

AAPL

Apple Inc.

REPORT DI VALUTAZIONE

Data: 2026-02-19

Analista: Valuation Analyst Multi-Agent System

Metodologia: Damodaran (NYU Stern)

Metodologie Damodaran (NYU Stern) | DCF | Multipli | Monte Carlo

1. Panoramica Aziendale

Indicatore	Valore
Ticker	AAPL
Settore	ELECTRONIC COMPUTERS
Paese	US
Prezzo Corrente	\$264.35
Market Cap	\$3,880.96B
Enterprise Value	\$3,912.59B
Azioni in Circolazione	14,681M
Ricavi (TTM)	\$391.04B
EBITDA (TTM)	\$134.66B
EBIT (TTM)	\$123.22B
Utile Netto (TTM)	\$93.74B
EPS	\$6.38
Book Value/Share	\$3.88
Debito Totale	\$96.80B
Cassa e Investimenti	\$65.17B
Debito Netto	\$31.63B
Rating	AA+
Beta	1.24

2. Costo del Capitale (WACC)

2.1 Costo dell'Equity (CAPM)

Formula CAPM: $Re = Rf + \text{Beta} \cdot \text{ERP} + \text{CRP}$

Componente	Valore
Risk-Free Rate (US 10Y)	4.05%
Beta Levered	1.24
Beta Unlevered	1.215
Equity Risk Premium	5.50%
Premio Rischio Sistemico (Beta x ERP)	6.82%
Country Risk Premium	0.00%
Costo Equity (Re)	10.87%

2.2 Costo del Debito

Componente	Valore
Rating Creditizio	AA+
Default Spread	0.85%
Costo Debito Pre-Tax (Kd)	4.90%
Tax Rate Effettivo	16.20%
Costo Debito Post-Tax	4.11%

2.3 WACC

Formula: $WACC = (E/V) Re + (D/V) Rd (1-t)$

Componente	Valore
Peso Equity (E/V)	97.57%
Peso Debito (D/V)	2.43%
Costo Equity (Re)	10.87%
Costo Debito Post-Tax	4.11%
WACC	10.71%

3. Valutazione DCF (FCFF)

3.1 FCFF Base

Formula: $FCFF = EBIT(1-t) + Deprezzamento - CapEx - Delta WC$

Componente	Valore (M USD)
EBIT	123,216.00
EBIT (1-t)	103,255.01
+ Deprezzamento	11,445.00
- CapEx	9,959.00
- Delta WC	4,100.00
FCFF Base	100,641.01

3.2 Proiezione Multi-Stage (3 fasi)

- Fase 1 (Alta crescita): 8% per 5 anni
- Fase 2 (Transizione): convergenza lineare per 5 anni
- Fase 3 (Stabile): 2.5% in perpetuita'
- Tasso di sconto (WACC): 10.71%

Anno	Tasso Crescita	FCFF (M)	Valore Attuale (M)
1	8.00%	108,692.29	98,181.56
2	8.00%	117,387.67	95,782.22
3	8.00%	126,778.69	93,441.51
4	8.00%	136,920.98	91,158.01
5	8.00%	147,874.66	88,930.30
6	6.90%	158,078.01	85,873.41
7	5.80%	167,246.53	82,068.32
8	4.70%	175,107.12	77,616.39
9	3.60%	181,410.98	72,634.74
10	2.50%	185,946.25	67,251.11

3.3 Riepilogo Valutazione DCF

Componente	Valore
VA Flussi di Cassa Espliciti	\$852.94B
Terminal Value (nominale)	\$2,322.80B
VA Terminal Value	\$840.09B
TV come % del Totale	0.50%
Enterprise Value	\$1,693.02B
- Debito Netto	\$31.63B
Equity Value	\$1,661.39B
Azioni in Circolazione	14,681M
Valore per Azione (DCF)	\$113.17
Prezzo Corrente	\$264.35
Upside/Downside	-57.2%

4. Valutazione Relativa (Multipli)

4.1 Campione Comparabili

Ticker	Nome	Market Cap (B)	P/E	EV/EBITDA	P/B	EV/Sales
MSFT	Microsoft Corporation	\$3,083B	31.7	22.7	11.5	11.7
GOOGL	Alphabet Inc.	\$2,150B	24.0	17.5	7.8	7.2
AMZN	Amazon.com Inc.	\$2,300B	42.0	18.5	9.5	4.0
META	Meta Platforms Inc.	\$1,600B	27.5	16.0	9.0	11.5
SAMSUNG	Samsung Electronics	\$350B	15.0	5.5	1.3	1.5
SONY	Sony Group Corporation	\$130B	18.0	9.5	2.8	1.5
AAPL	Apple Inc.	\$3,881B	41.4	29.1	68.1	10.0

4.2 Statistiche Multipli Comparabili

P/E: Media=26.4, Mediana=25.8, Min=15.0, Max=42.0 (n=6)
EV/EBITDA: Media=14.9, Mediana=16.8, Min=5.5, Max=22.7 (n=6)
P/B: Media=7.0, Mediana=8.4, Min=1.3, Max=11.5 (n=6)
EV/Sales: Media=6.2, Mediana=5.6, Min=1.5, Max=11.7 (n=6)

4.3 Valori Impliciti

Multiplo	Valore Implicito/Azione
PE/RATIO	\$164.41
EV/EBITDA	\$151.48
PB/RATIO	\$32.58
EV/SALES	\$147.00
EV/EBIT	\$150.11

Valore Mediano Multipli: \$150.11

Upside/Downside: -43.2%

5. Analisi di Sensitivita'

5.1 WACC vs Tasso di Crescita Terminale

Valore per azione al variare di WACC e crescita terminale:

