

Questa analisi è del 11 marzo 2018 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Stellantis è del 1 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

11 mar 2018

Fiat Chrysler Automobiles – analisi del marzo 2018

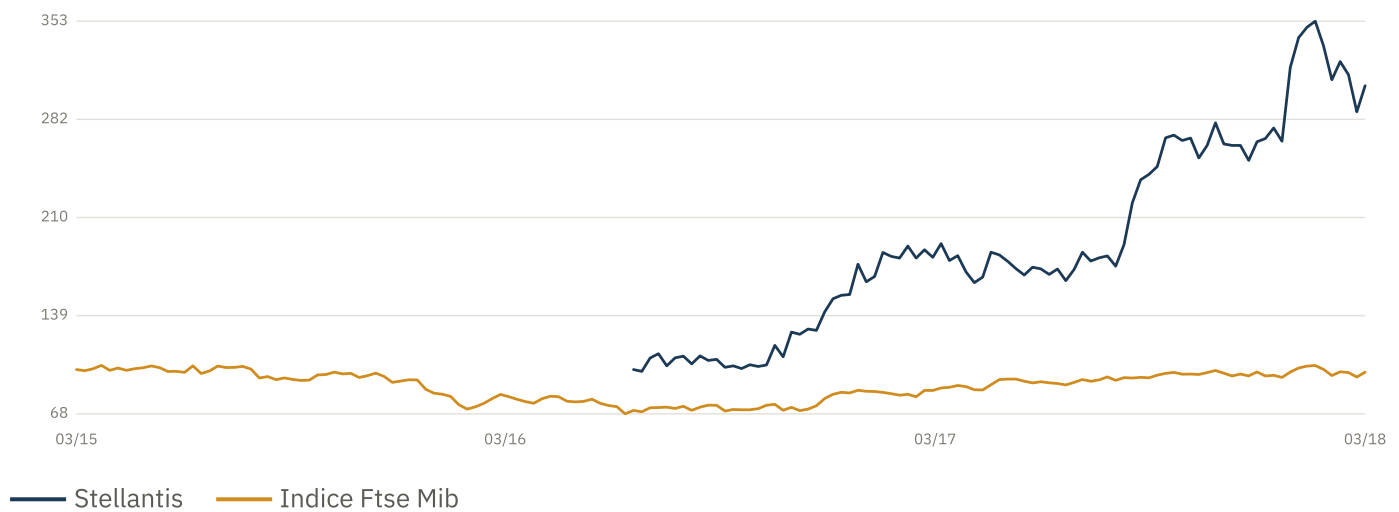
Dopo gli ottimi risultati del 2017 Fiat Chrysler Automobiles punta a raggiungere nuovi massimi sul mercato azionario ma le incertezze sul futuro non mancano, a cominciare dagli annunciati dazi Usa che potrebbero estendersi al settore auto.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Stellantis è una holding internazionale che si occupa di produzione automobilistica e soluzioni per la mobilità. L'azienda è attiva nella progettazione, ingegnerizzazione, fabbricazione, distribuzione e commercializzazione di veicoli, componenti e sistemi di produzione. Con stabilimenti industriali in oltre 30 Paesi e una rete di vendita che copre più di 130 mercati globali, Stellantis offre un ampio portafoglio di marchi. I suoi veicoli per il mercato di massa includono brand famosi come Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia e Ram, mentre il segmento di lusso è rappresentato dal marchio Maserati. La gamma di prodotti comprende autovetture di lusso, premium e mainstream, oltre a pick-up e SUV. Stellantis vanta anche marchi come Peugeot, Citroen, DS Automobiles, Opel e Vauxhall, consolidando la propria presenza nei principali segmenti automobilistici.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
STELLANTIS	100,0 1 lug 2016	306,1 9 mar 2018	▲ +206,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 mar 2015	98,1 9 mar 2018	▼ -1,9%

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

Le azioni Fiat Chrysler Automobiles fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Fiat Chrysler Automobiles mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business strettamente legato all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Fiat Chrysler Automobiles ha registrato una performance molto positiva (+70,4%) rispetto al -1,9% dell'indice Ftse Mib: dopo una fase negativa durata per tutta la seconda parte del 2015 ed i primi mesi del 2016, con perdite complessive prossime al 50% ai minimi di febbraio 2016, il titolo si è stabilizzato oscillando per alcuni mesi in prossimità dei minimi. Solo a partire da ottobre 2016 è iniziato un chiaro trend rialzista che ha consentito di riportarsi, in poco più di un trimestre, sui livelli di inizio periodo; dopo una seconda fase laterale di alcuni mesi, ad agosto 2017 è partito un nuovo impulso rialzista che ha portato al raddoppio

delle quotazioni in meno di sei mesi (massimi di gennaio 2018), brusca correzione nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	110.595,00	▲ +0,4%	111.018,00	▲ +58,7%	176.144,00
Margine operativo lordo	7.896,00	▲ +36,1%	10.749,00	▲ +75,0%	18.810,00
Ebitda margin %	7,14		9,68		10,68
Risultato operativo	2.482,00	▲ +93,1%	4.793,00	▲ +113,6%	10.240,00
Ebit margin %	2,24		4,32		5,81
Risultato ante imposte	543,00	▲ +472,0%	3.106,00	▲ +196,8%	9.220,00
Ebt margin %	0,49		2,80		5,23
Risultato netto	377,00	▲ +381,2%	1.814,00	▲ +223,5%	5.868,00
E-Margin %	0,34		1,63		3,33
PFN (cassa)	6.548,00	▲ +0,3%	6.568,00	▼ -116,3%	-1.072,00
Patrimonio netto	16.255,00	▲ +19,1%	19.353,00	▲ +94,8%	37.707,00
Capitale investito	32.867,00	▲ +6,4%	34.973,00	▲ +29,3%	45.219,00
ROE %	2,32		9,37		15,56
ROI %	10,89		18,49		27,95

