

## Netflix (NFLX US)



**Netflix (NFLX US)** บริษัทผู้ให้บริการแพลตฟอร์มภาพยนตร์ออนไลน์ของสหรัฐฯ ที่มีจำนวนสมาชิกมากกว่า 222 ล้านบัญชี มากกว่า 190 ประเทศ ทั้งนี้สมาชิกของ Netflix จะสามารถรับชมรายการที่หลากหลายรวมถึง ละคร การ์ตูน และภาพยนตร์ โดยรายได้หลักของบริษัทคือธุรกิจระบบสมัครสมาชิกสูงถึง 99.4% และรายได้ส่วนใหญ่มาจากประชากรในสหรัฐฯและแคนาดาราว 44%

### รายได้ออกมาดีกว่าคาดและยังโตต่อเนื่อง

ผลประกอบการ 4Q22 รายได้ออกมาอยู่ที่ \$7.85bn ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% YoY โดยรายได้สมาชิกทั่วโลกออกมาดีกว่าคาด อยู่ที่ราว 7.66 ล้านบัญชี ทั้งนี้ Greg Peters ที่เคยดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการของบริษัทได้เลื่อนตำแหน่งมาเป็นประธานบริษัท หลังจากที่ Reed Hastings ได้ลาออกจากตำแหน่งเพื่อไปดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่ารายได้ 1Q23 จะเพิ่มขึ้น 4% ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากจำนวนผู้สมัครสมาชิกที่น่าจะเพิ่มขึ้นและรายได้ต่อสมาชิกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



### ปรับกลยุทธ์เพื่อทะลุเป้าตามที่ตั้งใจ

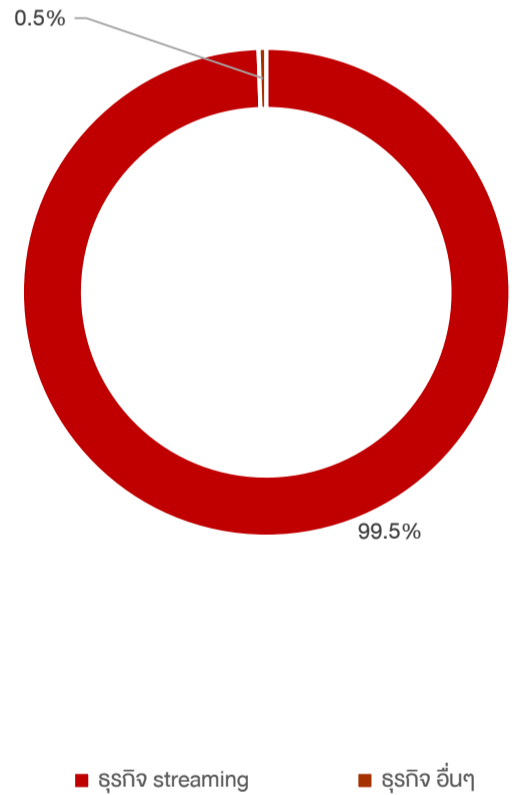
บริษัทเผยแพร่แผนในการปรับเปลี่ยนกฎเกณฑ์ในการใช้บัญชีร่วมของสมาชิกภายในสิ้นเดือนมี.ค.นี้ โดยบริษัทจะพัฒนาระบบให้ดียิ่งขึ้น และจะเพิ่มคุณสมบัติพิเศษให้ผู้ชมมีประสบการณ์ที่ดีขึ้นในการรับชม อย่างไรก็ตามประธานบริษัท Greg Peters กล่าวว่ากฎเกณฑ์อันใหม่นี้อาจจะส่งผลให้ลูกค้าบางกลุ่มไม่พอใจ แต่ในท้ายที่สุดแล้วลูกค้าจะยอมรับในเกณฑ์ใหม่นี้ ทั้งนี้บริษัทวางแผนกลยุทธ์ใหม่ที่จะเพิ่มยอดสมาชิกในเร็ว ๆ นี้ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นระหว่าง 15 ล้านถึง 20 ล้านบัญชี โดยเป้าหมายหลักของบริษัทตอนนี้คือประเทศอินเดีย เนื่องจากประเทศอินเดียจำนวนประชากรกำลังจะแซงหน้าประเทศจีนขึ้นเป็นกับ 1 ของโลกในปี 23 รวมทั้งคาดหมายว่ารายได้ทั้งปีของปี 23 จะอยู่ที่ราว \$32bn และยอดสมาชิกจะมีมากกว่า 230 ล้านบัญชี

Industry	Internet Media & Services
Last Price	\$361.99
Bloomberg TP	\$356.98
Upside/Downside	-1.4%

Financial (USD)	22A	23E	24E
Revenue (Millions)	31,615.6	34,237.2	38,238.3
Net Profit (Millions)	4,331.5	5,353.8	6,693
Profit Margin	13.70%	15.64%	17.50%
EBITDA Margin	20.66%	21.40%	23.83%
Earning Per Share	9.59	11.62	14.44

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	35.33	31.95	20.42
P/B (x)	7.73	6.46	4.60

### Revenue Breakdown



### 1Y Return VS Nasdaq Index (02/02/2022 – 02/02/2023)



■ NFLX US ■ NASDAQ INDEX



## มุมมองของนักวิเคราะห์ที่มีต่อ Netflix

นักวิเคราะห์จากทาง J.P. Morgan คาดการณ์ว่า Netflix ยังคงได้รับผลประโยชน์จากการ disruption ของการรับชมรายการโทรทัศน์แบบ linear TV คือการรับชมรายการโทรทัศน์ที่ออกฉายตามเวลาที่กำหนด ทั้งนี้ยังประเมินว่าในอนาคตยอดสมาชิกของ Netflix มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะมีถึง 300 ล้านบัญชีทั่วโลกภายในปี 27 โดยที่ขณะนี้สมาชิกอยู่ที่ 231 ล้านบัญชี รวมทั้งการปรับระบบของสมาชิกแบบใหม่ในเร็วนี้ที่เพิ่มสมาชิกแบบมีโฆษณาเข้าไปด้วย

รวมถึงความคิดเห็นจาก Deutsche Bank ให้ความคิดเห็นสอดคล้องไปกับ J.P. Morgan โดยเห็นว่าแผนการปรับเปลี่ยนระบบสมาชิกของบริษัทจะส่งผลบวกต่อรายได้ กำไร และกระแสเงินสดของบริษัท รวมทั้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin) จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระหว่าง 18% ถึง 20%

## ความเสี่ยงที่น่าจับตางของบริษัท

ทาง Deutsche Bank ระบุความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อ Netflix

1. ยอดสมาชิกลดต่ำกว่าการคาดการณ์ของบริษัท
2. ความต้องการของการรับชมปรับตัวลดลง
3. การมีคู่แข่งเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้น
4. การแข็งค่าของเงินดอลลาร์
5. การเผยแพร่รายการที่ไม่ตรงตามกลุ่มลูกค้าของบริษัท

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ \$361.99 ถือว่ายัง Underperform ตลาด หากเทียบกับดัชนี NASDAQ ทั้งนี้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จากทาง Bloomberg ทั้งหมด 26 รายจาก 52 รายยังแนะนำ BUY โดยมีราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$356.98

**Disclaimer:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของวงลงลิ้งสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: CNBC.com, Bloomberg(as of 31/1/23), dektikFinance, Designer Women, Koimoi, AmazonFireTv, Distractify