

Analisi Fondamentale Apple

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 5134,312 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 824.057,08 mln. USD</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	--

Profilo Societario

Apple progetta, produce e commercializza una vasta gamma di personal computer, dispositivi mobili di comunicazione e media, e lettori portatili di musica digitale, e vende una vasta gamma di software, servizi, periferiche, soluzioni di networking e contenuti digitali e applicazioni di terzi. Si tratta di prodotti e servizi che includono Macintosh (Mac) computer, iPhone, iPad, iPod, Apple TV, Xserve, un portafoglio di applicazioni software consumer e professionali, il Mac OS X e sistemi operativi IOS, contenuti digitali e applicazioni di terzi tramite iTunes negozio, e una gamma di offerte di accessori, assistenza e supporto. L'azienda vende i propri prodotti a livello globale attraverso i suoi punti vendita, negozi online, e della forza vendita diretta e di terze parti, vettori di rete cellulare, grossisti, dettaglianti e rivenditori a valore aggiunto.

Andamento titolo



Le azioni Apple fanno parte degli indici S&P 500 e Nasdaq.

Apple mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1), indice della dipendenza delle proprie vendite dall'andamento del ciclo economico.

Negli ultimi 3 anni il titolo Apple ha registrato una performance del 26,3%, inferiore al +31,7% realizzato nello stesso periodo dall'indice S&P 500; le azioni hanno avuto un trend calante fino a maggio 2016 arrivando a perdere quasi il 30%. In seguito è ripreso il trend rialzista che aveva caratterizzato il titolo negli ultimi anni portando i prezzi su nuovi massimi storici; correzione piuttosto marcata nelle ultime due settimane.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
Totale Ricavi	233.715,00	-7,73	215.639,00	6,30	229.234,00
Margine Operativo Lordo	82.487,00	-14,50	70.529,00	1,38	71.501,00
Ebitda margin	35,29	----	32,71	----	31,19
Risultato Operativo	71.230,00	-15,73	60.024,00	2,20	61.344,00
Ebit Margin	30,48	----	27,84	----	26,76
Risultato Ante Imposte	72.515,00	-15,37	61.372,00	4,43	64.089,00
Ebt Margin	31,03	----	28,46	----	27,96
Risultato Netto	53.394,00	-14,43	45.687,00	5,83	48.351,00

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
E-Margin	22,85	----	21,19	----	21,09
PFN (Cassa)	22.861,00	-13,05	19.877,00	108,78	41.499,00
Patrimonio Netto	119.355,00	7,45	128.249,00	4,52	134.047,00
Capitale Investito	142.216,00	4,16	148.126,00	18,51	175.546,00
ROE	44,74	----	35,62	----	36,07
ROI	50,09	----	40,52	----	34,95

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 (l'esercizio chiude a settembre) Apple ha una diminuzione dei ricavi dell'1,9% mentre il margine operativo lordo è sceso del 13,3% in presenza di una diminuzione dei margini di 4,1 punti percentuale. Flessione anche per risultato operativo (-13,9%) e risultato netto (-9,4%). La redditività del capitale si è ridotta sia a livello di ROE, passato dal 44,7% al 36,1%, che di Roi, sceso di 15,1 punti al 35%. La posizione finanziaria netta ha registrato un incremento di 18,6 miliardi di dollari 41,5 miliardi a seguito dei consistenti acquisti di azioni proprie (quasi 98 miliardi negli ultimi tre esercizi).

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre dell'esercizio 2017-18 i ricavi hanno raggiunto quota 88,3 miliardi (+12,7%), il risultato operativo è salito a 26,3 miliardi (12,5%) mentre l'utile netto ha superato quota 20 miliardi (+12,2% sullo stesso periodo dell'anno precedente).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Apple	16,51	6,14	1,50%
Samsung	9,12	1,79	1,78%
LG	14,12	1,52	0,40%

Commento : nel raffronto con le principali società operanti nel settore dell'elettronica di consumo Apple risulta quella più cara sia sulla base del multiplo Prezzo/Patrimonio netto che del rapporto Prezzo/Utile; il rendimento da dividendi risulta nella fascia alta ma non è particolarmente interessante.

Plus e Minus

Opportunità : - lancio di nuovi prodotti ed ingresso in nuovi segmenti di mercato (come nel caso dei pagamenti elettronici via smartphone)
- acquisizioni mirate di realtà minori nel settore (es. Shazam) per consolidare la leadership tecnologica ed integrare la propria offerta

Rischi : - forte concorrenza da parte di Samsung, LG e Huawei nei segmenti smartphone e tablet
- rallentamento delle economie dei paesi emergenti che rappresentano i principali sbocchi per la futura crescita dei ricavi della società

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 15% del 2017-18 fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in diminuzione, dal 32% nel 2017-18 al 30,5% nel 2020-21 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 41%

Infine si prevedono un tax rate al 21% ed un payout stabile all'85%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 191 dollari che tende a crescere (ridursi) di 7,5 dollari per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

