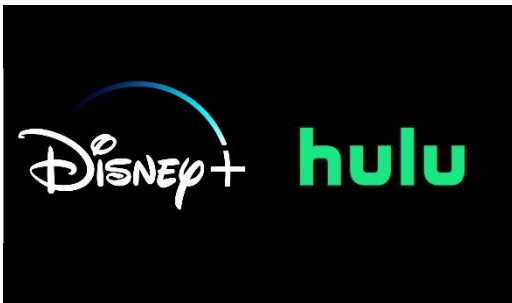


Business Overview

The Walt Disney Company (DIS US) เป็นหนึ่งในบริษัทสื่อและบันเทิงที่ใหญ่ที่สุดในโลก ดำเนินธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่การผลิตและจัดจำหน่ายภาพยนตร์และรายการโทรทัศน์ การบริหารสถานีโทรทัศน์และช่องทางสตรีมมิง เช่น Disney+ และ Hulu ไปจนถึงการสร้างและดูแลสวนสนุกและรีสอร์ตในหลายประเทศ รวมถึงธุรกิจสินค้าที่ระลึกและลิขสิทธิ์ตัวละคร บริษัทมีชื่อเสียงจากการสร้างเนื้อหาที่มีคุณภาพสูงและเป็นที่ยอมรับ ทั้งในรูปแบบแอนิเมชัน ภาพยนตร์คนแสดง และแฟรนไชส์ระดับโลก เช่น Marvel, Star Wars และ Pixar

นอกจากธุรกิจด้านเนื้อหาและความบันเทิงแล้ว วอลต์ดิสนีย์ยังมีรายได้จากการดำเนินงานสวนสนุกและรีสอร์ตซึ่งดึงดูดผู้เข้าชมหลายสิบล้านคนต่อปีทั่วโลก อีกทั้งยังขยายไปสู่บริการดิจิทัลและแพลตฟอร์มสตรีมมิงเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคในยุคออนไลน์ กลยุทธ์ของดิสนีย์เน้นการผสมผสานระหว่างเนื้อหาที่มีลิขสิทธิ์แข็งแกร่ง เครื่อง่ายการจัดจำหน่ายที่กว้างขวาง และประสบการณ์ที่ดึงดูดผู้บริโภคทั้งในโลกจริงและโลกดิจิทัล เพื่อรักษาตำแหน่งผู้นำในอุตสาหกรรมบันเทิงระดับโลก

Main Businesses



Entertainment

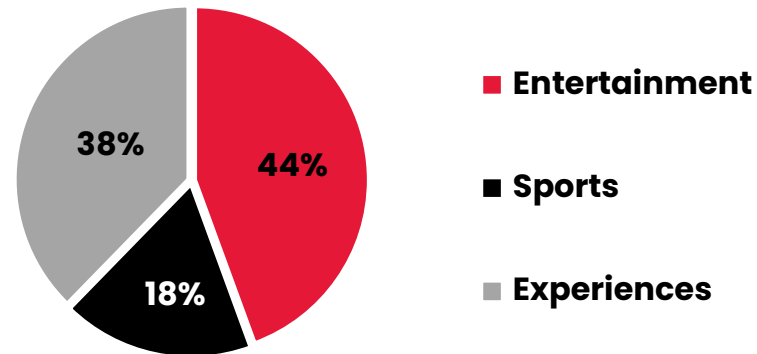


Sports

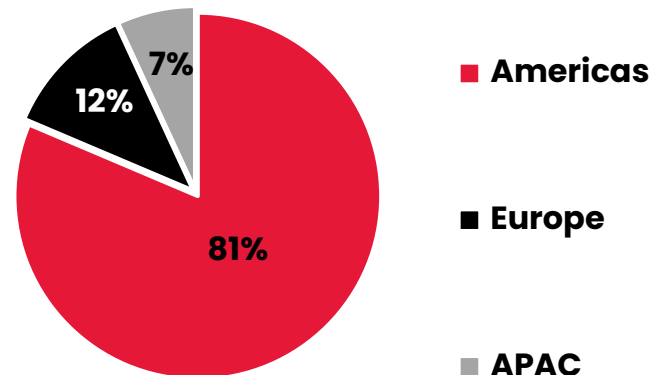


Experiences

Q3/25 Revenue by Segment



Q3/25 Revenue by Region



Source: Bloomberg, Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ โบนัสวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใช้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดผันผวน

Analyst(s)
Kris Komin, CFA
Analyst No.135824
kris@uobkayhian.co.th

.Assistant Analyst(s)
Apinut Vacharavathan
Sarath Anivat
Joel Loh

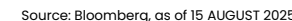


UOBKayHian
Your trusted financial partner



Source: Bloomberg, as of 15 AUGUST 2025

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย นาย. UOBKaiHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ฯ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่มีเชื่อถือได้ แต่ไม่ใช่วิธีชี้แจงที่สามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการเสนอข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่มีการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถเปิดเผยต่อสาธารณะเนื้อหาหรือบางองค์ประกอบของการวิจัยเนื่องจากพิจารณาว่าข้อมูลบางข้อมูลได้ถูกเปิดเผย ซึ่งอาจทำให้บริษัทและบุคลากรของบริษัทเกิดความเสียหายได้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูลที่เป็นไปบนเว็บไซต์ของบริษัท ตลอดจนบทวิเคราะห์ของบริษัทฉบับนี้ ทั้งนี้ ยกข้อยกเว้นการเปิดเผยข้อมูลบางส่วนไว้ด้วย เช่น: บริษัทหลายตัวที่ราคาตลาดซื้อขายและได้ผ่านการอนุมัติจาก กว.ร. และ ก.ล.ต. เช่น ๑) ๓) ผลตอบแทนในอดีต ปีติดแสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของหุ้นที่แสดงในกราฟแสดงถึงแนวโน้มราคาหุ้นในอนาคต โดยพิจารณาจากข้อมูลในอดีตเท่านั้น โดยผลการประเมินในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ ยกข้อยกเว้นการเปิดเผยข้อมูลบางส่วนไว้ด้วย เช่น: บริษัทหลายตัวที่ราคาตลาดซื้อขายและได้ผ่านการอนุมัติจาก กว.ร. และ ก.ล.ต. เช่น ๑) ๓) ผลตอบแทนในอดีต ปีติดแสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของหุ้นที่แสดงในกราฟแสดงถึงแนวโน้มราคาหุ้นในอนาคต โดยพิจารณาจากข้อมูลในอดีตเท่านั้น



