

## По рынку

Тикер  
NFLX US  
Сектор  
Media  
Цена (12.06.2018г.)  
Целевая цена  
(Thomson Reuters)

Overbought  
\$363  
\$360



Source: Thomson Reuters



Source: Thomson Reuters

## Финансовые коэффициенты

	Industry Median					
	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017	
Gross Margin	45,5%	40,7%	35,9%	33,2%	31,7%	37,2%
EBITDA Margin	3,0%	60,1%	60,6%	62,6%	61,5%	60,5%
Net Margin	1,3%	7,8%	8,1%	4,3%	2,4%	6,8%
LT Debt to Total Capital	14,1%	61,9%	64,5%	59,5%	60,8%	53,1%
Debt/Equity	0,31	1,63	1,81	1,47	1,55	1,13
Current Ratio	1,58	1,30	1,40	1,20	1,31	1,15
ROIC	-	2,1%	2,1%	1,1%	0,6%	1,9%

Source: Thomson Reuters

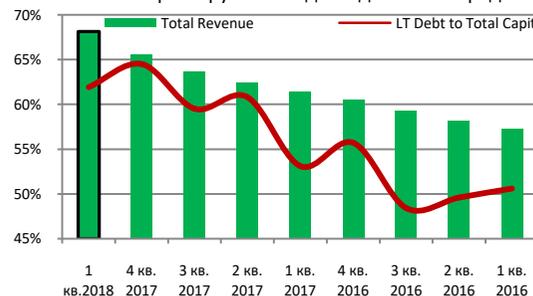
	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P/E	176,71	134,50	183,47	183,04	193,90
P/FCF	18,16	12,76	13,27	11,84	12,48
ROE	21,4%	20,4%	15,0%	13,1%	12,7%
ROA	4,3%	3,9%	3,0%	2,6%	2,6%

## Больше, чем потоковый сервис...

**Netflix, Inc.** - американская компания, крупнейший поставщик фильмов и сериалов на основе потокового мультимедиа. Компания основана в 1997 году Ридом Хастингсом и Марком Рэндольфом. С 2013 года Netflix производит собственные фильмы, сериалы и телепрограммы. В 2016 году компания выпустила 126 оригинальных сериалов и фильмов — больше, чем любой другой сетевой или кабельный канал. По состоянию на конец 1 кв. 2018 г. большинство акций Компании принадлежат институциональным инвесторам (Capital Research Global Investors, The Vanguard Group, Fidelity Management & Research Company, BlackRock Institutional Trust Company и т.д.). Топ 10 акционерам принадлежат 40,6%.

## Финансовые показатели

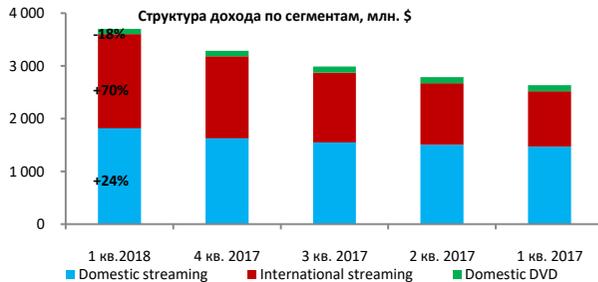
На конец 1 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию (EPS) составила 0,67 долл. США, увеличившись на 63% по сравнению с 1 кв. прошлого года. В 2017 г. чистая прибыль на акцию составила 1,29 долл. США (+193%). Чистая прибыль на конец 1 кв. 2018 г. составила 290 млн. долл. США, показав рост на 63% и выручка Компании увеличилась на 40%, составив 3 701 млн. долл. США. Структура выручки представлена следующим образом: доходы на внутреннем рынке - 49%, на внешнем рынке - 48% и прокат фильмов на DVD на внутреннем рынке - 3%. Стоит отметить, что Компания за последние два года значительно увеличила свое присутствие на международном рынке, где доля увеличилась с 30% в 2015 г. до почти 50% в 2018 г. В структуре операционной прибыли наблюдается высокая доля себестоимости около 60% от выручки, темпы роста которой за последний пять кварталов составил около 6%. Также по Компании наблюдается высокая долговая нагрузка, где долгосрочные займы составляют 62% от всех обязательств и превышают собственный капитал в 1,6 раз, что может в дальнейшем оказать давление на финансовые результаты. В целом темпы роста займов коррелируют с темпами роста выручки, что свидетельствует о том, что Компания на стадии активного роста и финансируется, в основном, за счет привлеченных денег. По операционной деятельности за последние три года наблюдается отток денежных средств, которые покрываются, в основном, притоком от финансовой деятельности вследствие привлечения долгосрочных займов. Компания пока не фиксирует свободные денежные средства (FCF) от деятельности.



