

ウォルト ディズニー (DIS)

【セクター】 娯楽

信買

【市場】 NYSE

信売

【企業概要】

「ディズニーランド」などのテーマパークを世界各地で運営するほか、「マーベル」「ピクサー」「スター・ウォーズ」などの映画制作、「ABC」やスポーツ専門チャンネル「ESPN」といったテレビ番組の制作などを手がける米国の大手娯楽企業。事業構成は3部門に再編し、エンターテインメント部門（映画・テレビ番組制作、ストリーミング）が売上全体の45%、スポーツ部門（ESPN）が19%、エクスペリエンス部門（テーマパークとグッズ販売）が36%を占めます（2023年9月期、相殺消去を除く）。

【業績】（単位：売上高、純利益は百万ドル、EPS、1株配当、BPSはドル、ROE、自己資本比率は%、純利益、EPSは調整後ベース）

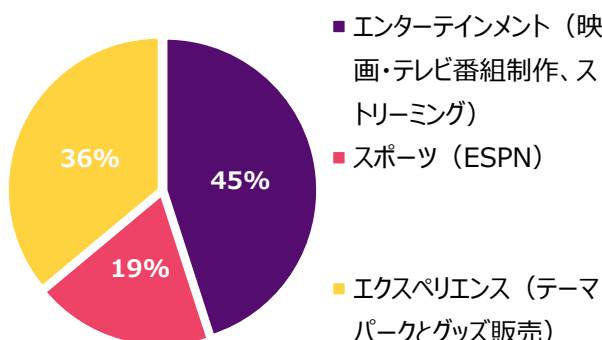
決算期	売上高	純利益	EPS	1株配当	BPS	ROE	自己資本比率
22.9期	82,722	4,671	2.56	0.00	53.3	3.4	53.2
23.9期	88,898	5,438	2.98	0.00	55.7	2.4	55.0
24.9期（予）	91,989	8,098	4.49	0.70	56.8	7.8	-

※EPS：1株当たり利益、BPS：1株当たり純資産、ROE：株主資本利益率

（出所）BloombergのデータよりSBI証券作成

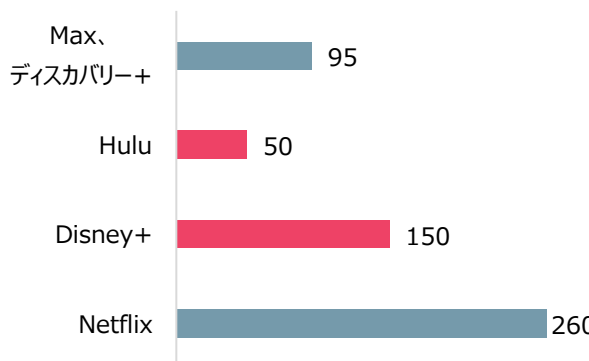
【主要指標】

部門別 売上高構成比（2023年9月期）



（出所）会社資料よりSBI証券作成、部門間の取引を含む

主要動画配信サービスの加入者数（百万人）



注：2023年末、Max、ディスカバリー+は2023年9月末。

（出所）会社資料よりSBI証券が作成

【会社の見方】

テレビの視聴がNetflixなどの動画配信サービスへと移行する「コード・カッティング」が広がるなか、ディズニーも動画配信サービスに注力しています。スポーツ専門の配信サービス「ESPN+」を2018年から、映画やテレビ番組のほか、「マーベル」「スター・ウォーズ」などの新シリーズを配信するDisney+を2019年から展開しています。Disney+はコンテンツへの投資を増やしており、2023年7-9月期も4.2億ドルの営業赤字ですが、2024年7-9月期に黒字化を達成する見込みです。動画配信サービスの加入者数（2023年末）は、Disney+のコアが1億1,130万人、Disney+のHotstar（インド事業）が3,830万人、Huluが4,970万人です。

【見通し・注目点】

10-12月期はテレビ広告の収入減をパーク事業の増収で相殺して売上が前年同期比横ばい、調整後EPSは動画配信サービスの営業赤字縮小（9.8億ドルから1.4億ドルへ）が効いて同23%増となり、市場予想を23%上回りました。年間75億ドルのコスト削減目標に向け順調とコメントしました。スポーツチャンネルのESPNは、競合するFOXやワーナー・ブラザーズ・ディスカバリーとスポーツ配信事業を立ち上げることで合意、また、ゲーム大手エピックゲームズに15億ドルを出資して新作ゲームやエンターテインメントを共同開発する複数年のプロジェクトにも取り組むなど戦略的な動きが活発化しています。

本レポートに関するご注意事項

- ・本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。万一、本資料に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。
- ・本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。本資料の内容は作成時点のものであり、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したのですが、正確性、完全性を保証するものではありません。本資料に記載の情報、意見等は予告なく変更される可能性があります。

手数料及びリスク情報等

- ・SBI証券で取り扱っている商品等へのご投資には、各商品毎に所定の手数料や必要経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等は価格の変動等により損失が生じるおそれがあります(信用取引、先物・オプション取引、商品先物取引、外国為替保証金取引、取引所CFD(くりっく株365)では差し入れた保証金・証拠金(元本)を上回る損失が生じるおそれがあります)。各商品等への投資に際してご負担いただく手数料等及びリスクは商品毎に異なりますので、詳細につきましては、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法等に係る表示又は契約締結前交付書面等をご確認ください。