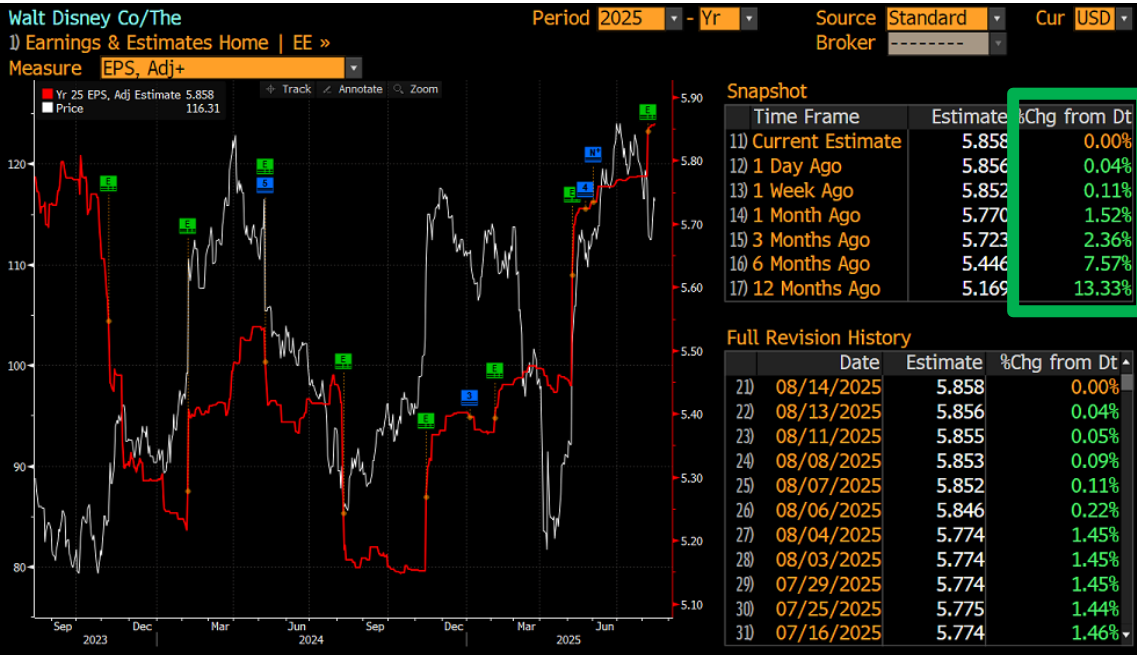
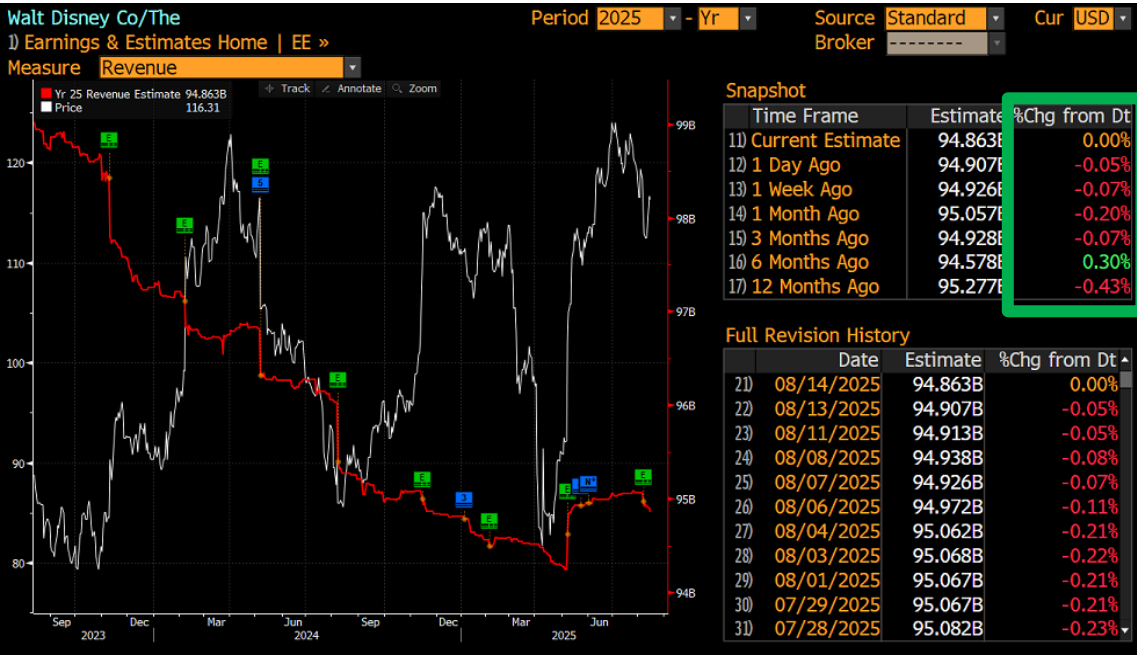
ในแง่ Valuation ปัจจุบัน Disney ซื้อขายที่ **Blended Forward P/E 18.4x** ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 19.1x สะท้อนโอกาส Upside สำหรับนักลงทุน โดยเฉพาะเมื่อบริษัทกำลังเดินหน้ากลยุทธ์ใหญ่ในการรวม Hulu เข้ากับ Disney+, เตรียมเปิดตัว ESPN DTC และเร่งขยาย Experiences ทั่วโลก ซึ่งจะสร้างทั้งกระแสเงินสดและฐานรายได้ที่มั่นคงในอนาคต ด้วยกำไรที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด และ Valuation ที่ยัง Laggard เมื่อเทียบกับอดีต **เรามองว่า Disney อยู่ในจังหวะที่น่าสะสมและแนะนำ “ซื้อ” เพื่อรับ Upside จากการฟื้นตัวเชิงโครงสร้าง**



คาดว่าจะรายได้และกำไรของบริษัทจะเติบโตต่อเนื่องแบบแข็งแกร่งและมีการถูกปรับเพิ่มประมาณการ EPS ต่อเนื่อง

Measure	Revenue							<	>	YoY % Growth			PoP % Growth		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027		2022	2023	2024	2025	2026	2027		
Q1 Dec	21.82B	23.51B	23.55B	24.69B	26.17B	27.40B	Q1 Dec	34%	8%	0%	5%	6%	5%		
Q2 Mar	19.25B	21.82B	22.08B	23.62B	24.95B	26.65B	Q2 Mar	23%	13%	1%	7%	6%	7%		
Q3 Jun	21.50B	22.33B	23.16B	23.65B	25.08B	26.24B	Q3 Jun	26%	4%	4%	2%	6%	5%		
Q4 Sep	20.15B	21.24B	22.57B	22.85B	24.56B	25.56B	Q4 Sep	9%	5%	6%	1%	7%	4%		
Year	82.72B	88.90B	91.36B	94.86B	100.58B	104.88B	Year	23%	7%	3%	4%	6%	4%		
Cal Yr	84.42B	88.94B	92.50B	96.29B	101.99B	106.99B	Cal Yr	16%	5%	4%	4%	6%	5%		

Measure	EPS, Adj+							<	>	YoY % Growth				PoP % Growth			
	2022	2023	2024	2025	2026	2027			2022	2023	2024	2025	2026	2027			
Q1 Dec	1.06	0.99	1.22	1.76	1.76	2.00	Q1 Dec		231%	-7%	23%	44%	0%	14%			
Q2 Mar	1.08	0.93	1.21	1.45	1.61	1.81	Q2 Mar		37%	-14%	30%	20%	11%	13%			
Q3 Jun	1.09	1.03	1.39	1.61	1.68	1.87	Q3 Jun		36%	-6%	35%	16%	4%	12%			
Q4 Sep	0.30	0.82	1.14	1.05	1.35	1.55	Q4 Sep		-19%	173%	39%	-8%	29%	15%			
Year	3.53	3.76	4.97	5.86	6.38	7.13	Year		54%	7%	32%	18%	9%	12%			
Cal Yr	3.46	4.00	5.50	5.86	6.63	7.47	Cal Yr		15%	16%	37%	7%	13%	13%			



Source: Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์บนอินเทอร์เน็ตหรือช่องทางที่ปรากฏอยู่ได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นี้ ๆ ได้ ผลตอบแทนที่คาดหวัง มีได้ผลตอบแทนในขนาด และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ ผลของการลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพได้เท่าที่คาดการณไว้ และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดผันผวน

คาดว่ารายได้และกำไรของบริษัทจะเติบโตต่อเนื่องแบบแข็งแกร่งและมีการถูกปรับเพิ่มประมาณการต่อเนื่อง



Source: Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในกรณีที่เกิดความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใช้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บล. บั๊น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Bloomberg Analysts ให้ Rating “BUY” ที่ 80% และ Target price อยู่ที่ \$133.23 มี upside อยู่ 14.5%



Financial Highlights and Key Metrics

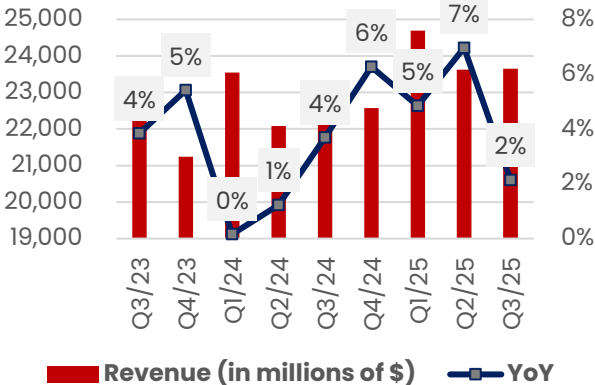
- รายได้รวม (Total Revenue): \$23,650 ล้าน (+2.1% YoY) (ต่ำกว่าคาด 0.11%)

