

# Analisi St Microelectronics

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 902,771 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 35.560,15 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p><b>Rating : BUY</b></p>
--	--

## Profilo Societario

ST è leader globale nel mercato dei semiconduttori al servizio dei clienti attraverso tutto lo spettro delle tecnologie Sense and Power e Automotive e delle soluzioni di embedded processing. Dalla gestione e risparmio di energia alla protezione e sicurezza dei dati, dalle applicazioni per la sanità e benessere della persona agli smart gadget, a casa, in automobile e in ufficio, al lavoro e nel tempo libero, ST è presente dovunque la microelettronica possa apportare un contributo positivo e innovativo alla vita delle persone.

## Andamento titolo



Le azioni ST Microelectronics fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

ST Microelectronics mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che rispecchia la dipendenza dei ricavi all'andamento del ciclo economico e degli investimenti nel settore dell'elettronica.

Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una performance positiva (+27,9%) in linea con il +28% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente rialzista fino ai massimi di novembre 2021, seguito da una correzione che ha riportato le quotazioni sui livelli di inizio periodo (minimo di inizio luglio 2022); dopo una fase di incertezza continuata per tutto il secondo semestre del 2022, le azioni hanno imboccato nuovamente la via del rialzo ad inizio 2023 per toccare un massimo assoluto di periodo ad inizio aprile; successivamente il trend è diventato più irregolare con tentativi di raggiungere il precedente picco ma registrando massimi decrescenti (luglio 2023, dicembre 2023, marzo 2024) anche se un chiaro trend ribassista non sembra essere ancora in atto.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	12.761,00	26,39	16.128,00	7,18	17.286,00
Margine Operativo Lordo	3.464,00	63,25	5.655,00	9,14	6.172,00
Ebitda margin	27,15	----	35,06	----	35,71
Risultato Operativo	2.419,00	83,51	4.439,00	3,87	4.611,00
Ebit Margin	18,96	----	27,52	----	26,67
Risultato Ante Imposte	2.337,00	91,96	4.486,00	6,17	4.763,00
Ebt Margin	18,31	----	27,81	----	27,55
Risultato Netto	2.006,00	97,71	3.966,00	6,45	4.222,00
E-Margin	15,72	----	24,59	----	24,42
PFN (Cassa)	-977,00	84,34	-1.801,00	75,24	-3.156,00
Patrimonio Netto	9.273,00	37,58	12.758,00	32,09	16.852,00
Capitale Investito	8.738,00	29,18	11.288,00	24,63	14.068,00
ROE	21,63	----	31,09	----	25,05
ROI	29,16	----	40,51	----	33,67

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 ST Microelectronics ha registrato una crescita dei ricavi del 35,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 78,2% a 6172 milioni di Usd grazie ad un incremento di 8,6 punti dell'Ebitda margin. Quasi raddoppiato il risultato operativo a 4611 milioni (+90,6%), mentre il risultato netto è passato da 2006 a 4222 milioni (+110,5%). In aumento la redditività con il Roe che cresce di 3,4 punti al 25,1% mentre il Roi sale di oltre 4 punti al 33,7%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 3156 milioni (+2179 milioni da fine 2021).

**Ultimi Sviluppi :** nel primo trimestre 2024 i ricavi sono scesi a 3,46 miliardi di dollari dai 4,25 miliardi dello stesso periodo del 2022 (-18,4%); il risultato operativo è passato da 1201 a 551 milioni (-54,1% sul I trimestre 2023); mentre il risultato netto si è sostanzialmente dimezzato a 513 milioni (1044 milioni nello stesso periodo del 2023).

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
ST Microelectronics	9,03	2,28	0,91%
Infineon	15,19	2,80	0,96%
Nxp Semiconductors	24,65	7,98	1,51%
Micron Technology	neg	3,52	0,33%

**Commento :** nella comparazione con alcune delle principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta tra le società più a buon mercato sia sulla base del rapporto Prezzo/Utili che per quanto riguarda il multiplo Price/Book Value, il rendimento da dividendi, poco sotto l'1%, è nella media del gruppo di aziende considerate.

