

Questa analisi è del 18 gennaio 2015 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Alphabet è del 18 febbraio 2018: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

18 gen 2015

Google – analisi del gennaio 2015

Dopo la flessione degli ultimi quattro mesi Google sembra essere tornata a buon mercato potendo contare sulla assoluta leadership nei motori di ricerca unita ad una situazione finanziaria di estrema solidità.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Alphabet è un insieme di aziende comprendente Calico, lo sforzo di Google per la salute e la longevità; Nest il business per la casa connessa; Fiber, il braccio gigabit Internet; e le sue divisioni di investimento come Google Ventures e Google Capital oltre ad incubatori come Google X. Questi business saranno gestiti separatamente in Alphabet. Il 2 ottobre 2015 Google ha implementato una riorganizzazione che ha portato Alphabet a possedere tutto il capitale di Google. Ai sensi dell'accordo Google diventa una società interamente controllata da Alphabet.

Andamento del titolo

Le azioni Google fanno parte dell'indice S&P 500. Google mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice del legame piuttosto stretto tra l'andamento dei ricavi pubblicitari e quello dell'economia. Negli ultimi 3 anni il titolo Google ha registrato una performance del 76,2% nettamente migliore del 53,4% realizzato dall'indice S&P 500; dopo una fase laterale, durata fino a luglio 2012, è iniziato un trend rialzista che ha portato le quotazioni a più che raddoppiare in circa 18 mesi con massimi a febbraio e settembre 2014 seguiti da una flessione del 15% negli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	37.905,00	▲ +32,4%	50.175,00	▲ +19,2%	59.825,00
Margine operativo lordo	13.593,00	▲ +15,7%	15.722,00	▲ +13,9%	17.905,00
Ebitda margin %	35,86		31,33		29,93
Risultato operativo	11.742,00	▲ +8,7%	12.760,00	▲ +9,5%	13.966,00
Ebit margin %	30,98		25,43		23,34
Risultato ante imposte	12.326,00	▲ +8,2%	13.335,00	▲ +14,0%	15.202,00
Ebt margin %	32,52		26,58		25,41
Risultato netto	9.737,00	▲ +10,3%	10.737,00	▲ +20,3%	12.920,00
E-Margin %	25,69		21,40		21,60
PFN (cassa)	-40.422,00	▼ -5,3%	-42.551,00	▼ -25,7%	-53.472,00
Patrimonio netto	58.145,00	▲ +23,3%	71.715,00	▲ +21,7%	87.309,00
Capitale investito	17.723,00	▲ +64,6%	29.164,00	▲ +16,0%	33.837,00
ROE %	16,75		14,97		14,80
ROI %	66,25		43,75		41,27

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Google ha mostrato una crescita del fatturato del 57,8% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 31,7% in presenza di una riduzione dei margini di quasi sei punti percentuale. Buona ma meno elevata la crescita del risultato operativo

(+18,9% a causa del forte incremento degli ammortamenti) mentre l'utile netto è passato da 9,7 a 12,9 miliardi di dollari (+32,7%). La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROE, passato dal 16,8% al 14,8% che di ROI sceso dal 66,3% al 41,3%. La disponibilità di cassa è aumentata di circa 13 miliardi raggiungendo quota 53,5 miliardi di dollari.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Google	25,87	3,93	0%
Baidu	37,81	12,46	0%
Yahoo	6,11	3,61	0%

Nel raffronto con le principali società operanti nel settore dei motori di ricerca Google risulta in posizione intermedia sia per quanto riguarda il multiplo Prezzo/Utile che per quanto riguarda il rapporto Prezzo/Patrimonio netto, nessuna delle società considerate ha distribuito dividendi nell'ultimo esercizio.

Opportunità

Progressiva espansione nel settore dei dispositivi tecnologici (smartphone, tablet e Google Glass)

Rischi

Concorrenza crescente da parte dei social network nel redditizio mercato della pubblicità online

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 al 12% medio nel triennio 2014-2016 che si riduce gradualmente fino al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 32,5% nel 2014, 34,5% nel 2015 fino al 35% del 2016 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 58,2%

Infine si prevedono un tax rate al 21% ed un payout in progressiva crescita fino al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 636 dollari che tende a crescere (ridursi) di 25 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

Alphabet

GOOG

Servizi web

Prezzo **317,28 €**

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 **8,0/10**

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.