

Business Overview

Netflix, Inc. (NFLX US) เป็นผู้ให้บริการความบันเทิงระดับโลกที่มีสมาชิกแบบชำระเงินกว่า 300 ล้านบัญชีในกว่า 190 ประเทศ โดยนำเสนอเนื้อหาหลากหลายประเภท ทั้งภาพยนตร์ ซีรีส์ สารคดี และเกม ซึ่งครอบคลุมหลายภาษาและเหมาะสมกับผู้ชมหลากหลายกลุ่ม Netflix ให้บริการผ่านอุปกรณ์ที่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต เช่น โทรทัศน์ สมาร์ทโฟน แท็บเล็ต เครื่องเล่นวีดีโอดิจิทัล และกล่องรับสัญญาณทีวี กลยุทธ์หลักของบริษัทมุ่งเน้นการขยายธุรกิจไปทั่วโลก ด้วยการลงทุนในคอนเทนต์คุณภาพสูงที่เข้าถึงทุกตลาด และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยมีเป้าหมายหลักในการขยายอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

Netflix ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม พ.ศ. 2540 โดย Reed Hastings และ Marc Randolph โดยในระยะแรกบริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการเช่าดีวีดีทางไปรษณีย์ ก่อนจะเปลี่ยนผ่านสู่แพลตฟอร์มสตรีมมิงออนไลน์ในเวลาต่อมา ปัจจุบัน Netflix มีประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม ได้แก่ Ted Sarandos และ Greg Peters ขณะที่ Reed Hastings อดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ยังคงดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท

Main Products



TV shows



Series



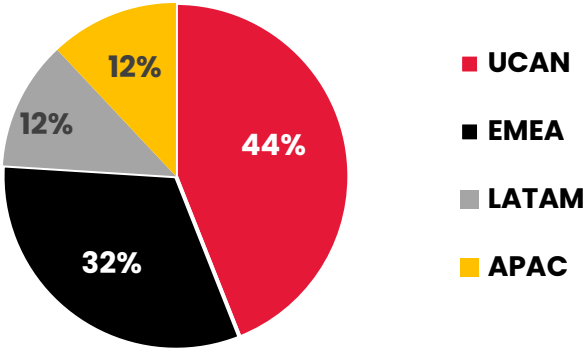
Anime



Documentaries

Source: Bloomberg
Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในเอกสารนี้ และการแสดงความเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพได้เท่าตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

2Q25 Revenue by Region



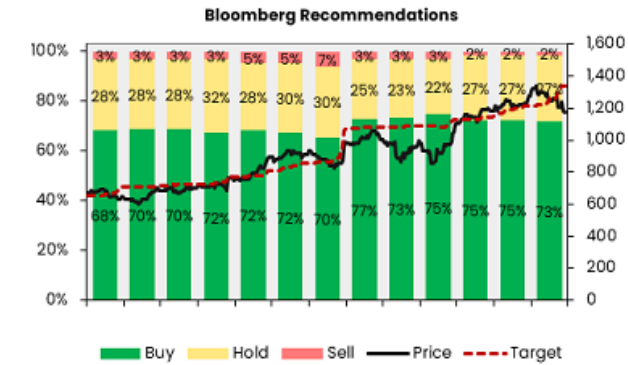
WEALTH IDEAS
HIGHLIGHT

Netflix, Inc. (NFLX US)

NETFLIX



Stock Data		Trading Data	
Sector	Communication Services	52-wk range	587.04 - 1341.15
Industry	Entertainment	BEst PE	40.4x
S&P Credit Rating	A	BEst PEG	1.4x
CEO	Ted Sarandos and Greg Peters	Dividend Yield	0.00
Current Marketcap(\$)	500 bn.	Best EPS yoy	25.95%



Source: Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ ซึ่งความผิดพลาดที่เกิดขึ้นอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใช้ ซึ่งความผิดพลาดที่เกิดขึ้นอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใช้ ซึ่งความผิดพลาดที่เกิดขึ้นอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใช้

Valuation



Blended Forward P/E อยู่ที่ 39.3x
สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 33.7x

Source: Bloomberg, as of 24 JULY 2025

Summary

Netflix ยังคงเป็นตัวเลือกการลงทุนระยะยาวที่แข็งแกร่งสำหรับพอร์ตหลัก (core portfolio) ด้วยศักยภาพการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการขยายฐานสมาชิกทั่วโลก การลงทุนในคอนเทนต์ที่หลากหลายและเป็นที่นิยม ตลอดจนการขยายธุรกิจโฆษณาและการถ่ายทอดสดที่ช่วยเพิ่มแหล่งรายได้ใหม่ อีกทั้งความสามารถในการบริหารกระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทอยู่ในสถานะที่มีมั่นคงท่ามกลางการแข่งขันในอุตสาหกรรมสตรีมมิ่งที่รุนแรง

ปัจจุบันราคาหุ้นได้มีการย่อตัวลงมาจากที่นักลงทุนบางรายผิดหวังกับการคาดการณ์รายได้ที่แข็งแกร่ง หนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงมากกว่าความต้องการคอนเทนต์ของผู้สตรีมมิ่งที่แข็งแกร่ง แต่โดยรวม Netflix ก็ยังโตได้ดีโดย Revenue +16% YoY ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้น ราคาสมาชิกที่สูงขึ้น และรายได้จากโฆษณาที่เพิ่มขึ้น ทุกภูมิภาคมีรายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่งเมื่อเทียบเป็นรายปี Diluted EPS ก็บวกได้ 47% YoY

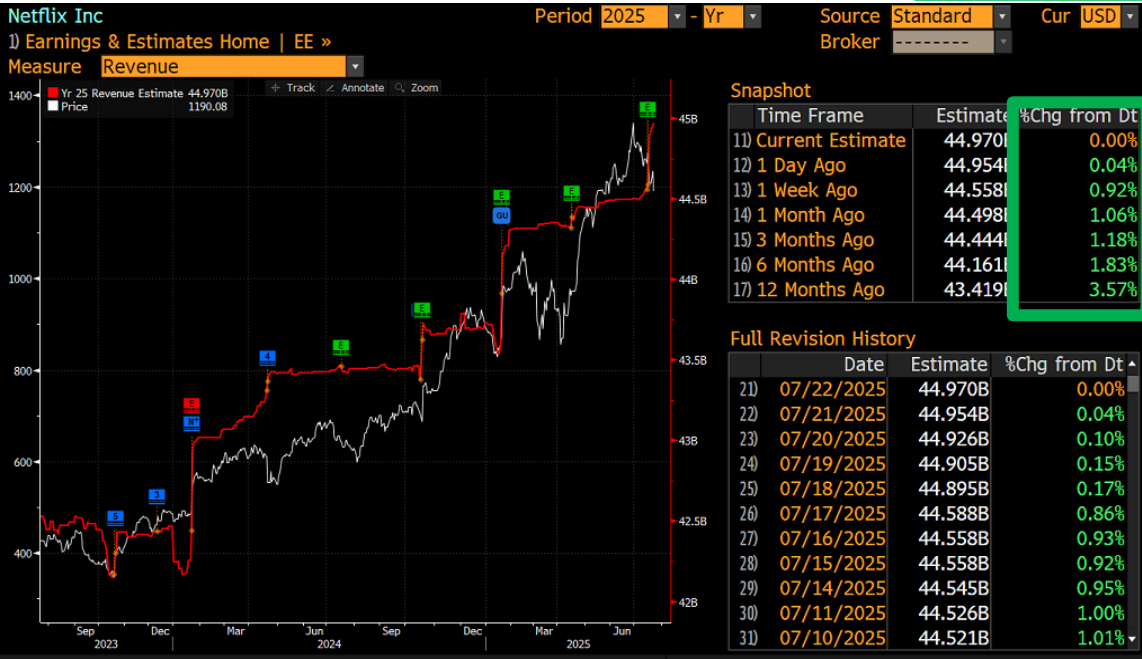
โดยสรุปมองว่า Netflix ยังเป็นหุ้นที่น่าสนใจในระยะยาวด้วยการเติบโตที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง ปัจจุบันราคาย่อตัวลงมา เรามองว่าเป็นการ Take Profit ของนักลงทุนมากกว่า ดังนั้นการย่อตัวของราคาจึงเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน



คาดว่ารายได้และกำไรของบริษัทจะเติบโตต่อเนื่องแบบแข็งแกร่ง (ระดับสองหลัก) และมีการถูกปรับเพิ่มประมาณการต่อเนื่อง!

Measure	Revenue									1) YoY % Growth			2) PoP % Growth		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027		2022	2023	2024	2025	2026	2027		
Q1 Mar	7.87B	8.16B	9.37B	10.54B	12.10B	13.68B	Q1 Mar	10%	4%	15%	13%	15%	13%		
Q2 Jun	7.97B	8.19B	9.56B	11.08B	12.49B	14.12B	Q2 Jun	9%	3%	17%	16%	13%	13%		
Q3 Sep	7.93B	8.54B	9.82B	11.49B	12.84B	14.54B	Q3 Sep	6%	8%	15%	17%	12%	13%		
Q4 Dec	7.85B	8.83B	10.25B	11.86B	13.25B	15.00B	Q4 Dec	2%	12%	16%	16%	12%	13%		
Year	31.62B	33.72B	39.00B	44.97B	50.73B	56.48B	Year	6%	7%	16%	15%	13%	11%		
Cal Yr	31.62B	33.72B	39.00B	44.97B	50.73B	56.48B	Cal Yr	6%	7%	16%	15%	13%	11%		

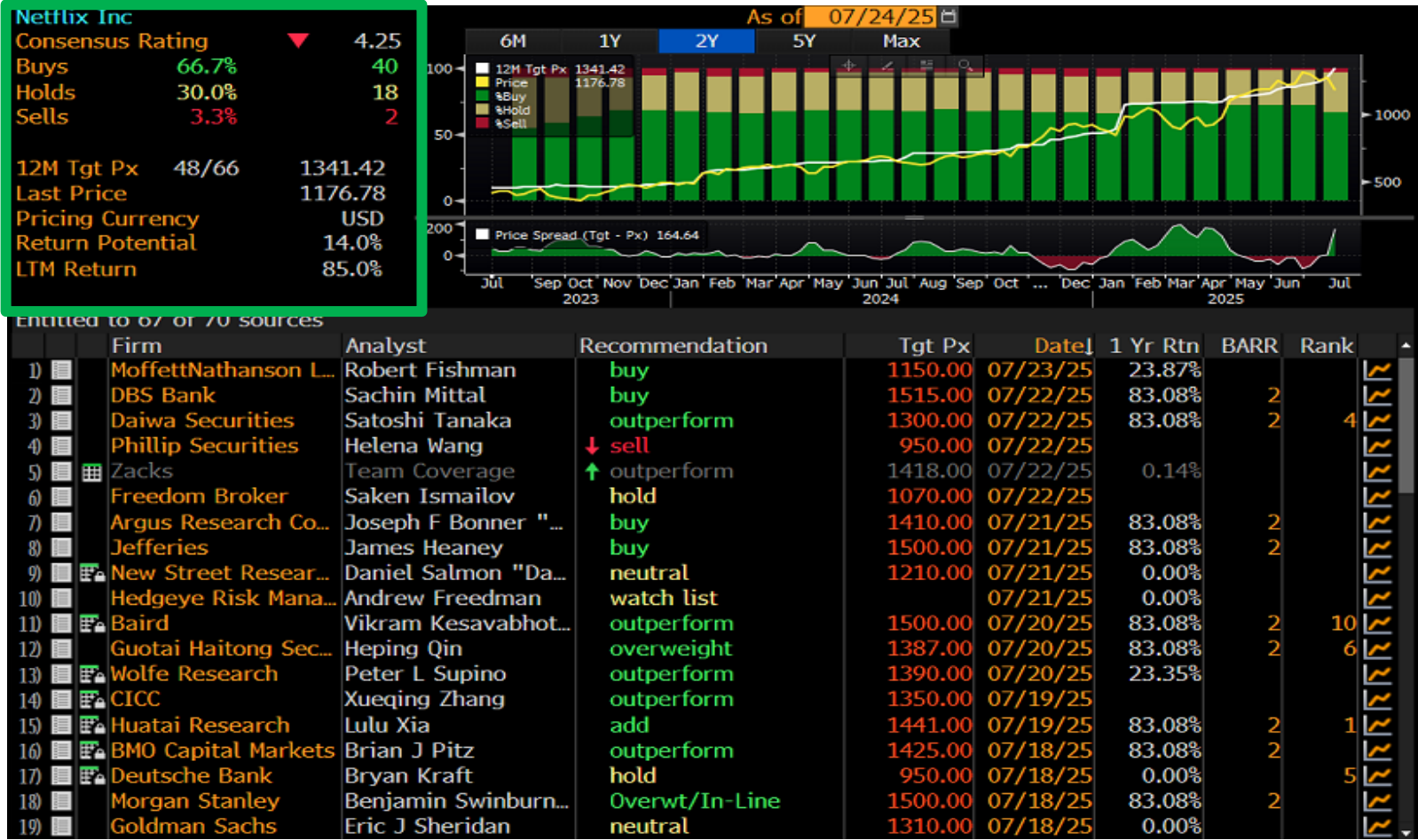
Measure	EPS, GAAP+							<	>	1) YoY % Growth				2) PoP % Growth		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027				2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Q1 Mar	3.53	2.88	5.28	6.61	8.06	9.99	Q1 Mar	-6%	-18%	83%	25%	22%	24%			
Q2 Jun	3.20	3.29	4.88	7.19	8.58	10.70	Q2 Jun	8%	3%	48%	47%	19%	25%			
Q3 Sep	3.10	3.73	5.40	6.91	8.44	10.47	Q3 Sep	-3%	20%	45%	28%	22%	24%			
Q4 Dec	0.12	2.11	4.27	5.41	6.90	8.69	Q4 Dec	-91%	1658%	102%	27%	28%	26%			
Year	9.95	12.03	19.83	26.15	32.13	39.11	Year	-11%	21%	65%	32%	23%	22%			
Cal Yr	9.95	12.03	19.83	26.15	32.13	39.11	Cal Yr	-11%	21%	65%	32%	23%	22%			