รายได้จาก Experiences โตเด่น +8% YoY จาก Theme park admissions และ resorts and vacation
- กำไรขั้นต้น (Gross Profit): \$9,118 ล้าน (+8% YoY) (สูงกว่าคาด 2.92%)
- อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin): 38.55% (+207 bps YoY) (คาด 37.58%)
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Total Operating Expenses): \$5,473 ล้าน (+6.1% YoY) (17.5% ของรายได้ เทียบกับ 16.7% ของรายได้ YoY)

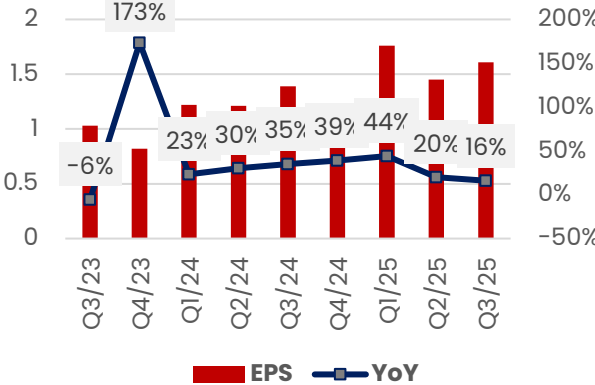
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A Expense): \$4,141 ล้าน (+7% YoY) (สูงกว่าคาด 3.1%)
- กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income): \$4,575 ล้าน (+8.3% YoY) (สูงกว่าคาด 2.45%)

กำไรจากการดำเนินงานจาก DTC เพิ่มขึ้น \$365 ล้านเป็น \$346 ล้าน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin): 19.3% (+110 bps YoY)
- กำไรสุทธิ (Net Income): \$5,262 ล้าน (+100.8% YoY) (สูงกว่าคาด 128.56%)
- กำไรต่อหุ้น (EPS) Diluted: \$1.61 (+15.8% YoY) (สูงกว่าคาด 10.4%)

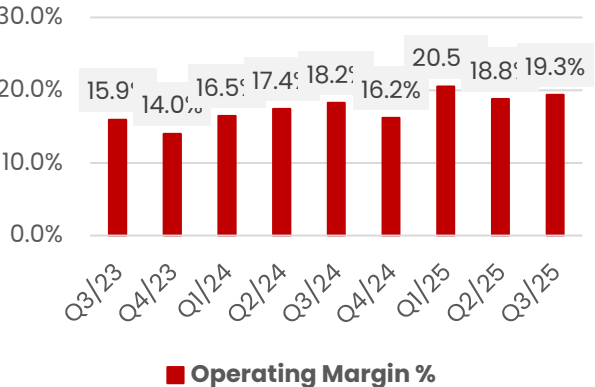
รายได้รวม โต 2% YoY



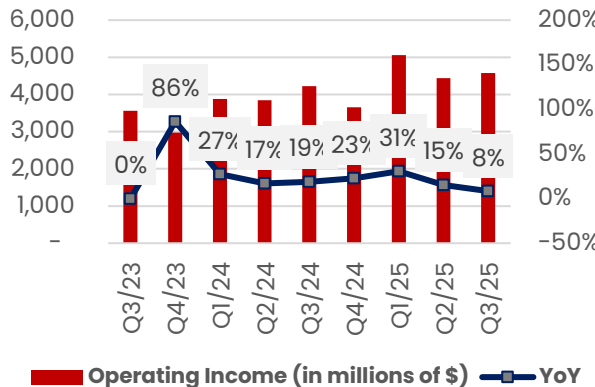
EPS +16% YoY



Operating Margin +110 bps YoY



Operating Income +8% YoY



Source: Bloomberg, Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในเอกสารนี้ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ผ่านการจัดสรรหรือข้อมูลอื่นที่อาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

รายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ

Entertainment:

- Revenue: \$10,704 ล้าน (+1.2% YoY) (ต่ำกว่าคาด 1.1%)
- Operating Income: \$1,022 ล้าน (-14.9% YoY) (ต่ำกว่าคาด 8.2%)
1.

Linear Networks revenue: \$2,271 ล้าน (-14.7% YoY) (ต่ำกว่าคาด 3%)

Domestic: \$2.05B (-4% YoY)

International: \$219M (-58% YoY, ผลจาก Star India Transaction)

Linear Networks Operating Profit: \$697M (-28% YoY) ลดลง \$269M YoY (ผลจากดีล Star India)
2.

Direct-to-Consumer (DTC) revenue: \$6,176 ล้าน (+6.4% YoY) (ต่ำกว่าคาด 2.9%)

โตต่อเนื่องทั้งรายได้และพลิกกลับมาทำไร เป็น driver หลักของ segment

(-) ถูกกดคืนจาก Disney+ Hotstar base effect)

DTC Operating Profit: \$346 ล้าน (+\$365 ล้าน YoY จาก -\$19 ล้าน พลิกกลับมาทำไร) (สูงกว่าคาด 54.2%)

3.

Content Sales/Licensing & Other revenue: \$2.26B (+7% YoY)

(-) ถูกกดคืนจาก Disney+ Hotstar base effect)

Content Sales/Licensing & Other: -\$21 ล้าน พลิกขาดทุน โดยลดลง \$275M YoY เนื่องจากไม่มีภาพยนตร์ใหญ่เทียบเท่า Inside Out 2 ที่ boost ผลประกอบการปี

ก่อน

Source: Bloomberg, Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ โบนัสวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บล. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Entertainment Revenue โต 1% YoY

Quarter	Entertainment Revenue (in millions of \$)	YoY (%)
Q3/23	~10,000	1%
Q4/23	~9,500	2%
Q1/24	~8,500	-7%
Q2/24	~8,800	-5%
Q3/24	~9,500	4%
Q4/24	~10,500	14%
Q1/25	~10,000	9%
Q2/25	~10,000	9%
Q3/25	~10,704	1%

Operating Income -15% YoY

Quarter	Entertainment Operating Income (in millions of \$)	YoY (%)
Q3/23	~500	-30%
Q4/23	~100	-139%
Q1/24	~1,000	153%
Q2/24	~1,000	72%
Q3/24	~1,200	194%
Q4/24	~1,500	352%
Q1/25	~1,000	95%
Q2/25	~900	61%
Q3/25	~1,022	-15%

Linear Networks Revenue -15% YoY

Quarter	Linear Networks Revenue (in millions of \$)	YoY (%)
Q3/23	~2,500	-8%
Q4/23	~2,200	-9%
Q1/24	~1,800	-12%
Q2/24	~2,200	-8%
Q3/24	~2,400	-7%
Q4/24	~2,600	-6%
Q1/25	~2,500	-7%
Q2/25	~1,800	-13%
Q3/25	~2,271	-15%

DTC Revenue & Operating Profit

Quarter	DTC Revenue (in millions of \$)	DTC Operating Profit (in millions of \$)
Q3/23	~5,000	512
Q4/23	~5,000	387
Q1/24	~5,000	216
Q2/24	~5,000	18
Q3/24	~5,000	19
Q4/24	~6,000	321
Q1/25	~6,000	293
Q2/25	~6,000	336
Q3/25	~6,176	346

UOBKayHian

Your trusted financial partner

7

Subscribers and ARPU

Total Subscribers: 207.3 ล้าน (-9.8% YoY) (ต่ำกว่าคาด 0.1%)

○ **Net Adds: 2.1 ล้าน (+90.9% YoY) (คาด 2.5 ล้าน)**

Disney+: 127.7 ล้าน (+8% YoY) (ต่ำกว่าคาด 0.2%)

○ **Net Adds: 1,7 ล้าน (-86.5% YoY) (คาด 2.866 ล้าน)**

○ **ARPU: \$7.86 (+8.9% YoY) (คาด \$7.78)**

○ **Domestic Disney+: \$8.09 ต่อเดือน (vs \$8.06 YoY)**

เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก **ราคาสูงขึ้นและรายได้โฆษณาเพิ่ม** แต่ถูก offset จาก subscriber mix

