

Netflix Inc.

Cégismertető

A Netflix egy amerikai médiaszolgáltató és produkciós vállalat, amely a kaliforniai Los Gatosban működik, és amelyet Reed Hastings és Marc Randolph alapított 1997-ben. A cég elsődleges tevékenysége médiatartalmak előfizetéses alapon való szolgáltatása (javarészt online streaming útján), emellett saját gyártású médiatartalmakat is készítenek. 2024 decemberében világszerte körülbelül 300 millió előfizetővel rendelkeztek, ebből megközelítőleg 90 millió fő volt az Egyesült Államokból és Kanadából. A Netflix világszerte elérhető, kivéve Kínában (helyi tiltások miatt), Oroszországban (Ukrajna elleni háború miatt), Szíriában, Észak-Koreában és a Krím-félszigeten. Számos országban van helyi képviselőjük. A tartalmak egy része lokalizált (feliratos és szinkronos változatban is megtekinthető). 2019. október 4-én megjelent az oldal magyar változata.

Története

- A céget 1997. augusztus 29-én alapította a kaliforniai Scotts Valley-ben Marc Randolph és Reed Hastings, eredetileg online DVD kölcsönzőként működtek postai kézbesítéssel
- 1998. április 14-én elindult a Netflix, a világ első online DVD-tékája, postai kézbesítéssel, mindössze 30 alkalmazottal és alig 1000 filmmel.
- 1999 szeptemberében bevezették a havidíjas rendszert és ezzel egyidejűleg kivezték a hagyományos kölcsönzési modellt.
- 2002-ben a céget bevezették a tőzsdére.
- 2007. januárjában elindították a streaming szolgáltatásukat, mely felhasználóinak száma 2009-ben már megelőzte a DVD kölcsönzések számát.
- 2010-ben a Netflix megkezdte a nemzetközi terjeszkedést és elsőként elérhetővé vált a szolgáltatás Kanadában, majd 2012-ben elindult az Európai terjeszkedésük is, majd 2016-ra az összes jelentős nemzetközi piacon elérhető vált a streaming platform.
- 2013-ban megkezdődött a műsorkínálat fejlesztése és megjelentek a Netflix által megrendelt, majd később a sajátgyártású műsorok is a platformon.
- 2023. szeptemberében véglegesen beszüntették a DVD kölcsönzési szolgáltatást. Működése során mintegy 5 milliárd DVD került postázásra.
- 2024-ben a Netflix története során először közvetített élőben műsort a platform felületén.
- 2024.12.31. a Netflix előfizetéssel rendelkező felhasználóinak a száma átlépte a 300 millió főt.

