Netflix

NFLX · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 16/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 62.10 USD

Publicación en la web: 16/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.10/10
Oportunidad:	8.20/10
NOTA FINAL:	8.60/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. A 62,10 USD se pagan 16,83 veces los 3,69 USD de BPA estimado del proveedor. El escenario base de 73 USD supone normalización y expansión moderada. Revisiones a la baja y coste del contenido limitan el margen de seguridad.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

El alcance mundial amortiza contenido entre muchos hogares y mejora la capacidad de subir precios. La publicidad añade otra vía de monetización, con exposición a ciclos publicitarios y menor madurez que la suscripción.

En el tercer trimestre, ingresos +11,8% y margen operativo del 34,6% frente al 28,2%. Parte del salto obedece al calendario de gastos. La previsión de margen del 26% para Q4 ilustra la dispersión trimestral.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 16/11/2026: 62,10 USD por título. A 62,10 USD se pagan 16,83 veces los 3,69 USD de BPA estimado del proveedor. El escenario base de 73 USD supone normalización y expansión moderada. Revisiones a la baja y coste del contenido limitan el margen de seguridad.

El flujo de explotación ya incluye pagos por contenido. Para estimar caja residual, resto capex y reviso el calendario de pagos frente a amortización contable sin deducir contenido de nuevo. La compra prevista del estudio Radford afecta al flujo de un periodo.

Las recompras de 4.800 millones USD del trimestre superan un ritmo que conviene extrapolar. Separar deuda financiera, arrendamientos y obligaciones de programación antes de considerar todo el efectivo disponible.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 2,7 × 15 = 40,5, 3,65 × 20 = 73, 4,5 × 24 = 108. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

Exigir que publicidad y subidas de precios aporten contribución después de producción, distribución y captación. El retorno de compromisos de contenido y estudios propios requiere seguimiento por cohortes.

Si el trimestre benefició al margen por calendario, una estimación anclada en él sobrevalora el negocio. Una cartera de contenidos disciplinada y publicidad rentable podrían compensarlo.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Competencia por tiempo, mayor gasto en directo y riesgo de pérdida de abonados por precio. Vigilar retención, conversión de publicidad y obligaciones plurianuales.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9.1, oportunidad 8.2, final 8.6. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. A 62,10 USD se pagan 16,83 veces los 3,69 USD de BPA estimado del proveedor. El escenario base de 73 USD supone normalización y expansión moderada. Revisiones a la baja y coste del contenido limitan el margen de seguridad.

Mantener mientras la retención sostenga precios y la caja tras pagar contenido avance por acción.

Mantener mientras la retención sostenga precios y la caja tras pagar contenido avance por acción.

Reducir si el margen normalizado cae en dos cierres y aumentan los compromisos por abonado.

Vender si los aumentos de precio y la publicidad dejan de financiar contenidos competitivos y la caja por acción se deteriora de forma estructural.

Si el trimestre benefició al margen por calendario, una estimación anclada en él sobrevalora el negocio. Una cartera de contenidos disciplinada y publicidad rentable podrían compensarlo.

Competencia por tiempo, mayor gasto en directo y riesgo de pérdida de abonados por precio. Vigilar retención, conversión de publicidad y obligaciones plurianuales.

Versión 4 con referencia anterior de 63.40 USD y nueva de 62.10. Se contrasta el mismo Q3. El precio de referencia cae, pero el 34,6% de margen incluye efectos de calendario y la guía de Q4 del 26% desaconseja anualizarlo. Mantener exige retención y caja después de contenido y capex.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la retención sostenga precios y la caja tras pagar contenido avance por acción.

Fuentes y alcance

ProResearch de Netflix

Netflix · información del emisor

Netflix

NFLX · v5 · Report 16/11/2026 · Reference 62.10 USD

Company 9.10/10 | Opportunity 8.20/10 | Overall 8.60/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium

Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. At USD 62.10 the shares trade at 16.83 times supplier estimated EPS of USD 3.69. The USD 73 base assumes normalization and moderate expansion. Downward revisions and content costs limit the margin of safety.

Business, developments and cash

Global reach spreads content costs over many households and supports pricing. Advertising adds a second monetization channel that is cyclical and less mature than subscriptions.

Third-quarter revenue rose 11.8%, with operating margin at 34.6% versus 28.2%. Expense timing accounts for part of the improvement. Fourth-quarter margin guidance of 26% illustrates quarterly dispersion.

Valuation and price expectations

Report reference on 16/11/2026: 62.10 USD per share. At USD 62.10 the shares trade at 16.83 times supplier estimated EPS of USD 3.69. The USD 73 base assumes normalization and moderate expansion. Downward revisions and content costs limit the margin of safety.

Operating cash flow already includes content payments. Residual cash deducts capex and compares payment timing with accounting amortization without deducting content twice. The planned Radford studio purchase affects one period's cash flow.

Quarterly buybacks of USD 4.8 billion exceed a pace worth extrapolating. Separate financial debt, leases and programming obligations before treating cash as available.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 2.7 × 15 = 40.5, 3.65 × 20 = 73, 4.5 × 24 = 108. These cases use different earning and valuation assumptions.

Require advertising and price increases to contribute after production, distribution and acquisition costs. Returns on content commitments and owned facilities require cohort follow-up.

If timing boosted the quarter's margin, anchoring to it overvalues the business. Disciplined content and profitable advertising could offset this.

Risks and monitoring

Competition for time, more live spending and pricing-driven churn. Watch retention, ad conversion and multi-year commitments.

Conclusion and independent score judgments

Business 9.1, opportunity 8.2, overall 8.6. Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. At USD 62.10 the shares trade at 16.83 times supplier estimated EPS of USD 3.69. The USD 73 base assumes normalization and moderate expansion. Downward revisions and content costs limit the margin of safety.

Hold while retention supports pricing and cash after content spending grows per share.

Hold while retention supports pricing and cash after content spending grows per share.

Reduce if normalized margins fall over two reporting periods as commitments per subscriber increase.

Sell if pricing and advertising cease funding competitive content and cash per share deteriorates structurally.

If timing boosted the quarter's margin, anchoring to it overvalues the business. Disciplined content and profitable advertising could offset this.

Competition for time, more live spending and pricing-driven churn. Watch retention, ad conversion and multi-year commitments.

Version 4 had a reference of 63.40 USD versus 62.10 now. The same Q3 is reviewed. The reference price falls, but the 34.6% margin includes timing effects and Q4 guidance of 26% cautions against annualizing it. Holding requires retention and cash after content and capex.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.