○ **International Disney+: \$7.67 ต่อเดือน (vs \$7.52 YoY)**

เพิ่มขึ้นจาก **FX ที่อ่อนลงและการขึ้นราคา** แต่ถูกกดดันจาก subscriber mix

Hulu: 55.5 ล้าน (+8.6% YoY) (สูงกว่าคาด 0.6%)

○ **Net Adds: 0.8 ล้าน (+90.9% YoY) (คาด 0.72 ล้าน)**

○ **ARPU: \$12.4 (-2.6% YoY) (คาด \$12.83)**

Hulu SVOD Only: \$12.40 ต่อเดือน (vs \$12.36 YoY) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยรายได้โฆษณาสูงขึ้น แต่ mix subscribers กดดัน

Hulu Live TV + SVOD: \$100.27 ต่อเดือน (vs \$99.94 YoY) เพิ่มขึ้นจาก รายได้โฆษณาที่แข็งแกร่ง

ESPN+: 24.1 ล้าน (-3.2% YoY) (ต่ำกว่าคาด 0.6%)

○ **Net Adds: 0 (คาด 0.264 ล้าน)**

○ **ARPU: \$6.4 (+2.7% YoY) (คาด \$6.54)**

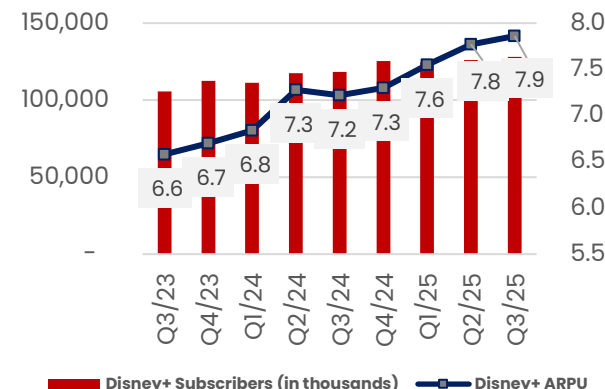
Source: Bloomberg, Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไมอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้นับถือ ซึ่งความผิดที่เห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของหลักทรัพย์ได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะเป็นความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

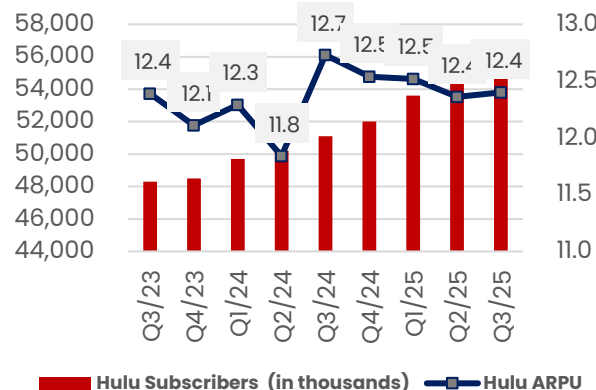
Total Subscribers -10% YoY



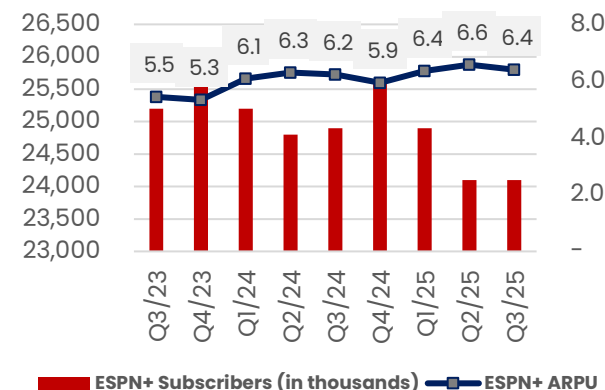
Disney+ subscribers & ARPU



Hulu subscribers & ARPU



ESPN+ subscribers & ARPU



UOB Kay Hian
Your trusted financial partner

รายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ

Sports:

Revenue: \$4,308 ล้าน (-5.5% YoY) (ต่ำกว่าคาด 3%)

- ESPN Domestic: \$3.93B (+1% YoY)
- ESPN International: \$379M (+2% YoY)
- Star India: \$0 (vs \$279M YoY โดย 100% drop จากการ JV)

Operating Income: \$1,037 ล้าน (+29.3% YoY) (สูงกว่าคาด 7.8%)

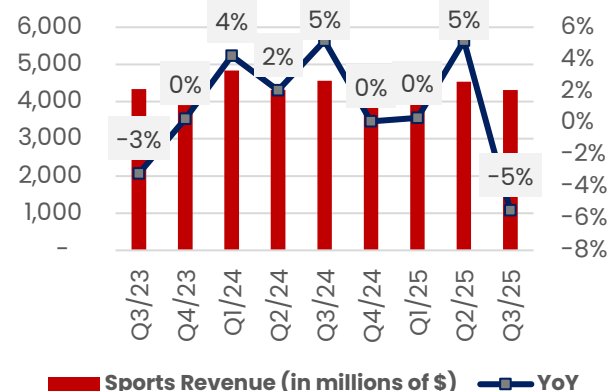
- YoY growth ได้แรงหนุนจากการไม่มีผลขาดทุน \$314M ของ Star India (ปี 2024)
 - ESPN Domestic: \$1.01B (-7% YoY) (สูงขึ้นจากต้นทุน programming & NBA/NCAA contracts)
 - ESPN International: -\$3M (vs \$5M YoY)
 - Star India: \$0 (vs -\$314M YoY) (+) หนุน YoY improvement
 - Equity in income of investees: \$26M (คงที่ YoY)

Ads Revenue: \$1,148 ล้าน (-14.3% YoY) (ต่ำกว่าคาด 5.2%)

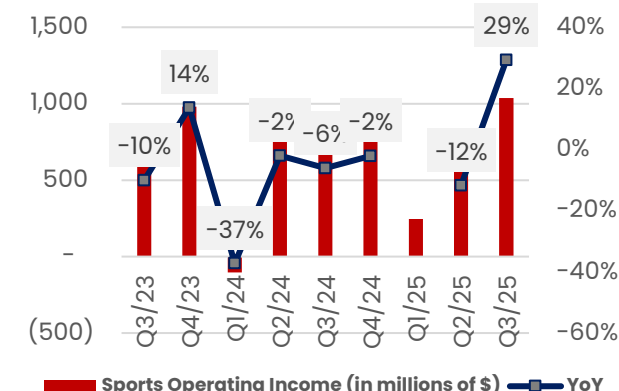
- Domestic advertising revenue: +3% YoY

Affiliate Fees Revenue: \$2,484 ล้าน (-3.4% YoY) (ต่ำกว่าคาด 2.1%)

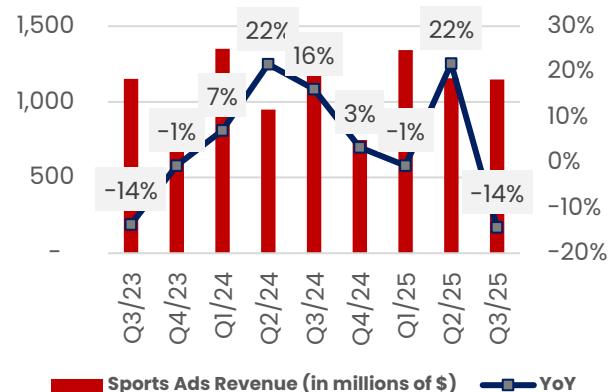
Sports Revenue -5% YoY



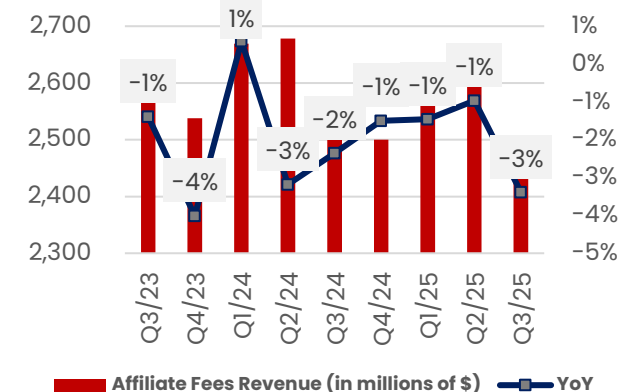
Operating Income โต +29% YoY



Ads Revenue -14% YoY



Affiliate Fees Revenue -3% YoY



Source: Bloomberg, Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน ได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

รายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ

Experiences:

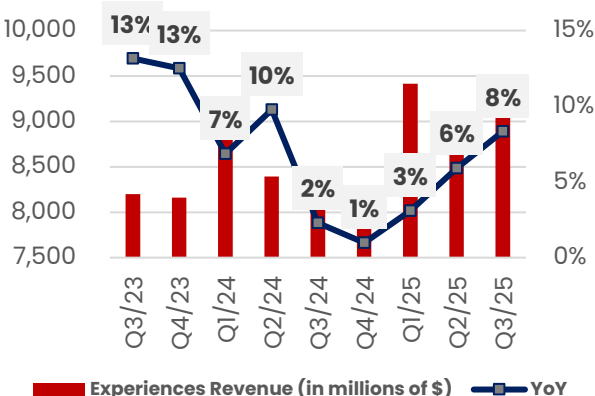
- Revenue: \$9,086 ล้าน (+8.4% YoY) (สูงกว่าคาด 2.4%)

 - Domestic Parks & Experiences: \$6.40B (+10% YoY)
 - รายได้โตแรงจาก:
 - Guest spending **สูงขึ้น** (theme parks)
 - Cruise volumes **เพิ่มขึ้น**: วันเดินทาง + การเข้าพักในโรงแรมสูงขึ้น
 - Disney Treasure (cruise ship ใหม่) เปิดตัวใน Q1 FY2025 boost รายได้ Q3 ด้วย
 - International Parks & Experiences: \$1.69B (+6% YoY)
 - Consumer Products: \$0.99B (+3% YoY)
- Operating Income: \$2,516 ล้าน (+13.2% YoY) (สูงกว่าคาด 3%)

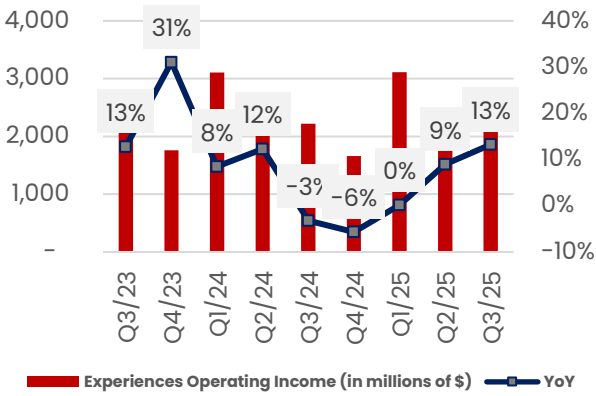
 - Domestic Parks & Experiences: \$1.65B (+22% YoY)
 - ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน offerings ใหม่ และการขยาย fleet ของ Disney Cruise Line
 - International Parks & Experiences: \$422M (–3% YoY)
 - แม้รายได้โต แต่ OI กดดันจากต้นทุน
 - Consumer Products: \$444M (+1% YoY)
- Theme Park Admissions revenue: \$2,996 ล้าน (+7.8% YoY) (สูงกว่าคาด 3%)

Resorts and Vacation revenue: \$2,373 ล้าน (+12.2% YoY)

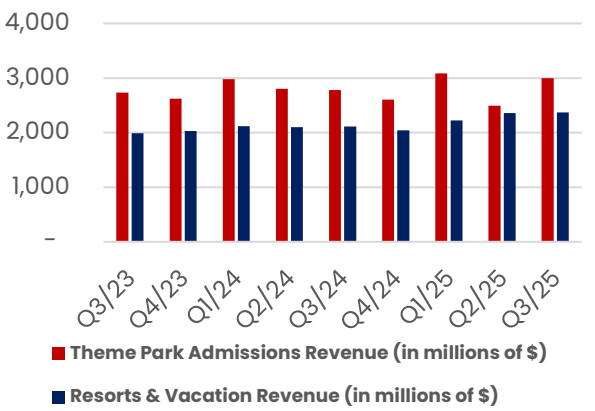
Experiences Revenue โต 8% YoY



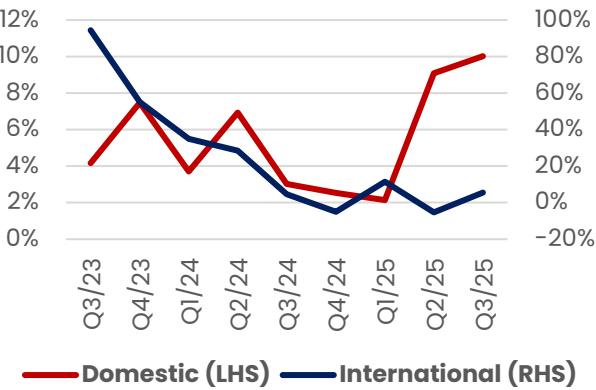
Operating Income โต +13% YoY



Theme Parks +8%, Resorts +12% YoY



Domestic +10%, International +6%



Source: Bloomberg, Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ โบนัสวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งหากคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

รายได้แยกตาม Region

1. Americas

- รายได้รวม: \$19,611 ล้าน (+5.1% YoY)

2. Europe

- รายได้รวม: \$2,829 ล้าน (+10% YoY)

3. Asia-Pacific (APAC)

- รายได้รวม: \$1,658 ล้าน (-27.6% YoY)

Other Metrics

- Cash from operations: \$13.6B (vs \$8.5B YoY, +\$5.2B)
- Investments in parks, resorts & property (CapEx): \$6.11B (vs \$3.92B YoY, +\$2.19B)
 - (-) พุ่งขึ้นแรงจาก การขยาย cruise ship fleet และการลงทุนใน theme parks
- Free cash flow (FCF): \$7.52B (vs \$4.53B YoY, +\$2.99B)

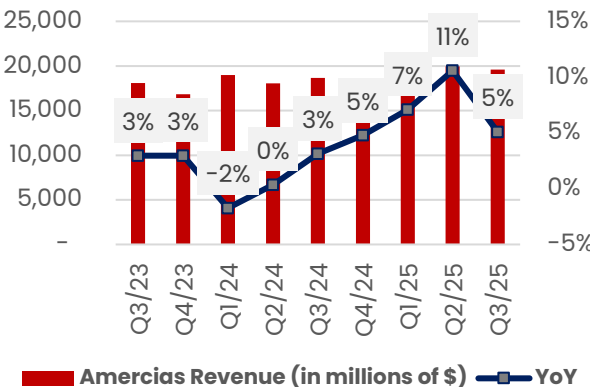
Drivers ของ FCF Improvement

- (+) การจ่ายภาษีที่ ต่ำลง:
 - เลื่อนการจ่ายภาษี U.S. Federal & California state FY2025 ไปจ่ายใน Oct 2025 (wildfire relief)
 - FY2024 มีภาษีที่เลื่อนจาก FY2023 (storm relief) มาจ่าย ทำให้ base สูง
- (+) Operating income สูงขึ้น (โดยเฉพาะ Experiences)
- (+) Entertainment segment ใช้จ่าย content ลดลงเล็กน้อย

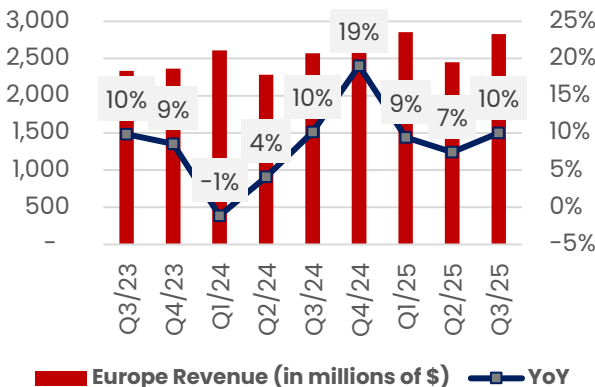
Source: Bloomberg, Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

