

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

22 January 20

Netflix Inc

Bloomberg
Reuters

NFI

NFLX.
(NFL)

Netflix จบโตดีกว่าคาดหลังคอนเทนต์ใหม่หนุนจำนวนสมาชิกให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น

Earnings Result

บริษัทได้รายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ที่มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ 16% และกำไรสุทธิ \$2.3 พันล้าน ซึ่งมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ และมีการเพิ่มขึ้นอย่างมากของสมาชิกที่ชำระเงิน จำนวน 19 ล้านคน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้บริษัทยังได้ปรับประมาณการรายได้ปี 2025 เป็น \$43.5-\$44.5 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งสะท้อนถึงฐานธุรกิจที่ดีขึ้น และผลกระทบเชิงบวกจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 4 ทั้งนี้ แม้ว่าจะมีผลกระทบเชิงลบจากการเพิ่มขึ้นของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่บริษัทยังคงมุ่งมั่นที่จะรักษาอัตราการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง ขยายอัตรากำไรจากการดำเนินงาน และส่งมอบกระแสเงินสดฟรีที่เติบโต

กำไรโตแข็งแกร่งจากการปรับขึ้นราคา

ใน 4Q24 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 52% YoY ในขณะที่ EPS ที่ปรับสภาพแล้วเพิ่มขึ้น 102% YoY ซึ่งภาพรวมการเติบโตดีกว่าตลาดคาดการณ์โดยมีแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาในภูมิภาคบางส่วน เช่น สหรัฐฯ ยุโรป รวมถึงจำนวนสมาชิกปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น

รายได้เติบโตเด่นหลังจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นสูงสุดเท่าที่เคยมีมา

Netflix มีผลประกอบการที่แข็งแกร่งเกินกว่าตลาดในปี 2024 โดยมีสมาชิกใหม่เพิ่มขึ้น 41 ล้านราย ขณะที่ภาพรวมรายได้ 4Q24 เติบโต 16% อยู่ที่ \$39B และมี Operating Income \$10B ทั้งนี้มีความได้เปรียบด้าน engagement โดยผู้ใช้ใช้เวลาประมาณ 2 ชั่วโมงต่อวันต่อสมาชิก

Operating margin

อัตรากำไรจากการดำเนินงานแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจหลักของบริษัท โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งบ่งบอกถึงประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ในปี 2024 นี้อัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงถึง 26.7% เกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ในเดือนมกราคม 2024 ซึ่งสะท้อนได้ว่าบริษัทสามารถจัดการค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและสร้างผลกำไรมากขึ้น

คาดการณ์การเติบโตปี FY25

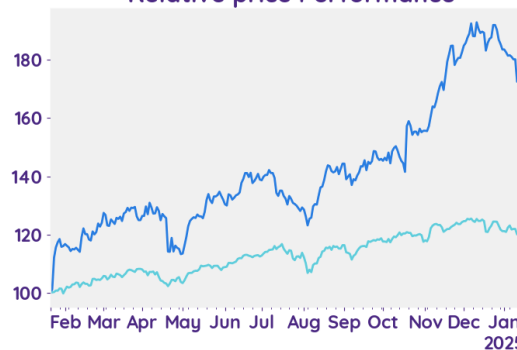
Netflix ให้ Guidance สำหรับปี 2025 โดยคาดการณ์รายได้ที่ \$43.5-44.5B (เพิ่มขึ้น \$0.5B จากประมาณการเดิม) ซึ่งมีอัตราการเติบโต 12-14% YoY นอกจากนี้ตั้งเป้า Operating Margin 29% (เพิ่มขึ้น 27% ในปี 2024) และคาดว่าจะรายได้โฆษณาจะเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่า

แนวโน้มในระยะถัดไป

แผนการดำเนินงานในระยะถัดไปนั้น บริษัทจะเน้นพัฒนาคอนเทนต์ทั้ง Series และ Films ,ปรับปรุง Product Experience, พัฒนากลยุทธ์ด้านราคาและแผนสมาชิก,ขยายความสามารถด้านโฆษณา และเพิ่มบริการใหม่ๆ เช่น Live Programming และ Games นอกจากนี้มีแผนจะหยุดรายงานจำนวนสมาชิกและจะเริ่มรายงาน Engagement ทุก 6 เดือนพร้อมผลประกอบการ Q2 และ Q4

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
United States & Canada	208.8%	23.6%	19.3%	15.7%	14.9%
Europe, Middle East & Africa	58.2%	-7.9%	17.4%	16.3%	18.1%
Latin America	33.4%	25.7%	11.8%	8.6%	6.4%
Asia Pacific	62.2%	164.9%	14.4%	19.0%	25.9%