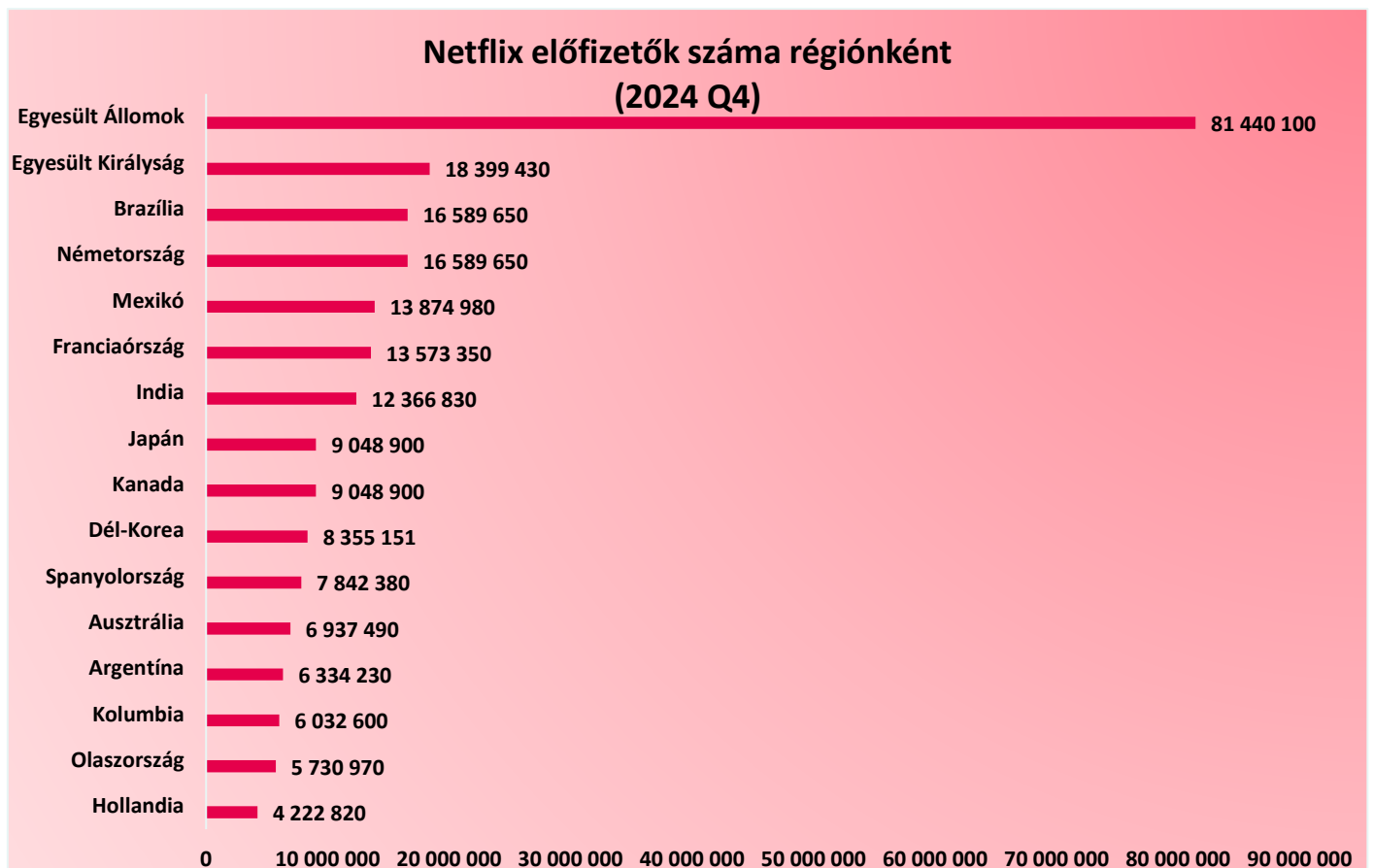
Előfizetők, felhasználók

A Netflix előfizetőinek a száma az elmúlt években folyamatosan emelkedett, és öt év alatt megközelítőleg a másfélszeresére növekedett a fizetett felhasználói profilok száma. A növekedésnek elsődleges motorját az európai és ázsiai piacok szolgáltatták, melyek nagyságrendileg az új felhasználók kétharmadát adták, míg az Egyesült Államokban és Kanadában kevésbé erős ez a trend. Egyértelműen megállapítható, hogy a Netflix felhasználói bázisának alapját az USA adja (81 millió felhasználó), de a világ számos pontján, főképpen az európai területeken is rendkívül népszerű a platform szolgáltatása.

Netflix felhasználók számának változása					
(Millió)	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.12.31	2024.12.31
Nettó változás	36 573	18 181	8 903	29 529	41 350
Egyesült Államok és Kanada	6 274	1 279	-919	5 832	9 497
Európa, Közel-Kelet és Afrika	14 920	7 338	2 693	12 084	12 320
Latin Amerika	6 120	2 424	1 738	4 298	7 330
Ázsia	9 259	7 140	5 391	7 315	12 203
Globális előfizetők száma	203 663	221 844	230 747	260 276	301 626

Forrás: saját szerkesztés, Bloomberg

2024-ben egy trend törés figyelhető meg az észak-amerikai piacok előfizetési változásában, melynek háttérében részben a „jelszó megosztás korlátozása”, de nagyobb részben az élő sportesemények közvetítése áll. A streaming szolgáltató megállapodást kötött az NFL-el, minek alapján 2024 és 2026 között kizárólag a platform felületén lesz látható az újonnan bevezetett „Christmas Game”. A két észak-amerikai ország közel 9,5 millió új előfizetőt hozott a platformnak 2024-ben, de részletesebb, negyedéves bontásból kiderül, hogy ennek több mint fele, közel 5 millió új felhasználó a Q4 időszakában regisztrált a platformra, vagyis egyértelműen sikerült egy új társadalmi, előfizetői réteget elérni az élő sportközvetítéssel.