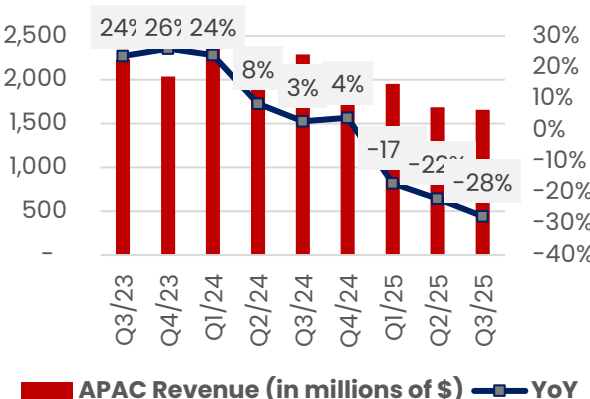
Americas revenue โต 5% YoY



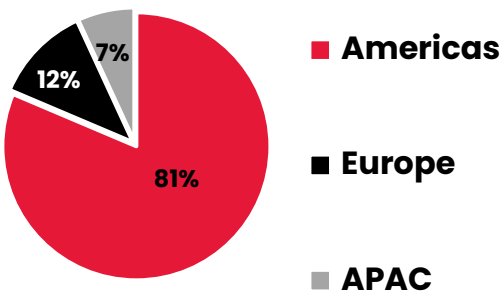
Europe revenue โต +10% YoY



APAC revenue -28% YoY



Q3/25 Revenue by region



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Q4/25 Guidance & Outlook

- **Total Disney+ and Hulu subscriptions:** คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 10 ล้านราย QoQ โดยส่วนใหญ่ของการเพิ่มขึ้นมาจาก Hulu อันเป็นผลจากการขยายความร่วมมือกับ Charter
- **Disney+ subscribers:** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จาก Q3 FY2025

Fiscal Year 2025 Guidance & Outlook

- **Adjusted EPS:** คาดอยู่ที่ \$5.85 **เพิ่มขึ้น 18% YoY (คาด ~\$5.77)**
- **Entertainment DTC:** คาดว่า operating income อยู่ที่ \$1.3 พันล้าน **(คาด ~\$1.22 พันล้าน)**
- **Entertainment:** คาดว่ามีกำไรจากการดำเนินงานเติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก (double-digit % YoY)
- **Sports:** มีกำไรจากการดำเนินงาน**เติบโต 18% YoY**
- **Experiences:** มีกำไรจากการดำเนินงาน**เติบโต 8% YoY**
- **Disney Cruise Line pre-opening expense:** ประมาณ \$185 ล้าน โดยคิดเป็นประมาณ \$50 ล้านในไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2025
- **Equity Loss from India JV:** ประมาณ \$200 ล้าน สาเหตุหลักมาจากการตัดจำหน่ายตามการจัดทำบัญชีจากการซื้อกิจการ (จากการบันทึก amortization)

ความคิดเห็นจากผู้บริหาร (CEO Robert A. Iger)

- Disney มี **ความสำเร็จทั้งด้านครีเอทีฟและการเงินใน Q3** และยังคงเดินหน้าตาม **กลยุทธ์หลัก**
- **Streaming Strategy:** เตรียมเปิดตัว **ESPN direct-to-consumer service**, integration ของ Hulu เข้า Disney+ เพื่อสร้าง value proposition ที่แตกต่าง
- **NFL Partnership:** แผนใหม่ร่วมกับ NFL เพื่อเสริมคอนเทนต์กีฬา
- **Experiences Expansion:** ขยายการลงทุนใน theme parks และ cruise ทั่วโลก มากที่สุดประวัติศาสตร์บริษัท
- Iger เน้นว่า Disney ยังอยู่ในช่วง **“กำลังสร้าง” (not done building)** และมี **แผนระยะยาวที่ทะเยอทะยาน**

Source: Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Corporate Updates

ESPN secures NFL and WWE deals

- ESPN ได้บรรลุข้อตกลงสำคัญกับ NFL เพื่อเข้าซื้อกิจการ NFL Network และทรัพย์สินสื่ออื่น ๆ จากลีก โดยแลกกับการที่ NFL จะถือหุ้นใน ESPN ในสัดส่วน 10% ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าอยู่ระหว่าง 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ESPN ทำสัญญาระยะเวลา 5 ปีกับ WWE สำหรับการถ่ายทอดสดกิจกรรมพรีเมียม เช่น WrestleMania และ Royal Rumble โดย ESPN จะจ่ายเงินให้ WWE วง TKO เฉลี่ยปีละ 325 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นเวลา 5 ปี

ESPN DTC Launch on August 21

- ESPN เตรียมเปิดตัวบริการสตรีมมิงแบบสแตนด์อโลน ซึ่งได้ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ ในวันพฤหัสบดีที่ 21 สิงหาคม โดยแพ็คเกจไม่จำกัดของ ESPN DTC จะมีค่าใช้จ่าย 29.99 ดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน ให้ผู้ชมสามารถเข้าถึงเครือข่ายช่องของ ESPN ได้ครบทุกช่อง

Disney Theme Park and Resort on Yas Island, Abu Dhabi

- Disney ประกาศแผนจัดตั้งสวนสนุกและรีสอร์ทแห่งใหม่ร่วมกับ Miral ในกรุงอาบูดาบี ซึ่งจะเป็นรีสอร์ทสวนสนุกดิสนีย์แห่งที่ 7 ของโลก และแห่งแรกในตะวันออกกลาง ต้นทุนของสวนสนุกแห่งนี้คาดว่าจะเกิน \$10 พันล้าน

Valuation and Earnings Momentum

- หุ้น DIS ซื้อขายที่ **Forward PE 18.4x** ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2 ปีที่ 19.1x
- P/BV** อยู่ที่ **1.9x** สูงกว่าค่าเฉลี่ย 2 ปีที่ 1.8x
- นักวิเคราะห์ให้ **12M Target Price** ที่ **\$133.23** คิดเป็น **Upside +14.5%**
- รายได้** คาดการณ์ 2025 / 2026 / 2027 ที่ **+4% +6% +4%** ตามลำดับ
 - 3 เดือนที่ผ่านมารายได้ ปี 2025 ถูก **Downgrade** มาแล้ว **-0.07%**
- EPS** คาดการณ์ 2025 / 2026 / 2027 ที่ **+18% +9% +12%** ตามลำดับ
 - 3 เดือนที่ผ่านมา EPS ปี 2025 ถูก **Upgrade** มาแล้ว **2.36%**

Source: Company, Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Conference Call

• NFL deal and how will it grow the business?

CEO Iger กล่าวว่าข้อตกลงกับ NFL จะทำให้ ESPN มีจำนวนเกม NFL เพิ่มขึ้นจาก 22 เป็น 28 แมตช์ และได้สิทธิ์ใน NFL Network เพื่อนำคอนเทนต์ทั้งหมดรวมในแอป ESPN DTC ดิสนี้จะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจ ESPN ตั้งแต่ปีแรกหลังปิดดิล

• How can Disney accelerate DTC growth by fully integrating Hulu into Disney+?

Iger กล่าวว่าการรวมแอปจะทำให้ผู้บริโภคได้รับประสบการณ์ที่ดีกว่าเดิม ด้วยการรวมเนื้อหาทั้งหมดของทั้งสองแอปเข้าด้วยกัน ซึ่งจะช่วยลดอัตราการยกเลิกสมาชิก เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และเพิ่มความสามารถในการขายโฆษณาได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

• ESPN DTC app?

Iger กล่าวว่าแอป ESPN จะมีฟีเจอร์และฟังก์ชันที่เหนือกว่าช่องทีวีทั่วไป ทั้งในด้านปริมาณและความหลากหลายของเนื้อหากีฬา ทำให้แฟนกีฬาสามารถรับชมและโต้ตอบกับคอนเทนต์ได้อย่างเต็มที่ นอกจากนี้ การบริหารธุรกิจในกลุ่มนี้จะเป็นหนึ่งเดียว จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และสามารถรวมรายได้จากค่าสมาชิกและโฆษณา

• Domestic parks and cruises growth drivers in the Experiences segment?

