

Questa analisi è del 22 gennaio 2017 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Meta è del 16 gennaio 2022: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

22 gen 2017

Facebook – analisi del gennaio 2017

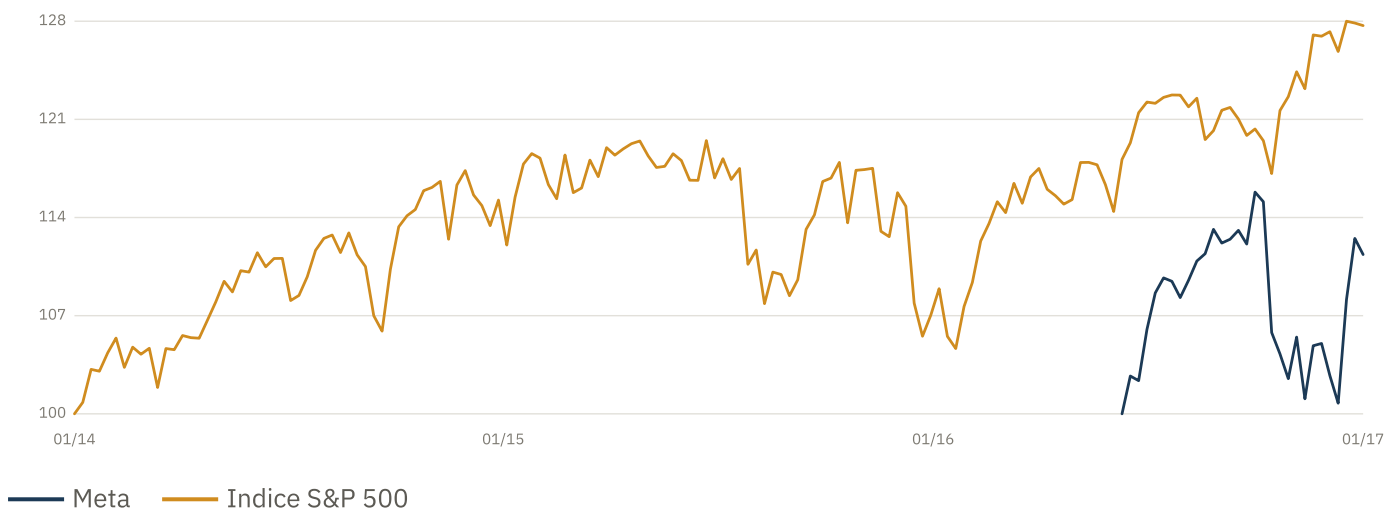
Nonostante il forte incremento delle quotazioni registrato nell'ultimo triennio, Facebook sembra avere ancora un discreto margine di rivalutazione, la società può contare sul fatto di operare in uno dei settori a maggior crescita ma quota su multipli piut

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Meta Platforms, Inc. sviluppa prodotti che consentono alle persone di connettersi e condividere con amici e familiari tramite dispositivi mobili, personal computer, cuffie per realtà virtuale e dispositivi domestici in tutto il mondo. Opera in due segmenti, Family of Apps e Facebook Reality Labs. I prodotti del segmento Family of Apps includono Facebook, che consente alle persone di connettersi, condividere, scoprire e comunicare tra loro su dispositivi mobili e personal computer; Instagram, una community per la condivisione di foto, video e messaggi privati; Messenger, un'applicazione di messaggistica per consentire alle persone di connettersi con amici, familiari, gruppi e aziende su piattaforme e dispositivi; e WhatsApp, un'applicazione di messaggistica utilizzata da persone e aziende per comunicare in modo privato, nonché altri servizi. Il segmento Facebook Reality Labs fornisce hardware, software e contenuti di consumo relativi alla realtà aumentata e virtuale che aiutano le persone a sentirsi connesse, sempre e ovunque.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
META	100,0 1 lug 2016	111,3 20 gen 2017	▲ +11,3%
INDICE S&P 500	100,0 31 gen 2014	127,4 20 gen 2017	▲ +27,4%

