

Rezultate trimestriale SUA – Sep 2024

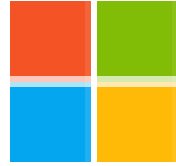
cu *Cristi Tudorescu, Cofondator, Investors Club*



INVESTIMENTAL

Rezultate trimestriale - SUA

Microsoft (MSFT)



Apple (AAPL)



Nvidia (NVDA)



The Alphabet (GOOG)



Amazon (AMZN)



Meta Platforms (META)



Tesla (TSLA)





Microsoft (MSFT)

| | 12M | Q4 | 12M | Q4 | 12M | 12M | 12M |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Microsoft (MSFT) - mld USD | Jun-22 | Apr-Jun23 | Jun-23 | Apr-Jun24 | Jun-24 | Jun25e* | Jun26* |
| Venituri totale | 198.3 | 56.2 | 211.9 | 64.7 | 245.1 | 279.0 | 319.3 |
| <i>creștere an/an (%)</i> | | | 7% | 15% | 16% | 14% | 14% |
| Profit net | 72.7 | 20.1 | 72.4 | 22.0 | 88.1 | 98.4 | 114.3 |
| <i>creștere an/an (%)</i> | | | -1% | 10% | 21% | 12% | 16% |
| Rată Profit net (%) | 37% | 36% | 34% | 34% | 36% | 35% | 36% |

raportări companie și *estimări seekingalpha.com. Anul fiscal se încheie în iunie

| | |
|------------------|---------------|
| Capitalizare | 3.080 mld USD |
| Preț /act | 423 USD |
| P/E 2024e | 34.9 |
| P/E 2025e | 31.3 |

- veniturile din “Productivity & Business Processes” = Office, LinkedIn, Dynamics = 20.3 mld USD (+11%)
- intelligent Cloud 28.5 mld USD (+19%) dintre care Azure +29%, iar pentru 2025 au indicat o creștere mai lentă în H1, urmată de o reaccelerare în H2. More Personal Computing 15.9 mld USD (+14%)
- veniturile OpenAI (ChatGPT) sunt estimate la 3.4 mld USD în acest an
- venituri +14% anual, până în 2026 conform estimărilor disponibile



Apple (AAPL)

| | 12M | Q3 | 12M | Q3 | 12M | 12M | 12M |
|------------------------|--------|-----------|--------|-----------|---------|---------|---------|
| Apple (AAPL) - mld USD | Sep-22 | Apr-Jun23 | Sep-23 | Apr-Jun24 | Sep24e* | Sep25e* | Sep26e* |
| Venituri | 394.3 | 81.8 | 383.3 | 85.8 | 390.5 | 420.2 | 455.6 |
| <i>creștere an/an</i> | | | -3% | 5% | 2% | 8% | 8% |
| Profit net | 99.8 | 19.9 | 97.0 | 21.5 | 105.9 | 117.3 | 132.7 |
| <i>creștere an/an</i> | | | -3% | 8% | 9% | 11% | 13% |
| Rată profit net | 25% | 24% | 25% | 25% | 27% | 28% | 29% |

| | |
|--------------|---------------|
| Capitalizare | 3,350 mld USD |
| Preț /act | 223 USD |
| P/E 2024e | 31.6 |
| P/E 2025e | 28.6 |

raportări companie și *estimări seekingalpha.com. Apple încheie anul fiscal în septembrie

- ușoară creștere a vânzărilor de produse la 61.5 mld USD în Q3 (+2% an/an) după mai multe trimestre consecutive de scădere, iar vânzările de servicii au urcat la 24.2 mld USD (+14%)
- scăderea vânzărilor în China a fost de “doar” 6.5% an/an, în trimestrele anterioare fiind -8%... -13%..
- după 2 ani de scădere venituri și stagnare de profituri, Apple poate reuși anul acesta un +2% venituri și +9% profit net. Estimările SeekingAlpha arată o oarecare accelerare a business-ului la +8% pe an