CFO Hugh กล่าวว่า ธุรกิจ Experiences ยังคงแข็งแกร่ง โดยDisney World ทำสถิติรายได้สูงสุดใน Q3 ขณะที่ Disneyland Paris มีแนวโน้มเติบโตดี และธุรกิจเรือสำราญมียอดจองล่วงหน้าสูงและอัตราการเข้าพักเกือบเต็มทุกเที่ยว

Source: Company, Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในเอกสารนี้ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้อื่น ซึ่งหากคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนนี้สามารถปรับใช้กับได้ว่าจะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

SUMMARY: POSITIVE & NEGATIVE

ปัจจัยบวกที่โดดเด่น:

- ✓ รายได้รวมเติบโต +2% YoY จาก Experiences ที่โตเด่น
- ✓ รายได้ Experiences โต +8.4% YoY จาก domestic theme park และ resorts
- ✓ รายได้ Theme park admissions เพิ่ม +7.8% YoY จาก Easter holiday และ guest spending ที่สูงขึ้น
- ✓ ESPN ได้บรรลุข้อตกลงสำคัญกับ NFL เพื่อเข้าซื้อกิจการ NFL Network และทำสัญญาระยะเวลา 5 ปีกับ WWE สำหรับการถ่ายทอดสดศึกจรรยาพรีเมียม เช่น WrestleMania และ Royal Rumble
- ✓ Disney ประกาศแผนจัดตั้งสวนสนุกและรีสอร์ทแห่งใหม่ร่วมกับ Miral ในกรุงอาบูดาบี
- ✓ ESPN เตรียมเปิดตัวบริการสตรีมมิงแบบสแตนด์อโลน ซึ่งได้ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ ในวันพฤหัสบดีที่ 21 สิงหาคม

ปัจจัยลบที่ต้องจับตา:

- ⚠ จำนวน subscriber ยังติดลบ 10% YoY โดยหลักๆแล้วมาจาก subscribers ESPN+ ที่ -3.2% YoY
- ⚠ UFC ไม่ต่อสัญญากับทาง ESPN ทำให้อาจสูญเสียรายได้ Ads และ subscribers ไปบางส่วน



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Disney's DTC Business

ธุรกิจ DTC (Direct-to-Consumer) ของดิสนีย์ หมายถึงกลุ่มธุรกิจที่ให้บริการสตรีมมิงโดยตรงถึงผู้บริโภค ซึ่งครอบคลุมแพลตฟอร์มอย่าง **Disney+** และ **Hulu** รวมถึงบริการสตรีมมิงกีฬาใหม่ของ ESPN กลยุทธ์นี้มุ่งเน้นการกระจายคอนเทนต์ไปยังผู้ชมโดยตรงผ่านช่องทางออนไลน์ โดยไม่ต้องพึ่งพาช่องทางดั้งเดิมอย่างเคเบิลหรือดาวเทียม กลุ่มธุรกิจ DTC ของดิสนีย์กลายเป็นหนึ่งในหัวใจหลักของบริษัท ด้วยจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและรายได้ที่ขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ

Disney+: ให้บริการคอนเทนต์ครอบคลุมผลงานจาก **Disney, Pixar, Marvel, Star Wars** และ **National Geographic**

Hulu: นำเสนอซีรีส์ทีวีที่กำลังออกอากาศ, คอนเทนต์ต้นฉบับของ Hulu และภาพยนตร์หลากหลายแนว

ESPN: เตรียมเปิดตัวบริการสตรีมมิงเดี่ยวสำหรับแฟนกีฬาที่มอบสิทธิ์เข้าถึงเนื้อหาทั้งหมดจากเครือข่าย ESPN และเนื้อหาเพิ่มเติม



Source: Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



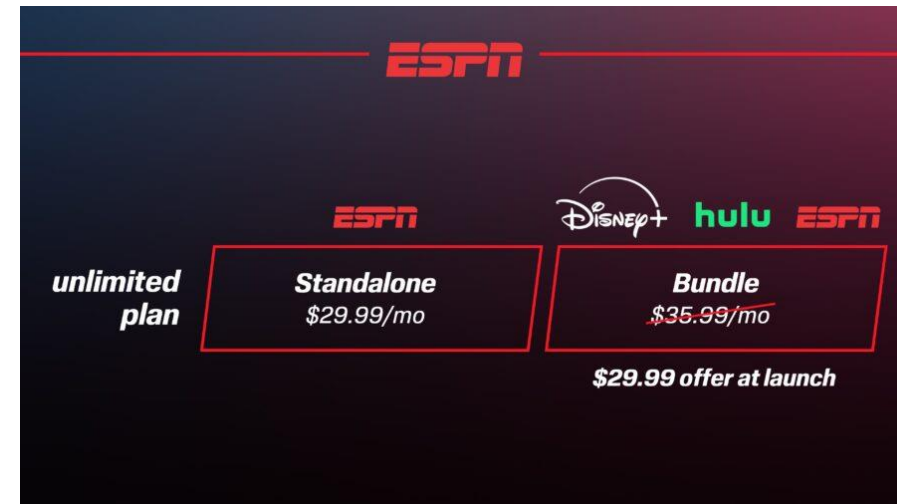
UOBKayHian
Your trusted financial partner

ESPN DTC Launch on August 21

หนึ่งในปัจจัยกระตุ้นที่ได้รับการจับตามองมากที่สุดคือการเปิดตัวบริการสตรีมมิงแบบตรงถึงผู้บริโภค (Direct-to-Consumer: DTC) ของ ESPN แบบสแตนด์อโลน ซึ่งมีกำหนดเปิดตัวในวันที่ 21 สิงหาคมนี้ถือเป็นการเปลี่ยนเกมเชิงกลยุทธ์สำหรับดิสนีย์ โดยช่วยให้บริษัทสามารถ

- เข้าถึงกลุ่มผู้ชมที่ยกเลิกการรับชมเคเบิลแต่ยังให้ความสำคัญกับการถ่ายทอดกีฬาสด
- ใช้ประโยชน์จากสิทธิ์การถ่ายทอดแบบเอ็กซ์คลูซีฟ (NFL, NBA, ฟุตบอลระดับมหาวิทยาลัย) เพื่อสร้างรายได้ที่มีมาร์จิ้นสูง
- จัดแพ็คเกจรวมกับ Disney+/Hulu เพื่อเพิ่มมูลค่าตลอดอายุการเป็นลูกค้าและอัตราการคงอยู่ของสมาชิก

การเปิดตัว ESPN คาดว่าจะสามารถฟื้นฟูธุรกิจสื่อ (Media segment) และอาจช่วยให้มูลค่าหุ้นได้รับการประเมินใหม่ในไตรมาสถัดไป



บริการนี้จะแบ่งออกเป็น 2 ระดับราคา ได้แก่

- แพ็คเกจระดับสูง** ราคาประมาณ 30 ดอลลาร์ต่อเดือน หรือ 300 ดอลลาร์ต่อปี เปิดให้รับชมการถ่ายทอดสดทุกประเภทบนทุกช่อง ESPN linear channels
- แพ็คเกจระดับรอง** ราคาประมาณ 12 ดอลลาร์ต่อเดือน หรือ 120 ดอลลาร์ต่อปี มอบสิทธิ์เข้าถึงเนื้อหาที่เคยอยู่ในบริการ ESPN+ พร้อมคลังรายการสตูดิโอสุดเอ็กซ์คลูซีฟ การรับชมย้อนหลังตามความต้องการ (on-demand replays) เนื้อหาต้นฉบับที่ได้รับรางวัล และอื่น ๆ

ทั้งนี้ บริษัทระบุว่าจะประกาศวันเปิดตัวอย่างเป็นทางการภายในช่วงฤดูร้อนนี้

Source: CNBC

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไมอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

