

TITOLO DELLA SETTIMANA

16 gen 2022

Meta

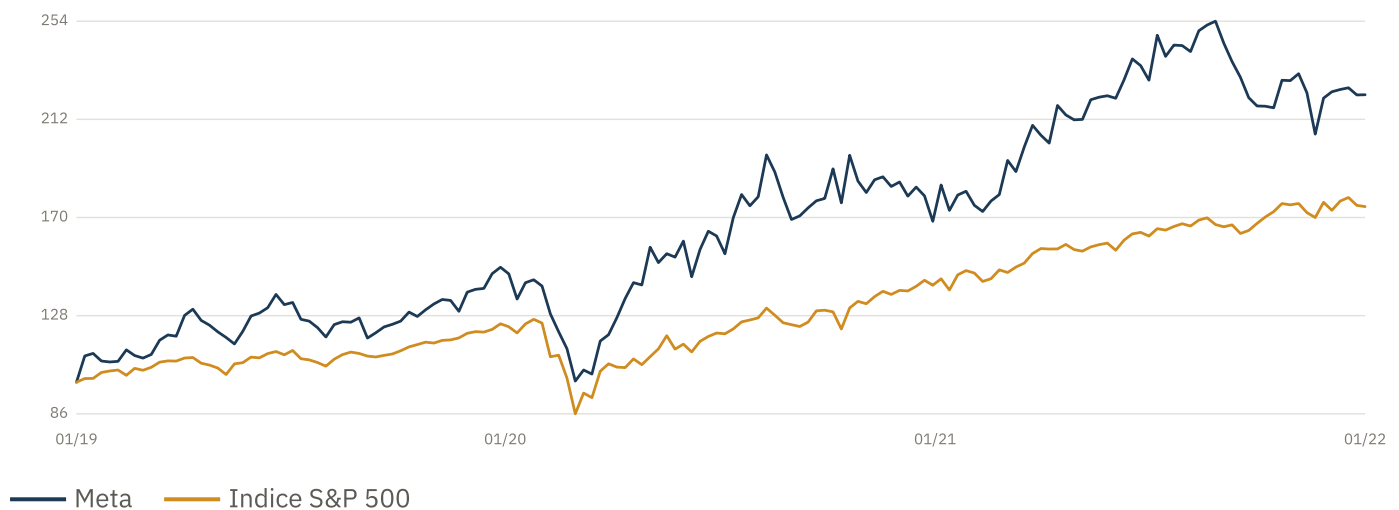
Nonostante le problematiche legate alla tutela della privacy siano ancora aperte, Meta (ex Facebook) è pronta a rilanciare e svilupparsi su nuove frontiere come il metaverso, di cui si propone come leader mondiale.

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 25 gen 2019	222,7 14 gen 2022	▲ +122,7%
INDICE S&P 500	100,0 25 gen 2019	175,0 14 gen 2022	▲ +75,0%

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

Le azioni Meta fanno parte dell'indice S&P 500. Meta 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 Meta ha registrato una performance del 122,7%, superiore al +75% realizzato dall'indice S&P 500; il titolo ha seguito un trend crescente, toccando un primo massimo a gennaio 2020; dopo la correzione dovuta al diffondersi del Coronavirus (febbraio-marzo), la tendenza rialzista è ripresa con forza già da aprile dello stesso anno, consentendo alle azioni di toccare nuovi massimi ad agosto. Tra settembre 2020 e marzo 2021 le azioni hanno attraversato una fase laterale per tornare a crescere e toccare nuovi massimi nel periodo aprile-settembre; correzione piuttosto pronunciata negli ultimi quattro mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	55.838,00	▲ +26,6%	70.697,00	▲ +21,6%	85.965,00
Margine operativo lordo	29.228,00	▲ +1,7%	29.727,00	▲ +33,0%	39.533,00
Ebitda margin %	52,34		42,05		45,99
Risultato operativo	24.913,00	▼ -3,7%	23.986,00	▲ +36,2%	32.671,00
Ebit margin %	44,62		33,93		38,01
Risultato ante imposte	25.361,00	▼ -2,2%	24.812,00	▲ +33,7%	33.180,00
Ebt margin %	45,42		35,10		38,60
Risultato netto	22.112,00	▼ -16,4%	18.485,00	▲ +57,7%	29.146,00
E-Margin %	39,60		26,15		33,90
PFN (cassa)	-41.114,00	▼ -8,3%	-44.531,00	▼ -15,2%	-51.300,00
Patrimonio netto	84.127,00	▲ +20,1%	101.054,00	▲ +27,0%	128.290,00
Capitale investito	43.013,00	▲ +31,4%	56.523,00	▲ +36,2%	76.990,00
ROE %	26,28		18,29		22,72
ROI %	57,92		42,44		42,44