คาดการณ์รายได้และกำไรของบริษัทจะเติบโตต่อเนื่องแบบแข็งแกร่งและมีการถูกปรับเพิ่มประมาณการต่อเนื่อง



Bloomberg Analysts ให้ Rating “BUY” ที่ 66.7% และ Target price อยู่ที่ \$1,341.42



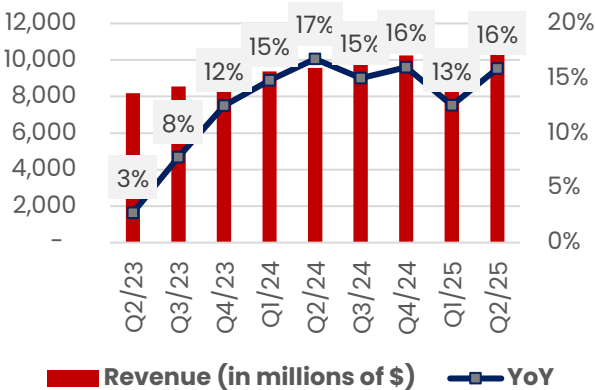
Financial Highlights and Key Metrics

- **รายได้รวม (Total Revenue): \$11,079.2 ล้าน (+15.9% YoY) (สูงกว่าคาด 0.16%)**
 - ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้น ราคาสมาชิกที่สูงขึ้น และรายได้จากโฆษณาที่เพิ่มขึ้น ทุกภูมิภาคมีรายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับรายปี โดยแต่ละภูมิภาคมีอัตราการเติบโตเป็นเลขสองหลักแบบ F/X neutral
- **กำไรขั้นต้น (Gross Profit): \$5,753.9 ล้าน (+31.2% YoY) (สูงกว่าคาด 2.96%)**
- **อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin): 51.93% (+606 bps YoY) (คาด 50.73%)**
- **ค่าใช้จ่ายดำเนินงานรวม (Total Operating Expenses): \$1,979.2 ล้าน (+11% YoY) (17.86% ของรายได้ เทียบกับ 18.64% ของรายได้ YoY) (สูงกว่าคาด 2.57%)**
 - ค่าใช้จ่ายในการขาย (Sales & Marketing): \$713.3 ล้าน (+10.7% YoY)
 - ค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีและพัฒนา (Technology & Development): \$824.7 ล้าน (+16% YoY)
- **กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income): \$3,774.7 ล้าน (+45% YoY) (สูงกว่าคาด 2.47%)**
 - ทั้งกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย อันเป็นผลมาจากรายได้ในไตรมาสที่สูงกว่าที่ประเมินไว้ รวมถึงจังหวะการใช้จ่ายต้นทุนที่เกิดขึ้นหลังจากที่คาดการณ์ไว้
- **อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin): 34.07% (+684 bps YoY) (คาด 33.03%)**
- **กำไรสุทธิ (Net Income): \$3,125.4 ล้าน (+45.6% YoY) (สูงกว่าคาด 1.43%)**
- **กำไรต่อหุ้น (EPS) Diluted: \$7.19 (+47.3% YoY) (สูงกว่าคาด 1.69%)**
- **CAPEX: \$155.9 ล้าน (+99% YoY) (สูงกว่าคาด 11%)**
- **Free Cash Flow: \$2,267.4 ล้าน (+87% YoY) (สูงกว่าคาด 5.80%)**

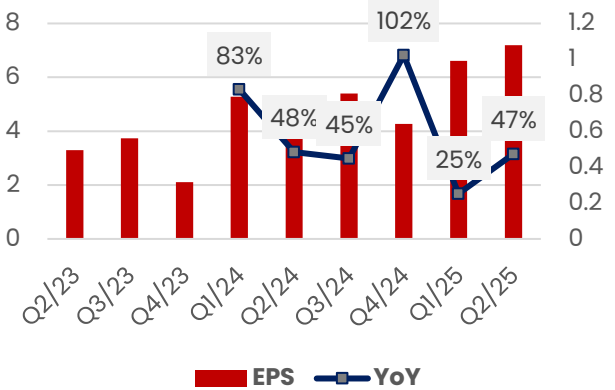
Source: Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ โบนัสวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

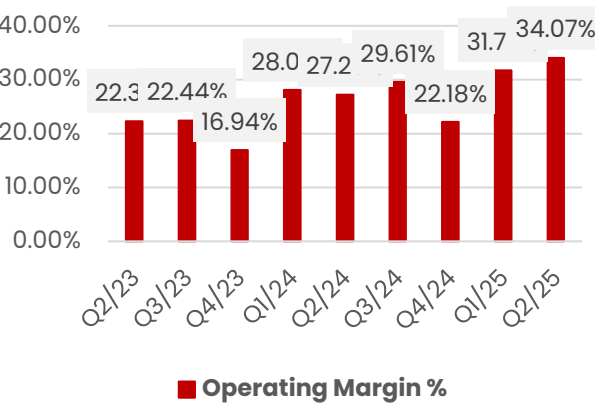
รายได้รวม โต 16% YoY แข็งแกร่งต่อเนื่อง



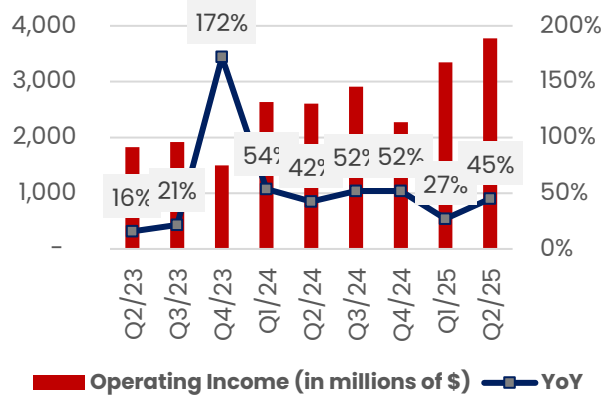
EPS โต +47% YoY



Operating Margin +684 bps YoY



Operating Income +45% YoY



รายได้แยกตาม Region

1. US & Canada (UCAN)

- รายได้รวม: \$4,929 ล้าน (+14.8% YoY) (สูงกว่าคาด 0.89%)

 - รายได้ในภูมิภาค UCAN เติบโตในอัตราที่เร่งขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเพิ่มขึ้น 15% เทียบกับ 9% ในไตรมาสแรกของปี 2025 ซึ่งเป็นผลจากการปรับราคาที่มีผลตลอดทั้งไตรมาส

2. Europe, Middle East & Africa (EMEA)

- รายได้รวม: \$3,538.2 ล้าน (+17.6% YoY) (สูงกว่าคาด 1.08%)

 - สเปนได้พัฒนาจากแหล่งผลิตระดับภูมิภาคมาเป็นแหล่งผลิตเนื้อหาในระดับโลกสำหรับ Netflix

3. Latin America (LATAM)

- รายได้รวม: \$1,306.7 ล้าน (+8.5% YoY) (ต่ำกว่าคาด 2.03%)

