



기업명

Netflix, Inc

티커

NFLX

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	92.08 / Not Rated
현재 주가(10/20, 달러)	68.69
상승여력	▲ 34.1%
시가총액(백만 달러)	286,021
발행주식수(천주)	4,163,940
52주 최고가 / 최저가(달러)	124.86 / 65.08
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	2,949.9
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	NFLX US EQUITY
산업	커뮤니케이션

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-3.7	17.1	63.2
상대수익률(S&P500)	-4.5	13.5	48.7

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	11,510	12,560	12,874	11.8	2.5	12,872	0.0
영업이익	3,248	4,193	4,459	37.3	6.4	4,274	4.3
EPS	0.59	0.80	0.87	47.5	8.7	0.83	4.4

* Non-GAAP 기준

▶ Review Comment

- 매출액 128.7억 달러(YoY +11.8%)로 예상치 부합. 영업이익 44.6억 달러(YoY +37.3%), 조정 EPS 0.87달러(YoY +47.5%)로 각각 예상치 3.0%, 2.2% 상회
- 지역별 매출: 북미 56.3억 달러(YoY +11%), 유럽·중동·아프리카 41.1억 달러(YoY +11%), 중남미 16억 달러(YoY +16.9%), 아시아태평양 15.4억 달러(YoY +12.3%). 인도 가입자 순증 역대 최대 기록
- 3분기 매출 증가는 가입자 증가, 요금 인상에 따른 구독 매출 확대, 광고 매출 증가, 통화효과에 기인
- 광고 수요와 광고주 저변이 계속 확대되고 있지만, 신규 광고 상품 출시와 파트너 시스템 연동 과정에서 지연 발생
- 광고 수익을 합산한 광고형 요금제의 가입자당 매출은 여전히 광고 없는 스탠더드 요금제보다 낮은 수준
- 최근 요금 인상에도 불구하고, 3분기 글로벌 및 미국 헤지율은 전년 동기 대비 개선했으며 회사 예상보다 양호
- 3분기 자사주 48억 달러 매입 완료(누적 매입액 107.8억 달러, 잔여 매입 한도 223억 달러)

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 성장성을 확인할 수 있는 수치를 제시하지 않은 가운데, 광고 사업 지연과 기대치를 하회하는 가이던스로 시간 외 -5.8%

▶ Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q25	FY 4Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	12,051	13,442	11.5	13,515	-0.5
영업이익	2,957	3,500	18.4	3,722	-6.0
EPS	0.56	0.67	19.6	0.73	-8.3

▶ Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

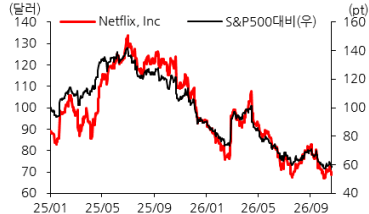
	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	45,183	51,100	13.1	51,208	-0.2
영업이익	13,327	16,097	20.8	16,123	-0.2

* Non-GAAP 기준

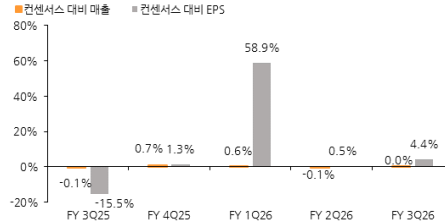
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 광고 매출 전망 3억 달러 감소(기존 30억 달러)에 따라 2026년 매출액 가이던스 511억 달러로 하향
- 광고형 요금제 제공 국가를 확대(2027년 15개 국가)하고 신규 광고상품·성과 측정 기능을 강화할 계획.
- 광고형 요금제 가입자 증가에 따라 광고형·비광고형 요금제 간 가입자당 매출 격차가 점진적으로 축소될 것으로 전망
- 4분기 영업이익률을 가이던스에는 인력 감축 관련 비용이 약 1.2%p 반영
- 4분기 NFL 3경기와 타이슨 퓨리·앤서니 조슈아 복싱 경기 등 역대 최대 규모의 분기 라이브 편성 예정
- 2027년 목표로 가입자 증가·요금 인상·광고를 통한 두 자릿수 매출 성장, 이익률 확대, FCF 증가 제시

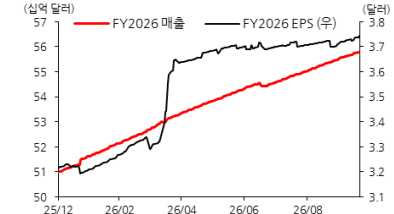
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고역에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.4%	중립	3.6%	매도	0.0%	합계	100.0%	(기준일: 2026년 9월 30일)
----	-------	----	------	----	------	----	--------	---------------------