

21.07.2021	Netflix
	דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- נראה שהשפעת הקורונה על החברה כבר פגה
- מספר המנויים החדשים בחצי השנה הראשונה של 2021 היה נמוך למדי. ברבע השני הצטרפו רק 1.5 מיליון מנויים חדשים, הנמוך מציפיות השוק
- אם לא די בכך אזי רמת התחרות בתעשייה התגברה קשות ולנטפליקס יש כבר לפחות 4 מתחרים חזקים מאוד
- בנטפליקס מבינים שעליהם להזדרז והחברה מתעתדת להשקיע יותר מ-100 מיליון דולר בפתיחת אולפנים בניו-יורק

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



המקור: TradingView

שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Netflix	NFLX	531.05	קניה	362.20	647.32

טכנית המניה נמצאת לשיבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ומעניקים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators הינו Buy ואינדיקטור המומנטום נותן למניה דירוג Buy גם כן.

תיאור החברה



נטפליקס (באנגלית: Netflix) היא חברה אמריקאית שמושבה בקליפורניה. החברה הוקמה בשנת 1997 על ידי ריד הייסטינגס ומארק רנדולף. עיקר פעילות החברה הוא במתן שירותי צפייה ישירה בשיטת Over the Top של ספריית סרטים ותוכניות טלוויזיה, שחלק מהם תוכן מקורי, תמורת מינוי חודשי.

נטפליקס זמינה בכל העולם פרט לסין (לא כולל הונג קונג וטאיוואן), סוריה, קוריאה הצפונית וחצי האי קרים. בנוסף לארצות הברית, לחברה יש משרדים גם בהולנד, ברזיל, הודו, יפן, קוריאה הדרומית וקנדה.

המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה\ני"ע
588.81	256.79	קניה	488.28	NFLX	Netflix
647.32	362.20	קניה חזקה	565.17	NFLX	NETFLIX

נטפליקס התחילה כחברה להשכרת תקליטורי DVD. לקוחות

מזמינים תקליטור DVD להשכרה באתר האינטרנט, מקבלים אותו ומחזירים אותו בדואר. נטפליקס התחילה להזרים תכנים ב-2007, תוך שהמשיכה להפעיל את שירות השכרת התקליטורים. החברה התחילה להתרחב בין-לאומית בשנת 2010 לקנדה, אמריקה הלטינית והאיים הקריביים. נטפליקס התחילה להפיק תוכן מקורי שלה בשנת 2013, בה הושקה סדרתה הראשונה "בית הקלפים" ומאז הפכה לספק שירותי הזרמת מדיה הגדול בעולם.

בינואר 2016 נטפליקס הרחיבה את פעילותה ל-190 מדינות, ביניהן גם ישראל. כיום, פעילות זו בין השאר כוללת גם שירותי כתוביות ודיבוב, אף לחלק מהתכנים לקהל הבוגר, לשפות המקומיות (כולל בעברית).

תוצאות כספיות

ייתכן כי הקורונה כבר לא עושה טוב לחברת נטפליקס אשר פרסמה לאחרונה את תוצאותיה הכספיים לרבע השני של השנה. החברה דיווחה על רווח של 2.97 דולר למניה, או 1.35 מיליארד דולר, הנמוך משמעותית מתחזית של 3.16 דולר למניה. ההכנסות עלו ב-19.4% והסתכמו ב-7.34 מיליארד דולר וגם הן היו נמוכות מהתחזית ל-7.32 מיליארד דולר.

מספר המנויים החדשים ברבעון השני היה 1.54 מיליון לעומת תחזית השוק לכדי תוספת של 1.75 מיליון. בינואר דיווחה החברה על כך שחצתה את רף ה-200 מיליון מנויים ברור לכל כי קצב הגידול מואט (ראו תרשים מצטרפים חדשים בהמשך הסקירה). לראיה, בסוף הרבעון השני היו לחברה כ-209.2 מיליון מנויים משלמים, תוספת של 9 מיליון בלבד מראשית השנה.

מה צופן העתיד לחברה

מעבר לקורונה, הבעיה הגדולה של נטפליקס שהיא כבר לא פועלת לבדה בשוק הזרמת המדיה (סטרימינג). נטפליקס מאבדת נתחי שוק לספקי שירותי חדשים, כמו אפל TV, דיסני פלוס, HBO מקס ואפילו לשירות החדש של Comcast שהושק באמצע השנה שעברה. ליותר מ-80% מהצרכנים האמריקאים יש לפחות מנוי אחד לשירותי סטרימינג. החברה מתקשה בקרב הדור הצעיר ודיווחה על ירידה במספר המנויים הצעירים שלהם Disney מאור אטרקטיבית. לאור זאת, היא צפויה להתמקד יותר בצופים בני 55 ומעלה.

המצב העסקי הנוכחי, יש לנטפליקס הרבה מה לעשות. היא צריכה להפיק תכנים חדשים, לחדש רישיונות לתכנים לא שלה ולגוון את מקורות ההכנסה. לדוגמה, שידורים חיים של אירועי ספורט. זאת, כדי להאיץ שוב את הצמיחה. דיווח מעניין של החברה הגיע לאחרונה כאשר זו הודיעה על הרחבת הפעילות בתחום הגיימינג.