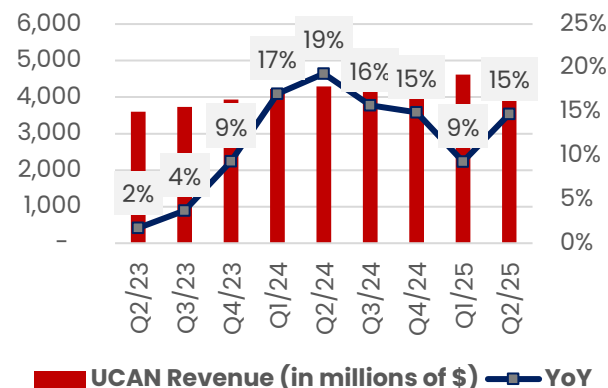
 - Netflix ลงทุนอย่างหนักในการผลิตเนื้อหาในท้องถิ่นในละตินอเมริกา เพื่อตอบสนองรสนิยมและความชอบเฉพาะของผู้ชมในแต่ละประเทศ

4. Asia Pacific (APAC)

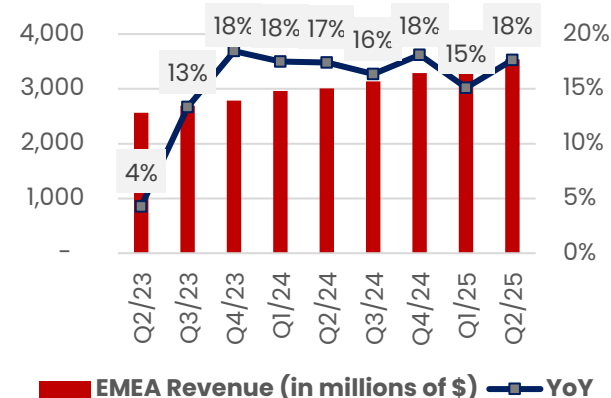
- รายได้รวม: \$1,305.3 ล้าน (+24.1% YoY) (ต่ำกว่าคาด 1.15%)

 - การเติบโตของ Netflix ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์สู่ตลาดเกิดใหม่ที่มีความเฉพาะเจาะจงและมีเป้าหมายมากขึ้น

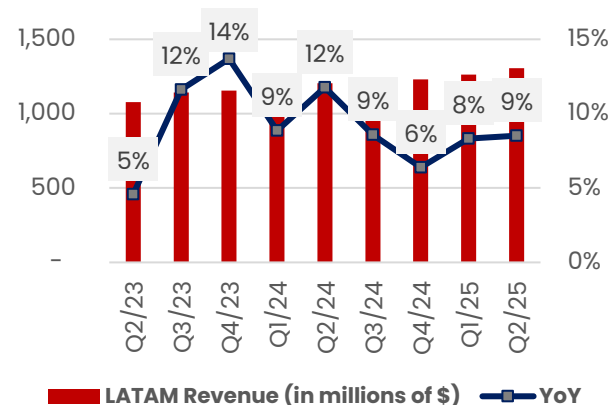
UCAN revenue โต 15% YoY แข็งแรงต่อเนื่อง



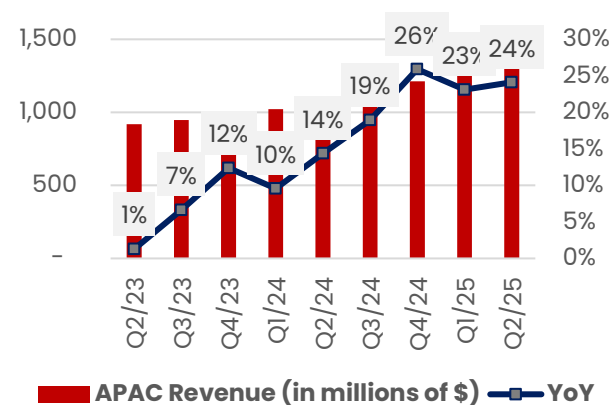
EMEA revenue โต +18% YoY



LATAM revenue +9% YoY



APAC revenue โตเด่น +24% YoY



Source: Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Other Key Metrics

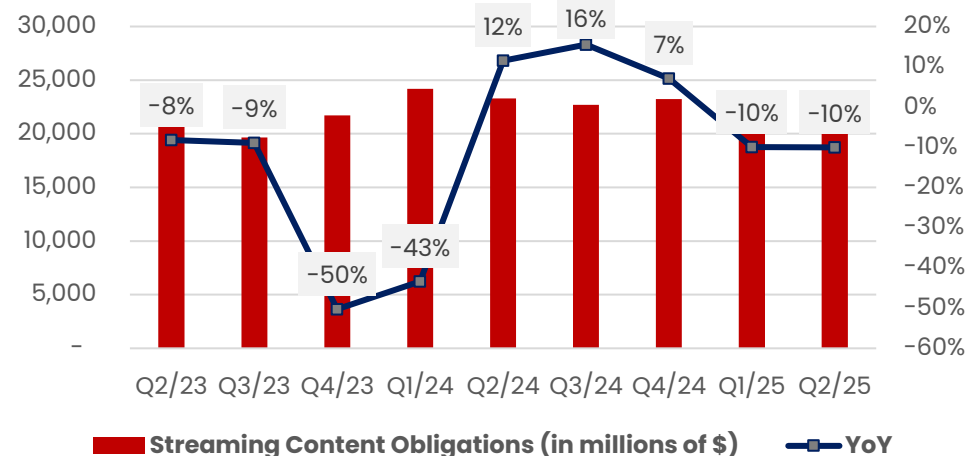
Streaming Content Obligations

- \$20,967.3 ล้าน (-10% YoY) (ต่ำกว่าคาด 6.45%)
 - ตัวเลขสะท้อนถึงการที่ Netflix ซื้อ license ในการฉาย content บน platform เข้ามาน้อยลงในไตรมาสนี้
 - Netflix ได้ปรับกลยุทธ์จากการพึ่งพาคอนเทนต์ที่ได้มาจากการซื้อลิขสิทธิ์ ไปสู่การให้ความสำคัญกับการผลิตคอนเทนต์ต้นฉบับ (Original Content) ที่บริษัทเป็นเจ้าของเองมากยิ่งขึ้น การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มการควบคุมคุณภาพและความสม่ำเสมอของเนื้อหา รวมถึงเพื่อประหยัดต้นทุนในระยะยาว โดยลดการพึ่งพาค่าลิขสิทธิ์และสามารถสร้างรายได้จากคอนเทนต์ของตนเองได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

