

## Покупать

Walt Disney Co	
Тикер:	DIS
Сектор:	Развлечения и телекоммуникации
Текущая цена	(\$ 105,5
Изм. с 20.02.20	-24,8%
Капитализация, млн.	(\$ 190,47 млрд.
Целевая цена:	(\$ 126,52
Upside	+19,9%
Website компании:	<a href="https://www.thewaltdisneycompany.com/">https://www.thewaltdisneycompany.com/</a>

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	2019	2018	2017	2016	2015
Revenue	+17%	69 570	59 434	55 137	55 632	52 465
Expenses	+32%	15 701	11 871	10 958	11 281	10 877
Net income	-12%	11 054	12 598	8 980	9 391	8 382
EPS	-20%	6,68	8,40	5,73	5,76	4,95
EBITDA	-10%	16 011	17 848	16 655	16 885	15 578

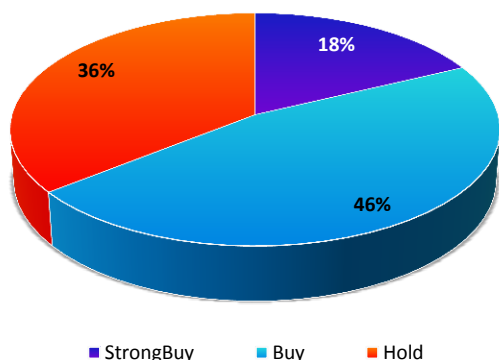
Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	2015	2016	2017	2018	2019
P/E	19,94	16,23	17,29	16,56	25,87
P/Book	3,70	3,43	3,58	3,60	2,61
EV/Sales	3,47	3,03	3,16	3,32	4,13
EV/EBITDA	11,70	9,97	10,45	11,06	17,95
ROE	18,73	21,39	21,23	27,97	16,06
ROA	9,73	10,42	9,56	12,96	7,56
EV	182 219	168 388	174 107	197 470	287 413

Источник: Thomson Reuters

### Рекомендации аналитиков



Источник: Thomson Reuters

**The Walt Disney Company** — один из крупнейших конгломератов индустрии развлечений в мире.

### Работает в 4 бизнес-сегментах:

- Медиа-сети
- Парки и курорты
- Производство кино, мультфильмов и шоу
- Потребительские товары и интерактивные медиа

**Источник дохода:** прямые и международные продажи контента, кино (в кинотеатрах, на видеосервисах и физ. носителях), парки развлечений, продажа товаров.

### Финансовые показатели

- Выручка от основной деятельности на конец года увеличилась на 17%.
- Рост доходов продемонстрировал дивизион «Медиа» (+13,3%, \$24,8 млрд.).
- Хорошую динамику показали доходы сегмента «Парки развлечений, курорты и потребительские товары» (+6,2%, \$26,2 млрд.).
- Операционные расходы за год увеличились на 32% в связи с запуском Disney +, приобретением Twenty-First Century Fox.
- Чистая прибыль компании уменьшилась на 12% по причине более низких продаж программ производства ABC Studios и увеличения затрат на программирование телевизионной сети ABC, а также снижения доходов от рекламы.

### Динамика акций с середины февраля 2020 г.

В связи с распространением коронавируса, акции компании упали на 24,8%.

### Драйверы роста

- На фоне карантинных мер стриминговый сервис Disney+ привлек более 50 миллионов платных подписчиков по всему миру.
- Перевод учеников на дистанционное обучение из-за распространения коронавируса может привести к высокой вовлеченности в цифровые игры компании.
- Выростут продажи онлайн-магазинов shopDisney.
- Сильные финансовые показатели за последние 5 лет.

### Риски

- Усиление позиций главных конкурентов в индустрии медиа (DreamWorks Studios).
- Убытки в связи с закрытием парков развлечений Disneyland, которые составляли значительную долю прибыли компании.
- Перенос премьер множества кинофильмов, таких как фильм студии Marvel «Черная вдова», мультфильма «Мулан», продолжение фильма «Доктора Стрэнджа» и др.

**Контактная информация:**

АО "Сентрас Секьюритиз"  
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Аналитический департамент:****Директор**

Меланич Маржан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [mmelanich@centras.kz](mailto:mmelanich@centras.kz)

**Заместитель директора аналитического департамента**

Соколова Анна  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@centras.kz)

**Ведущий аналитик**

Аршынбек Жанар  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728  
Email: [zarshynbek@centras.kz](mailto:zarshynbek@centras.kz)

**Младший аналитик**

Абдралиева Алия  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [aabdraliyeva@centras.kz](mailto:aabdraliyeva@centras.kz)

**Младший аналитик**

Марат Шайгул  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727  
Email: [smarat@centras.kz](mailto:smarat@centras.kz)

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.