

Netflix

25.01.2023

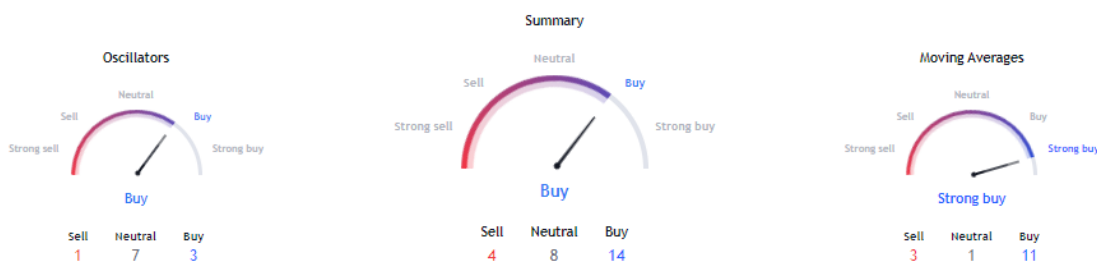
ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- Netflix הציגה דוחות מעורבים עם רווח למניה נמוך מתחזיות וול סטריט והכנסות גבוהות מהתחזית.
- החברה הציגה בדוחותיה עליה במספר המנויים שעזרו להגדיל את ההכנסות אך לא את השורה התחתונה.
- במבט לעתיד, עומדים בפני החברה מספר אתגרים עסקיים וניהוליים שיהיה עליה לצלוח על מנת להמשיך ולצמוח.
- טכנית, המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



<u>שם החברה/ני"ע/סחורה</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
Netflix	NFLX	357.42	קניה	322.60	363.91

המקור: Investing.com, TradingView

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים מעניקים דירוג Buy. גם אינדיקטור ה-Oscillators נותנים למניה דירוג Buy.

תיאור החברה

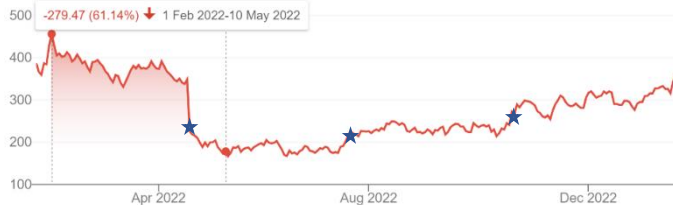
357.42 USD

-29.73 (-7.68%) ↓ past year

Closed: 23 Jan, 16:23 GMT-5 • Disclaimer
After hours 357.42 0.00 (0.00%)

+ Follow

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max



Open	341.72	Mkt cap	159.06B	52-wk high	458.48
High	362.25	P/E ratio	35.91	52-wk low	162.71
Low	340.63	Div yield	-		

המקור: Google Finance
סימול: המלצה קודמת

נטפליקס מספקת שירותי סטרימינג מתקדמים למנויים ברחבי העולם.

שירותי החברה מאפשרים גישה אל ספרייה הכוללת מגוון רחב של סדרות וסרטים תמורת מנוי חודשי למיליוני לקוחות בכל רחבי העולם - כ-231 מיליון מנויים אקטיביים שמשלמים. רק לצורך השוואה, למתחרה הגדולה של נטפליקס, Hulu, יש רק כ-45.6 מיליון מנויים פעילים. בנוסף, החברה אף מפיקה תכנים בעצמה ובסה"כ יש לה אלפי סרטים וסדרות. נטפליקס נוסדה בשנת 1997 וממוקמת בלוס גאטוס, קליפורניה.

מחודש פברואר 2022 ועד חודש מאי 2022, מנית נטפליקס מחקה כ-60% משווייה. בחודש מאי, המניה החלה להתייבב ומאז ועד היום, רשמה עליה מרשימה של מעל 100% אולם, היא עדיין רחוקה מהשיא שלה בחודש פברואר 2022 סביב המחיר של כ-460 דולר למניה. נכון להיום, החברה נסחרת לפי שווי שוק של 159 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 35.9 והיא איננה מחלקת דיבידנד.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
24/04/2022	NETFLIX	NFLX	215.52	מכירה חזקה	204.25	353.74
24/07/2022	NETFLIX	NFLX	220.44	מכירה	176.14	225.28
23/10/2022	Netflix	NFLX	289.57	קניה	214.92	305.50



כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

תוצאות כספיות

ברבעון הרביעי של שנת 2022, החברה רשמה הכנסות של 7.852 מיליארד דולר. מדובר בתוצאה 2% מעל לרבעון המקביל אשתקד (7.71 מיליון דולר) וגם טובה יותר מהתחזיות שדיברו על 7.848 מיליארד דולר. בנוסף, החברה הגדילה את כמות המנויים נטו שלה ב-7.66 מיליון והגיע לסך כולל של 230.75 מיליון מנויים.

נכון לרבעון הרביעי, החברה פיספה את תחזיות הרווח למניה שהסתכם למינוס 0.12 דולר למניה לעומת הצפי ל-0.51 דולר למניה. בשורה התחתונה, החברה רשמה רווח נקי של 55.28 מיליון דולר לעומת רווח של 607.43 מיליון דולר ברבעון המקביל.

הסיבה העיקרית לעליה בהכנסות החזקות היתה תכנים חדשים שמשכו צופים רבים. לדוגמה, הסרט Glass Onion: A Knives Out Mystery ("רצח כתוב כהלכה") שהיווה המשך לסרט ראשון מוצלח ביותר שרשם כ-273 מיליון שעות צפייה ב-28 הימים הראשונים מאז יצא. גם הסדרה "Wednesday", רשמה כ-1.2 מיליארד שעות צפייה ב-28 הימים הראשונים לצאתה. לסדרה ולסרט, מצטרפים העונה הרביעית של "דברים מוזרים", וגם הדוקו הבלעדי של הנסיך הבריטי הארי ואשתו מייגן, שעורר דיונים ויצר הד תקשורת גדול.

מה צופן העתיד לחברה

עתידה של נטפליקס צופה אתגרים ניהוליים ועסקיים. עם פרסום הדוחות, הודיעה החברה כי המנכ"ל המשותף ריד הייסטינגס פורש מתפקידו ויכהן כיו"ר בכיר של החברה. טד סרנדוס, וגרג פיטרס יכהנו כמנכ"לים משותפים בחברה.

סרנדוס, שכבר היה מנכ"ל משותף, הוא למעשה הפנים הציבוריות של החברה בהוליווד. פיטרס, ששימש לשעבר כמנהל התפעול הראשי בחברה, פיקח על פיתוח המוצר של נטפליקס והיה שחקן מפתח ביחס לחבילת הפרסומות של החברה. אין ספק, שחובת ההוכחה תהיה על ההנהלה החדשה

בראיון לבלומברג, פיטרס ציין כי נטפליקס מתקדמת לעבר מדינות נוספות, חדשות, ויהיה מעניין ולראות אם אכן תצליח לחדור למדינות כמו אינדונזיה והודו.

בתחום העסקי יהיה על נטפליקס לטפל בבעיית שיתוף הסיסמאות: למעשה כיום משתמשים שלא משלמים על מנוי ו"רוכבים" על מנויים של חברים אחרים. בקרוב, נטפליקס צפויה להתחיל לגבות תשלום נוסף על חשבונות משותפים סיסמאות. אולם, לא ברור איך באמת תצליח לאכוף זאת. החברה צפויה להשיק מערכת שמוסיפה עמלה על חשבונות המשנה, מעין חבר נוסף, הגדרה שמיועדת לאנשים מחוץ למשק הבית. הסיבה למנגנון נעוצה בעובדה שבשנה שעברה, לאחר רבעון עם הפסד המנויים הגדול ביותר בעשור האחרון, נטפליקס יצאה למסע ייצור רווחים משיתוף חשבונות.

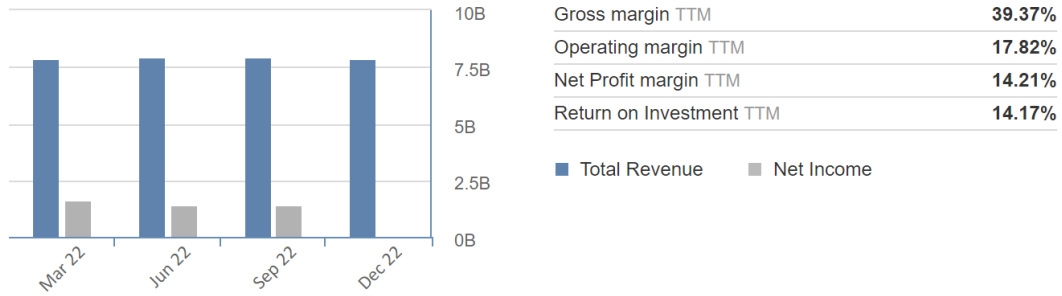
אתגר נוסף יהיה לגרום לסטרימינג המוזל שלה, מבוסס פרסומות להמריא ולמשוך לקוחות. בחברה הגיבו על כך ואמרו כי "מרוצים מההתקדמות שלנו עד כה". עם זאת, הנתונים מראים כי ישנו שיעור נמוך יחסית של מעבר לתוכנית הפרסומות משכבות המנויים האחרות. למרות שנטפליקס שמה את מבטחה בפרסום וטוענת כי השוק הזה יפיק הכנסות ורווחים מצטברים, בחברה אומרים כי ההשפעה ב-2023 תהיה צנועה, "בהתחשב בעובדה שהדבר ייבנה לאט ולאורך זמן".

סה"כ, ההכנסות החזקות של נטפליקס ברבעון הרביעי של 2022, יחד עם תוספת תשלומים (נטו) גדולה מהצפי עבור שירותי הסטרימינג הגלובלי של החברה, עוררו סנטימנט חיובי כלפי מניית נטפליקס - מה שגרם לכמה בנקי השקעות בוול סטריט, ובהם Evercore ISI ו-JPMorgan, להעלות את מחיר היעד של המניה.

Annual **Quarterly** **Advanced Financial Summary**

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

NFLX Income Statement »



Gross margin TTM	39.37%
Operating margin TTM	17.82%
Net Profit margin TTM	14.21%
Return on Investment TTM	14.17%

Period Ending:	Dec 31, 2022	Sep 30, 2022	Jun 30, 2022	Mar 31, 2022
Total Revenue	7852.05	7925.59	7970.14	7867.77
Gross Profit	2447.89	3136.92	3279.39	3583.06
Operating Income	549.9	1533.02	1578.28	1971.63
Net Income	55.28	1398.24	1440.95	1597.45

Investing.com : המקור

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 25/01/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 25/01/2023.
- החברה 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 קיימות 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