

# 迪士尼



# 迪士尼 2023年第一季財報重點

## 財報重點

- 迪士尼第一季(2022/10/02~2023/01/01)營收235.1億美元(QoQ +16.7%、YoY +7.8%)，略高於市場預期的234.5億美元。
- 第一季息稅折舊攤銷前盈餘32.3億美元，年減6.8%，稅後淨利潤為12.8億美元(YoY +16.4%)，EPS為0.99美元，優於市場預期的0.78美元。
- 營收遜於預期的主因為印度和其他東南亞國家的訂戶流失。迪士尼在這些國家失去了印度超級聯賽的轉播權，這些損失足以抵消Disney+在核心市場串流影音營收的溫和成長。

## 按業務劃分

- 迪士尼的營收約81.5%由美國當地貢獻，10.5%來自歐洲，約8%來自亞太地區。按業務來看，媒體與娛樂事業佔營收的66%，主題樂園事業佔營收的34%。第一季期間Disney+全球付費訂戶數較上一季減少1%，使總用戶數降至1.618億戶，主要是Disney+無廣告訂閱價格上漲後，付費用戶大量流失。

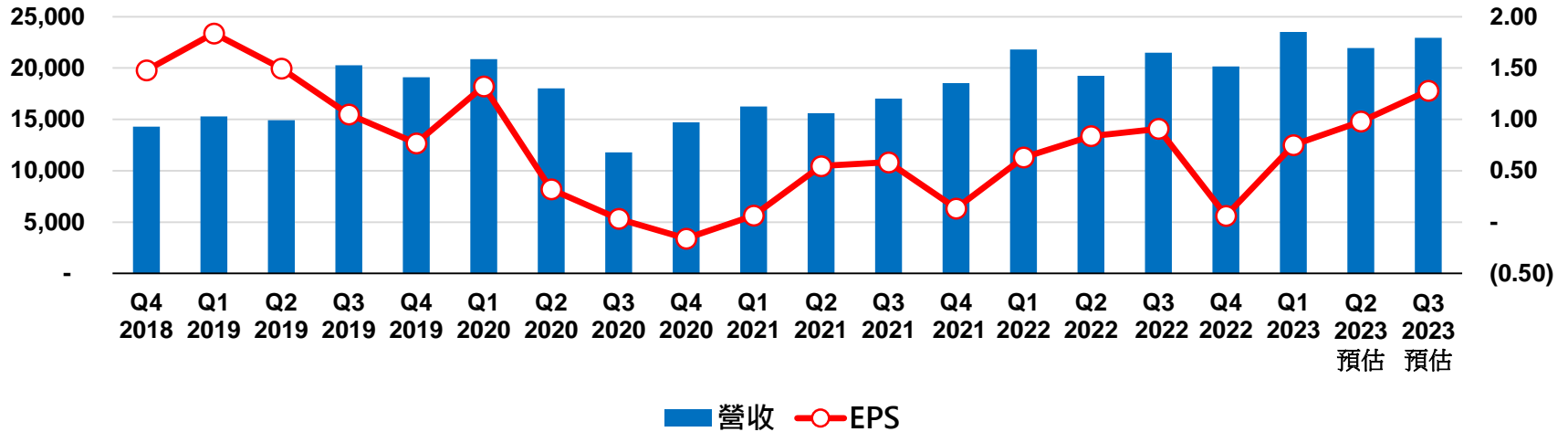
資料來源：Bloomberg，遠智證券彙整。

本資料僅供內部專業理財顧問參考，不得直接交付一般投資大眾。任何人因信賴此資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。

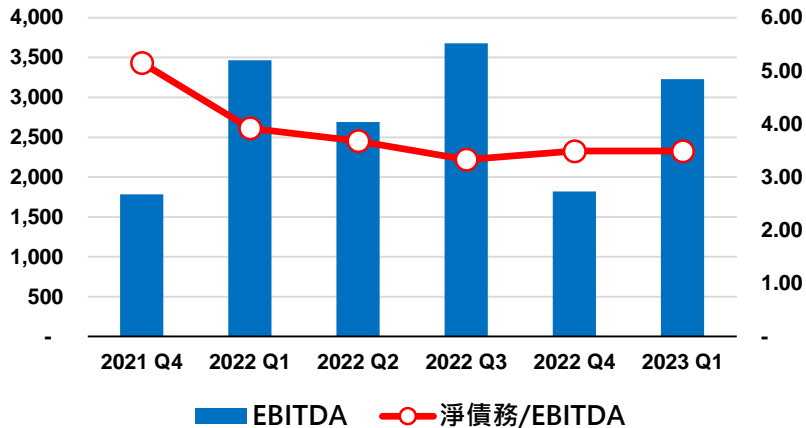


# 迪士尼 2023年第一季財報數字

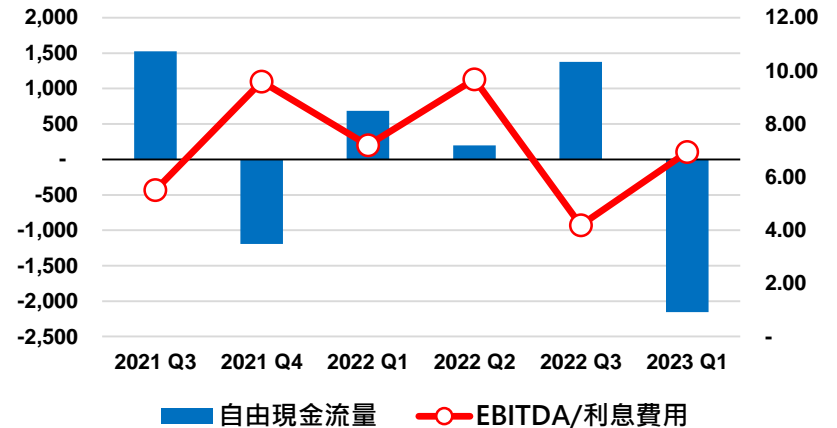
## 近五年每季營收、EPS表現



## 近五年EBITDA、槓桿比率



## 近五年FCF、償債能力



資料來源：Bloomberg，遠智證券彙整。

本資料僅供內部專業理財顧問參考，不得直接交付一般投資大眾。任何人因信賴此資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。



# 迪士尼 未來展望

## 未來展望

- Bob Iger回鍋迪士尼CEO後，決議重組業務和裁員7,000人節省營運成本，並恢復每年配發股利，預計此舉有利於提振公司股價，並強化迪士尼營運效率，Iger將會優先推動成長最迅速的串流影音事業轉虧為盈。
- 迪士尼的智慧財產權(IP)仍然是一流的無形資產，預計品牌效益有機會能持續轉化為長期收益。
- 迪士尼正在把握消費者觀看習慣改變所帶來的新機會(如: Disney+)，使其能夠利用串流影音平台來傳播更多新的影集和電視節目，預計能建立新的IP和形成更多元化的營收來源。

資料來源：Bloomberg，遠智證券彙整。

本資料僅供內部專業理財顧問參考，不得直接交付一般投資大眾。任何人因信賴此資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。



# 免責聲明

- 遠智證券股份有限公司係經中華民國金融監督管理委員會核准之證券公司。本文件之內容僅係供參考之用，並不構成任何有價證券買賣或參與任何交易策略之要約或要約之引誘，更非屬公開說明書。本公司就本文件之內容之正確性、準確性或完整性未為任何明示或默示之保證或聲明。本文件之內容可能不經通知而為變更或更新。本公司、本公司之董事、經理人或受僱人就本文件內明示之資訊或建議不負任何直接或間接責任。本文件之收受者如使用本文件或依其內容作成投資決定，應就因此所生之直接或間接損失應自負其責。
- 投資是有風險的。特提請注意，投資組合之價值會有上漲或下跌之起伏，且過去之表現並非未來表現之指標，亦不保證其未來之表現。
- 非經本公司事前書面同意，本文件所載之所有資訊均不得影印、複製、散佈或揭露予其他人。依此免責聲明所生或相關之請求，以中華民國法律為準據法。
- 本文件提及之任何商品或有價證券均有其約定條款，於交易前，應由投資人自行諮詢專業建議。依據應適用之法令規定，投資人應被告知有關投資本文件提及各商品或有價證券之特定事項。於法律禁止之國家內，本文件無意且不得作為銷售或申購特定投資之徵求。