

Questa analisi è del 10 febbraio 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Apple è del 30 gennaio 2022: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

10 feb 2014

Apple – analisi del febbraio 2014

Apple deve ritrovare la capacità innovativa di un tempo per rilanciare la crescita e contrastare la concorrenza sempre più agguerrita nel segmento dei dispositivi mobili, in caso contrario l'upside del titolo sarà limitato.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Apple progetta, produce e commercializza una vasta gamma di personal computer, dispositivi mobili di comunicazione e media, e lettori portatili di musica digitale, e vende una vasta gamma di software, servizi, periferiche, soluzioni di networking e contenuti digitali e applicazioni di terzi. Si tratta di prodotti e servizi che includono Macintosh (Mac) computer, iPhone, iPad, iPod, Apple TV, Xserve, un portafoglio di applicazioni software consumer e professionali, il Mac OS X e sistemi operativi IOS, contenuti digitali e applicazioni di terzi tramite iTunes negozio, e una gamma di offerte di accessori, assistenza e supporto. L'azienda vende i propri prodotti a livello globale attraverso i suoi punti vendita, negozi online, e della forza vendita diretta e di terze parti, vettori di rete cellulare, grossisti, dettaglianti e rivenditori a valore aggiunto.

Andamento del titolo

Le azioni Apple fanno parte degli indici S&P 500 e Nasdaq. Apple mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) a conferma del basso livello di correlazione tra il proprio settore di attività e l'andamento dell'economia. Negli ultimi 3 anni il titolo Apple ha registrato una performance del 48,2% superiore al 33,8% realizzato dall'indice S&P 500; dopo una fase laterale durata fino a novembre 2011 le azioni hanno imboccato un trend rialzista che le ha portate a guadagnare quasi il 100% in meno di un

anno; dai massimi del settembre 2012 si è avuta poi una consistente correzione con la perdita di quasi tutti i guadagni accumulati nel periodo precedente, un minimo ad aprile 2013 e l'avvio di una chiara fase rialzista solo a settembre dello stesso anno che sembra però essere stata invalidata nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	108.249,00	▲ +44,6%	156.508,00	▲ +9,2%	170.910,00
Margine operativo lordo	35.604,00	▲ +64,4%	58.518,00	▼ -4,7%	55.756,00
Ebitda margin %	32,89		37,39		32,62
Risultato operativo	33.790,00	▲ +63,5%	55.241,00	▼ -11,3%	48.999,00
Ebit margin %	31,22		35,30		28,67
Risultato ante imposte	34.205,00	▲ +63,0%	55.763,00	▼ -10,1%	50.155,00
Ebt margin %	31,60		35,63		29,35
Risultato netto	25.922,00	▲ +61,0%	41.733,00	▼ -11,3%	37.037,00
E-Margin %	23,95		26,67		21,67
PFN (cassa)	-25.952,00	▼ -12,2%	-29.129,00	▲ +19,0%	-23.586,00
Patrimonio netto	76.615,00	▲ +54,3%	118.210,00	▲ +4,5%	123.549,00
Capitale investito	50.663,00	▲ +75,8%	89.081,00	▲ +12,2%	99.963,00
ROE %	33,83		35,30		29,98
ROI %	66,70		62,01		49,02

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 (l'esercizio chiude a settembre) Apple ha mostrato una crescita del fatturato del 57.9% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 56.6% in presenza di una frazionale riduzione dei margini. Forte crescita anche per risultato operativo (+45%) e risultato netto (+42,9%). La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dal 33,8% al 30%, che di ROI, sceso dal 66,7% al 49%. La disponibilità di cassa è risultata in flessione di circa 2 miliardi a quota 23,6 miliardi di dollari.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Apple	12,89	3,78	2,35%
Samsung	6,53	1,42	1,12%
Sony	22,20	0,78	1,48%

Nel raffronto con le principali società operanti a livello globale nel settore dell'elettronica di consumo Apple risulta quella col più elevato multiplo Prezzo/Patrimonio netto mentre è nella media per quanto riguarda il rapporto Prezzo/Utile, buono il rendimento da dividendi, superiore al 2% ed il più elevato tra le società incluse nel campione.

Opportunità

- Annunciato il lancio di una nuova linea di prodotti nel corso del 2014
- ottimizzazione della struttura finanziaria con l'impiego di consistenti risorse finanziarie per il riacquisto di azioni proprie

Rischi

- Forte concorrenza nei segmenti smartphone e tablet con conseguenti pressioni sui prezzi

- progressiva affermazione dello standard Android come sistema operativo per device mobili

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 al 6% nel 2013-2014 che si riduce gradualmente fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in flessione al 31% nel 2013-14 e 28,5% nel lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 49,7%

Infine si prevedono un tax rate al 25% ed un payout in progressiva crescita fino al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 600 dollari che tende a crescere (ridursi) di 25 dollari per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ 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

Apple

AAPL

Computer Hardware

Prezzo **347,73 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

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.