Relative price Performance



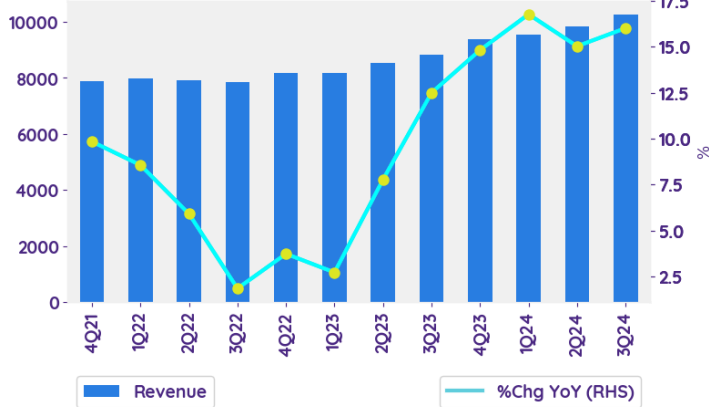
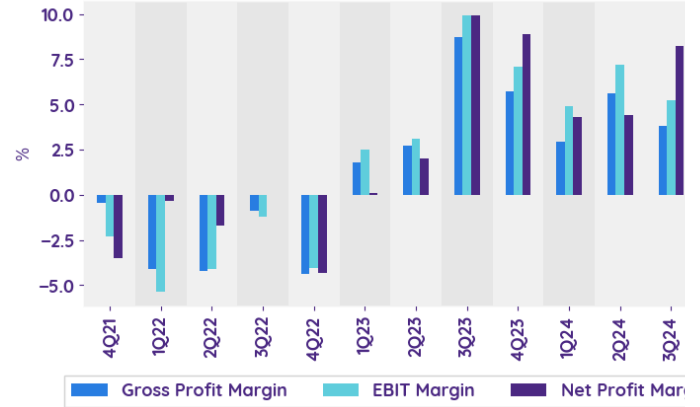
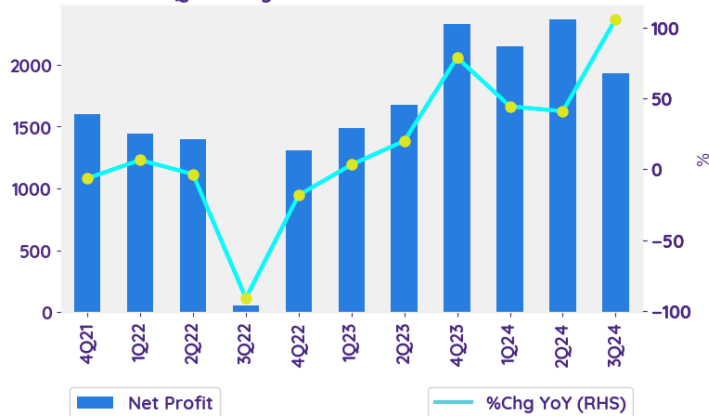
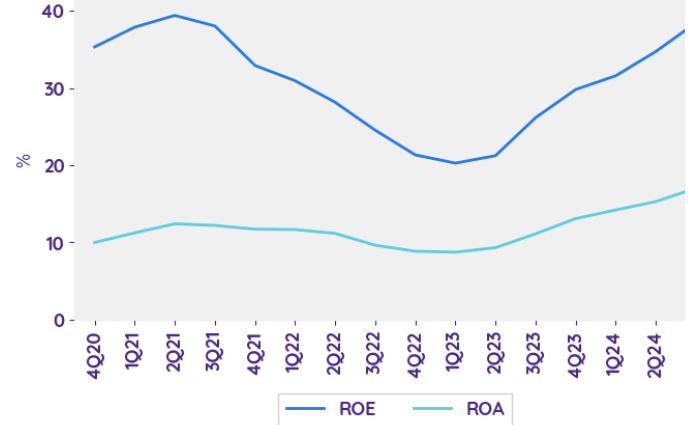
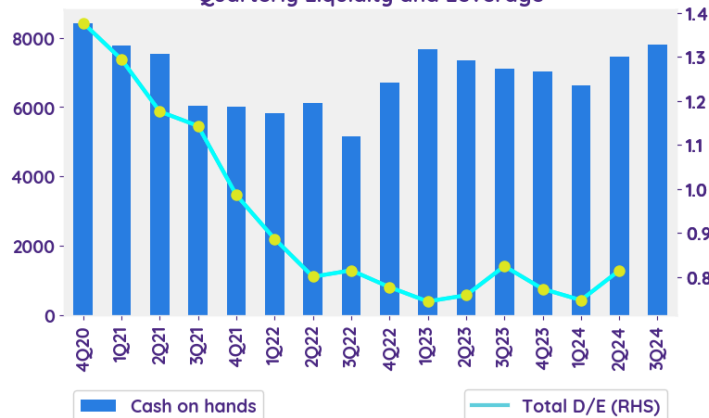
SENTIMENT	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
net profit	Neutral	Neutral	Positive	Positive
margin	Positive	Positive	Positive	Positive
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (USD Million)	371.75
Beta	1.30
Last close	869.68
12-m Low / High	479.9 / 941.8
Target price	1041.00
Return Potential	19.7 %
% of Buy / Sell rating	69.0 % / 5.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	35.69	54.53
P/B	16.14	14.76
P/S	9.57	7.22
EV/EBITDA	34.65	31.02
Dividend Yield	0.0 %	

Netflix Inc

Netflix, Inc. operates as a subscription streaming service and production company. The Company offers a wide variety of TV shows, movies, anime, and documentaries on internet-connected devices. Netflix serves customers worldwide.

Quarterly Revenue Trend**Quarterly Margin Expansion Trend****Quarterly Net Profit Growth Trend****Quarterly ROE and ROA Trend****Quarterly Liquidity and Leverage****Quarterly Cash Flows Trend**