Forrás: saját szerkesztés, flixpatrol.com

A platform sikeressége részben visszavezethető a működési modellre, az üzleti stratégiára is. A Netflix hamar felismerte azt, hogy a nagyméretű előfizető bázis kialakításához a mennyiség a kulcs és fontosabb, mint a „minőség”, vagyis, hogy minél több olyan műsor legyen a kínálatban, amit a felhasználók fogyasztani szeretnének. Ennek alapja, hogy folyamatosan vizsgálták a streamelők preferenciáit az oldalon, és az így kapott adatok alapján fejlesztették és növelték a saját gyártású műsorok kínálatát. A saját gyártású műsorok

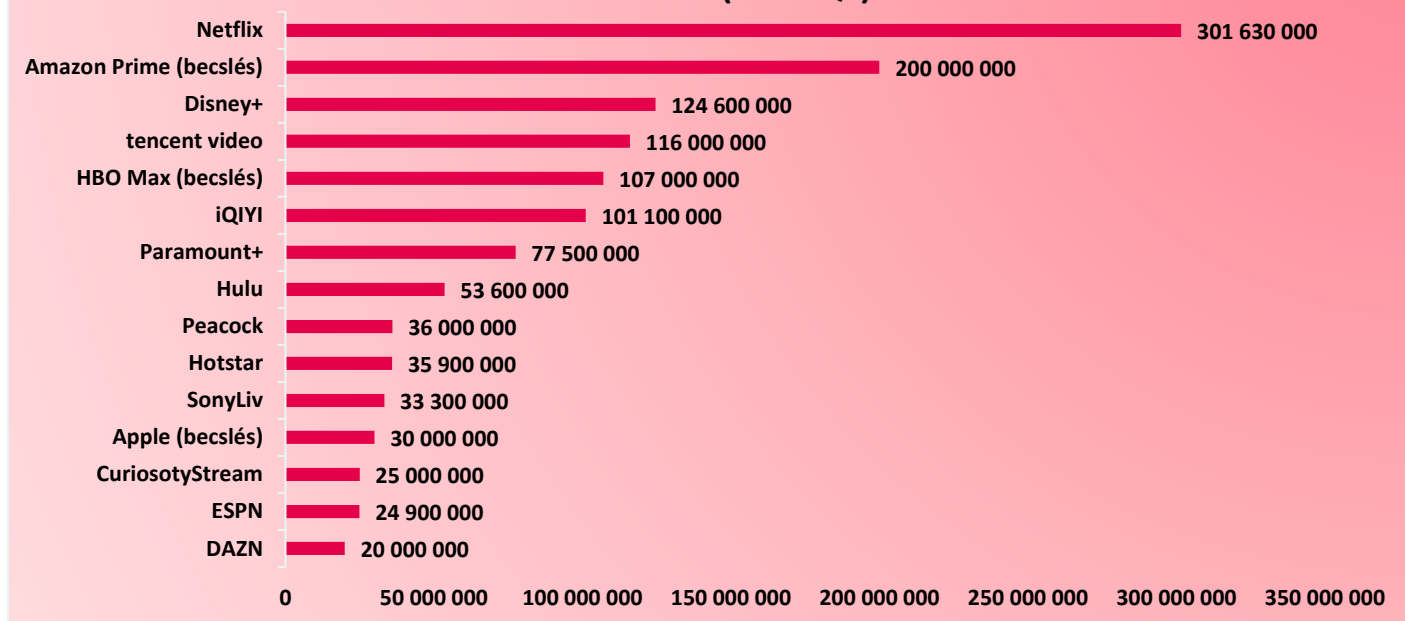
előnye, hogy sokkal költséghatékonyabban és rövidebb idő alatt meg tudnak alkotni egy filmet vagy sorozatot, mintha külsős stúdióval dolgoznának együtt, valamint a globális diverzifikációnak köszönhetően, a legtöbb tartalmukat, nem az USA-ban és Hollywoodban forgatták le, hanem a világ számos más pontján, ahol lényegesen alacsonyabb költséggel lehetséges megalkotni ezeket a műsorokat. Ezen produkciók megalkotásához a leggyakrabban helyi színészeket és rendezőket alkalmaznak, így ez a sokszínűségen kívül, a költséghatékonyasághoz is hozzájárul, mert így a munkabérek is jelentősen alacsonyabb tételt jelentenek, mintha világhírű színészekkel és/vagy rendezőkkel forgatnának.

Brand

A Netflixből napjainkra egy igazi brand lett, melyet mi más bizonyít jobban, mint hogy a fiatal generációk létrehozták a „Netflix & Chill” fogalmat is. A társadalmunk fiatalabb korosztálya egy teljesen alap és nélkülözhetetlen szolgáltatásként tekint a streaming szolgáltatásokra. Az említett korosztály már egészen fiatalon rendelkezik felhasználói profillal, és mikor eléri azt a kort, hogy saját életet kezdenek, albérletbe/kollégiumba költöznek, jellemzően már nem is vezetik be a hagyományos televízió szolgáltatásokat, mert számukra bőven elegendő a streaming szolgáltatás. Ezen tendencia vélhetően tovább fog erősödni, mert a kisgyermekes családokban is rendkívül népszerű a szolgáltatás, mert sokkal nagyobb választékot és időbeli rugalmasságot biztosít az animációs mesék világában is, mely nagy könnyebbséget jelent a szülők számára.

