

Questa analisi è del 17 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 Meta è del 16 gennaio 2022: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

17 gen 2021

Facebook – analisi del gennaio 2021

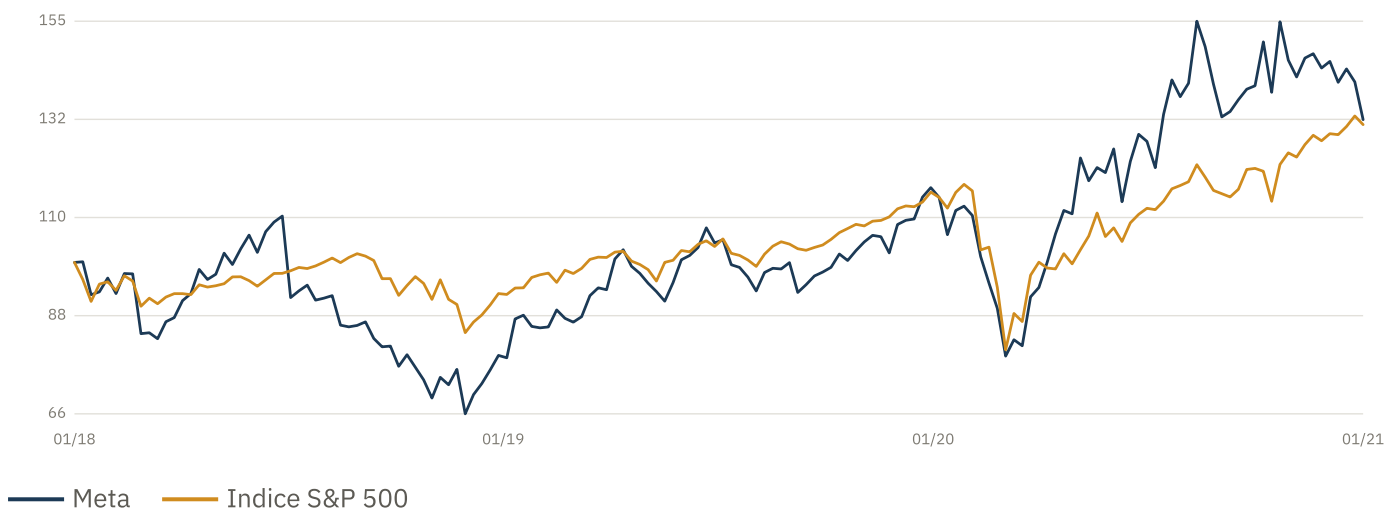
A differenza di molti titoli quotati sul Nasdaq, Facebook non sembra essere sopravvalutata: i solidi risultati economici ed un andamento borsistico non troppo esuberante hanno contribuito a mantenere il titolo su valori interessanti.

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 26 gen 2018	132,3 15 gen 2021	▲ +32,3%
INDICE S&P 500	100,0 26 gen 2018	131,2 15 gen 2021	▲ +31,2%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice della capacità di affrancarsi dal ciclo economico tipica delle aziende operanti sul web. Negli ultimi 3 anni il titolo Facebook ha registrato una performance del 32,3%, in linea con il +31,2% realizzato dall'indice S&P 500; dopo un primo massimo a luglio 2018 il titolo è sceso nella seconda parte dell'anno, toccando un minimo a dicembre. Il trend è tornato positivo nel 2019 proseguendo, con brevi correzioni, fino alle prime settimane del 2020, dopo la correzione di febbraio-marzo, a seguito del diffondersi del Coronavirus, la tendenza rialzista è ripresa con forza già da aprile, consentendo alle azioni di toccare nuovi massimi ad agosto, livelli nuovamente riavvicinati a inizio novembre; da allora si è registrata una fase riflessiva che sembra essersi accentuata ad inizio 2021.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	40.653,00	▲ +37,4%	55.838,00	▲ +26,6%	70.697,00
Margine operativo lordo	23.228,00	▲ +25,8%	29.228,00	▲ +1,7%	29.727,00
Ebitda margin %	57,14		52,34		42,05
Risultato operativo	20.203,00	▲ +23,3%	24.913,00	▼ -3,7%	23.986,00
Ebit margin %	49,70		44,62		33,93
Risultato ante imposte	20.594,00	▲ +23,1%	25.361,00	▼ -2,2%	24.812,00
Ebt margin %	50,66		45,42		35,10
Risultato netto	15.934,00	▲ +38,8%	22.112,00	▼ -16,4%	18.485,00
E-Margin %	39,20		39,60		26,15
PFN (cassa)	-41.711,00	▲ +1,4%	-41.114,00	▼ -8,3%	-44.531,00
Patrimonio netto	74.347,00	▲ +13,2%	84.127,00	▲ +20,1%	101.054,00
Capitale investito	32.636,00	▲ +31,8%	43.013,00	▲ +31,4%	56.523,00
ROE %	21,43		26,28		18,29
ROI %	61,90		57,92		42,44

