

Questa analisi è del 23 febbraio 2020 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 2020

Daimler – analisi del febbraio 2020

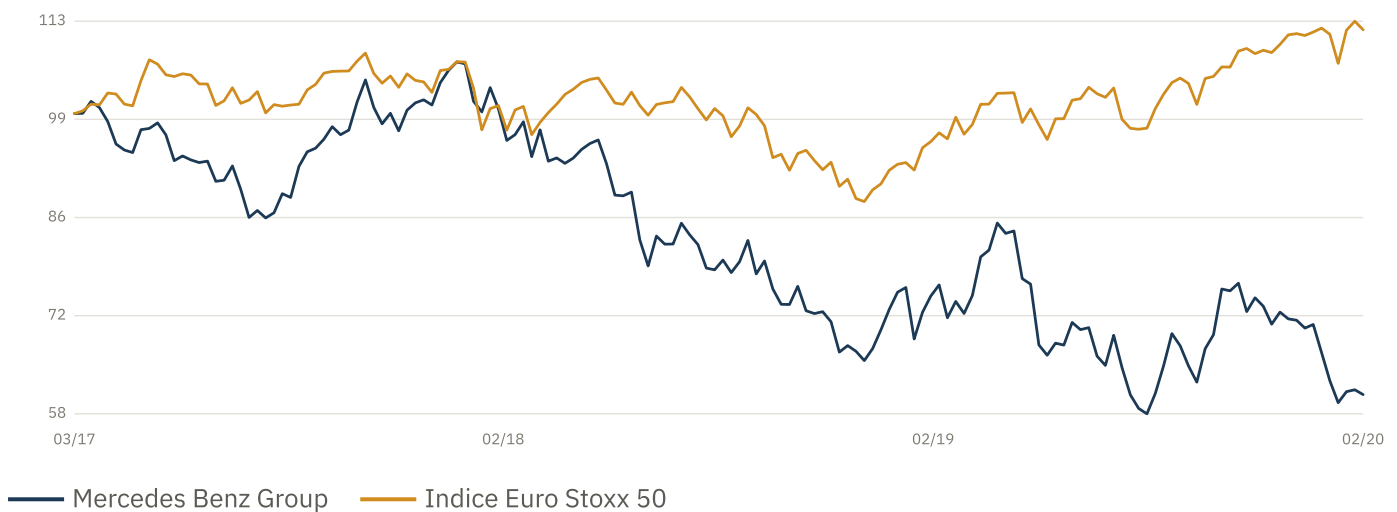
Dopo la pubblicazione del bilancio 2019, con risultati piuttosto deludenti, Daimler mostra un limitato potenziale di rivalutazione; le possibilità di ripresa sono buone ma è anche molta l'incertezza sulle prospettive economiche di alcuni mercati chiave.

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 3 mar 2017	60,9 21 feb 2020	▼ -39,1%
INDICE EURO STOXX 50	100,0 3 mar 2017	111,7 21 feb 2020	▲ +11,7%

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 (-39,1%) nettamente inferiore al +11,7% dell'indice EuroStoxx 50: il trend è stato inizialmente negativo, con un minimo toccato a luglio 2017, seguito da una discreta ripresa nella seconda parte dell'anno e continuata fino a gennaio 2018; la fase di correzione è ripresa da febbraio 2018 ed è durata fino alla fine dell'anno. Dopo una ripresa nel primo trimestre del 2019, il trend negativo è ricominciato toccando nuovi minimi a fine agosto che, dopo un rimbalzo durato un paio di mesi (settembre - ottobre 2019), sono stati nuovamente riavvicinati ad inizio 2020.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	164.330,00	▲ +1,8%	167.362,00	▲ +3,2%	172.745,00
Margine operativo lordo	19.077,00	▼ -13,2%	16.556,00	▼ -28,4%	11.847,00
Ebitda margin %	11,61		9,89		6,86
Risultato operativo	13.401,00	▼ -23,5%	10.251,00	▼ -60,0%	4.096,00
Ebit margin %	8,15		6,13		2,37
Risultato ante imposte	14.301,00	▼ -25,9%	10.595,00	▼ -63,9%	3.830,00
Ebt margin %	8,70		6,33		2,22
Risultato netto	10.864,00	▼ -30,2%	7.582,00	▼ -64,3%	2.709,00
E-Margin %	6,61		4,53		1,57
PFN (cassa)	105.218,00	▲ +13,6%	119.569,00	▲ +11,8%	133.663,00
Patrimonio netto	65.314,00	▲ +1,1%	66.053,00	▼ -4,9%	62.841,00
Capitale investito	176.299,00	▲ +9,5%	193.015,00	▲ +6,8%	206.232,00
ROE %	16,63		11,48		4,31
ROI %	7,86		5,52		2,08