Nvidia (NVDA)

| | 12M | 12M | Q2 | 12M | Q2 | 12M | 12M |
|--------------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|------------------|-----------------|-----------------|
| NVIDIA (NVDA) - mld USD | Jan-22 | Jan-23 | May-Jul23 | Jan-24 | May-Jul24 | Jan-25e* | Jan-26e* |
| Venituri | 26.9 | 27.0 | 13.5 | 60.9 | 30.0 | 125.6 | 175.8 |
| <i>creștere an/an</i> | | 0% | | 126% | 123% | 106% | 40% |
| Profit net (GAAP) | 9.8 | 4.4 | 6.2 | 29.8 | 16.6 | 65.2 | 91.7 |
| <i>creștere an/an</i> | | -55% | | 6.8 x | 2.7 x | 119% | 41% |
| Rată profit net | 36% | 16% | 46% | 49% | 55% | 52% | 52% |

raportări companie și *estimări seekingalpha.com

| | |
|--------------|---------------|
| Capitalizare | 2.865 mld USD |
| Preț /act | 117 USD |
| P/E 2024 | 96.3 |
| P/E 2025e | 43.9 |

- încă un trimestru de depășire a țintelor, venituri 30 bn USD vs 28.7 bn USD estimarea Wall-Street-ului. Profituri nete de 16.6 mld USD vs 15 mld USD estimate de piață.
- jucătorii din BigTech asigură cererea pentru chip-uri Nvidia, timp în care și aceștia caută să își dezvolte propriile soluții.
- chip-urile Blackwell anunțate încă din primăvară vor putea fi livrate către primii clienți cu o anumită întârziere, începând cu Q4 (Nov-Jan). Vor putea rula “large language models” de AI generativ & consumă de 25 de ori mai puțină energie decât Hopper.



The Alphabet (GOOG)

| The Alphabet (GOOG) - mld USD | 2021 | 2022 | Q2 2023 | 2023 | Q2 2024 | 2024e* | 2025e* |
|-------------------------------|-------|-------|---------|-------|---------|--------|--------|
| Venituri | 257.6 | 282.8 | 74.6 | 307.4 | 84.7 | 347.3 | 386.5 |
| <i>creștere an/an</i> | | 10% | | 9% | 14% | 13% | 11% |
| Profit net | 76.0 | 60.0 | 18.4 | 73.8 | 23.6 | 97.1 | 110.7 |
| <i>creștere an/an</i> | | -21% | | 23% | 29% | 32% | 14% |
| Rată profit net | 30% | 21% | 25% | 24% | 28% | 28% | 29% |

| | |
|--------------|---------------|
| Capitalizare | 1,870 mld USD |
| Preț /act | 152 USD |
| P/E 2024e | 19.3 |
| P/E 2025e | 16.9 |

raportări companie și *estimări seekingalpha.com

- trimestrele anterioare au marcat o revenire puternică a profitabilității, mai mult de 50% an/an, acum creșterea profitului trimestrial fiind la 29% an/an.
- principalele surse de venit Q2: Google Search & Ads 48.5 mld USD (+14%), YouTube Ads 8.66 mld USD (+13%), Google Network 7.4 mld USD (-5%), Subscriptions 9.3 mld USD (+14%) Google Cloud 9.6 mld USD (+29%)
- Riscul revenit în prim-plan: procese prin care Google este declarat monopol – pe advertising, pe search – în urma înțelegerilor cu diverși jucători de a fi opțiunea “default” (Apple). Nu sunt clare eventualele consecințe.
- business-ul Google ar urma să crească în ritmuri de 11-13% pe an până în 2025



Amazon (AMZN)

| Amazon (AMZN) - mld USD | 2021 | 2022 | Q2 2023 | 2023 | Q2 2024 | 2024e* | 2025e* |
|-------------------------|-------|-------|---------|-------|---------|--------|--------|
| Vânzări nete | 469.8 | 514.0 | 134.4 | 574.8 | 148.0 | 635.4 | 704.3 |
| <i>creștere an/an</i> | | 9% | | 12% | 10% | 11% | 11% |
| Profit net | 33.4 | -2.7 | 6.8 | 30.4 | 13.5 | 49.5 | 60.8 |
| <i>creștere an/an</i> | | N/A | | N/A | 2x | 63% | 23% |
| Rată profit net | 7% | -1% | 5% | 5% | 9% | 8% | 9% |

raportări companie și *estimări seekingsalpha.com

| | |
|--------------|---------------|
| Capitalizare | 1,940 mld USD |
| Preț /act | 186 USD |
| P/E 2024e | 39.2 |
| P/E 2025e | 31.9 |

