

Questa analisi è del 19 gennaio 2020 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

19 gen 2020

Facebook – analisi del gennaio 2020

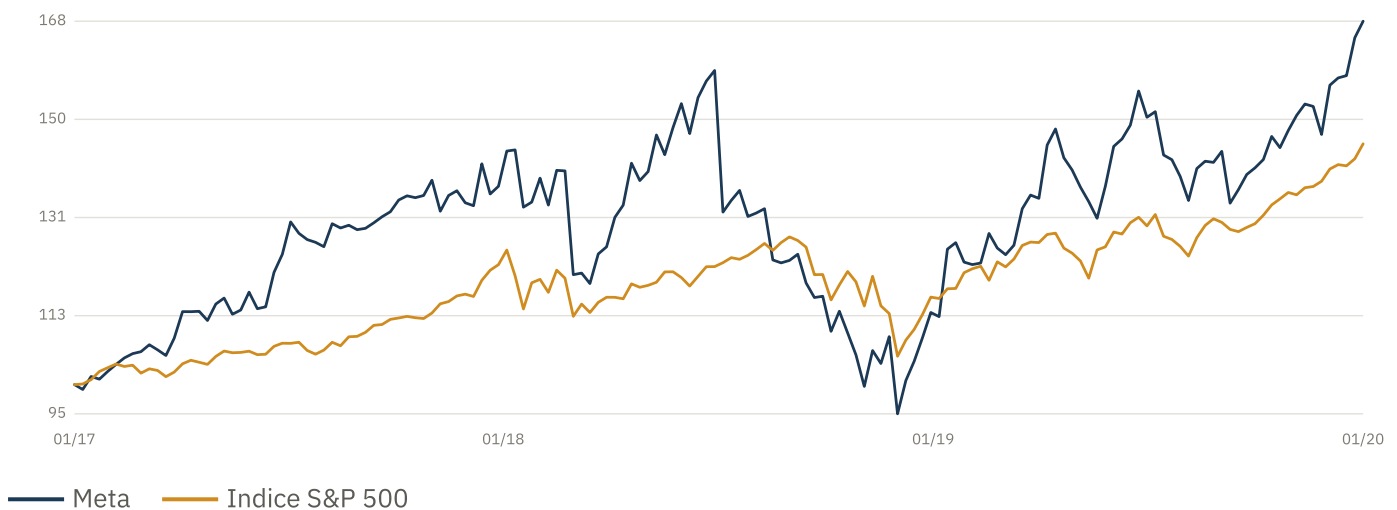
Dopo il forte incremento dell'ultimo triennio Facebook sembra essere in linea con il fair value, la società potrà fare leva sulla propria leadership nei social networks ma non si escludono provvedimenti antitrust per limitarne l'influenza.

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 27 gen 2017	168,1 17 gen 2020	▲ +68,1%
INDICE S&P 500	100,0 27 gen 2017	145,1 17 gen 2020	▲ +45,1%

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 68,1%, migliore del +45,1% realizzato dall'indice S&P 500; il titolo ha mantenuto un trend crescente fino ad inizio 2018 a cui è seguita una prima correzione tra febbraio ed aprile prontamente recuperata nei mesi successivi, con il raggiungimento di un nuovo massimo a luglio (+58,8% rispetto ad inizio periodo). In seguito è iniziata un trend ribassista più deciso con il titolo che ha perso circa il 40% nell'arco di cinque mesi (minimi di dicembre). Il trend positivo è poi ripreso nel 2019, continuando con brevi pause per tutto l'anno e toccando nuovi massimi assoluti a gennaio 2020.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	27.638,00	▲ +47,1%	40.653,00	▲ +37,4%	55.838,00
Margine operativo lordo	14.769,00	▲ +57,3%	23.228,00	▲ +25,8%	29.228,00
Ebitda margin %	53,44		57,14		52,34
Risultato operativo	12.427,00	▲ +62,6%	20.203,00	▲ +23,3%	24.913,00
Ebit margin %	44,96		49,70		44,62
Risultato ante imposte	12.518,00	▲ +64,5%	20.594,00	▲ +23,1%	25.361,00
Ebt margin %	45,29		50,66		45,42
Risultato netto	10.217,00	▲ +56,0%	15.934,00	▲ +38,8%	22.112,00
E-Margin %	36,97		39,20		39,60
PFN (cassa)	-29.449,00	▼ -41,6%	-41.711,00	▲ +1,4%	-41.114,00
Patrimonio netto	59.194,00	▲ +25,6%	74.347,00	▲ +13,2%	84.127,00
Capitale investito	29.745,00	▲ +9,7%	32.636,00	▲ +31,8%	43.013,00
ROE %	17,26		21,43		26,28
ROI %	41,78		61,90		57,92

