

2 8 . j u l . 2 0 2 5

L V N T

2T25

NETFLIX

# Netflix

NFLX • NFLX34



**Analista**  
Gerson Brilhante  
FMVA®



**Analista**  
Eduardo Rahal  
CNPI-T 8204

# NEUTRO (3)



US\$ **1183,00**

R\$ 131,46

Preço Justo

US\$ **1000,00**

R\$ 111,12

Preço Teto

US\$ **1183,00**

R\$ 131,46

Preço • 28/07



## U P S I D E

0,0 %



Valor de Mercado



Máx. 52 semanas

US\$500 bi



Mín. 52 semanas

US\$1341,62



Beta 5A

US\$588,30

1,0

Consenso



68%

Risco



-

# Resultado 2T25

## Resumo

**Receita subiu 16,8%, EBITDA subiu 37,0% e lucro líquido subiu 48,2%.**

## Destaques do Trimestre

### Receita Líquida

No segundo trimestre de 2025, a Netflix reportou receita líquida de US\$ 11,08 bilhões, um aumento de 16,8% em relação aos US\$ 9,5 bilhões do 2T24. **O crescimento foi impulsionado por um aumento de 15% no número de assinantes pagos, atingindo 301,1 milhões globalmente**, e por um incremento na receita média por assinante (ARM) de 2% em base constante.

A região da América do Norte contribuiu com US\$ 4,9 bilhões (+14% a/a), enquanto a EMEA (Europa, Oriente Médio e África) cresceu 18%, para US\$ 3,6 bilhões, e a APAC (Ásia-Pacífico) subiu 20%, para US\$ 1,3 bilhão. **A receita de publicidade, impulsionada pelo plano com anúncios, cresceu 50% a/a, representando cerca de 10% da receita total, embora ainda em estágios iniciais.**

### EBITDA

O EBITDA no 2T25 foi de US\$ 3,7 bilhões, um aumento de 37,0% em relação aos US\$ 2,6 bilhões do 2T24. **A margem operacional expandiu de 27% para 34%, refletindo maior alavancagem operacional devido ao crescimento de assinantes e à eficiência em custos de conteúdo.**

As despesas operacionais cresceram 8%, para US\$ 2,8 bilhões, impulsionadas por investimentos em marketing para promover o plano com anúncios e em tecnologia para eventos ao vivo, como esportes. A melhoria na margem foi apoiada pela escala do streaming e pela redução relativa nos custos fixos, apesar de gastos adicionais com programação ao vivo.

### Lucro Líquido

**O lucro líquido no 2T25 foi de US\$ 3,1 bilhões, um aumento de 48,2% em relação aos US\$ 2,1 bilhões do 2T24.**

## Destaques Operacionais

---

### Crescimento de Assinantes

A Netflix adicionou 8,05 milhões de assinantes pagos no 2T25, elevando o total para 301,1 milhões (+15% a/a). **O plano com anúncios cresceu 34% trimestre a trimestre, com 90 milhões de assinantes globais, representando cerca de 30% do total.**

### Publicidade

A receita de publicidade cresceu 50% a/a, impulsionada pela expansão do plano com anúncios, especialmente na América do Norte e EMEA. A Netflix planeja lançar sua própria plataforma de publicidade in-house em 2026, reduzindo a dependência de parceiros como a Microsoft.

### Conteúdo e Eventos ao Vivo

**Séries como Bridgerton e The Roast of Tom Brady lideraram o engajamento, enquanto eventos esportivos ao vivo, como jogos da NFL, atraíram 70 milhões de espectadores únicos.** A Netflix anunciou mais eventos esportivos para 2025, incluindo boxe.

## Conclusão e Valuation

---

**Os resultados da Netflix no 2T25 foram robustos, com crescimento de 16,8% na receita, 37% no EBITDA e 48% no lucro líquido,** superando as expectativas de EPS (US\$ 7,19 vs. US\$ 7,08) e consolidando sua liderança no mercado de streaming.

O aumento de 15% no número de assinantes, atingindo 301,1 milhões, e o crescimento de 34% no plano com anúncios demonstram a capacidade da empresa de atrair novos usuários e diversificar suas fontes de receita, **com a publicidade ganhando tração (+50% a/a).** A expansão da margem operacional para 33,9% reflete a eficiência na gestão de custos e a escalabilidade do modelo de negócios, enquanto o fluxo de caixa livre de US\$ 2,2 bilhões (+22%) reforça a solidez financeira.

A aposta em eventos ao vivo, como esportes, e o sucesso de conteúdos originais, como Bridgerton, fortalecem o engajamento do usuário. No entanto, a guidance para o 3T25, com receita projetada de US\$ 11,53 bilhões (+17,3%) e margem operacional de 32%, está em linha com as expectativas, **mas apontam preocupações com a saturação de assinantes em mercados maduros, como a América do Norte, e o risco de aumento de custos com eventos ao vivo.**

Com um P/L de aproximadamente 40, reflete expectativas elevadas, mas é justificado pelo crescimento consistente e pela diversificação para publicidade e esportes. **Riscos incluem concorrência de players como Disney+ e Amazon Prime, além de possíveis pressões regulatórias em mercados internacionais.**

Consideramos o forte crescimento de assinantes, a expansão da publicidade, o pipeline de conteúdo robusto e a solidez financeira, apesar de desafios de saturação e custos crescentes no curto prazo.