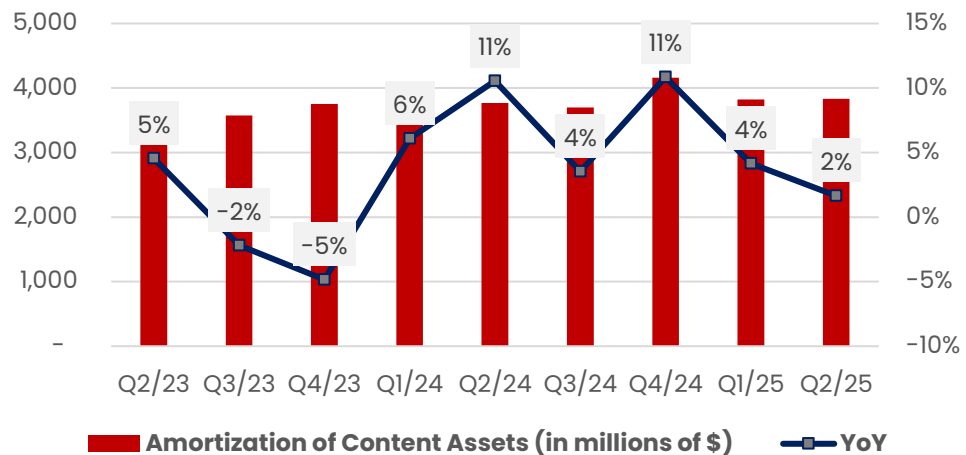
Amortization of content assets

- \$3,832.1 ล้าน (+1.65% YoY) (ต่ำกว่าคาด 2.95%)
 - Amortization expense ต่ำกว่าคาดเนื่องจาก timing ในการบันทึก expense โดยคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในครึ่งหลังของปีซึ่งจะกดดัน Operating margin เล็กน้อย

Streaming Content Obligations -10% YoY



Amortization of Content Assets +1.65% YoY



Source: Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในเอกสารนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่สามารถรับผิดชอบต่อความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพได้เท่าที่ตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Q3/25 Guidance & Outlook

- **Total Revenue:** บริษัทคาดว่ารายได้จะเติบโต 17% YoY แตะระดับ \$11,526 ล้าน (**ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$11,509.9**) โดยเป็นผลจากการเติบโตของจำนวนสมาชิก ราคาค่าบริการที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากโฆษณาที่ขยายตัว
- **Operating Income:** บริษัทคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ \$3,625 ล้าน เพิ่มขึ้น 24.6% (**สูงกว่าคาดที่ ~\$3,450 ล้าน**) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- **Operating Margin:** บริษัทคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 31.5% เพิ่มขึ้น 190 bps เมื่อเทียบกับปีก่อน (**สูงกว่าคาดที่ ~30.7%**) โดยสอดคล้องกับแนวโน้มในปีก่อนหน้า บริษัทคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 จะต่ำกว่าครึ่งปีแรก เนื่องจากต้นทุนค่าตัดจำหน่ายคอนเทนต์ที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาดที่เพิ่มขึ้นตามแผนการเปิดตัวคอนเทนต์ขนาดใหญ่ในช่วงครึ่งหลังของปี
- **Net Income:** บริษัทคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ \$2,979 ล้าน เพิ่มขึ้น 26% (**สูงกว่าคาดที่ ~\$2,940 ล้าน**) เมื่อเทียบกับปีก่อน
- **Diluted EPS:** ณะเดียวกัน บริษัทคาดว่า EPS จะอยู่ที่ \$6.87 เพิ่มขึ้น 27% (**สูงกว่าคาดที่ ~\$6.76**) จากปีก่อนหน้า

Management Full Year Targets

- ประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน (CFO) คุณ Neumann ระบุว่า บริษัทได้ปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ตลอดทั้งปีขึ้นเป็นช่วง \$44.8 พันล้าน ถึง \$45.2 พันล้านจากเดิมที่อยู่ในช่วง \$43.5 พันล้านถึง \$44.5 พันล้าน โดยส่วนใหญ่ของการปรับเพิ่มดังกล่าวเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่น ๆ ขณะที่ส่วนที่เหลือสะท้อนถึงแรงส่งทางธุรกิจที่ยังแข็งแกร่ง จากการเติบโตของจำนวนสมาชิกและรายได้จากโฆษณา
- เป้าหมายอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ถูกปรับเพิ่มจาก 29% เป็น 30% ตามที่รายงาน โดยมีการปรับเพิ่มขึ้น 50 basis points สำหรับอัตรากำไรในสกุลเงินคงที่ (FX Neutral Margin)
- ฝ่ายบริหารคาดว่ารายได้จากโฆษณาจะเติบโตเกือบเป็นสองเท่าของปีก่อนหน้า ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อยในช่วงต้นปี และมองว่าโมเมนตัมการเติบโตของจำนวนสมาชิกจะยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปีที่มีคอนเทนต์สำคัญรอเปิดตัวจำนวนมาก

Source: Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในเอกสารนี้ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่สามารถรับผิดชอบต่อความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานในอดีต และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Corporate Updates

Squid Game S3 and other hit series

- ในไตรมาสที่ 2 Netflix มีซีรีส์หลากหลายเรื่องที่ประสบความสำเร็จอย่างสูง อาทิ Squid Game ซีซั่น 3, Sirens, Ginny & Georgia ซีซั่น 3, The Eternaut และ Secrets We Keep รวมถึงภาพยนตร์ยอดเยี่ยมอย่าง STRAW ผลงานของ Tyler Perry และ Exterritorial

Netflix Ads Suite

- บริษัทได้ดำเนินการเปิดตัว Netflix Ads Suite ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มเทคโนโลยีโฆษณาแบบ first-party ที่พัฒนาขึ้นเองอย่างสมบูรณ์ในทุกตลาดที่มีบริการโฆษณา

Redesigned TV homepage

- Netflix เปิดตัวหน้าโฮมเพจบนโทรทัศน์เวอร์ชันใหม่ ซึ่งคาดว่าจะช่วยยกระดับประสบการณ์ของสมาชิก โดยอินเทอร์เฟซใหม่นี้ถูกออกแบบให้เรียบง่าย ใช้งานง่าย และสะท้อนความหลากหลายของคอนเทนต์บน Netflix ได้ดียิ่งขึ้น

Upcoming shows in 2H/25

- มีคอนเทนต์เด่นที่เตรียมเปิดตัว ได้แก่ Wednesday ซีซั่น 2, ตอนจบของ Stranger Things, การแข่งขันชกมวยสดระหว่าง Canelo และ Crawford ที่ได้รับความสนใจอย่างมาก, Happy Gilmore 2 นำแสดงโดย Adam Sandler, A House of Dynamite ผลงานของ Kathryn Bigelow และ Frankenstein ผลงานล่าสุดของ Guillermo del Toro

Source: Company, Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Valuation and Earnings Momentum

-หุ้น NFLX ซื้อขายที่ **Forward PE 39.3x** สูงกว่าค่าเฉลี่ย 2ปีที่ 33.7x

-**P/BV** อยู่ที่ **20x** สูงกว่าค่าเฉลี่ย 2ปีที่ 13.7x

-นักวิเคราะห์ให้ **12M Target Price** ที่ **\$1,341.42** คิดเป็น **Upside +14%**

-**รายได้** คาดการณ์ 2025 / 2026 / 2027 ที่ **+15% +13% +11%** ตามลำดับ
3 เดือนที่ผ่านมารายได้ ปี 2025 ถูก Upgrade มาแล้ว **1.30%**

-**EPS** คาดการณ์ 2025 / 2026 / 2027 ที่ **+32% +23% +21%** ตามลำดับ
3 เดือนที่ผ่านมา EPS ปี 2025 ถูก Upgrade มาแล้ว **2.98%**



