

# Analisi St Microelectronics

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 898,175 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 22.975,32 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p><b>Rating : REDUCE</b></p>
--	--

## Profilo Societario

STMicroelectronics è un'azienda globale che si occupa della progettazione, sviluppo, produzione e commercio di una vasta gamma di prodotti, tra cui componenti standard e personalizzati, così come circuiti integrati specifici per applicazioni analogiche, digitali e a segnale misto. L'attività dell'azienda si suddivide in diversi segmenti: Automobilistico e Gruppo Discreto (ADG), Analogico e MEMS Gruppo (AMG), Microcontrollori e Gruppo Digitale ICs (MDG), oltre ad altre categorie. Il segmento ADG si concentra su circuiti integrati destinati all'industria automobilistica e su transistor di potenza e componenti discreti. AMG include circuiti analogici ad alta efficienza per vari mercati, soluzioni energetiche intelligenti, dispositivi per touchscreen e connettività a bassa potenza per l'Internet delle Cose, insieme a prodotti per la conversione dell'energia. Il segmento MDG comprende microcontrollori versatili e sicuri, così come memorie programmabili. Infine, il segmento Altri include prodotti legati all'imaging, sottosistemi e altri componenti.

## 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 nell'industria

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

[www.evaluation.it](http://www.evaluation.it) - [info@evaluation.it](mailto:info@evaluation.it)

informatica.

Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una performance negativa (-19,6%) e nettamente inferiore al +78,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente rialzista fino ai massimi di marzo 2023 livello nuovamente avvicinato a luglio e dicembre dello stesso anno. A partire dal 2024 il trend è stato ribassista, proseguendo anche nel primo trimestre 2025 (minimi di inizio aprile); parziale recupero negli ultimi due mesi.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
Totale Ricavi	16.128,00	7,18	17.286,00	-23,24	13.269,00
Margine Operativo Lordo	5.655,00	9,14	6.172,00	-44,33	3.436,00
Ebitda margin	35,06	----	35,71	----	25,90
Risultato Operativo	4.439,00	3,87	4.611,00	-63,65	1.676,00
Ebit Margin	27,52	----	26,67	----	12,63
Risultato Ante Imposte	4.486,00	6,17	4.763,00	-60,57	1.878,00
Ebt Margin	27,81	----	27,55	----	14,15
Risultato Netto	3.966,00	6,45	4.222,00	-62,93	1.565,00
E-Margin	24,59	----	24,42	----	11,79
PFN (Cassa)	-1.801,00	75,24	-3.156,00	2,38	-3.231,00
Patrimonio Netto	12.758,00	32,09	16.852,00	4,91	17.679,00
Capitale Investito	11.288,00	24,63	14.068,00	5,38	14.825,00

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
ROE	31,09	----	25,05	----	8,85
ROI	40,51	----	33,67	----	11,60

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 ST Microelectronics ha registrato una diminuzione dei ricavi del 17,7% mentre il margine operativo lordo è sceso del 39,2% a 3436 milioni di Usd con una flessione di 9,2 punti dell'Ebitda margin. Più che dimezzato il risultato operativo a 1676 milioni (-62,2%), mentre il risultato netto è passato da 3966 a 1565 milioni (-60,5%). In forte calo la redditività con il Roe che scende di 22,2 punti all'8,9% mentre il Roi perde quasi 29 punti all'11,6%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 3231 milioni (+1430 milioni da fine 2022).

**Ultimi Sviluppi :** nel primo trimestre 2025 i ricavi sono scesi a 2,52 miliardi di dollari dai 3,46 miliardi dello stesso periodo del 2024 (-27,3%); il risultato operativo è passato da 551 a 3 milioni (-99,5% sul I trimestre 2024) ed il risultato netto è sceso a 56 milioni (513 milioni nello stesso periodo del 2024).

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
ST Microelectronics	17,05	1,52	1,41%
Infineon	35,55	2,69	0,99%
Nxp Semiconductors	21,31	5,82	1,92%
Micron Technology	164,74	2,84	0,40%

**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 è nella media del gruppo di aziende considerate.

## Plus e Minus

**Opportunità :** impulso derivante dall'introduzione dell'intelligenza artificiale in molti ambiti con relativi impatti positivi su tutto il settore dell'information technology

Rischi : dazi Usa ed effetto cambi negativo

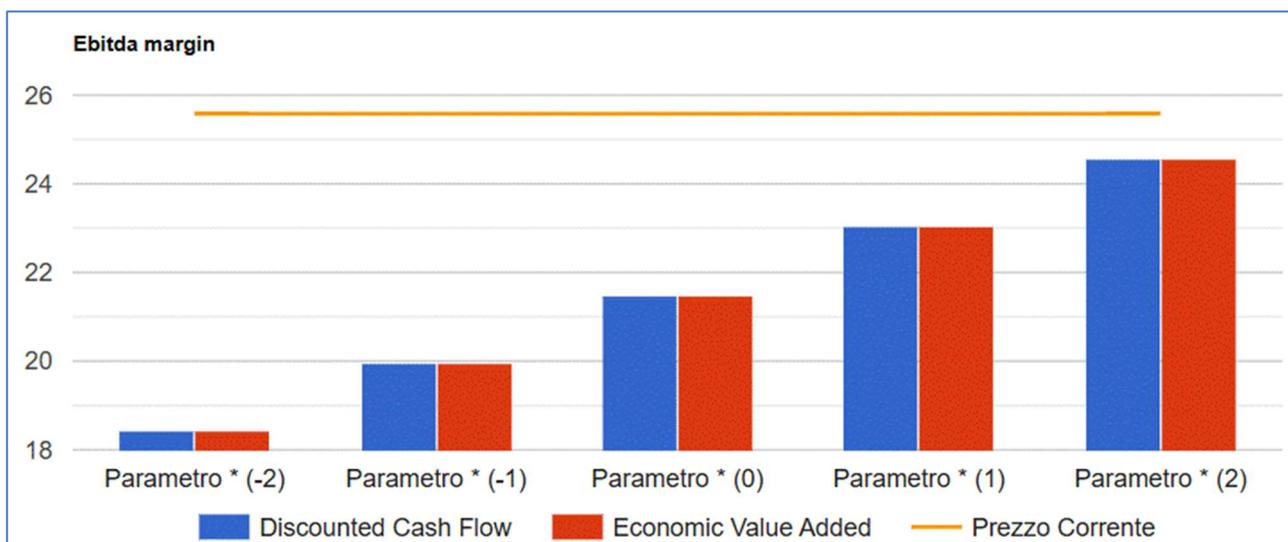
## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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% del 2025 al +16% del 2026 per tornare gradualmente al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin in diminuzione al 22% nel 2025 che torna a salire fino al 29% del 2027 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 17,9%.

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 18% ed un payout che sale fino al 61% di lungo periodo.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 21,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,54 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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 nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari 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.