \$7.99 ต่อเดือน โดยถือเป็นการปรับขึ้นราคาครั้งแรก ซึ่งก็ถือว่ายังต่ำกว่า Netflix ที่คิดค่าบริการอยู่ที่ \$8.99 ต่อเดือน

Last Price : \$185.53
 Cons. Target Price: \$204.86
 Cons. Rating: **BUY**
 Upside: +10.4%

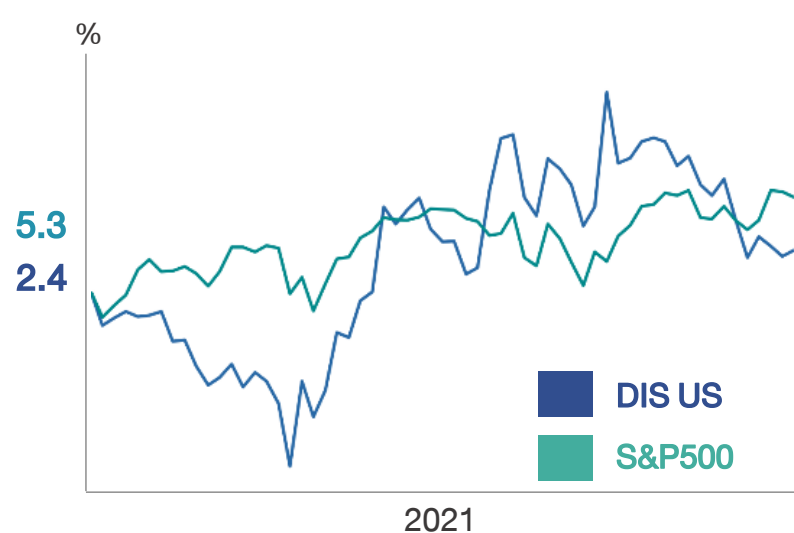
Key Information

| | |
|---------------------|--------------|
| Market Cap: | \$336,785 mn |
| PE 22E: | 39.12x |
| EPS 22E: | 156.57% |
| ROE 21E: | - |
| Dividend Yield 21E: | - |

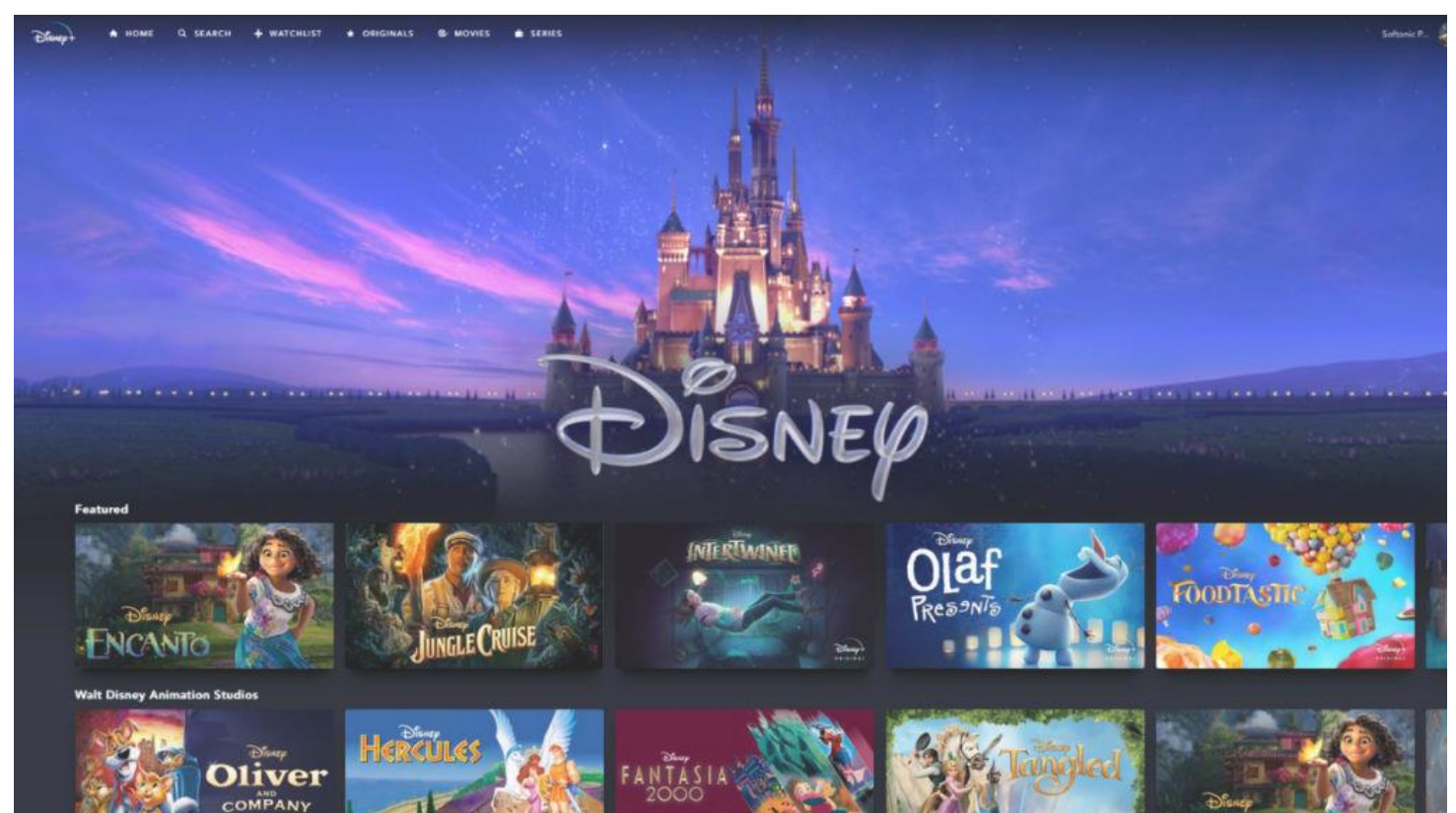
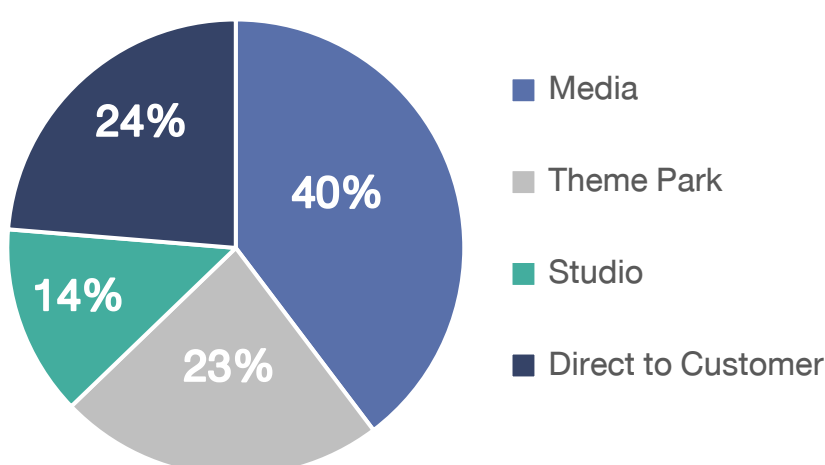
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 31/03/21