A streaming szolgáltatók piacán egyre nagyobb a verseny, és sorra jelennek meg új platformok, de a Netflix világpiaci vezető pozíciójához kétség sem fér. A globális piacon évek óta egyeduralkodó, és 2024-ben már az Egyesült Államokban is a Netflix rendelkezik a legnagyobb felhasználói bázissal. (Korábban az Amazon Prime/Prime Video volt a listavezető.)

Streaming szolgáltatók előfizetőinek száma (2024 Q4)



Forrás: saját szerkesztés, flixpatrol.com

Pénzügyek

A vállalat az elmúlt években nagy mértékben volt képes növekedni, mely elsősorban az eredményes üzleti modellnek, és sikeres hosszútávú stratégiának volt köszönhető. Az elmúlt hat évében közel megduplázódtak a bevételeik, de ennek jó részét sikeresen visszaforgatták a vállalat fejlesztésébe, hogy a jövőben még sikerebben tudjanak működni. Hosszútávon sikeresen tudták fejleszteni a vállalat működését, mely nem is elsősorban az EBITDA és nettó eredményben figyelhető meg, bár ezen eredmények is bőven meghaladták a piaci növekedés átlagát, hanem a margin szintek javulása az, ami rendkívül egyedülállóvá teszi a Netflix teljesítményét. Az említett margin szintek mértéke jelenleg háromszor magasabb értéket mutatnak mint 2018-ban, és ennek köszönhetően az egy részvényre jutó nyereség (EPS), a hét évvel ezelőtti érték közel 10x-esére tudott emelkedni. Ez említett adatokon felül érdemes megvizsgálni a free cashflow mértékének alakulását. Jól látható módon a Netflix már második éve rendkívül nagy mértékben képes pénz termelni, a kezdeti negatív egyenlegeket követően, és ez a nagy pénzmennyiség további lehetőségeket/potenciálokat teremthet a vállalat számára.

Netflix pénzügyi teljesítménye							
(Millió USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Piaci kapitalizáció	116 860,0	141 984,7	239 486,8	267 461,1	131 323,9	210 702,0	381 268,5
Árbevétel	15 794,3	20 156,4	24 996,1	29 697,8	31 615,6	33 723,3	39 001,0
Növekedés %, Év/Év	35,1	27,6	24,0	18,8	6,5	6,7	15,6
EBITDA	1 688,4	2 926,0	5 817,3	6 511,7	6 533,2	7 741,8	11 214,8
Margin %	10,7	14,5	23,3	21,9	20,7	23,0	28,8
Nettó eredmény	1 211,2	1 866,9	3 607,4	4 894,2	4 331,5	5 547,3	8 615,6
Margin %	7,7	9,3	14,4	16,5	13,7	16,4	22,1
EPS	2,68	4,13	7,94	10,75	9,59	12,34	19,61
Növekedés %, Év/Év	109,67	54,10	92,31	35,38	-10,77	28,61	58,93
Free Cash Flow	-2 854,4	-3 140,4	1 929,2	-132,0	1 618,5	6 925,7	6 921,8

Forrás: saját szerkesztés, Bloomberg

Jövőkép

A vállalat jövőképe alapvetően három fő pillérre épül:

1. A Netflix egyik legnagyobb problémája a jelszó megosztás, vagyis, hogy egy előfizetést többen is használnak, így jelentős felhasználói regisztrációtól és bevételtől esnek el. A probléma kiküszöbölése érdekében az elmúlt években elkezdtek alkalmazni a „jelszó megosztásának tiltását”. A folyamat lényege, hogy korlátozták a felhasználói profilhoz hozzá adható eszközök számát, valamint, hogy azoknak egy internetforráshoz kell kapcsolódniuk, vagy mobiltelefon/tablet esetében be kell olvasni az elsőként regisztrált TV készüléken megjelenő QR-kódot. Ezzel párhuzamosan létrehozták a vendégfelhasználói fiókot, melyet meglévő előfizetéshez lehet kapcsolni kedvezményes havidíjért. A Netflix további erőfeszítéseket tervez eszközölni annak érdekében, hogy a jelszó megosztásokat visszább szorítsa, és ezáltal további előfizetésre kényszerítse az eddig „potyázó” streamelőket. Amennyiben sikerül növelni ezen folyamat hatékonyságát, úgy jelentős bevételnövekedést érhetnek el.