**Dito isso, nossa recomendação é em NEUTRO (3), com o preço alvo em \$1183**

## Estimativas

	2025E	2026E	2027E	2028E
Receita	\$42.570	\$47.095	\$51.318	\$54.577
EBITDA	\$12.250	\$13.709	\$15.656	\$17.802
Lucro líquido	\$8.000	\$10.233	\$12.293	\$13.315

*Elaboração: LVNT INSIDE Corp*

## Financials

	2025E	2026E	2027E	2028E
EV/EBITDA	18x	16x	14x	12x
P/E	24x	19x	17x	15x

*Elaboração: LVNT INSIDE Corp*

## Principais Indicadores

Nome/Ano Fiscal	2025	2024	2023	2022	2021
Receita	41.693.183,00	39.000.966,00	33.723.297,00	31.615.550,00	29.697.844,00
Margem Bruta	48,49%	46,06%	41,54%	39,37%	41,64%
Margem EBITDA	67,49%	66,79%	63,78%	63,25%	62,74%
Margem EBIT	29,51%	26,71%	20,62%	17,82%	20,86%
Margem Líquida	67,49%	66,79%	63,78%	63,25%	62,74%
Ativo Total	53.099.664,00	53.630.374,00	48.731.992,00	48.594.768,00	44.584.663,00
Patrimônio Líquido	24.951.899,00	24.743.567,00	20.588.313,00	20.777.401,00	15.849.248,00
ROE	43,55%	38,43%	26,15%	24,53%	38,02%
ROA	19,30%	16,24%	11,10%	9,24%	11,48%
ROIC	27,82%	24,13%	16,22%	13,61%	17,95%
Caixa	8.390.520,00	9.583.739,00	7.137.886,00	6.058.452,00	6.027.804,00
Dívida Bruta	14.453.206,00	15.582.804,00	14.543.261,00	14.353.076,00	15.392.895,00
Liquidez Corrente	1,34	1,22	1,12	1,17	0,95
Dívida Líquida / EBITDA	0,41%	0,23%	0,34%	0,41%	0,50%
P/E	50,30 x	44,95 x	40,47 x	29,64 x	53,60 x
P/BV	20,10 x	15,41 x	10,23 x	6,32 x	16,88 x
EV/EBITDA	18,04 x	14,87 x	10,14 x	6,98 x	14,86 x

Fonte: Economática//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

## DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

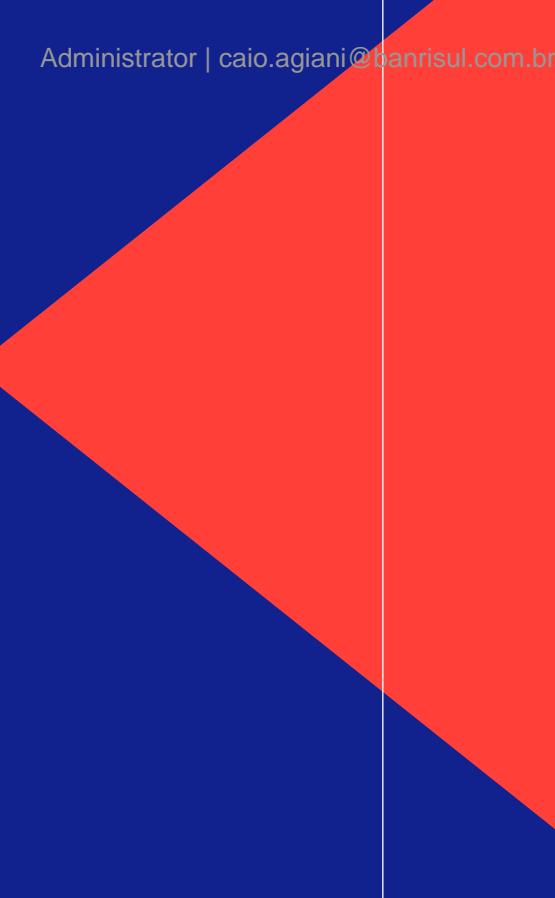
Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

**As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.**

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.



**INSIDE**

R E S E A R C H

[www.insideresearch.com.br](http://www.insideresearch.com.br)

**LEVANTE**

[www.levanteideias.com.br](http://www.levanteideias.com.br)

**LVNT**  
I N S I D E | corp

[www.lvntcorp.com.br](http://www.lvntcorp.com.br)

**LEVANTE** | Asset  
Management

[www.levanteasset.com.br](http://www.levanteasset.com.br)