

Questa analisi è del 31 gennaio 2016 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

31 gen 2016

Apple – analisi del gennaio 2016

Nonostante l'ultima trimestrale piuttosto deludente Apple sembra avere buoni margini di apprezzamento potendo contare sull'introduzione di nuovi modelli e l'ottimizzazione della struttura finanziaria.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della trasformazione dei propri prodotti da status symbol a beni di consumo di massa. Negli ultimi 3 anni il titolo Apple ha registrato una performance del 43,5% superiore al +27,8% realizzato nello stesso periodo dall'indice S&P 500; dopo una iniziale fase laterale, durata fino a settembre 2013, è iniziato un trend crescente che si è rafforzato nel corso del 2014 ed ha raggiunto i

massimi a maggio 2015 con un sostanziale raddoppio delle quotazioni; da allora è iniziato un trend discendente segnato da due correzioni piuttosto pronunciate: a luglio-agosto 2015 e a tra la fine del 2015 e l'inizio del 2016.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	170.910,00	▲ +7,0%	182.795,00	▲ +27,9%	233.715,00
Margine operativo lordo	55.756,00	▲ +8,4%	60.449,00	▲ +36,5%	82.487,00
Ebitda margin %	32,62		33,07		35,29
Risultato operativo	48.999,00	▲ +7,2%	52.503,00	▲ +35,7%	71.230,00
Ebit margin %	28,67		28,72		30,48
Risultato ante imposte	50.155,00	▲ +6,6%	53.483,00	▲ +35,6%	72.515,00
Ebt margin %	29,35		29,26		31,03
Risultato netto	37.037,00	▲ +6,7%	39.510,00	▲ +35,1%	53.394,00
E-Margin %	21,67		21,61		22,85
PFN (cassa)	-23.586,00	▲ +143,3%	10.218,00	▲ +123,7%	22.861,00
Patrimonio netto	123.549,00	▼ -9,7%	111.547,00	▲ +7,0%	119.355,00
Capitale investito	99.963,00	▲ +21,8%	121.765,00	▲ +16,8%	142.216,00
ROE %	29,98		35,42		44,74
ROI %	49,02		43,12		50,09

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 (l'esercizio chiude a settembre) Apple ha mostrato una crescita del fatturato del 36,8% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 47,9% in presenza di una crescita dei margini di oltre 2,5 punti percentuali. Forte incremento anche per risultato operativo (+45,4%) e risultato netto (+44,2%). La redditività del capitale è aumentata sia a livello di ROI, passato dal 49% al 50,1%, che di Roe cresciuto di quasi 15 punti al 44,7% grazie alla maggiore leva finanziaria. La posizione finanziaria netta è infatti passata da una disponibilità di cassa di circa 23,5 miliardi ad un indebitamento finanziario netto di circa 22,9 miliardi di dollari a seguito dei consistenti acquisti di azioni proprie (oltre 100 miliardi negli ultimi tre esercizi).

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre dell'esercizio 2015-16 i ricavi hanno raggiunto quota 75,9 miliardi (+1,7%), il risultato operativo è rimasto sostanzialmente invariato a 24,2 miliardi mentre l'utile netto ha superato i 18,3 miliardi (+1,9% sullo stesso periodo dell'anno precedente).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Apple	10,34	4,55	2,14%
Samsung	8,28	1,06	1,83%
LG	42,02	0,89	0,69%

Nel raffronto con le principali società operanti nel settore dell'elettronica di consumo Apple risulta quella coi più elevato multiplo Prezzo/Patrimonio netto mentre è piuttosto a buon mercato sulla base del Prezzo/Utile, buono il rendimento da dividendi, superiore al 2% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

- Lancio di nuovi modelli di prodotti esistenti ed ideazione di nuovi prodotti
- ottimizzazione della struttura finanziaria con l'impiego di ulteriori risorse finanziarie per il riacquisto di azioni proprie

Rischi

- Forte concorrenza da parte di Samsung e Huawei nei segmenti smartphone e tablet con conseguenti pressioni sui prezzi
- rallentamento dell'economia cinese che rappresenta uno dei principali mercati di riferimento

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 all'1% nel 2015-2016 che cresce al 4% nell'anno successivo e si riduce gradualmente fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in progressiva contrazione, dal 34,4% nel 2015-16 al 31,5% nel 2022 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 48,3%

Infine si prevedono un tax rate al 26% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 130,8 dollari che tende a crescere (ridursi) di 5 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**



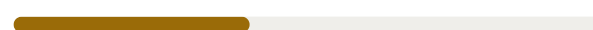
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.