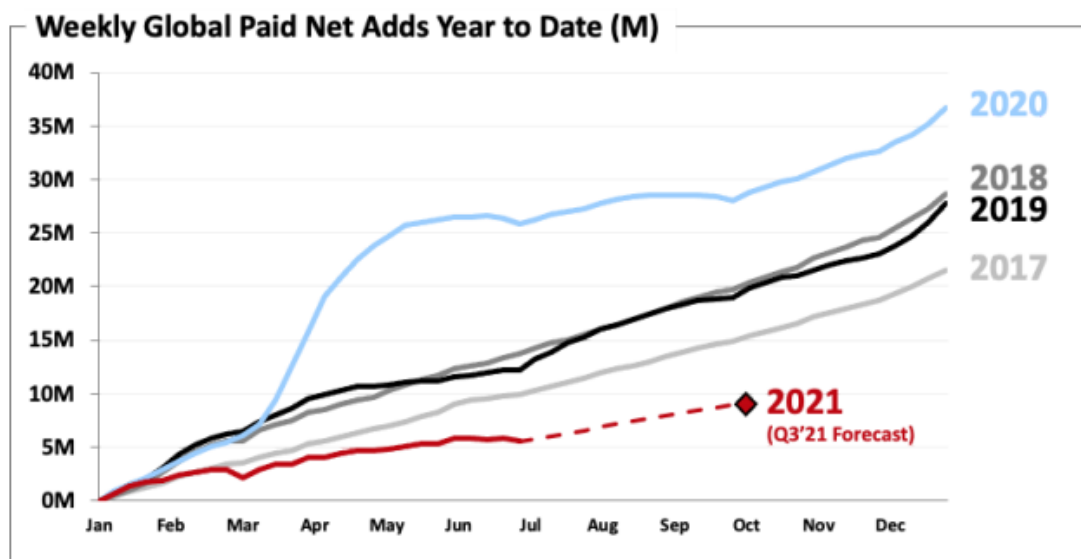
אבל לא רק זה. נטפליקס ציינה שתוציא לפחות סרט אחד חדש מדי שבוע במהלך 2021 וכחלק מהמאמץ, החברה הודיעה שתפתח בחודש ספטמבר אולפנים חדשים בברוקלין (ניו יורק), בכדי לייצר את שירות הטלוויזיה העולמי הראשון מסוגו. בשנים האחרונות החברה פתחה אולפנים במדריד, בטורונטו, בסיאול ובלונדון. האולפנים החדשים בניו יורק יהיו בגודל של 15,800 מ"ר. הם יכללו שישה אולפני צילום וכן חדרי עריכה וצפויים להעסיק אלפי עובדים. כל זאת, תוך השקעה של יותר מ-100 מיליון דולר

למרות הקשיים הנגלים, בנטפליקס מעריכים שהמגמה החיובית תימשך גם ברבעון הנוכחי, עם עלייה של 16.2% בהכנסות (לעומת הרבע השלישי 2020) ל-7.48 מיליארד דולר ועלייה של 46.6% ברווח הנקי ל-1.16 מיליארד דולר.

(in millions except per share data)	Q2'20	Q3'20	Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21 Forecast
Revenue	\$ 6,148	\$ 6,436	\$ 6,644	\$ 7,163	\$ 7,342	\$ 7,477
Y/Y % Growth	24.9%	22.7%	21.5%	24.2%	19.4%	16.2%
Operating Income	\$ 1,358	\$ 1,315	\$ 954	\$ 1,960	\$ 1,848	\$ 1,550
Operating Margin	22.1%	20.4%	14.4%	27.4%	25.2%	20.7%
Net Income	\$ 720	\$ 790	\$ 542	\$ 1,707	\$ 1,353	\$ 1,158
Diluted EPS	\$ 1.59	\$ 1.74	\$ 1.19	\$ 3.75	\$ 2.97	\$ 2.55
Global Streaming Paid Memberships	192.95	195.15	203.66	207.64	209.18	212.68
Y/Y % Growth	27.3%	23.3%	21.9%	13.6%	8.4%	9.0%
Global Streaming Paid Net Additions	10.09	2.20	8.51	3.98	1.54	3.50
Net cash provided by (used in) operating activities	\$ 1,041	\$ 1,264	\$ (138)	\$ 777	\$ (64)	
Free Cash Flow*	\$ 899	\$ 1,145	\$ (284)	\$ 692	\$ (175)	
Shares (FD)	453.9	455.1	455.3	455.6	455.1	

Note: Figures are consolidated, including DVD.
* Free cash flow represents Net Cash provided by (used in) operating activities less purchases of property and equipment and change in other assets.

המצטרפים החדשים (מצרפי) מתחילת השנה



המקור: דוחות רבעוניים של החברה

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 21/07/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 21/07/2021.
- החברה לא ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה אין עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל