

概要

ワーナー・ブラザーズ・ディスカバリー(ナスダック:WBD)は、アメリカカリフォルニア州アーバインに本社を置く、テレビや映画、ストリーミングサービスなどを通じてコンテンツやブランドを作成・配信するメディアとエンターテインメントの企業です^{1 2}。

ディスカバリーは、2022年4月8日にワーナーメディアとの合併が完了したのち、4月11日にはWBDのコードでナスダック取引所に上場されました。合併後の報告セグメントは以下の3つです³。

- **スタジオ** —— 長編映画の製作および公開、テレビ番組の製作および第三者へのライセンスならびにDTCサービス、映画およびテレビ番組の第三者配信および社内向け配信、ストリーミングサービス、ホームエンターテインメント市場(物理的およびデジタル的の両市場)による配給、関連消費財およびテーマ体験型ライセンス、ならびに対戦ゲーム。
- **ネットワーク** —— 国内および海外のテレビネットワーク。
- **DTC** —— プレミアム有料放送およびデジタルコンテンツサービス。

WBDのビジネスモデルである、劇場、放送、ストリーミング、有料チャンネル、ライセンス、ビデオオンデマンド(VOD)(PVOD(プレミアムビデオオンデマンド)とEST)が、幅広い6つの収益の柱となっています⁴。

ビジネスドライバー

- WBDはHBO、CNN、Cartoon Network、Discovery、TLCなどの人気チャンネルを保有しています。
- 2022年第3四半期、WBDはアメリカにおける視聴者の総滞在時間で第1位のテレビポートフォリオでした⁵。
- ストリーミング事業で現在の収益モデルとなっているAd-free(広告なし)とAd-Lite(広告ライト)プランを設定。将来的にはFAST(Free Ad-Supported Streaming Television)を採用する予定です⁶。
- ストリーミング事業では、米国で2024年までに収支のブレークイーブンを達成し、2025年には加入者数1億3,000万人とし、ARPU(ユーザーあたりの平均収入)の健全な伸びを目指します。経営陣は2025年までにストリーミングから10億ドルのEBITDAを達成することを期待しています^{7 8}。
- 顧客維持率の向上と解約率の低減に対する取り組みとして、HBO MaxをAd-Lite(広告ライト)サービスとしてグローバルでリニューアルさせます⁹。
- 一部の人気コンテンツの中でDTCビジネスの拡大に向けた取り組みを実施中。DTCセグメントは9,490万人の加入者数があり、そのうち280万人が2022年第3四半期の新規加入者でした。DTCのARPUは7.52ドルでした¹⁰。
- 合併による効果は、2024年までに35億ドルのコスト削減、そのうち2022年に約7.5億ドル、2023年に約20億ドルのシナジー効果が期待されています^{11 12}。
- 経営陣は2022年の調整後EBITDAを90~95億ドル、2023年度の調整後のEBITDAを120億ドルと予測しています¹³。

注釈(2023年1月30日現在)

¹ FactSet

² 10Q Q3 2022 report

³ 10Q Q3 2022 report

⁴ https://s201.q4cdn.com/336605034/files/doc_presentations/WBD-2Q22-Earnings-Presentation-Final.pdf

⁵ Q3 2022 Press Release - https://s201.q4cdn.com/336605034/files/doc_financials/2022/q3/WBD-3Q22-Earnings-Release-Final-11.3.22.pdf

⁶ https://s201.q4cdn.com/336605034/files/doc_presentations/WBD-2Q22-Earnings-Presentation-Final.pdf

⁷ https://s201.q4cdn.com/336605034/files/doc_presentations/WBD-2Q22-Earnings-Presentation-Final.pdf

⁸ Q3 2022 Earnings Call Transcript

⁹ Q3 2022 Earnings Call Transcript

¹⁰ 10Q Q3 2022 Presentation

¹¹ https://s201.q4cdn.com/336605034/files/doc_financials/2022/q3/WBD-3Q22-Earnings-Presentation_Final.pdf

¹² Q3 2022 Earnings Call Transcript

¹³ https://s201.q4cdn.com/336605034/files/doc_financials/2022/q3/WBD-3Q22-Earnings-Presentation_Final.pdf

Disclaimer:

Nasdaq® is a registered trademark of Nasdaq, Inc. The information contained above is provided for informational and educational purposes only, and nothing contained herein should be construed as investment advice, either on behalf of a particular security or an overall investment strategy. Neither Nasdaq, Inc. nor any of its affiliates makes any recommendation to buy or sell any security or any representation about the financial condition of any company. Statements regarding Nasdaq-listed companies or Nasdaq proprietary indexes are not guarantees of future performance. Actual results may differ materially from those expressed or implied. Past performance is not indicative of future results. Investors should undertake their own due diligence and carefully evaluate companies before investing. **ADVICE FROM A SECURITIES PROFESSIONAL IS STRONGLY ADVISED.**

©2023. Nasdaq, Inc. All Rights Reserved.