WACC \ Terminal Growth	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%
7.0%	\$160.11	\$174.12	\$191.22	\$212.57	\$239.99
8.0%	\$134.43	\$144.02	\$155.34	\$168.89	\$185.45
8.5%	\$124.36	\$132.46	\$141.89	\$153.02	\$166.37
9.0%	\$115.63	\$122.55	\$130.52	\$139.81	\$150.76
9.5%	\$108.00	\$113.97	\$120.78	\$128.63	\$137.77
10.0%	\$101.28	\$106.47	\$112.35	\$119.05	\$126.78
11.0%	\$89.97	\$93.99	\$98.47	\$103.51	\$109.20

5.2 Crescita Ricavi vs Margine Operativo

Crescita Ricavi \ Margine Operativo	28.0%	30.0%	33.0%	35.0%	38.0%
3.0%	\$70.56	\$75.71	\$83.42	\$88.57	\$96.28
5.0%	\$81.12	\$87.01	\$95.85	\$101.75	\$110.59
8.0%	\$100.14	\$107.38	\$118.25	\$125.49	\$136.35
10.0%	\$115.30	\$123.62	\$136.10	\$144.42	\$156.90
12.0%	\$132.80	\$142.36	\$156.71	\$166.27	\$180.61

6. Analisi per Scenari

Scenari:

- Best Case (20%): successo Apple Intelligence, ciclo iPhone forte, espansione Services (+25%)
- Base Case (55%): crescita moderata trainata da Services e wearables, iPhone stabile
- Worst Case (25%): saturazione iPhone, rallentamento Cina, pressione regolamentare (-20%)

Scenario	Probabilita'	Valore/Azione	Contributo Ponderato
Best Case	20%	\$141.46	\$28.29
Base Case	55%	\$113.17	\$62.24
Worst Case	25%	\$90.53	\$22.63
Valore Atteso	100%		\$113.17

Valore Atteso Ponderato: \$113.17

7. Simulazione Monte Carlo

Parametri della simulazione:

- Iterazioni: 10.000
- WACC: Distribuzione Normale (media=10.71%, std=1.0%)
- Crescita Alta: Distribuzione Normale (media=8%, std=3%)
- Crescita Stabile: Distribuzione Triangolare (1.5%, 2.5%, 3.5%)

Risultati Simulazione Monte Carlo

Simulazioni eseguite: 10,000

Statistica	Valore
Media	\$117.47
Mediana	\$113.95
Dev. Standard	\$26.47
Minimo	\$53.61
5° Percentile	\$80.92
25° Percentile	\$98.89
75° Percentile	\$132.00
95° Percentile	\$165.55
Massimo	\$270.09

IC 90%: \$80.92 - \$165.55

IC 50%: \$98.89 - \$132.00

Distribuzione dei Valori Simulati

53.6	-	62.3		(17)
62.3	-	70.9		### (96)
70.9	-	79.6		##### (321)
79.6	-	88.2		##### (656)
88.2	-	96.9		##### (1126)
96.9	-	105.6		##### (1374)
105.6	-	114.2		##### (1445)
114.2	-	122.9		##### (1325)
122.9	-	131.5		##### (1076)
131.5	-	140.2		##### (817)
140.2	-	148.9		##### (578)
148.9	-	157.5		##### (410)
157.5	-	166.2		##### (273)
166.2	-	174.8		##### (156)
174.8	-	183.5		#### (121)
183.5	-	192.2		## (81)
192.2	-	200.8		# (47)
200.8	-	209.5		# (34)
209.5	-	218.1		(19)

218.1	-	226.8		(9)
226.8	-	235.5		(5)
235.5	-	244.1		(7)
244.1	-	252.8		(2)
252.8	-	261.4		(2)
261.4	-	270.1		(3)

8. Sintesi Multi-Metodo e Raccomandazione

Metodo	Valore/Azione	Upside/Downside	Peso
DCF FCFF (3-stage)	\$113.17	-57.2%	40%
Valutazione Relativa (Multipli)	\$150.11	-43.2%	25%
Valore Atteso Scenari	\$113.17	-57.2%	15%
Monte Carlo (Mediana)	\$113.95	-56.9%	20%

Valore Intrinseco Stimato

Valore Medio Ponderato	\$122.56
Prezzo Corrente	\$264.35
Upside/Downside	-53.6%
IC 90% Monte Carlo	\$80.92 - \$165.55

Raccomandazione: **STRONG SELL**

SELL

Il titolo appare fortemente sopravvalutato rispetto ai fondamentali.

9. Fattori di Rischio e Considerazioni

Rischi al Rialzo

- Apple Intelligence genera un super-ciclo di aggiornamento iPhone
- Services raggiunge margini superiori al 75% e accelera la crescita
- Ingresso nel mercato AR/VR con Vision Pro di seconda generazione
- Espansione significativa in India e mercati emergenti
- Buyback aggressivi continuano a ridurre le azioni in circolazione

Rischi al Ribasso

- Saturazione del mercato smartphone nei mercati sviluppati
- Rallentamento della domanda in Cina (concorrenza Huawei)
- Pressione regolatoria su App Store (DMA in Europa, antitrust US)
- Margini hardware in compressione per costi componenti
- Ritardo nell'adozione AI rispetto a Google e Microsoft
- Dipendenza eccessiva da iPhone (~50% dei ricavi)

Disclaimer

Questa analisi e' stata generata dal sistema multi-agente Valuation Analyst a scopo educativo e dimostrativo. Non costituisce consulenza finanziaria o raccomandazione di investimento. I dati finanziari utilizzati sono approssimativi e basati su informazioni pubblicamente disponibili. Consultare un consulente finanziario qualificato prima di prendere decisioni di investimento.

Report generato il 2026-02-19 dal Valuation Analyst Multi-Agent System