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Facebook ha mostrato una crescita dei ricavi del 73,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 28% in presenza di una diminuzione dei margini di 15,1 punti percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo, salito del

18,7% a 24 miliardi di dollari mentre l'utile netto è passato da 15,9 a 18,5 miliardi di dollari (+16%). La redditività del capitale è scesa sia a livello di ROE, passato dal 21,4% al 18,3% che di ROI, diminuito di oltre 19 punti al 42,4%. La disponibilità di cassa è aumentata di 2,8 miliardi raggiungendo quota 44,5 miliardi di dollari.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Facebook	38,76	7,09	0%
Twitter	24,11	4,06	0%
Netflix	117,05	28,82	0%
Alphabet	34,75	5,92	0%

Nel raffronto con le principali società operanti nel settore di Internet Facebook risulta nella media sia sulla base del multiplo Prezzo/Utile che 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 social/intrattenimento

Rischi

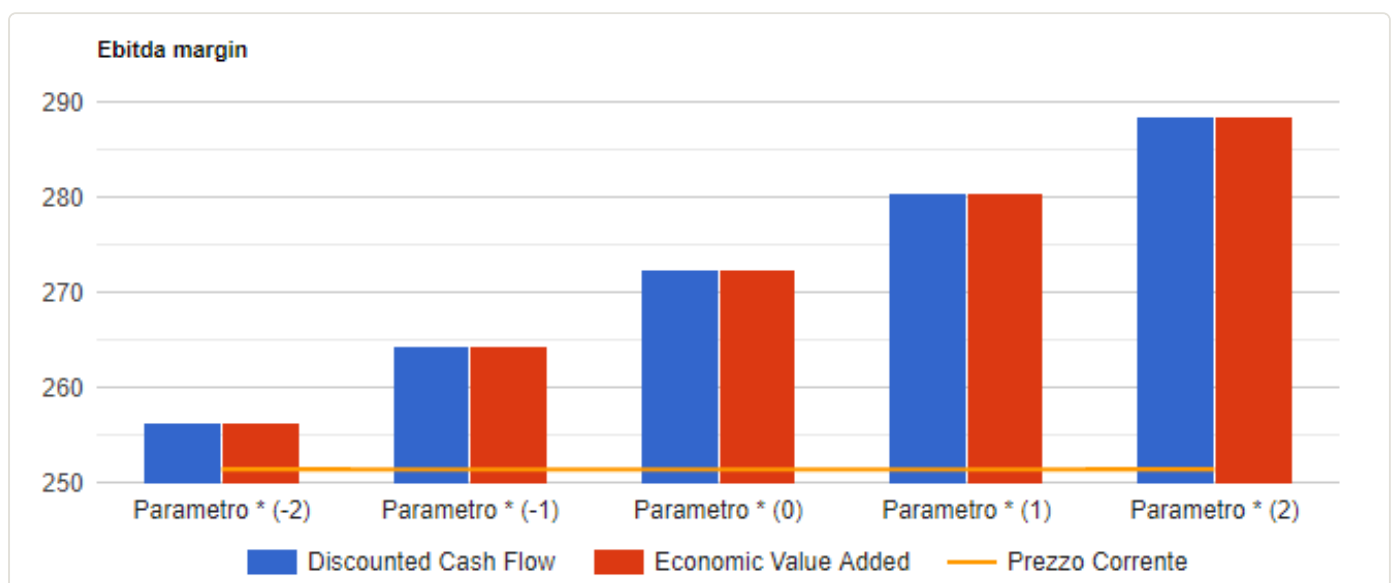
Problematiche relative alla tutela della privacy e possibili provvedimenti in materia di antitrust

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 18% del 2020 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo dal 43,5% del 2020 al 42,5% del 2022 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 64,6%

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 272 dollari che tende a crescere (ridursi) di 8 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 **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.