

Questa analisi è del 19 febbraio 2017 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Alphabet è del 18 febbraio 2018: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

19 feb 2017

Alphabet-Google – analisi del febbraio 2017

Dopo la buona performance degli ultimi 12 mesi Alphabet sembra aver raggiunto un prezzo in linea con il fair value, i conti del 2016 hanno registrato nuovi record di margini e utile ma i multipli si posizionano su livelli piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Alphabet è un insieme di aziende comprendente Calico, lo sforzo di Google per la salute e la longevità; Nest il business per la casa connessa; Fiber, il braccio gigabit Internet; e le sue divisioni di investimento come Google Ventures e Google Capital oltre ad incubatori come Google X. Questi business saranno gestiti separatamente in Alphabet. Il 2 ottobre 2015 Google ha implementato una riorganizzazione che ha portato Alphabet a possedere tutto il capitale di Google. Ai sensi dell'accordo Google diventa una società interamente controllata da Alphabet.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ALPHABET	100,0 1 lug 2016	118,4 17 feb 2017	▲ +18,4%
INDICE S&P 500	100,0 28 feb 2014	126,4 17 feb 2017	▲ +26,4%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Alphabet fanno parte dell'indice S&P 500. Alphabet mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice del legame piuttosto stretto tra l'andamento dei ricavi pubblicitari (principale fonte di ricavo) e quello dell'economia. Negli ultimi 3 anni il titolo Alphabet ha registrato una performance del 36,4% migliore del +26,4% realizzato dall'indice S&P 500; dopo una fase laterale, durata fino a luglio 2015, il titolo ha iniziato un trend rialzista che sembra tuttora in corso con nuovi massimi raggiunti nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	66.001,00	▲ +13,6%	74.989,00	▲ +20,4%	90.272,00
Margine operativo lordo	21.475,00	▲ +13,7%	24.423,00	▲ +22,3%	29.860,00
Ebitda margin %	32,54		32,57		33,08
Risultato operativo	16.496,00	▲ +17,4%	19.360,00	▲ +22,5%	23.716,00
Ebit margin %	24,99		25,82		26,27
Risultato ante imposte	17.775,00	▲ +10,6%	19.651,00	▲ +22,9%	24.150,00
Ebt margin %	26,93		26,21		26,75
Risultato netto	14.444,00	▲ +13,2%	16.348,00	▲ +19,1%	19.478,00
E-Margin %	21,88		21,80		21,58
PFN (cassa)	-59.158,00	▼ -14,7%	-67.846,00	▼ -21,4%	-82.398,00
Patrimonio netto	104.500,00	▲ +15,1%	120.331,00	▲ +15,5%	139.036,00
Capitale investito	45.342,00	▲ +15,8%	52.485,00	▲ +7,9%	56.638,00
ROE %	13,82		13,59		14,01
ROI %	36,38		36,89		41,87

Valori in milioni di \$; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Alphabet ha mostrato una crescita dei ricavi del 36,8% mentre il margine operativo lordo è salito del 39,1% in presenza di un aumento dei margini di 0,5 punti percentuale. Molto elevata anche la crescita del risultato operativo (+43,8%) mentre

l'utile netto è passato da 14,4 a 19,5 miliardi di dollari (+34,8%). La redditività del capitale è aumentata sia a livello di ROE, passato dal 13,8% al 14% che di ROI, salito dal 36,4% al 41,9%. La disponibilità di cassa è aumentata di 23,2 miliardi raggiungendo quota 82,4 miliardi di dollari.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Alphabet	29,39	4,12	0%
Facebook	37,88	6,52	0%
Microsoft	29,98	6,99	2,23%

Nel raffronto con le principali società operanti nel settore Internet Alphabet risulta quella più a buon mercato sia per quanto riguarda il multiplo Prezzo/Utile che per quanto riguarda il rapporto Prezzo/Patrimonio netto, ancora a zero il dividend yield (al pari di Facebook).

Opportunità

Progressiva espansione nel settore dei dispositivi tecnologici e dell'Internet of things anche tramite acquisizioni

Rischi

Concorrenza crescente da parte dei social network nel redditizio mercato della pubblicità online

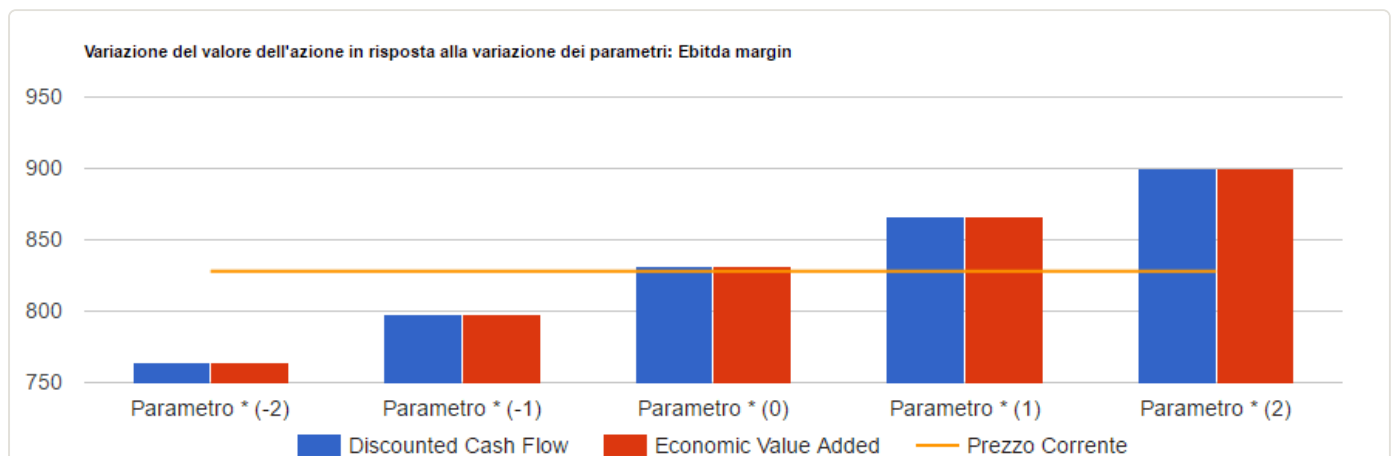
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 17,5% del 2017 al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 34% del 2019 e seguenti;

- un ROI di lungo periodo del 53,8%

Infine si prevedono un tax rate al 19,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 832 dollari che tende a crescere (ridursi) di 34 dollari per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Alphabet

GOOG

Servizi web

Prezzo

317,28 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

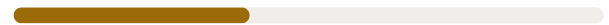
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.