

Představení Alphabet: Technologický konglomerát, který už není jenom o vyhledávači Google (2. část)

4.3.2025 - Michal Bárta | Fio bank

Představení společnosti Alphabet.

Hospodaření

Výnosy společnosti mezi lety 2015 a 2024 zaznamenaly průměrný roční růst (CAGR) ve výši 18,7 %. Analytici oslovení agenturou Bloomberg očekávají, že za rok 2025 společnost realizuje 11,2% růst výnosů a za rok 2026 10,7% růst výnosů.

Očištěný čistý zisk společnosti mezi lety 2015-2024 rostl průměrným tempem 22,3 % za rok. **Očištěný zisk na akcii** zaznamenal průměrný růst 23,8 % i díky zpětnému odkupu akcií. Pro rok 2025 predikují analytici růst očištěného zisku na akcii o 15,87 %, pro rok 2026 o 15,05 %.

Na konci fiskálního roku 2024 měla společnost **celkový dluh** 25,7 mld. USD a **hotovost** 95,7 mld. USD. **Čistý dluh** tak činil -70 mld. USD, respektive společnost měla čistou hotovostní pozici.

Akcionářská struktura

Alphabet má tři třídy akcií, dvě veřejně obchodované akcie **třídy A** a **třídy C** a veřejně neobchodované akcie **třídy B**. Rozdíl mezi jednotlivými akciemi je v **hlasovacích právech**. Akcionář třídy A má 1 hlas na akcii, třídy B 10 hlasů na akcii a třída C neposkytuje hlasovací práva.

Nejvýznamnější akcionáři **třídy A** dle Bloombergu k 4. 3. 2025 jsou Vanguard Group (8,5 %), BlackRock (7,4 %), Fidelity Investments (4,3 %), State Street (3,9 %) a Capital Group (2,5 %).

U **třídy C** jsou nejvýznamnější akcionáři dle Bloombergu k 4. 3. 2025 Vanguard Group (7,3 %), zakladatelé Larry Page (7,1 %) a Sergey Brin (6,6 %), BlackRock (6,5 %) a State Street (3,4 %).

Více než 87,4 % všech akcií **třídy B** vlastní zakladatelé Larry Page a Sergey Brin a díky tomu měli k 31. 12. 2024 přibližně **52,1 % hlasovacích práv**. Pouze cirká 57 lidí k tomuto datu vlastní tyto akcie.

V roce 2022 společnost **provedla štěpení akcií** v poměru 20:1. K 28. 1. 2025 měla společnost **emitováno** 12,2 mld. akcií z toho 5,8 mld. akcií třídy A, 860 mil. akcií třídy B a 5,5 mld. akcií třídy C.

Dividendy a zpětný odkup akcií

Alphabet společně s výsledky za 1Q 2024 spustil **kvartální vyplácení dividendy** ve výši 0,2 USD na akcii. Společnost dlouhodobě provádí **zpětný odkup akcií** třídy A a třídy C, kde většinu zpětných odkupů tvoří akcie třídy C. V průběhu fiskálního roku 2024 **odkoupila** společnost vlastní akcie v hodnotě 62,05 mld. USD a vyplatila **dividendy** ve výši 7,36 mld. USD. Výše akciových odměn zaměstnancům dosáhla dle Bloombergu 18 mld. USD po zdanění.

Ocenění společnosti Alphabet

Společnost k uzavření trhů 3. 3. 2025 měla **tržní kapitalizaci** 2,045 bil. USD. Skutečná tržní kapitalizace však nelze zcela určit, protože akcie třídy B nejsou veřejně obchodované, a tedy není známa jejich cena. Z toho důvodu Bloomberg pracuje se střední hodnotou mezi akciemi třídy A a třídy C. Alphabet byl k tomuto datu **5. největší** společností indexu S&P 500.

Hodnota celého podniku (anglicky enterprise value, EV) včetně záporného čistého dluhu činí 1,975 bil. USD.

Z pohledu **násobku EV/EBITDA** se akcie obchodují při 15,1násobku EBITDA za posledních 12 měsíců, respektive 11,8násobku oproti očekávanému zisku EBITDA za rok 2025 (167,2 mld. USD).

Při poslední závěrečné ceně 167,01 USD akcií třídy A **ukazatel P/E** dosahuje 21,1násobek vůči zisku na akcii 7,91 USD za posledních 12 měsíců, respektive 18,2násobek vzhledem k očekávaným 9,17 USD za rok 2025.