ESPN acquires NFL Network in exchange for 10% equity stake



ESPN ในเครือ Walt Disney ได้บรรลุข้อตกลงครั้งสำคัญกับ National Football League (NFL) เพื่อเข้าซื้อกิจการ NFL Network และสินทรัพย์สื่ออื่น ๆ จากลีก โดยแลกกับการที่ NFL จะเข้าถือหุ้น 10% ในเครือข่ายกีฬา ESPN

ข้อตกลงดังกล่าว ซึ่ง ESPN ระบุว่า จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับคอนเทนต์ของบริการสตรีมมิ่ง ESPN ที่จะเปิดตัวในเร็ว ๆ นี้ ยังคงอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล ทั้งนี้ไม่ได้เปิดเผยมูลค่าของข้อตกลง

นักวิเคราะห์และผู้เชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมประเมินว่าหุ้นที่ NFL จะถือใน ESPN อาจมีมูลค่าอยู่ระหว่าง 2 พันล้านดอลลาร์ ถึง 3 พันล้านดอลลาร์

นอกจากนี้ ESPN ยังจะเข้าซื้อกิจการ NFL Fantasy ซึ่งเป็นบริการดิจิทัล และได้รับสิทธิ์ในการเผยแพร่ช่องรายการโทรทัศน์ NFL RedZone ให้กับลูกค้าที่รับชมผ่านเคเบิลและดาวเทียมอีกด้วย

Source: Reuters

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



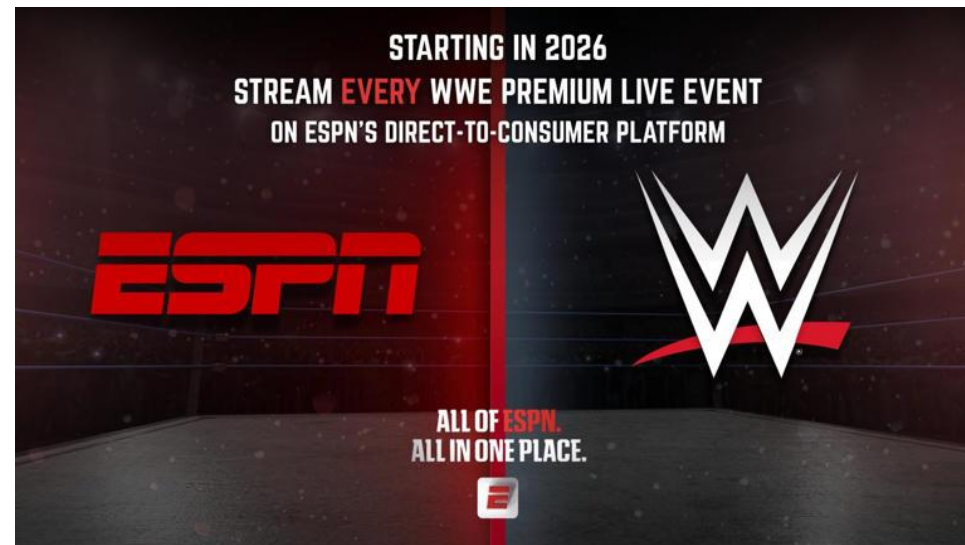
UOBKayHian
Your trusted financial partner

ESPN 5-year deal with WWE

ESPN ได้ลงนามข้อตกลงกับ World Wrestling Entertainment เพื่อให้เครือข่ายกีฬายักษ์ใหญ่ในเครือข่ายได้รับสิทธิ์ถ่ายทอดสดแต่เพียงผู้เดียวสำหรับงานมวยปล้ำระดับไฮโปรไฟล์และงานแข่งขันแบบสองวัน ตามแถลงการณ์อย่างเป็นทางการเมื่อวันพุธที่ผ่านมา

ข้อตกลงนี้ครอบคลุมสิทธิ์การสตรีมอีเวนต์สำคัญอย่าง **WrestleMania** และ **SummerSlam** รวมถึงรายการมวยปล้ำฟรีเมียมอื่น ๆ ของ WWE เช่น **Royal Rumble**, **Survivor Series** และ **Money in the Bank** ผ่านแอป ESPN ที่จะเปิดตัวเร็ว ๆ นี้

จิมมี พิตาโร ประธาน ESPN กล่าวว่า “WWE มีฐานแฟนคลับที่เหนียวแน่น กลุ่มเท และมีความหลงใหลอย่างมาก ซึ่งเรารู้สึกตื่นเต้นที่จะมอบประสบการณ์ที่ดีที่สุดให้กับพวกเขาผ่านแพลตฟอร์ม ESPN DTC ใหม่ของเรา”



ตามรายงานของ The Wall Street Journal ที่อ้างแหล่งข่าว ข้อตกลงนี้มีมูลค่า **1.6 พันล้านดอลลาร์** โดย ESPN จะจ่ายให้ WWE ปีละ **325 ล้านดอลลาร์ เป็นระยะเวลา 5 ปี และจะเริ่มมีผลในปี 2026** เมื่อเปรียบเทียบกับ ข้อตกลงปัจจุบันของ WWE กับ Peacock (CMCSA) มีมูลค่า 900 ล้านดอลลาร์ ตามข้อมูลจากบุคคลใกล้ชิดที่เปิดเผยต่อ WSJ

Source: CNBC

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้อื่นได้ ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Disney Theme Park in Abu Dhabi



บริษัท The Walt Disney Company และมิรา (Miral) ผู้สร้างแหล่งท่องเที่ยวและประสบการณ์เชิงสร้างสรรค์ชั้นนำของอาบูดาบี ได้ประกาศบรรลุข้อตกลงในการสร้างรีสอร์ตสวนสนุกดิสนีย์แห่งสำคัญในกรุงอาบูดาบี สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์

ภายใต้เงื่อนไขของข้อตกลงนี้ มิราจะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายทั้งหมดของโครงการ ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าเกินกว่า 10,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้โครงการนี้อาจกลายเป็นรีสอร์ตแบบดิสนีย์ที่มีมูลค่าสร้างสูงที่สุดเท่าที่เคยมีมา ตามรายงานของจดหมายข่าว *Status*

สถานที่ก่อสร้างสวนสนุกดิสนีย์แห่งใหม่นี้ตั้งอยู่บนเกาะยาส (Yas Island) ซึ่งเป็นเกาะที่สร้างขึ้นจากฝีมือมนุษย์ในปี 2006 เพื่อรองรับการแข่งขันฟอร์มูล่า 1 อาบูดาบีกรังด์ปรีซ์ และปัจจุบันเป็นที่ตั้งของ Ferrari World, Yas Waterworld, Warner Bros. World และ SeaWorld Yas Island

กรุงอาบูดาบีตั้งอยู่ในทำเลที่สามารถเดินทางด้วยเครื่องบินเพียง 6-8 ชั่วโมงจาก 80% ของประชากรโลก ขณะที่บ็อบ ไอเกอร์ (Bob Iger) ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของดิสนีย์ ระบุว่ามิราประชากรกว่า 500 ล้านคนที่มีรายได้เพียงพอสำหรับการใช้บริการสวนสนุก อาศัยอยู่ในรัศมีการเดินทางเพียง 4 ชั่วโมงด้วยเครื่องบิน

Source: CNBC, Reuters

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องโดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ ผลของการลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพได้เท่าที่คาดทุกประการ และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOBKayHian
Your trusted financial partner



TradingView



ราคา Sideway แต่แนวโน้มเริ่มดี รีบาวด์แบบมี Momentum

Source: TradingView as of 15 August 2025

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ โบนัสวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และ บริษัทไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน ได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Market Structure

- SIDEWAY

Price Structure

- ราคาปรับตัวทำจุดต่ำสุดที่ \$79 หลังจากนั้นราคาได้ Sideway ออกข้างในกรอบ \$79-\$124
- ราคาเริ่มมีการสร้างแนวโน้มาขึ้นในกรอบ Sideway แต่สัญญาณยังไม่ชัดเจน

Investment Strategy

- หากราคาย่อตัวลงมาที่แนวรับ สามารถทยอยสะสมได้
- หรือหากราคายืนเหนือ \$124 สามารถ Follow Buy ได้

แนวรับ	108 / 102 / 97 / 92
แนวต้าน	124 / 141 / 155