

Analisi Fondamentale Alphabet

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 695,298 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 761.212,25 mln. USD</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	---

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 titolo



Le azioni Alphabet fanno parte dell'indice S&P 500.

Alphabet 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 Alphabet ha registrato una performance del 94,6% nettamente migliore del +29,8% realizzato nello stesso periodo dall'indice S&P 500; dopo una fase laterale, durata fino a luglio 2015, il titolo ha iniziato un trend rialzista che sembra tuttora in corso nonostante la brusca correzione messa a segno tra fine gennaio e inizio febbraio.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
Totale Ricavi	74.989,00	20,38	90.272,00	22,80	110.855,00
Margine Operativo Lordo	24.423,00	22,26	29.860,00	10,72	33.061,00
Ebitda margin	32,57	----	33,08	----	29,82
Risultato Operativo	19.360,00	22,50	23.716,00	10,25	26.146,00
Ebit Margin	25,82	----	26,27	----	23,59
Risultato Ante Imposte	19.651,00	22,89	24.150,00	12,60	27.193,00
Ebt Margin	26,21	----	26,75	----	24,53
Risultato Netto	16.348,00	19,15	19.478,00	-34,99	12.662,00
E-Margin	21,80	----	21,58	----	11,42

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
PFN (Cassa)	-67.846,00	21,45	-82.398,00	18,82	-97.902,00
Patrimonio Netto	120.331,00	15,54	139.036,00	9,69	152.502,00
Capitale Investito	52.485,00	7,91	56.638,00	-3,60	54.600,00
ROE	13,59	----	14,01	----	8,30
ROI	36,89	----	41,87	----	47,89

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Alphabet ha mostrato una crescita dei ricavi del 47,8% mentre il margine operativo lordo è salito del 35,4% in presenza di una flessione dei margini di 2,7 punti percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+35,1%) mentre l'utile netto è passato da 16,3 a 12,7 miliardi di dollari (-22,6%) a causa del maggiore tax rate dovuto agli effetti una tantum della riforma fiscale Usa. La redditività del capitale è diminuita a livello di ROE, passato dal 13,6% all'8,3% mentre il ROI è salito di 11 punti al 47,9%. La disponibilità di cassa è aumentata di 30 miliardi raggiungendo quota 97,9 miliardi di dollari.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Alphabet	60,12	4,99	0%

Facebook	32,36	6,93	0%
Microsoft	33,42	9,79	1,70%

Commento : nel raffronto con le principali società operanti nel settore Internet Alphabet risulta quella più cara sulla base del multiplo Prezzo/Utile (ma i dati sono influenzati dall'anomalo tax rate dell'ultimo esercizio) mentre è quella più a buon mercato se si considera il rapporto Prezzo/Patrimonio netto, ancora a zero il dividend yield (al pari di Facebook).

Plus e Minus

Opportunità : progressiva espansione nel settore dei dispositivi tecnologici e dell'Internet of things anche tramite acquisizioni

Rischi : concorrenza crescente da parte dei social network (in particolare Facebook ma anche Microsoft dopo l'acquisizione di LinkedIn) nel redditizio mercato della pubblicità online

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 19% del 2018 al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 33% del 2021 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 73,5%

Infine si prevedono un tax rate al 19,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 1081 dollari che tende a crescere (ridursi) di 34 dollari per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

