

Analyse Fondamentale

Mardi 11 août 2026 | 11h45

Netflix, Inc. (76,29 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)	
Objectif de cours	95 USD
Potentiel de hausse	+25%
Profil de risque	Modéré
Pays	États-Unis
Secteur	Divertissement
Symbole ISIN	NFLX US64110L1061
Marché	Nasdaq
Capitalisation	317 mld. USD
Cours/Bénéfices	22x
Cours/Actif Net	11x
Rendement	n.a.

Profil

Netflix, Inc. est l'un des principaux services de divertissement au monde, proposant des séries télévisées, des films, des jeux et des programmes en direct dans une grande variété de genres et de langues. La société tire principalement ses revenus des abonnements mensuels liés aux services de diffusion en continu de contenus destinés à ses abonnés.

En 2025, l'entreprise a généré un chiffre d'affaires de plus de 45 milliards de dollars, réparti entre les États-Unis & Canada (44%), la région Europe-Moyen-Orient-Afrique (32%), l'Amérique Latine (12%) et l'Asie-Pacifique (12%).

L'an dernier, l'entreprise comptait environ 16.000 employés.

Rétrograder, pour une meilleure reprise

Géant du divertissement

On ne présente plus l'entreprise tellement son service s'est imposé dans notre quotidien, au point de remplacer dans de nombreux cas l'un des plus vieux amis de l'Homme Moderne : la télédiffusion. La plateforme de streaming Netflix est devenue un incontournable des soirées à la maison. En presque 20 ans d'existence, Netflix est devenu un mastodonte de la diffusion de contenu de divertissement dont les films et séries, traduits dans plus de 50 langues, sont vus par plus de 320 millions d'abonné(e)s dans plus de 190 pays. Si la plateforme de streaming est surtout connue pour ses séries, elle s'est depuis peu diversifiée en ajoutant à son catalogue des films, du gaming mais aussi des shows. Avec une telle offre, l'ambition de la société californienne est claire : offrir dans le monde entier le plus large choix de contenu de divertissement à tout moment. La stratégie de croissance du management a porté ses fruits puisque l'entreprise est passée d'un chiffre d'affaires de 6,8 milliards de dollars il y a 10 ans à 45,2 milliards de dollars en 2025, soit un taux de croissance annuel composé de 23%.

La « loi des grands nombres »

Même si Netflix continue à afficher une croissance à 2 chiffres de son revenu, force est de constater qu'elle se fait rattraper par ce que l'on appelle sur les marchés « la loi des grands nombres ». Cette loi des grands nombres traduit tout simplement l'une des grandes étapes du cycle de vie des entreprises : celle où une société, après avoir crû à vitesse grand V pendant plusieurs années, ne trouve plus suffisamment d'axes de développement pour assurer le rythme de croissance qui était la norme jusque-là.

C'est exactement ce qui arrive à Netflix pour le moment. Après une croissance impressionnante du nombre d'abonnés, ce chiffre augmente toujours mais à un rythme plus faible qu'auparavant. L'entreprise a d'ailleurs annoncé lors des résultats du premier trimestre 2026 qu'elle ne dévoilerait plus les statistiques concernant le nombre de nouveaux abonnements ni le revenu moyen par utilisateur, deux mesures pourtant scrutées de près dans le secteur. Le management a tenté d'expliquer cette décision en argumentant que le modèle commercial avait changé et que ces mesures ne permettaient plus de mesurer de manière fiable la valeur créée par la société. Mais les investisseurs ne sont pas dupes et beaucoup d'entre eux y voient une volonté de passer sous silence des chiffres de croissance de moins en moins bons. Pour notre part, nous comprenons ces inquiétudes. D'ailleurs, lors des résultats du second trimestre 2026, l'entreprise a affiché une croissance de son chiffre d'affaires de 10% pour la région États-Unis et Canada. Une belle croissance mais qui s'inscrit dans un trimestre pendant lequel l'entreprise a significativement augmenté les prix, de l'ordre de 8 à

12%. Cette croissance pourrait donc masquer une croissance nulle, voire même négative du nombre d'abonnés dans cette région (qui représente quand même 44% de son chiffre d'affaires total). L'engagement, enfin, soit le temps passé par chaque abonné sur Netflix sur une période de temps donnée est lui aussi en diminution. L'engagement est pourtant une des mesures sur laquelle le management insiste de plus en plus depuis quelques années. En effet, un bon engagement de la part du consommateur traduit une meilleure rétention, une probabilité accrue que les abonnés recommandent Netflix à leurs proches et une plus grande valeur accordée au service.

Alors Netflix, on oublie ?

Ne précipitons pas les choses, au contraire ! Aujourd'hui, Netflix s'échange sur les marchés à environ 22x ses bénéfices des 12 prochains mois. Cette valeur est à comparer avec les 40x qu'il fallait déboursier il y a un an à peine. Aujourd'hui, Netflix ne peut sans doute plus afficher la croissance dont elle bénéficiait il y a encore quelques trimestres mais l'entreprise a bien d'autres atouts. À commencer par la profondeur de son catalogue, où les abonnés peuvent trouver de tout : un large choix de séries, de films mais aussi maintenant de shows et de gaming. La possibilité de télécharger du contenu permet véritablement à tout le monde de regarder sa série favorite partout, à tout moment, internet ou pas. Netflix parvient encore à trouver de nouveaux moteurs de croissance, avec notamment l'introduction de publicités sur certaines formules d'appel ou encore des partenariats avec des acteurs traditionnels, à l'instar de la récente collaboration avec la chaîne française TF1. Tous ces éléments ont pour conséquence que les consommateurs s'attachent à la plateforme, qui devient indispensable dans la vie de tous les jours. L'entreprise n'a donc aucune difficulté à faire passer des augmentations de prix.

Conclusion

Aujourd'hui, investir dans Netflix s'apparente de plus en plus à un investissement de bon père de famille dans une entreprise proche de la maturité qui dégage de généreux flux de trésorerie. Ces flux de trésorerie permettent à Netflix de continuer à produire son propre contenu, dont des grands succès comme la série « Stranger Things » dont la sortie de la dernière saison en novembre dernier a été un événement mondial. Nous continuons à apprécier Netflix pour la force de son modèle. À l'heure actuelle, nous pensons que Netflix est exagérément bradée sur les marchés, tout comme les 75% d'analystes qui suivent la valeur et la recommandent à l'achat.

Olivier Hardy
Analyste Financier

Avertissement

Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin.

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) et la liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'endroit suivant : <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument>.

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché.

De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, Rue Royale 97, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority), établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante [https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf), et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.