2. A 2025-ös stratégia kiemelt eleme az élő sportesemények közvetítése, mert ezzel jelentősen képesek lehetnek növelni a felhasználói/előfizetői bázisukat. A stratégiai cél értelmében januártól a platformon elérhetőek a WWE (pankráció) közvetítések, mely Észak- és Latin-Amerikában rendkívül nézett események, valamint kizárólagos közvetítési jogot szereztek a már említett „NFL Christmas Game” mérkőzésekre, valamint a 2027-es és 2031-es Női Labdarúgó Világbajnokságra, és számos bokszt mérkőzésre. A Netflix

további sportágak és események közvetítési jogaiért pályázik, melyek jelentős előfizetés növekedést hozhatnak.

3. A világ népességét korosztályokra bontva az a tendencia figyelhető meg, hogy a fiatalabb generáció (16-35 évesek) körében már egyértelműen az online streaming a népszerűbb, a hagyományos TV közvetítésekkel szemben, míg az idősebb korosztályok körében (55+ évesek) csupán a 15-34%-át adja a streaming a teljes nézettségi adatoknak. Ennek értelmében egyértelműen az állapítható meg, hogy az idő előre haladtával a hagyományos TV közvetítések népszerűsége jelentősen csökkenni, míg az online streaming aránya növekedni fog. A Netflix számára további kedvező tényező, hogy a legnépszerűbb hagyományos TV műsorok túlnyomó része élő sportesemény, melyből a Netflix egyre jobban részesülni fog az elkövetkező években.

Összegzés

A Netflix egy rendkívül jól jövedelmező, piacvezető online streaming szolgáltató. A jelenleg meglévő 300 millió előfizető révén egy stabil bevételi forrással rendelkezik, és ennek további növekedése várható az új szolgáltatások (élő sportközvetítése), és a társadalmi tendenciáknak köszönhetően, valamint a nem fizető nézők visszaszorítása révén. Ezen felül a kommunikációs szektorra jellemző, hogy a meglévő nagyméretű előfizetői kör révén, akár egy kis mértékű áremelés is jelentős árbevétel növekedést eredményezhet.



Forrás: Bloomberg

A vállalat értékeltségi mutatói (P/E fehér vonal, EV/EBITDA zöld vonal) jelentősen csökkentek az elmúlt évek során, majd 2022 közepétől egy nagyon enyhe emelkedő trend kíséretében stabilizálódott a jelenlegi szint környékén, miközben az árbevétel (barna vonal) és profitok nagymértékben és konzisztensen emelkedtek. A vállalat 2025-ös guidance 14%-os árbevétel növekedést, 7% körüli előfizetői növekedést, valamint 25%-os EPS növekedést vizionál, melyet reálisnak tartunk a fentebb leírtak értelmében, továbbá a vezető nemzetközi elemzőházak is elfogadottnak tartják, ezért fundamentális alapon, vételre ajánljuk a Netflix részvényeit!

Az elemzés lezárva 2025. március 14. (17.00)

Dina Dániel

Junior Részvénytőzsi Elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.

mbhbefektetesibank.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz. III/41.086/2002., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.

2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. Jelen dokumentumnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglalt esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat. Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltelők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat. A jelen dokumentumban megjelölt, valamint a grafikonok készítése során az érintett pénzügyi eszközök teljesítményeire vonatkozó adatok forrása: **Bloomberg**

6. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeli teljesítményére, azokból a jövőbeli hozamok megbízhatóan nem jelezhetők előre. Az árfolyamok a piaci folyamatok alapján pozitív és negatív irányba is változhatnak.

7. Az adatok a teljesítményeket bruttó módon mutatják be, melyek esetében az aktuális jutalékok, díjak, és egyéb költségek felszámításra és érvényesítésre kerülnek. Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a magyar forint devizanemtől (HUF) eltérő pénznemben kibocsátott eszközök esetében a megtérülés, a teljesítmény hozama növekedhet, illetve csökkenhet is az árfolyamingadozások következtében, mely árfolyamingadozás kockázatot hordoz az eszköz teljesítménye vonatkozásában.

8. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

9. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.

10. A jelen kiadványban feltüntetett pénzügyi eszközökre vonatkozó példák nem mutatják be a teljes befektetési kínálatot. További tájékoztatás, üzletszabályzatok, hirdetmények érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. www.mhbefektetesibank.hu honlapján, az MBH Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a www.mhbhbank.hu honlapján, vagy a www.mhbhbank.hu/privatebanking oldalon, továbbá az MBH Bank privát banki kiszolgálást nyújtó egységeinél.

Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el. MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.)

12. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.

A saját utunkat járjuk.



mbhbefektetesibank.hu



06 80 350 350