

Questa analisi è del 31 gennaio 2021 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 2021

Apple – analisi del gennaio 2021

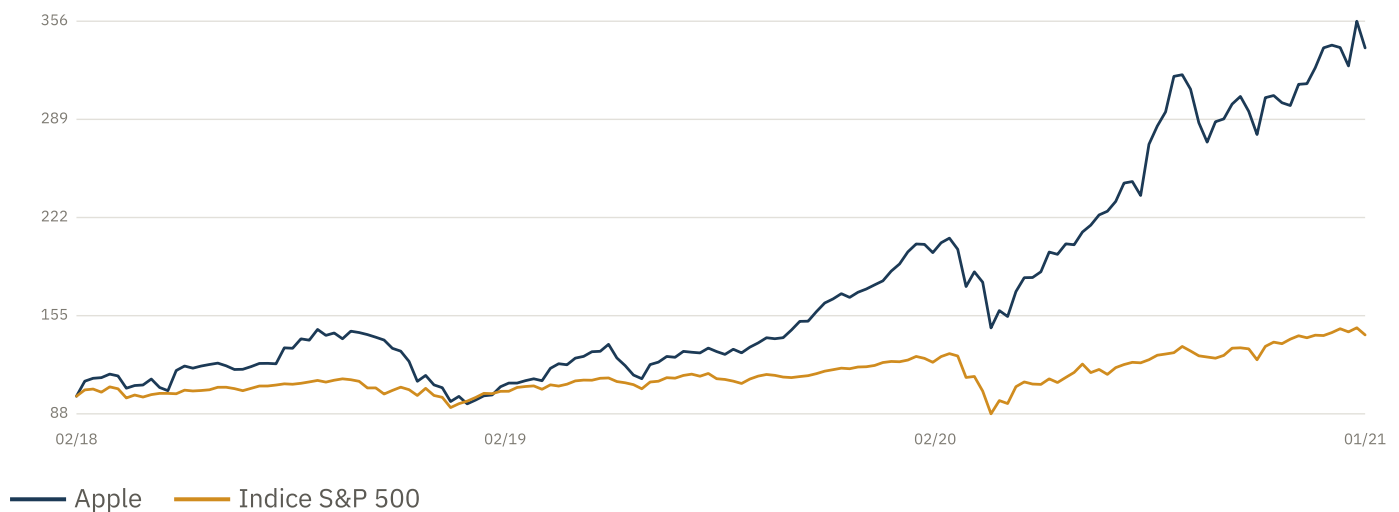
Dopo essere più che triplicata nell'ultimo triennio Apple mostra numerosi segnali di sopravvalutazione, sia i multipli che l'analisi dei flussi di cassa non riescono a giustificare gli attuali corsi delle azioni.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
APPLE	100,0 9 feb 2018	337,5 29 gen 2021	▲ +237,5%
INDICE S&P 500	100,0 9 feb 2018	141,8 29 gen 2021	▲ +41,8%

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

Le azioni Apple fanno parte degli indici S&P 500 e Nasdaq 100. Apple mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1), indice da un lato della dipendenza delle proprie vendite dall'andamento del ciclo economico e dall'altro dalla diversificazione geografica del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Apple ha registrato una performance del 237,5%, nettamente superiore al +41,8% realizzato nello stesso periodo dall'indice S&P 500; le azioni hanno raggiunto un primo massimo ad agosto 2018 seguito da una correzione nell'ultimo trimestre dell'anno; nel corso del 2019 è ripreso il trend crescente che, dopo una breve pausa di correzione a maggio, ha permesso di raggiungere nuovi massimi ad inizio 2020. Dopo una breve ma intensa correzione tra febbraio e marzo 2020 è ripreso con forza il trend rialzista con quotazioni più che raddoppiate in meno di 12 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	265.595,00	▼ -2,0%	260.174,00	▲ +5,5%	274.515,00
Margine operativo lordo	81.801,00	▼ -6,5%	76.477,00	▲ +1,1%	77.344,00
Ebitda margin %	30,80		29,40		28,18
Risultato operativo	70.898,00	▼ -9,8%	63.930,00	▲ +3,7%	66.288,00
Ebit margin %	26,69		24,57		24,15
Risultato ante imposte	72.903,00	▼ -9,8%	65.737,00	▲ +2,1%	67.091,00
Ebt margin %	27,45		25,27		24,44
Risultato netto	59.531,00	▼ -7,2%	55.256,00	▲ +3,9%	57.411,00
E-Margin %	22,41		21,24		20,91
PFN (cassa)	48.182,00	▼ -84,5%	7.490,00	▲ +187,0%	21.493,00
Patrimonio netto	107.147,00	▼ -15,5%	90.488,00	▼ -27,8%	65.339,00
Capitale investito	155.329,00	▼ -36,9%	97.978,00	▼ -11,4%	86.832,00
ROE %	55,56		61,06		87,87
ROI %	45,64		65,25		76,34

