

NETFLIX

Netflix

Bloomberg Ticker: NFLX US

DR Ticker: NFLX80

%Upside: 6.2%

Last Price: USD 107.79

Bloomberg Consensus: USD 114.42

Earnings Highlight

- รายได้ 1Q26 อยู่ที่ราว 1.23 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 16% YoY สูงกว่า Guidance จากสมาชิกใหม่ที่เพิ่มขึ้นคาด ส่งผลให้ Operating Margin ขยับขึ้นมาที่ 32.3% จาก 31.7% ในช่วง 1Q25
- ค่าชดเชยการยกเลิกดีลของ Warner Bros. มูลค่า 2.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ Diluted EPS อยู่ที่ 1.23 ดอลลาร์สหรัฐฯ พุ่ง 86% YoY จาก \$0.66 และสูงกว่าคาดที่ 0.76 ดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ
- LATAM โตเร่งตัว 19% YoY จาก 15% QoQ และ APAC โต 20% YoY โดดเด่นจาก World Baseball Classic ในญี่ปุ่นที่ดึงดูดผู้ชม 31.4 ล้านคนและสร้างสถิติใหม่ที่มีผู้สมัครในวันเดียวสูงสุดในประวัติศาสตร์บริษัท
- Ads Plan ครองสัดส่วนกว่า 60% ของการสมัครใหม่ในประเทศที่เปิดให้บริการ ขณะที่ยอดโฆษณาโต 70% YoY

Outlook & Guidance

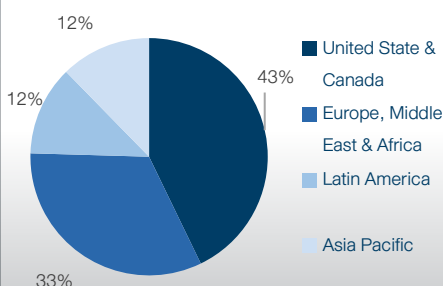
- บริษัทคง Guidance ปี 2026 คาดรายได้โต 12%–14% YoY และ OPM ที่ 31.5% ดีขึ้นจาก 29.5% YoY
- 2Q26 Guidance โต 13% YoY ต่ำกว่า Consensus เล็กน้อย จากค่าตัดจำหน่ายต้นทุนคอนเทนต์ซึ่งคาดจะสูงสุดใน 1H26 ก่อนชะลอใน 2H26
- ธุรกิจโฆษณาตั้งเป้ารายได้ปีโต 2 เท่า YoY โดยมีแผนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อให้ผู้ลงโฆษณาใช้วัดประสิทธิภาพการลงโฆษณาได้แม่นยำขึ้น ซึ่งจะช่วยขยายฐานโฆษณาจากกลุ่ม Top Brand ลงสู่ Mid-Market ในระยะถัดไป
- บริษัทครองเวลาที่คนทั้งโลกดู TV ทั่วโลกอยู่ที่ราว 5% และ Netflix เพิ่งเข้าถึงได้เพียง 45% จาก 800 ล้านครัวเรือนทั่วโลก สะท้อนว่าพื้นที่เติบโตยังเปิดกว้างอีกมาก
- บริษัทวางแผนขยาย Live Events ทั่วโลกต่อเนื่อง รวมถึงเจรจาขยายความสัมพันธ์กับ NFL ควบคู่กับการโฟกัสตลาด Mobile Experience เพิ่มเติม

Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	12.250	12.174	0.62%	Beat
Net Income (USD bn)	5.283	3.282	60.98%	Beat
EPS (Adj.)	1.230	0.774	58.91%	Beat

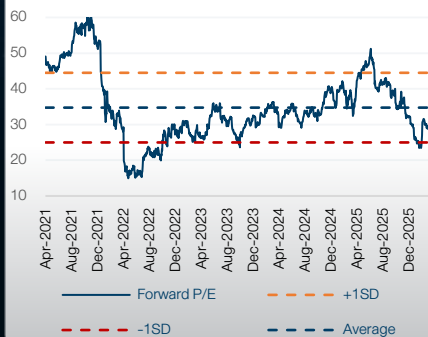
Key Metrics

1Q26 Revenue by Region (%)



Valuation

Historical 5Y Forward P/E



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

76.9%

HOLD

23.1%

SELL

0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต