



The Walt Disney Company – американская компания, которая является одним из мировых лидеров индустрии развлечений. Во мае этого года акции компании упали после информации о том, что хакерами до премьеры был украден фильм «Пираты Карибского моря: Мертвецы не рассказывают сказки», а также в рамках технической коррекции. Учитывая сильное финансовое положение Walt Disney и последующее опровержение информации об утечке, акции фундаментально недооценены. В этой связи аналитики QBF установили целевую цену на акции компании на декабрь 2017 года в \$120 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

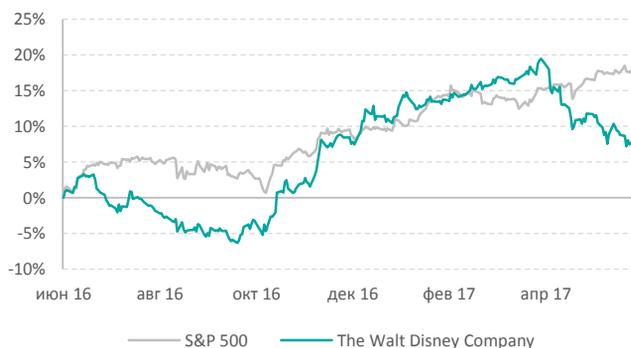
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
28.06.17	NYSE	DIS	\$106.86	\$120	12,3%

В I половине 2017 года компания выпустила несколько фильмов. Картина «Красавица и чудовище» возглавляет рейтинг (более \$1,2 млрд. за 101 день проката) наиболее кассовых фильмов этого года в мире. Новый фильм франшизы «Пиратов Карибского моря» за 31 день проката уже собрал \$679 млн. и имеет все шансы принести компании Walt Disney больше \$1 млрд. только за счет продажи билетов. При этом сильный бренд позволит существенно повысить выручку за счет реализации товаров с символикой. Стоит отметить, что 15 декабря 2017 года состоится премьера фильма «Звездные Войны: Последний джедай», от которой также следует ожидать рекордных кассовых сборов, поскольку предыдущая картина собрала более \$2 млрд. Позитивные прогнозы по индустрии развлечений в США к 2020 году добавляю уверенность в потенциале роста котировок данной бумаги.

16 июня 2016 года состоялось официальное открытие тематического парка компании в Шанхае. С момента открытия по текущую дату парк посетили более 10 млн. человек, что в значительной степени позволило Walt Disney увеличить операционную прибыль по сегменту парков на 20% до \$750 млн. за II квартал 2017 фискального года, а рост располагаемых доходов в Китае будет способствовать дальнейшему увеличению прибыли.

9 мая 2017 года Walt Disney представила финансовую отчетность по итогам II квартала 2017 фискального года. Выручка выросла на 3% г/г до \$13,3 млрд. Чистая прибыль увеличилась на 11% и составила \$2,4 млрд., в основном за счет роста посещаемости парков развлечений в связи с новогодними каникулами и праздником Пасхи.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ THE WALT DISNEY COMPANY И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ОБЪЕМ ИНДУСТРИИ РАЗВЛЕЧЕНИЙ И МАСС-МЕДИА В США, \$ МЛРД.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд.	2014	2015	2016	2017E	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	48,81	52,47	55,63	56,70	60,13	4,3%
ЕБИТДА	11,37	13,17	14,20	15,03	16,41	7,6%
Чистая прибыль	7,50	8,38	9,39	9,38	10,17	6,3%
EPS (\$ на акцию)	4,31	4,95	5,76	5,95	6,74	9,3%
Чистый долг	11,41	13,09	15,58	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017E	2018E	Сектор 2017E
P/E	20,52	19,99	16,23	17,97	15,86	13,39
P/S	3,16	3,33	2,72	2,95	2,78	1,91
EV/ЕБИТДА	13,81	12,15	11,27	10,67	9,91	9,87
Чистая рентабельность	15,37%	15,98%	16,88%	16,55%	16,91%	9,34%
Рентабельность по ЕБИТДА	28,0%	29,6%	30,1%	31,2%	31,7%	20,1%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 Москва Пресненская набережная В. строение 1
 QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment Moscow 123317

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfin.ru www.qbfin.ru