## Plus e Minus

**Opportunità :** l'introduzione dell'intelligenza artificiale in molti ambiti ed il relativo incremento degli investimenti avrà un impatto positivo su tutto il settore dei semiconduttori

**Rischi :** presenza limitata nei segmenti a maggiore valore aggiunto (come i chip per l'intelligenza artificiale)

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

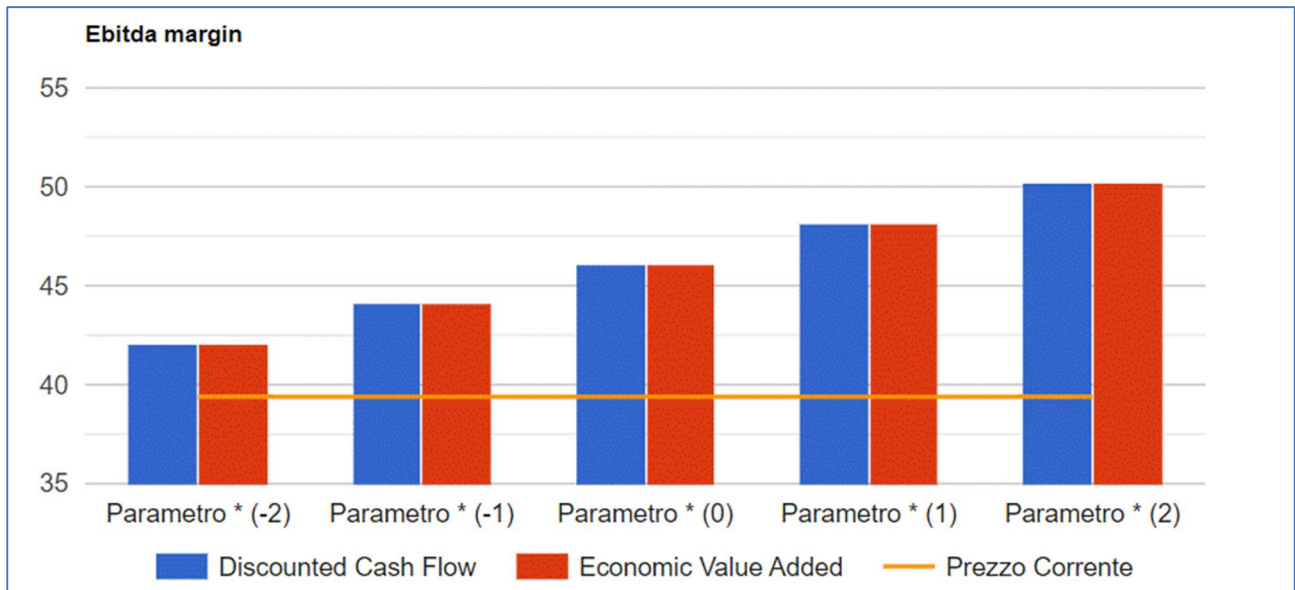
- una crescita dei ricavi che passa dal -12,5% del 2024 al +11% del 2025 per tornare al 3% di lungo periodo dal 2027;
- Ebitda margin in diminuzione al 30% nel 2024 che torna a salire fino al 34% del 2026 ed anni

successivi;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 31,3%.

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 18% ed un payout che sale fino al 58% di lungo periodo.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 46,14 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,05 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



## **DISCLAIMER**

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA.

Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica.

Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro.

Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi.

Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

## **CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE**

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

## **NOTE METODOLOGICHE**

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti dell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

## **RATING STOCK**

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

STRONG BUY: rapporto V/P > 1,4;

BUY: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;

HOLD: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;

REDUCE: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;

SELL: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.