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Conference Call

- การเติบโตแบบ constant currency นั้นเกิดจากรายได้พื้นฐานหรือค่าใช้จ่ายที่เอื้ออำนวย? Neumann ชี้แจงว่าปัจจัยหลักที่ผลักดันผลประกอบการคือรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากการเติบโตของจำนวนสมาชิกและรายได้จากโฆษณา ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานยังคงทรงตัว
- ทำไมการคาดการณ์อัตราค่าลิขสิทธิ์ต่ำกว่าที่คาดการณ์ในไตรมาสที่ 3? Neumann อธิบายเพิ่มเติมว่าส่วนใหญ่เป็นเรื่องของ “timing” โดยคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายด้านคอนเทนต์และการตลาดเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 และ 4 เพื่อรองรับการเปิดตัวคอนเทนต์จำนวนมากในช่วงครึ่งปีหลัง
- รายละเอียดของ TF1 partnership? ด้านคุณ Peters อธิบายว่าเป้าหมายคือการ “ขยายข้อเสนอด้านความบันเทิง” โดยมุ่งเน้นการผลิตคอนเทนต์ท้องถิ่นที่มีความเกี่ยวข้องกับผู้ชมในแต่ละประเทศ โดยเฉพาะในฝรั่งเศส ซึ่งเกิดจากการลงทุนในระบบถ่ายทอดสดและโฆษณา
- Sports rights strategy? Netflix ยังคงให้ความสำคัญกับการสร้างกิจกรรมความบันเทิงที่ยิ่งใหญ่ซึ่งได้รับความนิยมจากผู้ชมเป็นอย่างมาก ทั้งนี้ ไม่ว่าจะขยายไปสู่กิจกรรมถ่ายทอดสดหรือวงการกีฬา การดำเนินการใด ๆ จะต้องมีความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจควบคู่กันไปด้วย

Source: Company, Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ โฉมหน้าวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้สะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

SUMMARY: POSITIVE & NEGATIVE DRIVERS

ปัจจัยบวกที่โดดเด่น:

- ✓ รายได้รวมเติบโตแข็งแกร่ง +16% YoY จากจำนวนสมาชิกและรายได้โฆษณาที่เพิ่มขึ้น
- ✓ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐช่วยหนุนรายได้เมื่อแปลงค่าเงิน
- ✓ ซีรีส์และภาพยนตร์ฮิตหลายเรื่องช่วยกระตุ้นการมีส่วนร่วมของผู้ชมเช่น Squid Game S3
- ✓ การเปิดตัวแพลตฟอร์มโฆษณา Netflix Ads Suite จะช่วยเพิ่ม ads revenue
- ✓ การเปิดตัว UI หน้าโฮมเพจ TV ใหม่ที่ยกระดับประสบการณ์ผู้ใช้
- ✓ มีคอนเทนต์เด่นที่เตรียมเปิดตัว ได้แก่ Wednesday ซีซั่น 2, ตอนจบของ Stranger Things, การแข่งขันชกมวยสดระหว่าง Canelo และ Crawford ที่ได้รับความสนใจอย่างมาก

ปัจจัยลบที่ต้องจับตา:

- ⚠ ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดจะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 3 และ 4 ซึ่งอาจกดดันอัตราค่าลิขสิทธิ์
- ⚠ การแข่งขันเพื่อแย่งชิงเวลาในการรับชมโทรทัศน์ยังคงรุนแรง โดยบริการสตรีมมิงแบบฟรีและ YouTube ถือเป็นผู้แข่งขันสำคัญ
- ⚠ แม้อัตราการมีส่วนร่วมต่อครัวเรือนจะทรงตัว แต่การผลักดันให้เกิดการมีส่วนร่วมที่มากขึ้นยังคงเป็นเป้าหมายหลัก ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงและการเปิดใช้งานระบบ paid sharing



UOBKayHian
Your trusted financial partner

Netflix launches Ads Suite

Netflix Ads Suite คือแพลตฟอร์มโฆษณาที่ Netflix พัฒนาขึ้นเองภายในองค์กร โดยออกแบบมาเพื่อมอบเครื่องมือที่ครบวงจรให้กับนักโฆษณา ครอบคลุมตั้งแต่การวางแผน ดำเนินแคมเปญ ไปจนถึงการวัดผล ทั้งนี้ แพลตฟอร์มดังกล่าวมุ่งเน้นการสร้างประสบการณ์โฆษณาที่มีประสิทธิภาพ เป็นส่วนตัว และไม่รบกวนผู้ชมมากเกินไป ด้วยจำนวนโฆษณาที่น้อย และกลยุทธ์การจัดวางโฆษณาอย่างชาญฉลาด

End-to-end Solution:

- Netflix Ads Suite ไม่ใช่เพียงเครื่องมือเดียว แต่เป็นชุดของเครื่องมือที่บูรณาการกัน เพื่อรองรับกระบวนการโฆษณาทั้งหมด ตั้งแต่ต้นจนจบ

AI-powered Features:

- Netflix ใช้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์เพื่อสร้างประสบการณ์โฆษณาที่ราบรื่นและตรงบริบทมากยิ่งขึ้น รวมถึงการวางโฆษณาแบบไดนามิกในเนื้อหาซีรีส์หรือภาพยนตร์ และรูปแบบโฆษณาแบบโต้ตอบได้ (Interactive)

Targeted Advertising:

- นักโฆษณาสามารถใช้ข้อมูลภายในของ Netflix (First-party data) เพื่อเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายเฉพาะ โดยครอบคลุมความสนใจกว่า 100 รายการใน 17 หมวดหมู่



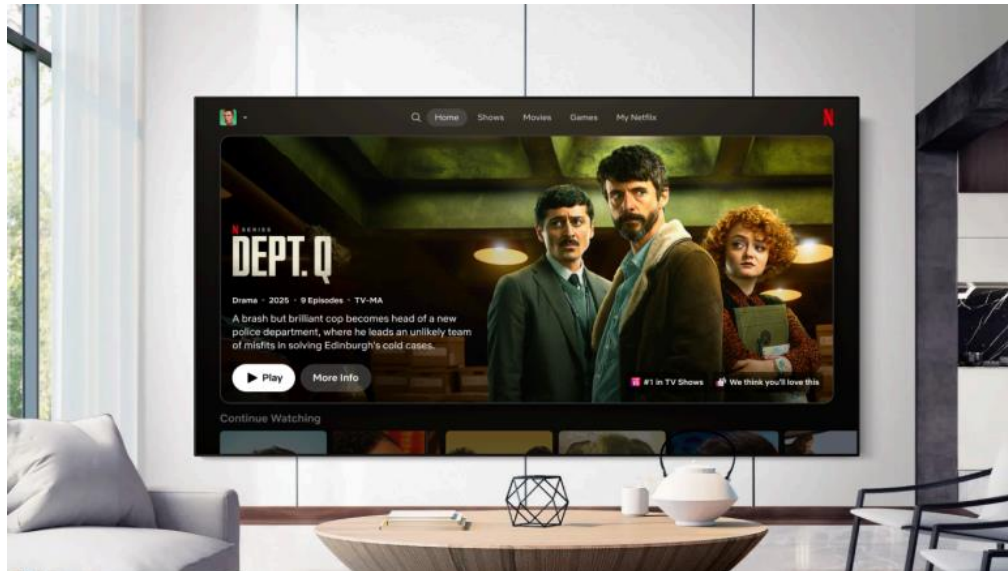
Source: Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในเอกสารฯ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับประกันต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะเป็นความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOB KayHian
Your trusted financial partner