- vânzarile nete trimestriale din America de Nord 90 mld USD (+11%), vânzări internaționale 31.7 mld USD (+7%), iar segmentul AWS 26.3 mld USD (+19%)
- toate cele 3 segmente au avut profituri operaționale în creștere vs. un an în urmă
- în acest Q2 nu au mai apărut reevaluări în jos ale deținerii în Rivian
- Amazon se îndreaptă către rate de profit net de 8-9% în anii următori & creștere a business-ului de 11%/an



Meta Platforms (META)

| Meta Platforms (META) - mld USD | 2021 | 2022 | Q2 2023 | 2023 | Q2 2024 | 2024e* | 2025e* |
|---------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Venituri | 117.9 | 116.6 | 32.0 | 134.9 | 39.1 | 161.6 | 183.9 |
| <i>creștere an/an</i> | | -1% | | 16% | 22% | 20% | 14% |
| Profit net | 39.4 | 23.2 | 7.8 | 39.1 | 13.5 | 55.9 | 64.2 |
| <i>creștere an/an</i> | | -41% | | 69% | 73% | 43% | 15% |
| Rată profit net | 33% | 20% | 24% | 29% | 34% | 35% | 35% |

raportări companie și *estimări seekingalpha.com

| | |
|--------------|---------------|
| Capitalizare | 1.290 mld USD |
| Preț /act | 520 USD |
| P/E 2024e | 23.1 |
| P/E 2025e | 20.1 |

- nr utilizatori zilnic Facebook / Instagram / Whatsapp: 3.27 miliarde (+7% an/an)
- numărul de ads +10% & prețul mediu per reclamă a crescut cu 10% vs. acum un an ⇔ reaccelerare după reculul din 2022 – 2023.
- ritmul investițiilor: pentru întregul an 2024 sunt preconizate 37 – 40 miliarde USD, în creștere vs 2023, iar grupul a pregătit deja investitorii pentru o nouă creștere în 2025.
- număr angajați 70 de mii, -1% an/an, după ce ajunseseră și la 67 mii.



Tesla (TSLA)

| Tesla (TSLA) - mld USD | 2021 | 2022 | Q2 2023 | 2023 | Q2 2024 | 2024e* | 2025e* | 2026e* |
|------------------------------|-------|-------|---------|-------|---------|--------|--------|--------|
| Venituri | 53.8 | 81.5 | 24.9 | 96.8 | 25.5 | 99.6 | 116.3 | 136.1 |
| <i>creștere an/an</i> | | 51% | | 19% | 2% | 3% | 17% | 17% |
| Profit operațional | 6.5 | 13.7 | 2.4 | 8.9 | 1.6 | | | |
| <i>creștere an/an</i> | | 110% | | -35% | -33% | | | |
| Marjă operațională (%) | 12.1% | 16.8% | 9.6% | 9.2% | 6.3% | | | |
| Profit net (non-GAAP) | 5.5 | 12.6 | 2.6 | 10.9 | 1.5 | 7.6 | 10.5 | 13.9 |
| <i>creștere an/an</i> | | 128% | | -13% | -43% | -30% | 38% | 33% |
| Rată profit net (%) | 10.3% | 15.4% | 10.5% | 11.2% | 5.9% | 7.6% | 9.0% | 10.2% |

raportări companie și *estimări seekingalpha.com

| | |
|--------------|-------------|
| Capitalizare | 729 mld USD |
| Preț /act | 227 USD |
| P/E 2024e | 95.7 |
| P/E 2025e | 69.5 |

- estimările conform seekingalpha.com sunt non-GAAP, pentru a avea continuitate în cifre
- un Q2 > Q1, cu venituri din Automotive de aproape 20 mld USD, însă în continuare în scădere cu 7% vs Q2 2023. Piața menține ipoteza unei stagnări a numărului de livrări de vehicule în 2024, în intervalul 1.8 – 1.9 milioane.
- Robotaxi Event pe 10 octombrie în Los Angeles – cum va evolua acest serviciu?
- acționarii au votat din nou, în iunie, pentru pachetul de circa 50 mld USD în acțiuni pentru Elon Musk, el nu se va implementa automat, dar poate să conteze pentru judecătorii din Texas (noul stat de încorporare a Tesla) => poate însemna și o diluare viitoare a acționarilor.