

Questa analisi è del 23 febbraio 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Mercedes Benz Group è del 21 febbraio 2021: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

23 feb 2014

Daimler – analisi del febbraio 2014

Daimler ha un discreto potenziale di rivalutazione potendo contare sulla ripresa del mercato europeo dell'auto e su multipli contenuti rispetto ai comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Mercedes Benz Group è una società con sede in Germania, che sviluppa, produce e distribuisce una gamma di prodotti automobilistici, principalmente autovetture, camion, furgoni e autobus. Inoltre fornisce servizi finanziari e relativi alle sue attività automobilistiche. Daimler in cinque segmenti: Mercedes-Benz Cars, Daimler Trucks, Mercedes-Benz Vans, Daimler Buses e Daimler Financial Services, che comprende una gamma di servizi finanziari automobilistici compreso il finanziamento, leasing, l'assicurazione e gestione della flotta. La società offre i propri prodotti e servizi con marchi come Mercedes-Benz, smart, Maybach, Fuso, Western Star, Setra, Mercedes-Benz Bank e Mercedes-Benz Financial, tra gli altri. L'azienda ha stabilimenti di produzione in tutto il mondo e distribuisce i suoi prodotti automotive e servizi finanziari correlati attraverso la propria rete di vendita di centri di vendita e di servizio in Germania, filiali di vendita estere e tramite terzi.

Andamento del titolo

Le azioni Daimler fanno parte del paniere Dax 30 e rientrano nell'indice EuroStoxx 50. Daimler mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business legato all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Daimler ha registrato una performance positiva (+39,2%) rispetto al +6,2%

dell'indice EuroStoxx 50: il titolo ha seguito piuttosto da vicino l'indice fino a giugno 2013, successivamente ha sovraperformato crescendo di oltre il 50% in meno di un anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	106.540,00	▲ +7,3%	114.297,00	▲ +3,2%	117.982,00
Margine operativo lordo	12.265,00	▼ -0,6%	12.193,00	▼ -0,1%	12.183,00
Ebitda margin %	11,51		10,67		10,33
Risultato operativo	8.690,00	▼ -6,5%	8.126,00	▼ -3,8%	7.815,00
Ebit margin %	8,16		7,11		6,62
Risultato ante imposte	8.449,00	▼ -8,7%	7.718,00	▲ +31,4%	10.139,00
Ebt margin %	7,93		6,75		8,59
Risultato netto	6.029,00	▲ +7,7%	6.495,00	▲ +34,3%	8.720,00
E-Margin %	5,66		5,68		7,39
PFN (cassa)	50.679,00	▲ +16,4%	58.992,00	▲ +1,1%	59.622,00
Patrimonio netto	41.337,00	▲ +10,1%	45.510,00	▼ -4,7%	43.363,00
Capitale investito	95.200,00	▲ +13,0%	107.537,00	▲ +4,9%	112.854,00
ROE %	14,58		14,27		20,11
ROI %	9,44		7,78		7,59

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Daimler ha mostrato una crescita del fatturato del 10,7% mentre il margine operativo lordo è passato da 12265 a 12183 milioni di Euro (-0,7%) in presenza di una diminuzione dei margini di 1,2 punti percentuali; il risultato operativo è sceso del 10,1% a 7815 milioni di Euro mentre l'utile netto è salito di oltre il 40% a quota 8720 milioni grazie al contributo crescente dei proventi da partecipazioni (in buona parte non ricorrenti). La redditività è risultata in crescita a livello di ROE (+5,5 punti al 20,1%) mentre il ROI è sceso di 1,8 punti al 7,6%. In crescita il rapporto debt to equity, passato da 1,23 a 1,37.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Daimler	10,50	1,68	3,35%
Volkswagen	4,16	1,16	1,80%
BMW	10,97	1,85	2,93%
Fiat	27,42	1,05	0%

Tra le società europee operanti nel settore automobilistico Daimler è nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre si posiziona nella fascia alta per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il dividendo superiore al 3% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Generalizzata ripresa del mercato dell'auto in Europa, dove viene realizzata la maggior quota di ricavi

Rischi

Rallentamento dei mercati emergenti (che rappresentano oltre il 20% dei ricavi) e debolezza del dollaro nei confronti dell'Euro (quasi il 30% dei ricavi nel Nord America)

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi del 5,5% nel 2014 che diminuisce fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 10,5% nel 2014 all'11% del 2016 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'8%

Infine si prevede un tax rate al 30% ed un payout in progressiva crescita al 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 73,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 6,5 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Mercedes Benz Group

DAI

Automotive

Prezzo **40,74 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**

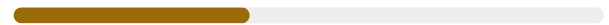
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.