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 (l'esercizio chiude a settembre) Apple ha messo a segno una crescita dei ricavi del 3,4% mentre il margine operativo lordo è sceso del 5,5% in presenza di una diminuzione dei margini di 2,6 punti percentuale. Crescita negativa anche per risultato operativo (-6,5%) mentre risultato netto è diminuito del 3,6% grazie alle minori imposte. La redditività del capitale è aumentata sia a livello di ROE, passato dal 55,6% all'87,8%, che di Roi, salito di oltre 30 punti al 76,3%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto di 26,7 miliardi di USD, nonostante i consistenti acquisti di azioni proprie (oltre 210 miliardi negli ultimi tre esercizi) e l'incremento dei dividendi.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre dell'esercizio 2020-21 i ricavi sono aumentati del 21,4% a 111,4 miliardi di USD, il risultato operativo è passato da 25,6 a 33,5 miliardi (+31,2%) mentre l'utile netto ha raggiunto quota 28,8 miliardi (+29,3%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Apple	39,08	34,34	0,62%
Alphabet	36,74	6,26	0,00%
Facebook	25,24	5,73	0,00%
Microsoft	39,64	14,84	0,88%

Nel raffronto con le principali società operanti nel settore tecnologico Apple risulta tra le più care sia sulla base del rapporto Prezzo/Utile che dell'indicatore Prezzo/Patrimonio netto; il rendimento da dividendi è tra i più generosi tra le aziende considerate ma non è particolarmente elevato in termini assoluti.

Opportunità

- Lancio di nuovi prodotti ed ingresso in nuovi segmenti di mercato, specie nell'ambito dei servizi
- acquisizioni mirate di realtà minori nel settore al fine di consolidare la leadership tecnologica e completare la propria offerta

Rischi

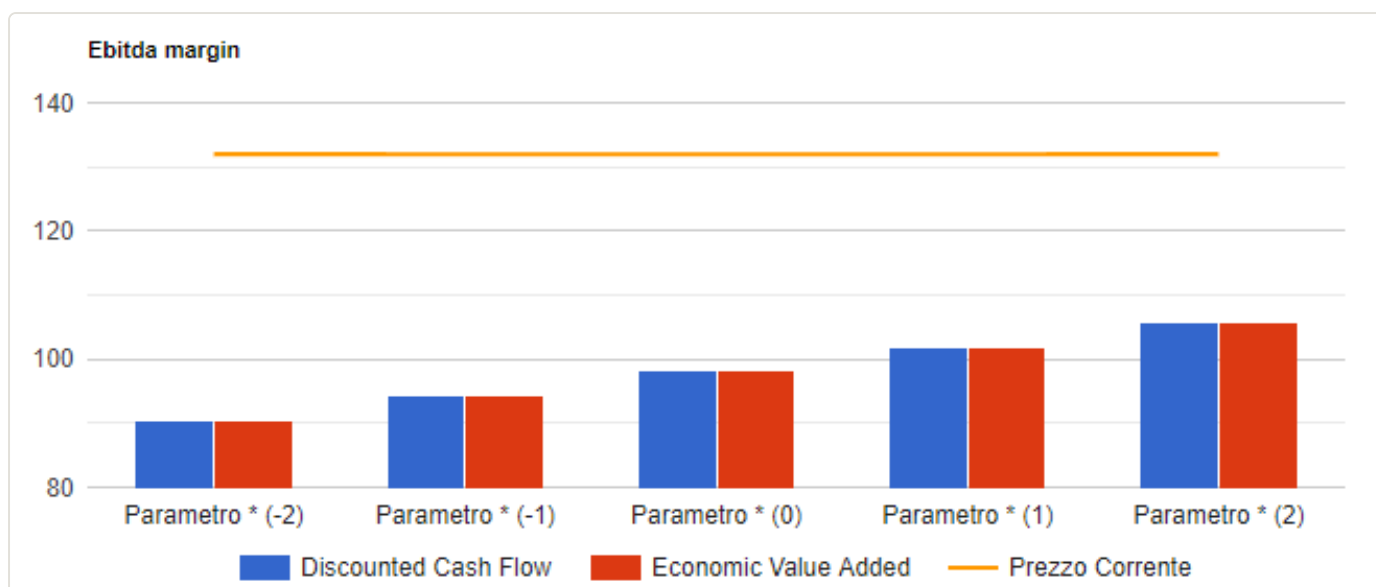
- Forte concorrenza da parte dei produttori Cinesi e Coreani nei segmenti smartphone e wereables
- rallentamento dell'economia globale a seguito della pandemia

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 20,5% del 2020-21 fino al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo dal 30% nel 2020-21 al 28,8% nel 2022-23 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 123%

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 20% ed un payout che passa dal 100% al 95% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 98 dollari che tende a crescere (ridursi) di 4 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

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.