

Questa analisi è del 17 febbraio 2019 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

17 feb 2019

Daimler – analisi del febbraio 2019

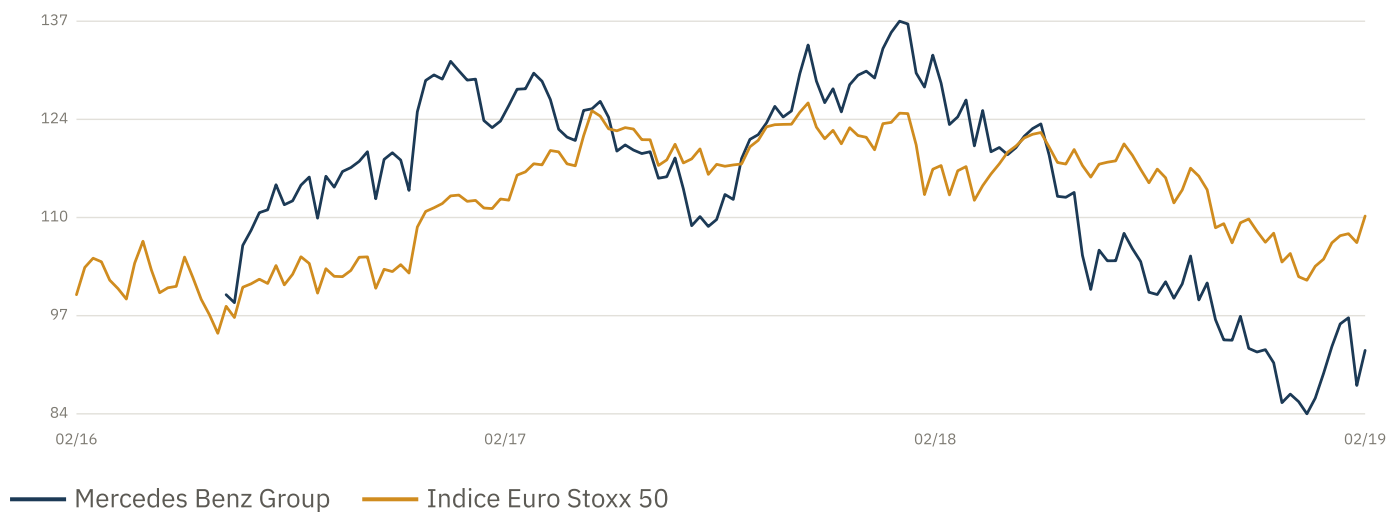
Nonostante la flessione dei risultati dell'ultimo esercizio, che ha portato ad una revisione al ribasso delle valutazioni, Daimler conserva ancora un buon potenziale di rivalutazione e mostra multipli molto contenuti.

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	92,5 15 feb 2019	▼ -7,5%
INDICE EURO STOXX 50	100,0 26 feb 2016	110,7 15 feb 2019	▲ +10,7%

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 negativa (-19,2%) nettamente inferiore al +10,6% dell'indice EuroStoxx 50: il trend è stato inizialmente negativo con un minimo toccato a luglio 2016; in seguito è iniziata una discreta ripresa che è terminata ad inizio 2017, seguita da una nuova correzione durata fino ad agosto dello stesso anno. La successiva fase positiva ha permesso di superare i massimi dell'anno precedente ma si è arrestata a gennaio 2018 lasciando spazio ad un trend ribassista continuato per il resto dell'anno; parziale rimbalzo ad inizio 2019.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	153.261,00	▲ +7,2%	164.330,00	▲ +1,8%	167.362,00
Margine operativo lordo	17.591,00	▲ +8,4%	19.077,00	▼ -13,2%	16.556,00
Ebitda margin %	11,48		11,61		9,89
Risultato operativo	12.113,00	▲ +10,6%	13.401,00	▼ -23,5%	10.251,00
Ebit margin %	7,90		8,15		6,13
Risultato ante imposte	12.574,00	▲ +13,7%	14.301,00	▼ -25,9%	10.595,00
Ebt margin %	8,20		8,70		6,33
Risultato netto	8.784,00	▲ +23,7%	10.864,00	▼ -30,2%	7.582,00
E-Margin %	5,73		6,61		4,53
PFN (cassa)	95.896,00	▲ +9,7%	105.218,00	▲ +13,6%	119.569,00
Patrimonio netto	59.133,00	▲ +10,5%	65.314,00	▲ +1,1%	66.053,00
Capitale investito	164.063,00	▲ +7,5%	176.299,00	▲ +9,5%	193.015,00
ROE %	14,85		16,63		11,48
ROI %	7,81		7,86		5,52