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

Le azioni Facebook fanno parte dell'indice S&P 500. Facebook 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 Facebook ha registrato una performance del 103% nettamente migliore del +27,4% realizzato dall'indice S&P 500; il titolo ha mantenuto un trend crescente con una sola correzione di rilievo, negli ultimi due mesi del 2016, subito dopo aver toccato i massimi di periodo, buon rimbalzo nelle prime settimane del 2017.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	7.872,00	▲ +58,4%	12.466,00	▲ +43,8%	17.928,00
Margine operativo lordo	3.815,00	▲ +63,5%	6.237,00	▲ +31,0%	8.170,00
Ebitda margin %	48,46		50,03		45,57
Risultato operativo	2.804,00	▲ +78,1%	4.994,00	▲ +24,6%	6.225,00
Ebit margin %	35,62		40,06		34,72
Risultato ante imposte	2.754,00	▲ +78,3%	4.910,00	▲ +26,2%	6.194,00
Ebt margin %	34,98		39,39		34,55
Risultato netto	1.500,00	▲ +96,0%	2.940,00	▲ +25,4%	3.688,00
E-Margin %	19,05		23,58		20,57
PFN (cassa)	-10.973,00	▲ +0,1%	-10.966,00	▼ -67,1%	-18.320,00
Patrimonio netto	15.470,00	▲ +133,3%	36.096,00	▲ +22,5%	44.218,00
Capitale investito	4.497,00	▲ +458,8%	25.130,00	▲ +3,1%	25.898,00
ROE %	9,70		8,14		8,34
ROI %	62,35		19,87		24,04

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Facebook ha mostrato una crescita del fatturato del 127,7% mentre il margine operativo lordo è salito del 114,2% in presenza di una diminuzione dei margini di 2,9 punti percentuale. A tre cifre anche la crescita del risultato operativo (+122%) mentre l'utile netto è passato da 1,5 a 3,7 miliardi di dollari (+145,9%). La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dal 9,7% all'8,3% che di ROI, sceso dal 62,4% al 24%. La disponibilità di cassa è aumentata di 7,3 miliardi raggiungendo quota 18,3 miliardi di dollari.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Facebook	98,55	8,18	0%
Alphabet	35,01	4,60	0%
Microsoft	29,10	6,79	2,30%

Nel raffronto con le principali società operanti nel settore di Internet Facebook risulta quotare a premio sui comparables sia per quanto riguarda il multiplo Prezzo/Utile che per quanto riguarda il rapporto Prezzo/Patrimonio netto, solo Microsoft, tra le società considerate, ha distribuito dividendi nell'ultimo esercizio.

Opportunità

Espansione nel mobile e acquisizioni mirate di società minori nel settore

Rischi

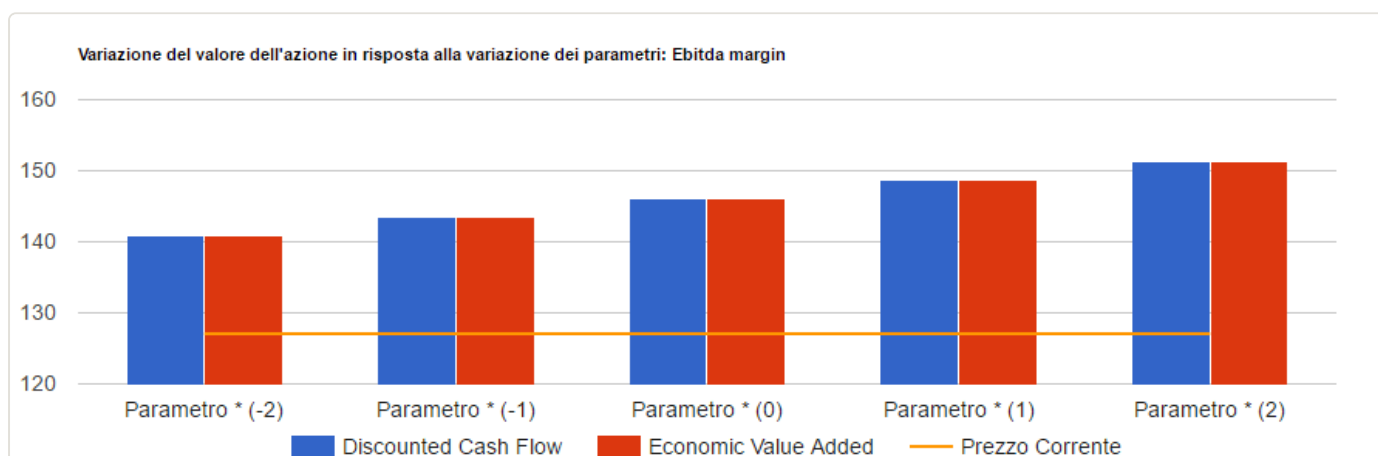
Concorrenza crescente da parte di Linked-in dopo essere stata acquisita da Microsoft

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 51,5% del 2016 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 63,4% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 108,4%

Infine si prevedono un tax rate al 38% ed un payout in progressiva crescita fino al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 146 dollari che tende a crescere (ridursi) di 2,6 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

Meta

META

Servizi web

Prezzo **642,62 €**

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.