



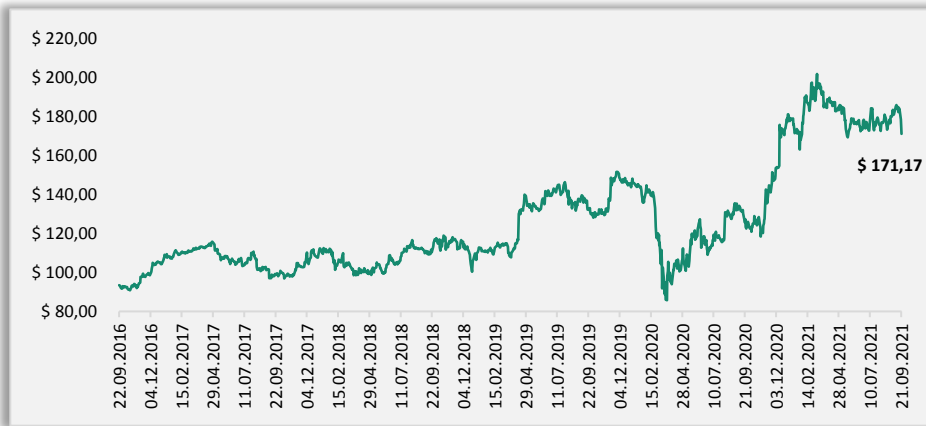
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ THE WALT DISNEY COMPANY

США | Эфирное и кабельное телевидение



Тикер NYSE:	DIS US
Последняя цена	\$171,17
Целевая цена (12M)	\$209,69
Капитализация, в млн \$	\$311 037,6 млн
Потенциал доходности	+22,5%
Дивидендная доходность, %	–

Динамика цен акций DIS на NYSE за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$148,20	\$177,68	\$171,17	-3,66%	3,51	168,1

The Walt Disney Company – один из крупнейших медиаконгломератов индустрии развлечений и досуга в мире, который включает в себя одну из крупнейших голливудских студий, 11 парков развлечений, 2 аквапарка, а также несколько сетей телерадиовещания.

Disney – это бренд с мировым именем. Компании принадлежат права на множество персонажей и кинофраншиз.

Компания заметно сильно пострадала от пандемии COVID-19, чем большинство крупных компаний, поэтому отставание котировок от индекса выглядит справедливо.

Однако, оптимизму со стороны инвесторов способствует развитие стримингового сервиса Disney+.

Дивиденды

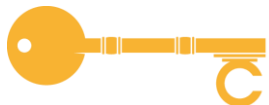
Компания выплачивала дивиденды 2 раза в год: в январе и июле. Однако, в мае 2020 года, финансовый директор компании заявил, что компания решила сохранить денежные средства в размере **\$1,6 млрд**, отказавшись от выплаты дивидендов за первое полугодие 2020 года.

История выплат дивидендов представлена ниже:

Дата закрытия реестра	Дата выплаты	Размер дивиденда
16.12.2019	16.01.2020	\$0,88
08.07.2019	25.07.2019	\$0,88
10.12.2018	10.01.2019	\$0,88
09.07.2018	26.07.2019	\$0,84

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
A2 - Стабильный	BBB+ - Стабильный	A- - Стабильный



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ THE WALT DISNEY COMPANY

США | Эфирное и кабельное телевидение



Динамика количества подписчиков стриминговых сервисов The Walt Disney Company

В млн человек	По состоянию на		Изменение, в %
	27 июня 2020 года	3 июля 2021 года	
Disney+	57,5	116,0	>+100%
ESPN+	8,5	14,9	+75%
Hulu	35,5	42,8	+21%

Показатели среднемесячного дохода на 1 подписчика стриминговых сервисов The Walt Disney Company

В \$	По состоянию на		Изменение, в %
	27 июня 2020 года	3 июля 2021 года	
Disney+	\$4,62	\$4,16	-10%
ESPN+	\$4,18	\$4,47	+7%
Hulu			
Абонентское видео по запросу (SVOD)	\$11,39	\$13,15	+15%
Прямая трансляция + SVOD	\$68,11	\$84,09	+23%



Развитие стримингового сервиса

12 октября 2020 года **Disney** объявила о реорганизации своего медиа-бизнеса с уделением большего внимания стриминговым сервисам. Они планируют добавить больше контента для **Disney+** и других своих потоковых платформ в будущем.

В ноябре 2019 года **The Walt Disney Company** запустила сервис **Disney+**, основанный на подписке сервис потоковой передачи видео с брендированным контентом **Disney, Pixar, Marvel, Star Wars** и **National Geographic**.

Изначально сервис был запущен в США, Канаде и Нидерландах, неделю спустя расширился до Австралии, Новой Зеландии, Пуэрто-Рико, Индии и нескольких стран Европы. В ноябре 2020 года сервис расширился до Латинской Америки. В 2021 году компания планирует расширить охват до Восточной Европы, Южной Кореи, Сингапура и Гонконга.