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Daimler ha mostrato una crescita dei ricavi del 9,2% mentre il margine operativo lordo è passato da 17,6 a 16,6 miliardi di Euro (-5,9%) in presenza di una diminuzione dei margini di 1,6 punti percentuale; diminuzione a doppia cifra per il

risultato operativo, sceso del 15,4% a 10,3 miliardi di Euro mentre l'utile netto è calato del 13,7% a quota 7582 milioni. La redditività è risultata in diminuzione sia a livello di ROI (-2,3 punti al 5,5%) che di ROE (-3,4 punti all'11,5%). In crescita il rapporto debt to equity, passato da 1,61 a 1,81.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Daimler	7,47	0,84	6,42%
BMW	5,40	0,86	5,65%
Volkswagen	6,51	0,68	2,64%

Tra le società tedesche operanti nel settore automobilistico Daimler risulta essere quella più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella fascia alta per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il dividendo superiore al 6% 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 ha già mostrato i primi effetti nei conti 2018

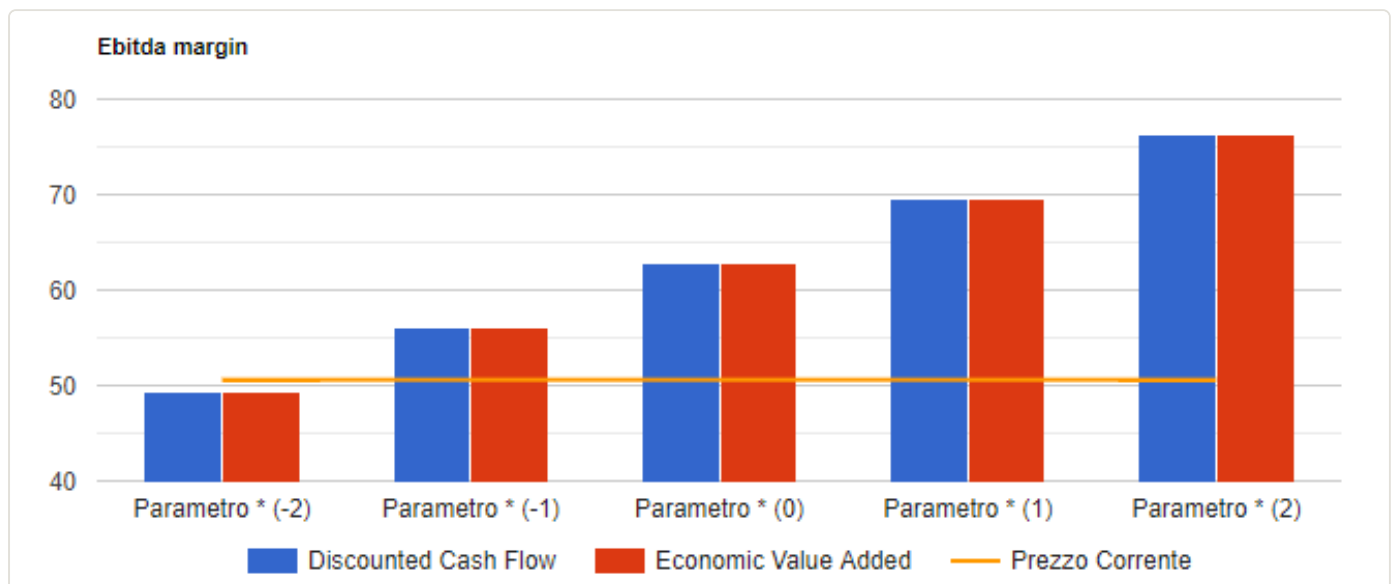
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi all'1,5% su tutto il periodo di previsione;
- margini sulle vendite in crescita fino al 10,2% del 2021 e seguenti;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 5,3%

Infine si prevedono un tax rate al 28,5% ed un payout sostanzialmente stabile, poco sotto il 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 62,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 6,75 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 €**

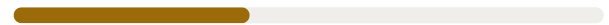
PAGELLA

Redditività **4,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



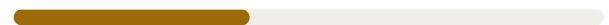
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.