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Meta ha mostrato una crescita dei ricavi del 53,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 35,3% in presenza di una diminuzione dei margini di 6,4 punti percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo, salito del 31,1%

a 32,7 miliardi di dollari mentre l'utile netto è passato da 22,1 a 28,1 miliardi di dollari (+31,8%). La redditività del capitale è scesa sia a livello di ROE, passato dal 26,3% al 22,7% che di ROI, diminuito di oltre 15 punti al 42,4%. La disponibilità di cassa è aumentata di 10,2 miliardi raggiungendo quota 51,3 miliardi di dollari.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Meta	32,43	7,37	0%
Twitter	neg	3,85	0%
Netflix	84,31	21,04	0%
Alphabet	46,80	8,47	0%

Nel raffronto con le principali società operanti nel settore di Internet Meta risulta tra quelle più a buon mercato 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

Sviluppo dei nuovi concetti di metaverso e realtà aumentata immersiva che la società ha lanciato nel corso degli ultimi mesi

Rischi

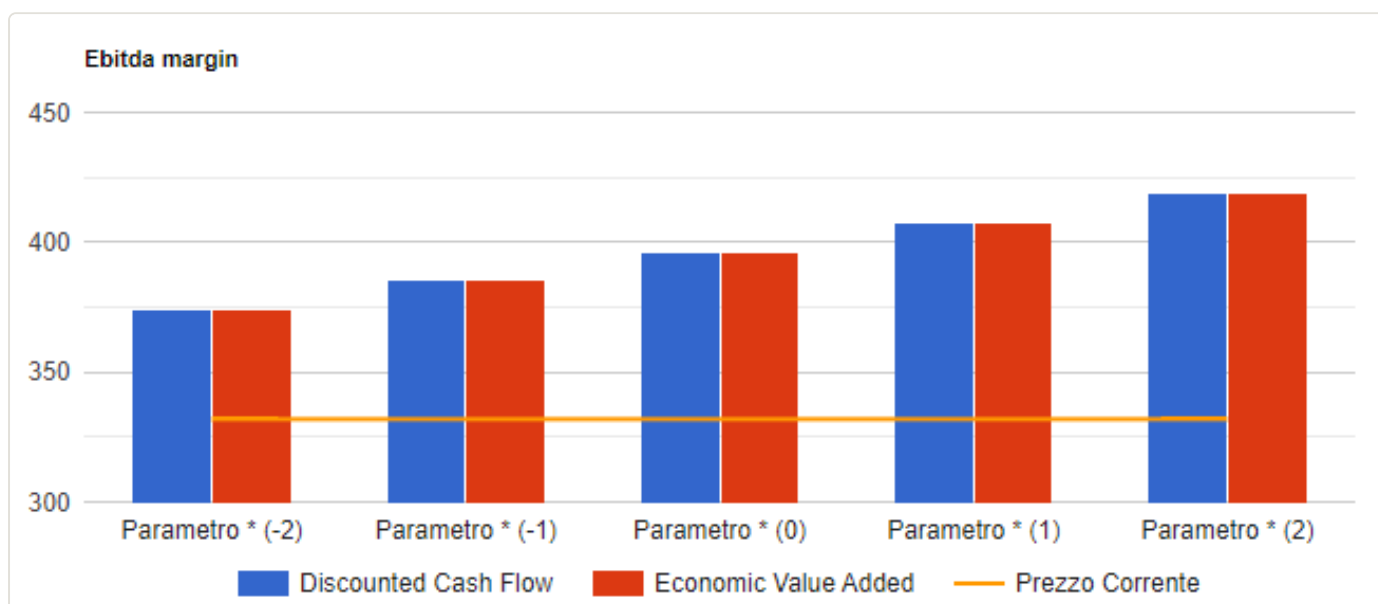
Problematiche relative alla tutela della privacy e possibili provvedimenti in materia di antitrust

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 37,5% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo dal 47,5% del 2021 al 43,5% del 2029 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 63,4%

Infine si prevedono un tax rate di lungo periodo al 23% ed un payout che dovrebbe salire progressivamente fino all'84%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 396 dollari che tende a crescere (ridursi) di 11 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.