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Facebook ha mostrato una crescita del fatturato del 102% mentre il margine operativo lordo è salito del 97,9% in presenza di una diminuzione dei margini di 1,1 punti percentuale. Molto elevata anche la crescita del risultato operativo, più che

raddoppiato a 24,9 miliardi di dollari mentre l'utile netto è passato da 10,2 a 22,1 miliardi di dollari (+116,4%). La redditività del capitale è cresciuta sia a livello di ROE, passato dal 17,3% al 26,3% che di ROI, salito di oltre 16 punti al 57,9%. La disponibilità di cassa è aumentata di 11,7 miliardi raggiungendo quota 41,1 miliardi di dollari.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Facebook	28,67	7,54	0%
Twitter	21,77	3,86	0%
Netflix	122,44	28,31	0%
Alphabet	33,48	5,79	0%

Nel raffronto con le principali società operanti nel settore di Internet Facebook risulta quotare mediamente a sconto sui comparables sulla base del multiplo Prezzo/Utile mentre è nella media per quanto riguarda il rapporto Price/BV (Prezzo/Patrimonio netto), nessuna delle società considerate, ha distribuito dividendi nell'ultimo esercizio.

Opportunità

Espansione nei servizi bancari/finanziari e acquisizioni mirate nel settore

Rischi

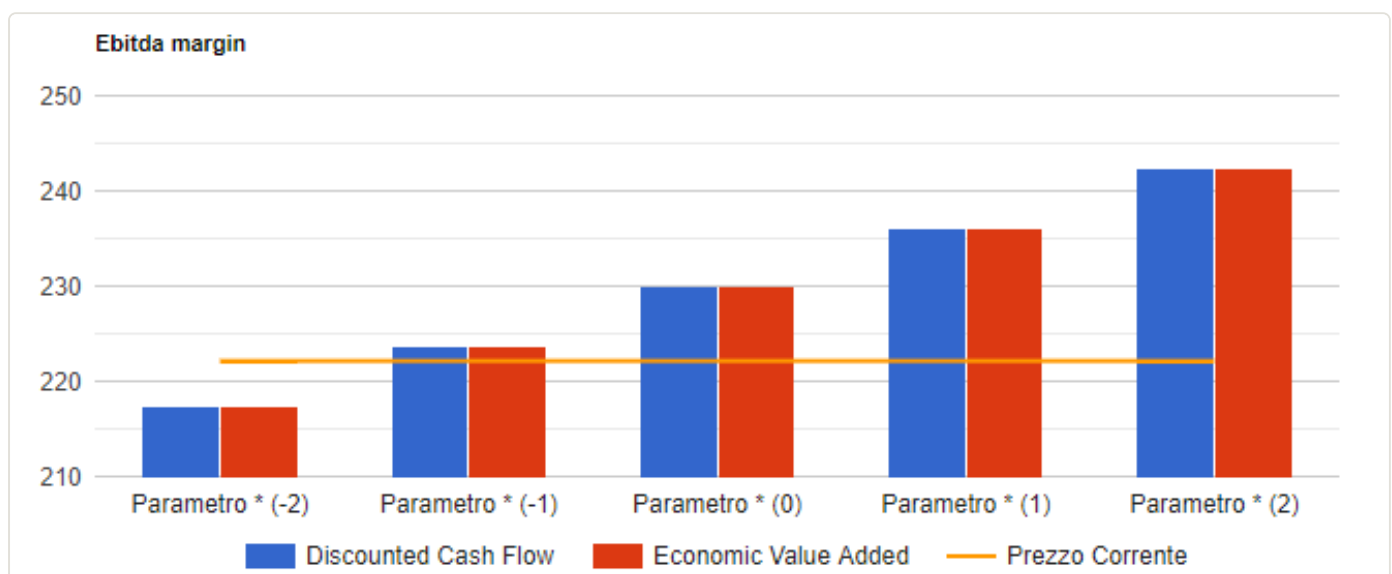
Problematiche relative alla tutela della privacy e possibili provvedimenti in materia di antitrust

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 27,5% del 2019 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo dal 54% del 2019 al 46% del 2021 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 63,5%

Infine si prevedono un tax rate al 25% ed un payout che dovrebbe salire progressivamente fino all'84%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 230 dollari che tende a crescere (ridursi) di 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.