

Questa analisi è del 26 febbraio 2017 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

26 feb 2017

Daimler – analisi del febbraio 2017

Nonostante un 2016 chiuso con conti record Daimler fatica a tenere il passo dell'indice EuroStoxx 50, segno che il mercato teme un peggioramento dei risultati in caso di rallentamento dell'economia, anche se i fondamentali fanno ben sperare.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MERCEDES BENZ GROUP	100,0 1 lug 2016	125,6 24 feb 2017	▲ +25,6%
INDICE EURO STOXX 50	100,0 7 mar 2014	106,8 24 feb 2017	▲ +6,8%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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 (+2%) ma inferiore al +6,8% dell'indice EuroStoxx 50: dopo una fase laterale durante l'ultima parte del 2014, il titolo è salito con decisione nei primi mesi del 2015, toccando un massimo di periodo a marzo. In seguito il trend è stato negativo per oltre un anno, con un tentativo di rimbalzo tra ottobre e novembre 2015 ed un minimo toccato a luglio 2016; da allora è iniziata una timida ripresa che sembra però essersi arrestata nelle prime settimane del 2017.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	129.872,00	▲ +15,1%	149.467,00	▲ +2,5%	153.261,00
Margine operativo lordo	14.387,00	▲ +26,0%	18.123,00	▼ -2,9%	17.591,00
Ebitda margin %	11,08		12,13		11,48
Risultato operativo	9.388,00	▲ +35,7%	12.739,00	▼ -4,9%	12.113,00
Ebit margin %	7,23		8,52		7,90
Risultato ante imposte	10.173,00	▲ +25,3%	12.744,00	▼ -1,3%	12.574,00
Ebt margin %	7,83		8,53		8,20
Risultato netto	7.290,00	▲ +19,5%	8.711,00	▲ +0,8%	8.784,00
E-Margin %	5,61		5,83		5,73
PFN (cassa)	70.118,00	▲ +17,4%	82.350,00	▲ +16,4%	95.896,00
Patrimonio netto	44.584,00	▲ +22,5%	54.624,00	▲ +8,3%	59.133,00
Capitale investito	127.508,00	▲ +14,2%	145.637,00	▲ +12,7%	164.063,00
ROE %	16,35		15,95		14,85
ROI %	8,19		9,30		7,81

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Daimler ha mostrato una crescita del fatturato del 18% mentre il margine operativo lordo è passato da 14,4 a 17,6 miliardi di Euro (+22,3%) in presenza di una crescita dei margini di 0,4 punti percentuali; il risultato operativo è cresciuto del 29%

a 12,1 miliardi di Euro mentre l'utile netto è salito del 20,5% a quota 8784 milioni. La redditività è risultata in diminuzione sia a livello di ROI (-0,4 punti al 7,8%) che di ROE (sceso di 1,5 punti al 14,9%). In crescita il rapporto debt to equity, passato da 1,57 a 1,62.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Daimler	8,63	1,27	4,73%
Volkswagen	neg	0,83	0,08%
BMW	8,68	1,30	3,80%

Tra le società tedesche operanti nel settore automobilistico Daimler si posiziona nella fascia alta sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il dividendo prossimo al 5% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Spostamento della clientela verso segmenti di fascia alta sia nei paesi sviluppati che in quelli emergenti

Rischi

Rallentamento del ciclo economico che potrebbe colpire soprattutto il settore auto dopo anni di crescita costante delle vendite

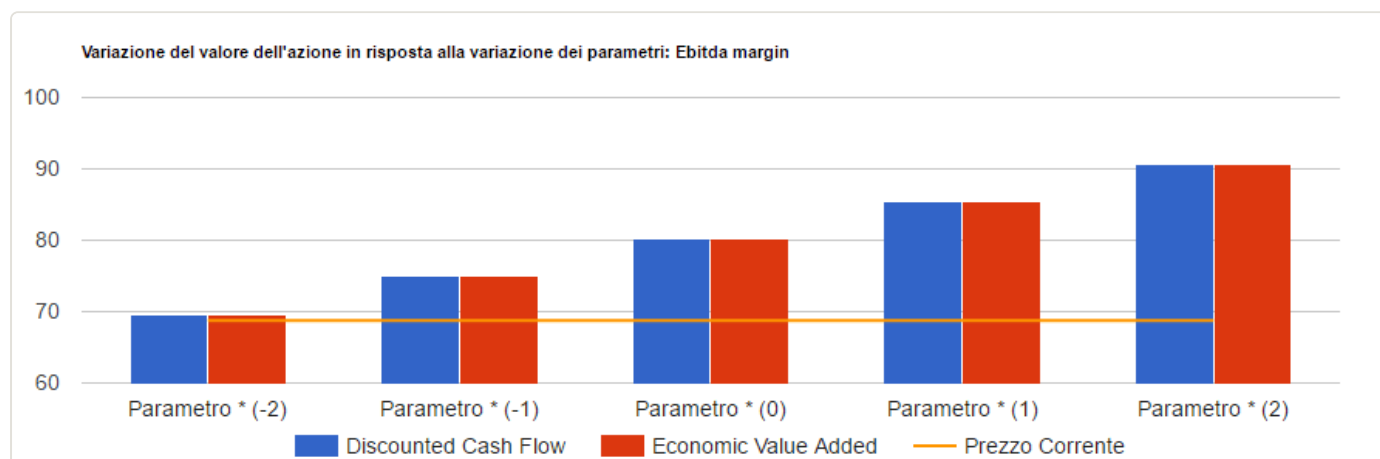
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 2,55% del 2017 all'1,5% di lungo periodo;

- margini sulle vendite in crescita fino al 12,7% del 2018 che si riportano al 12,5% del 2019 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'8,2%

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un payout in progressiva crescita fino al 53%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 80,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 5,2 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ 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.