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Daimler ha mostrato una crescita dei ricavi del 5,1% mentre il margine operativo lordo è passato da 19,1 a 11,8 miliardi di Euro (-37,9%) in presenza di una diminuzione dei margini di 4,8 punti percentuale; più che dimezzato il risultato

operativo, sceso a 4,1 miliardi di Euro mentre l'utile netto è calato del 75,1% a quota 2709 milioni. La redditività è risultata in diminuzione sia a livello di ROI (-5,8 punti al 2,1%) che di ROE (-12,3 punti al 4,3%). In crescita il rapporto debt to equity è passato da 1,61 a 2,13.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Daimler	19,17	0,74	2,11%
Volkswagen	7,13	0,72	2,85%
BMW	5,97	0,74	5,43%

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). Piuttosto contenuto il dividendo, poco sopra al 2% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione (N.B. per BMW e Volkswagen i dati di bilancio utilizzati per il calcolo dei multipli sono ancora relativi al 2018).

Opportunità

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

Rischi

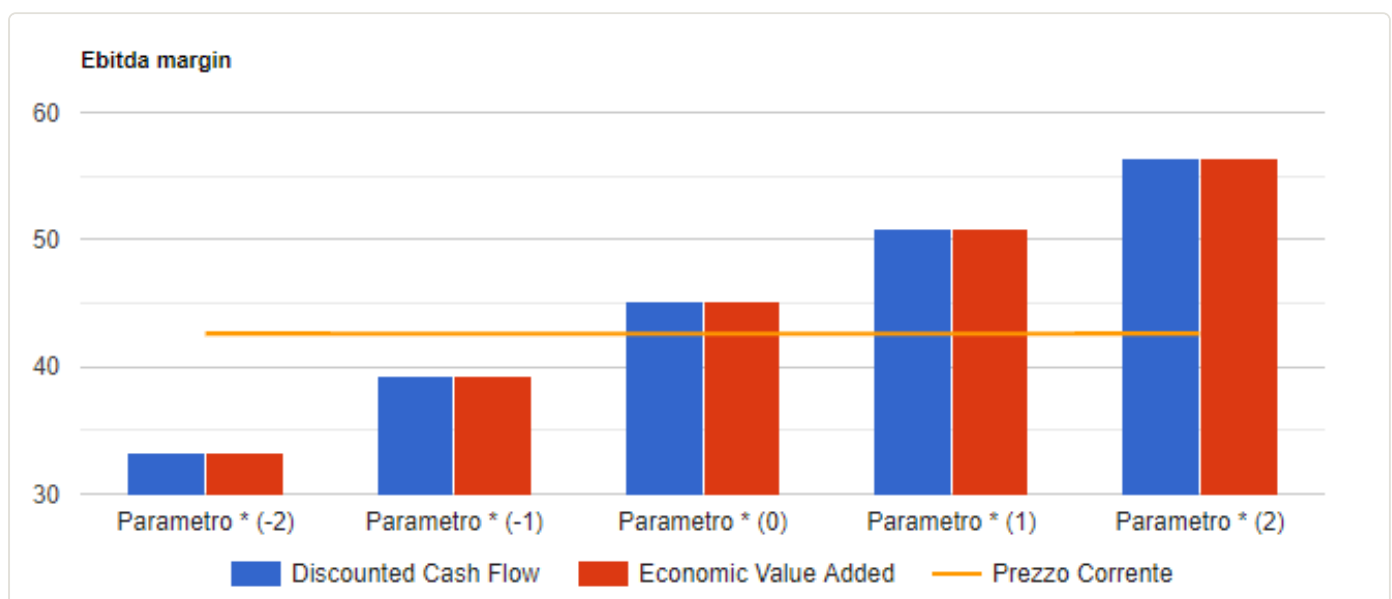
Rallentamento del ciclo economico

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 al -1% nel 2020 e al +1,5% a partire dal 2021;
- margini sulle vendite in crescita dall'8,7% del 2020 fino al 10,5% del 2022 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 4,9%

Infine si prevedono un tax rate al 28,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 54% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 45,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 5,7 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

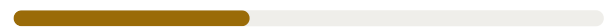
DAI

Automotive

Prezzo **40,74 €**

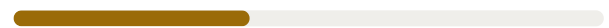
PAGELLA

Redditività **4,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



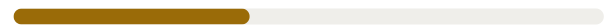
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



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.