



Netflix – американская развлекательная компания, осуществляющая трансляцию фильмов и сериалов на основе потокового мультимедиа, основана в 1997 году. В 2013 году Netflix начала снимать собственные сериалы и телепрограммы, а уже в 2016 году стала лидером среди сетевых и кабельных каналов по количеству собственного отснятого контента. В связи с просадкой акций компании при сохранении высоких темпов роста финансовых показателей и перспективной стратегией развития аналитики QBF установили целевую цену на акции Netflix на май 2019 года в \$345 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

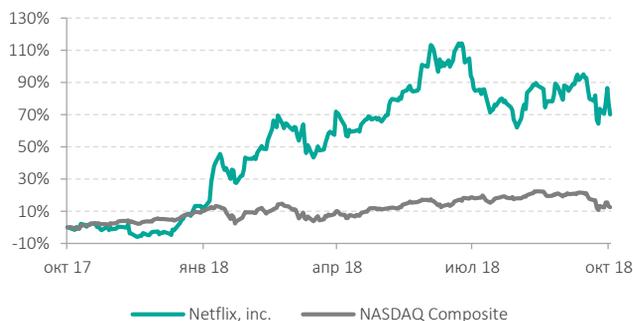
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
31.10.18	NASDAQ	NFLX	\$301.78	\$345	14,3%

В 2017 году прямой конкурент Netflix, компания Disney, заявила, что создаст свой потоковый сервис, который будет обладать уникальными правами на трансляцию контента собственного производства. В этой связи новая стратегия Netflix предусматривает развитие сегмента программ и сериалов для детей. В **августе 2017 года** Netflix совершила первую в своей истории сделку M&A по покупке издательства комиксов Millarworld. С **июня 2018 года** компания также начала сотрудничать с медиакорпорацией Viacom, которая будет снимать новые оригинальные детские мультсериалы для Netflix. Стоит отметить, что за последние 20 лет среднегодовые темпы роста выручки Netflix и Disney составили 60% и 5% соответственно.

Компания присутствует на рынках потокового видео в 190 странах мира. В настоящий момент Netflix проводит масштабную рекламную кампанию стоимостью \$2 млрд в преддверии выхода на китайский рынок. Ожидается, что в перспективе до 2022 года рынок потокового видео в Китае будет расти в среднем на 10% ежегодно. По прогнозам аналитического агентства Zenith, сервисы для просмотра потокового видео и интернет-развлечений постепенно вытеснят с рынка телевидение. К 2020 году люди начнут проводить в интернете больше времени (200 минут/сутки), чем за просмотром телевизора (160 минут/сутки).

13 октября 2018 года Netflix представила финансовую отчетность за III квартал 2018 года. Выручка компании увеличилась на 34% г/г до \$4 млрд, а чистая прибыль выросла в 3,1 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до \$403 млн.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ NETFLIX И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE, %



СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ NETFLIX, \$ МЛРД



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	6,8	8,8	11,7	14,9	15,8	19,8	30,6%
EBITDA, скорр.	0,4	0,5	1,0	1,8	2,0	3,0	65,5%
Чистая прибыль, скорр.	0,1	0,2	0,6	1,3	1,4	2,0	111,5%
EPS, скорр. (\$/акция)	0,3	0,4	1,3	2,9	3,1	4,5	96,8%
Чистый долг	0,1	1,6	3,7	5,3	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2019 Est
P/E	399,1	285,2	139,4	104,9	97,5	68,7	32,4
EV/EBITDA	133,1	125,5	91,5	80,9	69,9	46,7	47,7
ND/EBITDA	0,2	3,7	3,9	3,0	2,6	1,7	-1,5
Чистая рентабельность	1,8%	2,1%	5,1%	8,7%	8,9%	10,0%	21,3%
Рентабельность по EBITDA	5,4%	5,0%	8,1%	11,8%	12,8%	15,3%	17,7%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ООО «КьюБиЭф Эдвайзери», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «КьюБиЭф Эдвайзери», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» категорически запрещено.

ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» 123317 • Москва • Пресненская набережная 8, строение 1
 QBF Advisory 1 building, 8 Presnenskaya embankment • Moscow • 123317

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfadvisory.ru