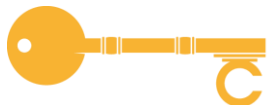
При его первоначальном запуске развлекательный гигант прогнозировал, что к 2024 году число платных подписчиков **Disney+** составит **~60-90 млн человек**, что выглядит весьма недооценено для их недорогой платформы. В конце 2020 года компания пересмотрела свои ожидания, прогнозируя к увеличению числа платных подписчиков до **~230-260 млн человек**.

Hulu – это сервис, предлагающий доступ, к телешоу, фильмам, трейлерам, съемкам за сценой и другим продуктам от компаний NBC, Fox, ABC, TBS и т.д. по подписке.

ESPN+ - это сервис, предлагающий доступ к спортивным трансляциям, таким как футбольный матчи, хоккей, бокс, теннис, крикет и так далее. Кроме того, ESPN+ в настоящее время является эксклюзивным дистрибьютором мероприятий UFC в США с разовой оплатой.

По состоянию на 3 июля 2021 года, компания имела более 174 млн подписок в своем портфеле, включая:

- 116,0 млн подписчиков сервиса Disney+;
- 42,8 млн подписчиков сервиса Hulu;
- 14,9 млн подписчиков сервиса ESPN+.

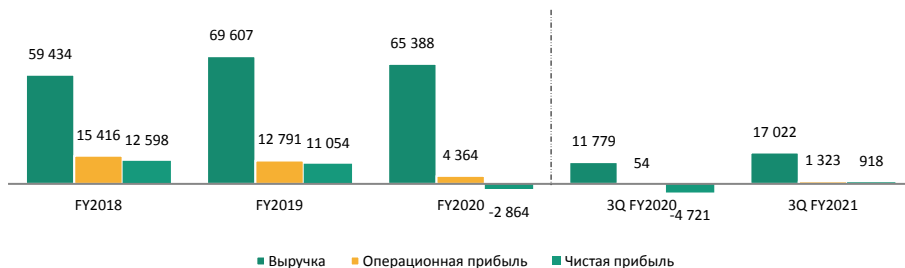


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ THE WALT DISNEY COMPANY

США | Эфирное и кабельное телевидение



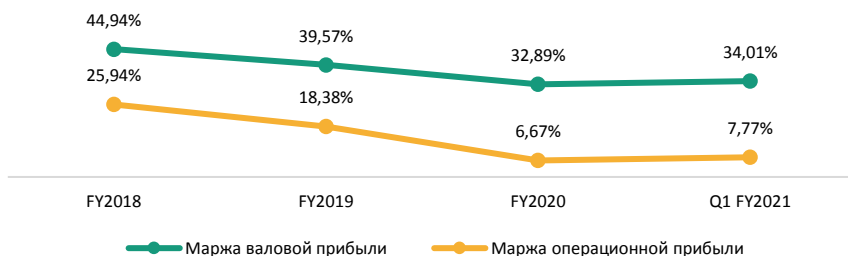
Динамика основных финансовых показателей, в млн \$



Структура выручки The Walt Disney Company, в %



Динамика маржи валовой прибыли и маржи операционной прибыли, в %



Финансовый анализ

У компании **The Walt Disney Company** финансовый год заканчивается в сентябре-октябре. После разочарования инвесторов во II финансовом квартале, The Walt Disney Company превзошла ожидания рынка в III квартале, причем ожидания превзошли как сегмент парков развлечений, так и стриминговый бизнес. 12 августа 2021 года компания отчиталась по результатам деятельности за III квартал финансового 2021 года, закончившегося 3 июля 2021 года.

По итогам отчетного квартала, выручка **The Walt Disney** составила **\$17,0 млрд**, что на 44,5% выше, чем за аналогичный период прошлого финансового года. В структуре выручки компании 25% составляют доходы парков развлечений и круизных лайнеров и 75% - стриминговый сервис и прочие медиа.

Выручка от сегмента стриминговых сервисов и прочих медиа-услуг **составила \$12,68 млрд**, что на 18,4% выше в сравнении с аналогичным кварталом прошлого года. Росту операционного сегмента способствовало увеличение количества подписчиков стримингового сервиса.

Выручка от сегмента парков развлечений по итогам отчетного квартала составила **\$4,34 млрд**, продемонстрировав увеличение более чем в 4x раза в годовом исчислении.

Операционная прибыль по итогам отчетного квартала составила \$1 323 млн.

Чистая прибыль, приходящаяся на собственников The Walt Disney Company, составила \$918 млн против убытка в \$4 721 млн годом ранее.

Выводы

Disney является одной из наиболее пострадавших крупных компаний от кризиса COVID-19, но сейчас компания активно восстанавливается.

Парки развлечений и развлекательный сегмент (крупнейший источник прибыли до пандемии) вернулись к операционной прибыли. Руководство ожидает дальнейшего улучшения на фоне высокого бронирования в парках развлечений.

Также, компания проходит период трансформации, поскольку основное внимание сейчас уделяет развитию стриминговых сервисов.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».