Analytické doporučení

Akcie Alphabet třídy A dle terminálu Bloomberg k 4. 3. 2025 **pokrývalo 76 analytiků**, z toho: 61 s doporučením „buy“ a 15 s doporučením „hold“.

Průměrná analytická cena dle Bloombergu činí 219,72 USD, což by mělo nabízet 31,6% výnos oproti poslední ceně.

Pohled Analytiků

Analytici **JPMorgan** po výsledcích za 4Q 2024, 5. února 2025 okomentovali ocenění následovně: „Jsme přesvědčeni, že fundamenty společnosti Alphabet jsou pevné a že společnost bude i nadále hnací silou a hlavním příjemcem stále digitálnější ekonomiky & pokroku v oblasti generativní umělé inteligence. Google se nadále zaměřuje na inovace a věříme, že existuje zdravá perspektiva napříč vyhledáváním a v reklamách na YouTube, protože umělá inteligence zvyšuje návratnost investic a peníze z TV se přesouvají na internet. Segmenty mimo reklamu, vč. cloudových služeb a předplatného YouTube, mají značný prostor k růstu a společnosti v rámci Other Bets, vč. společnosti Waymo a Verily, poskytují možnou hodnotu. Jsme i nadále přesvědčeni o schopnosti společnosti inovovat v oblasti generativní umělé inteligence, kontrolovat náklady a dosahovat solidního růstu výnosů. Naše cílová cena pro prosinec 2025 činí 220 USD, což reprezentuje ~22násobek námi očekávaného zisku na akcii ve fiskálním roce 2026.“ Investiční doporučení nastavili na „Overweight“.

Analytici **Wells Fargo** ve stejný den uvedli: „Hodnotíme akcie GOOGL „Equal Weight“. Domníváme se, že nadcházející přechod formátu na konverzační vyhledávání přináší na trh vyhledávání značnou nejistotu. Se změnou formátu očekáváme narušení trhu, které pravděpodobně způsobí negativní podmínky pro střednědobý růst vyhledávání. Konkurenti budou pravděpodobně agresivně soutěžit o distribuční partnerství vyhledávače Google, což sníží ziskovost. I když si Google udrží vedoucí postavení ve vyhledávání, neočekáváme, že by společnost v příští dekádě zopakovala svou předchozí prosperitu. Naše cílová cena 184 USD reprezentuje 20násobek námi očekávaného zisku na akcii ve fiskálním roce 2026.“

Analytici **Deutsche Bank** po výsledcích za 4Q uvedli: „Zachováváme naše doporučení „Buy“ a cílovou cenu 215 USD, která je založena na 20násobku očekávaného zisku na akcii ve fiskálním roce 2026. Ale vzhledem k tomu, že kapitálové výdaje překračují naše i konsenzuální očekávání, odhad

volných hotovostních toků pro rok 2025 jsme snížili o 15 %.“ Dodávají, že si myslí, že pokles po výsledcích za 4Q byl způsoben těmito vyššími kapitálovými výdaji.

Akcie Alphabet na trzích

Veřejně obchodované jsou akcie **třídy A** s ISIN US02079K3059 a **třídy C** s ISIN US02079K1079. Akcie třídy A se pod tickerem **GOOGL** obchodují primárně na americké burze Nasdaq. Pod tickerem **BAAGOOGL** jsou obchodované také v českých korunách na RM-SYSTÉMu. Prostřednictvím Fio banky je lze obchodovat ještě v Německu, kde mají ticker **ABEA**.

Akcie **třídy C** se obchodují pod tickerem **GOOG** taktéž primárně na burze Nasdaq. Prostřednictvím Fio banky je lze obchodovat ještě v Německu, kde mají ticker **ABEC**.

Akcie společnosti třídy A a C jsou mimo jiné součástí indexů S&P 500, S&P 100, Nasdaq 100, NASDAQ Composite a Russell 1000.

První část představení Alphabet

První část článku naleznete pod odkazem zde. Naleznete zde kapitoly k zaměření a struktuře společnosti, historii a aktuálnímu managementu, obchodní model, postavení Alphabet oproti konkurenci a výnosy dle geografických segmentů.

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/odborne-clanky/307221-predstaveni-alphabet-technologicky-konglomerat-ktery-uz-neni-jenom-o-vyhledavaci-google-2-cast>