Netflix's New TV Homepage



Netflix ได้เปิดตัวหน้าโฮมเพจบนโทรทัศน์เวอร์ชันใหม่ ซึ่งนับเป็นการปรับโฉมครั้งใหญ่ครั้งแรกในรอบ 12 ปี โดยมีเป้าหมายเพื่อยกระดับประสบการณ์การใช้งานให้ดียิ่งขึ้น ทั้งในด้านการนำทาง การค้นหาคอนเทนต์ และการแนะนำรายการที่ตรงกับความสนใจของผู้ใช้

ดีไซน์ใหม่นี้มาพร้อมแถบนำทางด้านบน (Top Navigation Bar) ซึ่งมาแทนเมนูด้านซ้ายเดิม โดยมีทางลัดไปยังหมวดหมู่หลัก ได้แก่ รายการทีวี ภาพยนตร์ และเกม พร้อมทั้งระบบ “การแนะนำแบบตอบสนอง” (Responsive Recommendations) ที่ปรับเปลี่ยนตามพฤติกรรมการใช้งาน เช่น การค้นหาล่าสุด ประวัติการรับชม และการรับชมตัวอย่างคอนเทนต์ เพื่อแนะนำรายการที่เกี่ยวข้องได้แบบเรียลไทม์

นอกจากนี้ Netflix ยังสามารถนำเสนอรูปแบบคอนเทนต์ใหม่ ๆ ได้ชัดเจนยิ่งขึ้น ไม่ว่าจะเป็นรายการสดหรือเกม ซึ่งสะท้อนถึงการขยายขอบเขตความบันเทิงของแพลตฟอร์ม

Source: Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการตีความข้อมูลได้ ซึ่งความผิดพลาดที่เกิดขึ้นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Squid Game 3 Success



Squid Game” ซีซั่น 3 ประสบความสำเร็จอย่างยิ่งใหญ่บนแพลตฟอร์ม Netflix โดยสร้างสถิติใหม่ด้านยอดรับชม และกลายเป็นปรากฏการณ์ระดับโลก โดยสามารถทำสถิติยอดรับชมสูงที่สุดสำหรับซีรีส์ในช่วง 3 วันแรกหลังเปิดตัว และขึ้นแท่นเป็นซีรีส์ภาษาต่างประเทศที่ประสบความสำเร็จมากที่สุดเป็นอันดับ 3 ของ Netflix อีกด้วย ซีซั่นนี้ยังสามารถขึ้นอันดับ 1 บนชาร์ตใน 93 ประเทศ สะท้อนถึงความนิยมในระดับนานาชาติอย่างชัดเจน

เปิดตัวทำลายสถิติ:

- Squid Game ซีซั่น 3 มียอดรับชมสูงถึง 60.1 ล้านครั้งภายใน 3 วันแรก ทำให้กลายเป็นการเปิดตัวซีรีส์ที่ยิ่งใหญ่ที่สุดของ Netflix ตามรายงานของ *India Today*

ติดอันดับ Global Top 10:

- ซีรีส์ขึ้นอันดับ 1 บนชาร์ต Global Top 10 ของ Netflix และครองอันดับ 1 ใน 93 ประเทศทั่วโลก พร้อมติดอันดับ Top 10 ในอีกหลายประเทศ

ซีรีส์ภาษาต่างประเทศอันดับ 3 ตลอดกาล:

- หลังจากเปิดตัวไป 2 สัปดาห์ ยอดรับชมทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 106.3 ล้านครั้ง ส่งผลให้ซีรีส์กลายเป็นคอนเทนต์ภาษาต่างประเทศที่ประสบความสำเร็จมากที่สุดเป็นอันดับที่ 3 ของ Netflix

ผลกระทบต่อการตลาดสื่อคอนเทนต์ภาษาต่างประเทศของ Netflix:

- ความสำเร็จของซีซั่น 3 ประกอบกับความนิยมจากซีซั่นก่อนหน้า ยิ่งตอกย้ำสถานะของ *Squid Game* ในฐานะปรากฏการณ์ทางวัฒนธรรมระดับโลก

Source: Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในเอกสารนี้ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการตรวจสอบ หรือข้อมูลที่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บล. บล. ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะเป็นความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOB KayHian
Your trusted financial partner

Netflix Live Sports Events

Netflix ยังคงตอกย้ำสถานะผู้นำในอุตสาหกรรมความบันเทิงแบบสตรีมมิ่ง ด้วยผลงานซีรีส์ ภาพยนตร์ และสารคดีที่ได้รับความนิยมอย่างล้นหลามจากผู้ชมทั่วโลก

อย่างไรก็ดี ปี 2024 ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของแพลตฟอร์ม เมื่อ Netflix ก้าวเข้าสู่การถ่ายทอดสดกีฬาอย่างเป็นทางการ โดยเริ่มต้นด้วยการถ่ายทอดการแข่งขันอเมริกันฟุตบอลลีกแห่งชาติ (NFL) ในวันคริสต์มาสจำนวนสองแมตช์

นอกจากนี้ Netflix ยังได้สร้างความร่วมมือครั้งสำคัญกับ World Wrestling Entertainment (WWE) และคว้าสิทธิ์การถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลหญิงชิงแชมป์โลกในสหรัฐอเมริกาสำหรับปี 2027 และ 2031 ซึ่งสะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการพัฒนาสู่การเป็นแพลตฟอร์มถ่ายทอดสดกีฬาชั้นนำระดับโลก

สำหรับไตรมาสที่ 3 Netflix เตรียมนำเสนอแมตช์มวยสำคัญสองรายการ ได้แก่ การรีแมตช์ระหว่าง **Katie Taylor** กับ **Amanda Serrano** ซึ่งจัดขึ้นเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา และการชกที่ถูกจับตามองอย่างมากระหว่าง **Canelo Alvarez** กับ **Terence Crawford** ซึ่งมีกำหนดในวันที่ 13 กันยายนนี้ นอกจากนี้ แฟนกีฬายังสามารถชมการแข่งขัน NFL ในวันคริสต์มาสแบบดับเบิลเฮดเดอร์ ที่จะนำเสนอเกมสำคัญในแต่ละดิวิชัน ได้แก่ **Dallas Cowboys** พบกับ **Washington Commanders** และ **Detroit Lions** พบกับ **Minnesota Vikings**

Source: Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOB KayHian
Your trusted financial partner

Netflix uses GenAI to create content

Netflix เริ่มนำซอฟต์แวร์สร้างวิดีโอด้วย AI จากสตาร์ทอัพ Runway AI มาใช้ในขั้นตอนผลิตคอนเทนต์ เพื่อเร่งความเร็วและลดต้นทุนในงานด้าน Visual Effects