Source: Thomson Reuters



Source: Thomson Reuters



## SEE WHAT'S NEXT

EV/EBITDA	16,97	12,12	12,19	10,85	11,42
EV/Revenue	10,37	7,43	7,50	6,59	6,91
EV/FCF	18,07	12,89	13,35	11,92	12,46

Source: Thomson Reuters

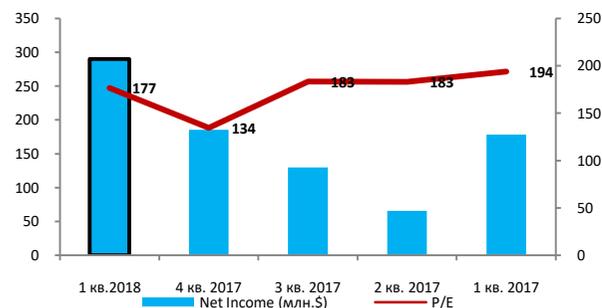
### Основные финансовые показатели

Млн. USD	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	3 701	3 286	2 985	2 786	2 637
Net Income	290	186	130	66	178
EPS	0,67	0,43	0,30	0,15	0,41
EBITDA	2 226	1 991	1 869	1 714	1 596
Total Expenses	3 254	3 041	2 776	2 658	2 380
Dividends	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

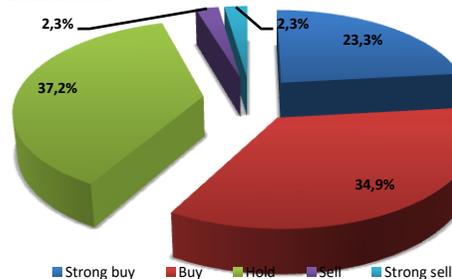
Source: Thomson Reuters

Млн. USD	2017	2016	2015	2014	2013
Revenue	11 693	8 831	6 780	5 505	4 375
Net Income	559	187	123	267	112
EPS	1,29	0,44	0,29	0,63	0,28
EBITDA	7 169	5 305	3 853	3 184	2 470
Total Expenses	10 854	8 451	6 474	5 102	4 171
Dividends	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Source: Thomson Reuters



Source: Thomson Reuters



Source: Thomson Reuters

### Перспективы роста

На конец 2017 г. количество подписчиков компании достигло 110 млн. чел., увеличившись в 4 кв. 2017 г. на 8,3 млн. чел., вместо ожидаемых 6 млн. чел. А к концу 1 кв. 2018 г. Компания смогла увеличить количество платных пользователей еще на 7,41 млн. чел., достигнув уровня 125 млн. подписчиков. Данные по увеличению количества платных подписчиков феноменальные и свидетельствуют об агрессивном росте. Повышенный спрос на потоковый сервис Компании, скорее всего, обусловлен предоставлением качественного контента, развитием потокового вещания и восстановлением мировой экономики. Компания намерена и в дальнейшем повышать качество предоставляемых услуг и контента, в связи с чем, руководство объявило, что в 2018 г. планируют направить около 8 млрд. долл. США на создание собственных фильмов и сериалов. Так, в текущем году Компания планирует выпустить около 700 оригинальных сериалов и фильмов, 80 из которых будут произведены за пределами США.

### Динамика акций

С начала текущего года акций Компании выросли на 88,3% с уровня 192 долл. США до 361 долл. США. Значительный рост акций был обусловлен сильными финансовыми показателями за 2017 г. и 1 кв. 2018 г. и ростом количества подписчиков.

По данным рыночных мультипликаторов наблюдается перекупленность акций по отношению к показателям чистой прибыли и свободного денежного потока. Так, показатель P/E (цена/прибыль) в настоящее время составляет рекордные 227,3, тогда как чистая прибыль на одну акцию в 1 кв. 2018 г. составила 0,67 долл. США. Также показатели EV/EBITDA, EV/Revenue и EV/FCF находятся выше уровня 10 (средний уровень), которые свидетельствуют о переоцененности компании.

Однако, несмотря на высокие мультипликаторы, инвесторы продолжают позитивно оценивать Компанию и ожидают, что акции могут сохранить растущий тренд в связи с наращиванием прибыли от потокового мультимедиа на международных рынках и производства собственного контента.

Мы считаем, что у Компании есть перспективы роста в дальнейшем, однако ожидания роста выручки, по нашему мнению, уже заложены в текущие цены в связи с чем, до конца года акций, скорее всего, будут волатильны и возможны коррекции.

Сильная вера инвесторов, производство собственного контента и ожидания дальнейшего активного роста выручки, может оказать поддержку акциям Компании. Мы считаем, что в настоящее время заходить в акции довольно рискованно, так как цены находятся на высоких уровнях, и поэтому рекомендуем зайти после коррекции. Точка входа зависит от желаемого уровня доходности и допустимого уровня рисков.

### Преимущества

- Высокие показатели прибыльности Компании. Увеличение доли присутствия на международных рынках.
- Производство и выпуск собственного контента, снижение зависимости от внешних поставщиков.
- Рост экономики США и восстановление роста мировой экономики.
- Растущие темпы развития потокового вещания.
- Доступ к новым рынкам мира.

### Риски

- Растущие темпы долговой нагрузки. Зависимость от внешнего финансирования;
- Отрицательные показатели свободного денежного потока. Операционная деятельность не генерирует достаточно денежных средств для покрытия расходов деятельности;
- Высокая доля себестоимости и операционных расходов;
- Перекупленность акций;
- Высокая чувствительность к негативным новостям.



SEE WHAT'S NEXT

**Контактная информация:**

АО "СентрасСекьюритиз"  
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Аналитический департамент:**

Директор  
Меланич Маржан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [mmelanich@centras.kz](mailto:mmelanich@centras.kz)

Аналитик  
Соколова Анна  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@centras.kz)

Младший аналитик  
Юн Анастасия  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 723  
Email: [ayun@centras.kz](mailto:ayun@centras.kz)



Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые CentrasSecurities рассматривает в качестве достоверных. Однако CentrasSecurities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения CentrasSecurities.