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 FCA ha mostrato una lieve crescita dei ricavi (+0,3%) mentre il margine operativo lordo è passato da 7896 a 12139 milioni di Euro (+53,7%) in presenza di una crescita dei margini di 3,8 punti percentuale; il risultato operativo è più che raddoppiato a 6249 milioni di Euro e l'utile netto è quasi decuplicato a 3510 milioni. La redditività è migliorata di 13,5 punti a livello di ROI (al 24,4%) mentre il ROE è cresciuto di oltre 14 punti al 16,7%. In netto calo il rapporto debt to equity, passato da 0,40 a 0,22.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
FCA	7,62	1,28	0%
Daimler	6,90	1,13	5,37%
Peugeot	9,05	1,20	2,75%
Renault	5,54	0,85	3,74%

Tra le società europee operanti nel settore automobilistico Fiat Chrysler Automobiles è nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Anche per quest'anno il management non ha proposto la distribuzione di dividendi (unico caso tra le aziende considerate).

Opportunità

- Semplificazione della struttura societaria con cessione o quotazione di società come Magneti Marelli e Maserati
- integrazione con altri produttori di auto europei o americani

Rischi

- Rallentamento dell'economia globale
- estensione dei dazi Usa al settore auto

Ultime news

20 feb 2018

FCA: risultati 2017 e revisione previsione

Fiat Chrysler Automobiles ha pubblicato la relazione finanziaria 2017 chiudendo l'esercizio con ricavi in lieve diminuzione sull'anno precedente ma con un netto miglioramento dei margini e del risultato netto, quasi raddoppiato rispetto al 2016. Nel dettaglio i ricavi si sono attestati a 110,9 miliardi di Euro (-0,1%), l'Ebit adjusted Ã" stato di 7...

24 ott 2017

FCA: utile a 2,7 miliardi nei primi 9 mesi

Fiat Chrysler Automobiles chiude i primi nove mesi dell'anno con ricavi sostanzialmente stabili e rialzi a due cifre di margini operativi e utile netto. Nel dettaglio i ricavi passano da 81,3 a 82,1 miliardi (+1%) mentre l'Ebit adjusted cresce del 14% a 5160 milioni con una marginalitÃ in progresso di 0,7 punti al 6,3%; bene anche il risultato net...

27 lug 2017

Fiat Chrysler Automobiles: migliorano margini e utile nel I semestre

Fiat Chrysler Automobiles chiude i primi sei mesi dell'anno con ricavi in lieve crescita ed incrementi a due cifre dei principali margini operativi e conferma i target per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 55644 milioni di Euro (+2% sullo stesso periodo del 2016), l'Ebit adjusted tocca quota 3402 milioni (+13%) ed il risultat...

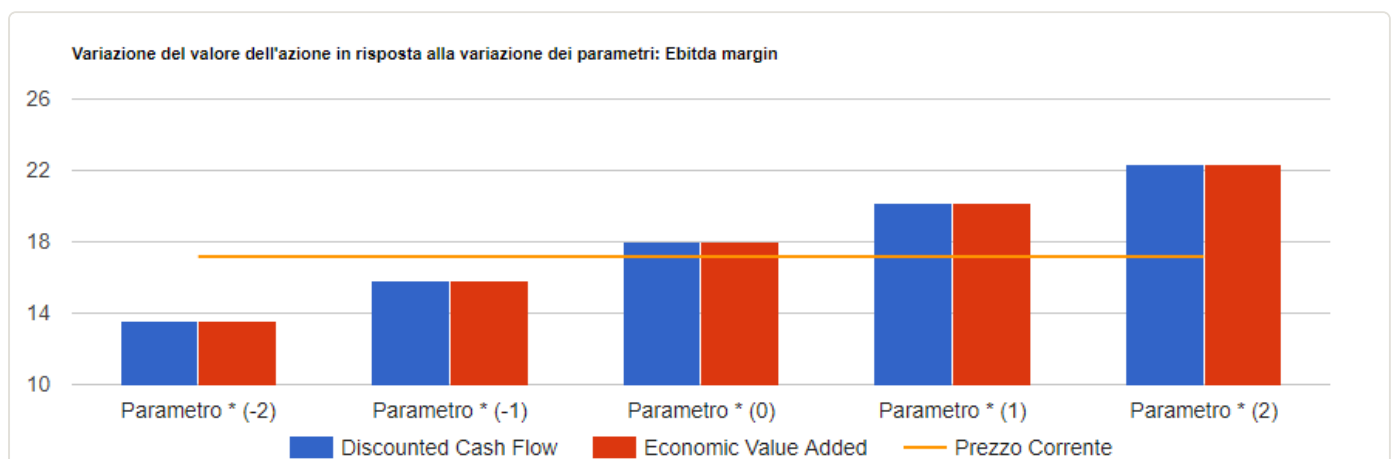
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 3% del 2018 all'1,5% del 2020 e seguenti;

- margini sulle vendite in crescita al 12,3% nel 2018-19 ed in successiva flessione verso il 9,8% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,2%

Infine si prevedono un tax rate al 40% ed un payout in progressiva crescita al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 18 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,2 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

Stellantis

STLAM

Automotive

Prezzo

3,56 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

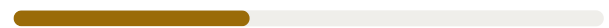
6,0/10



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.