- Co-CEO Ted Sarandos ยืนยันบริษัทใช้ AI เพื่อสร้างฉากพิเศษ เช่น ภาพตึกถล่มในซีรีส์ “El Eternaut” ที่ถ่ายทำในอาร์เจนตินา
- แม้ไม่ได้ระบุชื่อซอฟต์แวร์ แต่แหล่งข่าวระบุว่า Netflix ใช้เครื่องมือของ Runway ในบางกระบวนการ
- ด้าน Disney ยังอยู่ระหว่างทดลองใช้เทคโนโลยีของ Runway แต่ยังไม่มีการใช้งานจริงใน pipeline ของบริษัท

Implication

- การใช้ Runway AI ของ Netflix สะท้อนถึงการเปลี่ยนผ่านของอุตสาหกรรมบันเทิงสู่ยุค AI มากขึ้น โดยเฉพาะในงาน Visual Effects ที่ใช้เวลาและต้นทุนสูง การใช้ AI จะช่วยลดข้อจำกัดเดิม และเพิ่มขีดความสามารถการผลิตคอนเทนต์คุณภาพสูงได้รวดเร็วขึ้น
- สำหรับนักลงทุน นี่อาจเป็นจุดเริ่มต้นของการรีเซ็ตตั้งบริษัทโปรดักชันที่ใช้ AI ได้อย่างมีประสิทธิภาพ เช่น Netflix หรือ Lionsgate ซึ่งเป็นพันธมิตรของ Runway



Source: Bloomberg

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพได้เท่าที่คาดไว้ทุกประการ และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOB KayHian
Your trusted financial partner

Local for Local Strategy & Investments in Spain

Netflix ดำเนินกลยุทธ์ด้านคอนเทนต์ภายใต้แนวคิด “Local for Local” โดยมุ่งพัฒนาซีรีส์และภาพยนตร์ที่สามารถเชื่อมโยงกับผู้ชมในแต่ละประเทศอย่างลึกซึ้ง เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าว Netflix ได้จัดตั้งทีมสร้างสรรค์ในหลายประเทศทั่วโลก ซึ่งทำงานร่วมกับผู้มีความสามารถในท้องถิ่นเพื่อถ่ายทอดเรื่องราวที่สะท้อนวัฒนธรรมและความสนใจของผู้ชมในแต่ละภูมิภาค

แนวทางนี้ยังคงสร้างผลลัพธ์ที่ดีอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาสที่ 2 ซีรีส์และภาพยนตร์จากสเปน เช่น **The Gardener** (34 ล้านวิว), **Bad Influence** (46 ล้านวิว) และ **A Widow’s Game** (43 ล้านวิว) ได้รับความนิยมอย่างสูงในกลุ่มผู้ชมที่พูดภาษาสเปน และยังสามารถขยายความนิยมไปสู่ผู้ชมในตลาดต่างประเทศได้อีกด้วย

ต่อ ยอดจากความสำเร็จดังกล่าว ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา Netflix ได้ประกาศแผนลงทุนในประเทศสเปนเป็นมูลค่ากว่า 1 พันล้านยูโร ระหว่างปี 2025–2028 เพื่อขยายการผลิตคอนเทนต์ภาษาสเปนให้มากยิ่งขึ้น



Source: Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บลจ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง

Netflix partners with TF1 in France

Netflix ได้จับมือเป็นพันธมิตรกับ TF1 สถานีโทรทัศน์รายใหญ่ของฝรั่งเศส เพื่อผสานคอนเทนต์ของ TF1 เข้ากับแพลตฟอร์มของ Netflix สำหรับสมาชิกในประเทศฝรั่งเศส โดยมีกำหนดเริ่มให้บริการในช่วงฤดูร้อนปี 2026 ความร่วมมือครั้งนี้จะเปิดโอกาสให้ผู้ใช้ในฝรั่งเศสสามารถรับชมช่องถ่ายทอดสดและคอนเทนต์แบบออนดีมานด์ของ TF1 ได้โดยตรงผ่านแอปพลิเคชัน Netflix โดยไม่ต้องออกจากระบบ

Integration:

- คอนเทนต์ของ TF1 จะถูกรวมเข้ากับแพลตฟอร์มของ Netflix อย่างเต็มรูปแบบ ทำให้ผู้ใช้สามารถเข้าถึงได้โดยไม่ต้องเปลี่ยนแอปพลิเคชัน

Content:

- ความร่วมมือนี้ครอบคลุมทั้งช่องรายการสด (linear channels) และคอนเทนต์แบบออนดีมานด์จาก TF1+ ซึ่งรวมถึงรายการยอดนิยม การถ่ายทอดสดกีฬา และอื่น ๆ เช่น Broceliande และ Koh Lanta

Impact:

- ความร่วมมือครั้งนี้ถือเป็นกลยุทธ์สำคัญของ Netflix ในการขยายประเภทคอนเทนต์เพื่อตอบโจทยผู้ชมมากขึ้น และอาจดึงดูดสมาชิกใหม่เข้าสู่แพลตฟอร์ม ขณะเดียวกัน TF1 ก็จะสามารถเข้าถึงผู้ชมในวงกว้างมากขึ้นผ่านฐานสมาชิกของ Netflix โดยความร่วมมือนี้ยังสะท้อนถึงแนวโน้มที่สถานีโทรทัศน์แบบดั้งเดิมเริ่มเปิดรับความร่วมมือกับบริการสตรีมมิ่งอย่างมีนัยสำคัญ



Source: Company

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บอ. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอไว้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และบริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้ใดผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนได้ ทางเว็บไซต์ ของ บอ. นั้น ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงหรือเพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การลงทุนไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง



UOBKayHian
Your trusted financial partner



Market Structure

- UPTREND (แนวโน้มขาขึ้น)

Price Structure

- ราคาปรับตัวเป็นขาขึ้น อย่างมี Momentum ยืนเหนือกรอบสีดำ
- ราคาย่อตัวลงมา Throwback คาดทดสอบกรอบสีดำเป็นแนว
ISSK
- หากจบการพักฐาน คาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อตามแนวโน้ม
- ***แนวรับ \$1143 ตรงกับ BF P/E 1SD 2YR เฝ้าสัญญาณ
กลับตัวที่แนวนี

Investment Strategy

- หากมี Position: HOLD
- Aggressive: ทอยยสะสมตามแนวรับ
- Conservative: รอ Price Action กลับตัวที่แนวรับค่อย BUY

แนวรับ	1143 / 1049 / 1020 / 991
แนวต้าน	1216 / 1307



พักฐานของแนวโน้มขาขึ้น คาดว่ามีโอกาสไปต่อหากจบการพัก

Source: TradingView as of 24 July 2025

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดย บล. UOBKayHian (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยข้อมูล คำแนะนำ ในบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นจากพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ และ
บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ผ่านการวิเคราะห์ รวมถึงไม่สามารถรับประกันความเสียหายอันอาจเกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่ง ซึ่งความคิดเห็นสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ
ล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษาข้อมูล เว็บไซต์ในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน ได้ ทางเว็บไซต์ ของ บล. นี้ๆ ได้ ผลตอบแทนในอดีต มิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุนรวมทั้งรายได้จากการลงทุนสามารถ
ลดลงและ/หรือ เพิ่มขึ้นได้ โดยผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ว่าจะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่าน ควรที่จะประเมินความสามารถของตนเองในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงตลาดปรับตัวลดลง