

Questa analisi è del 8 marzo 2020 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

8 mar 2020

Fiat Chrysler Automobiles – analisi del marzo 2020

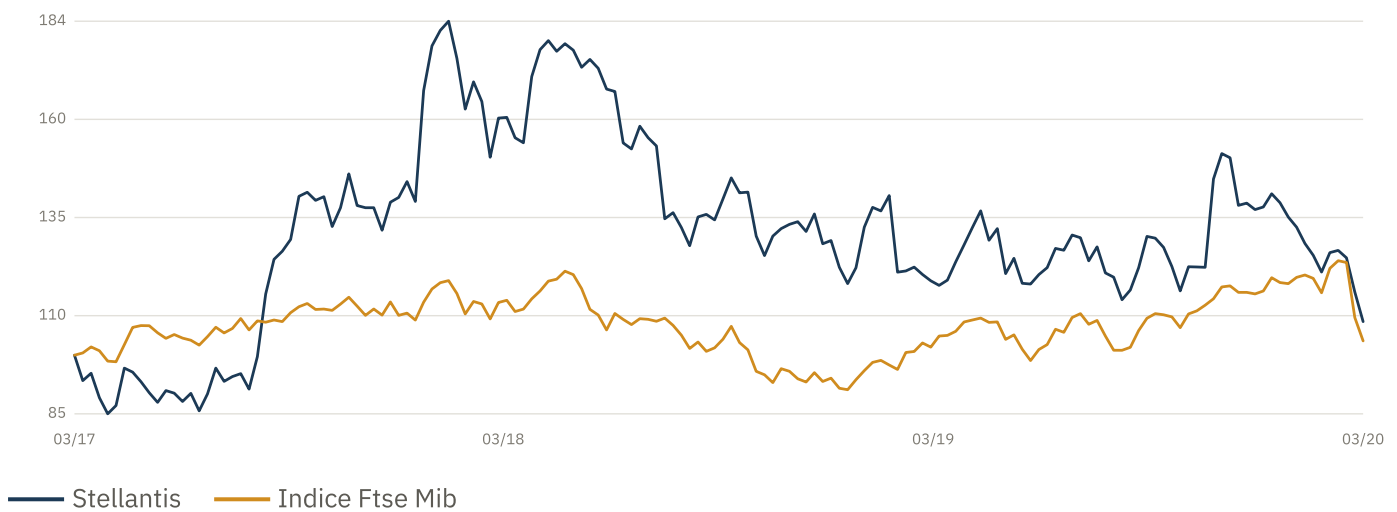
In vista della fusione con Peugeot Fiat Chrysler Automobiles sembra avere buone opportunità di rivalutazione ma crescono i rischi di un rallentamento economico a livello globale che potrebbe minacciare la redditività.

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 17 mar 2017	108,5 6 mar 2020	▲ +8,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 mar 2017	103,6 6 mar 2020	▲ +3,6%

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 positiva (+8,5%) leggermente migliore del +3,6% dell'indice Ftse Mib: dopo una fase laterale, durata fino ad agosto 2017 è iniziato un forte impulso rialzista che ha portato al raddoppio delle quotazioni in meno di sei mesi (massimi di gennaio 2018), dopo un secondo massimo ad aprile dello stesso anno, è iniziato un trend discendente continuato fino a fine anno. Il 2019 ha visto una iniziale fase laterale protrattasi fino a ottobre interrotta da un balzo di oltre il 20%, in corrispondenza

dell'annuncio della fusione con Peugeot, e seguita da una nuova fase riflessiva, con nuovi minimi nei primi mesi del 2020.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	176.144,00	▼ -5,2%	166.914,00	▼ -1,1%	165.150,00
Margine operativo lordo	18.810,00	▼ -9,7%	16.990,00	▼ -4,1%	16.285,00
Ebitda margin %	10,68		10,18		9,86
Risultato operativo	10.240,00	▼ -8,6%	9.355,00	▼ -11,9%	8.244,00
Ebit margin %	5,81		5,60		4,99
Risultato ante imposte	9.220,00	▼ -20,4%	7.336,00	▲ +55,7%	11.420,00
Ebt margin %	5,23		4,40		6,91
Risultato netto	5.868,00	▲ +4,5%	6.133,00	▲ +55,7%	9.550,00
E-Margin %	3,33		3,67		5,78
PFN (cassa)	-1.072,00	▼ -707,6%	-8.658,00	▼ -49,0%	-12.903,00
Patrimonio netto	37.707,00	▲ +7,2%	40.425,00	▲ +13,8%	46.014,00
Capitale investito	45.219,00	▼ -12,3%	39.642,00	▲ +5,0%	41.618,00
ROE %	15,56		15,17		20,75

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
ROI %	27,95		29,45		24,90

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 FCA ha mostrato, anche a seguito dello scorporo di Magneti Marelli, una riduzione dei ricavi del -2,5% mentre il margine operativo lordo è passato da 12139 a 10247 milioni di Euro (-15,6%) in presenza di una riduzione dei margini di 1,5 punti percentuale; calo a due cifre anche per il risultato operativo a -23,2% mentre l'utile netto è risultato in forte crescita (+88,9% a 6630 milioni) grazie ai proventi straordinari. La redditività è salita di 6,4 punti a livello di ROE (salito al 23,1%) mentre il ROI è sceso di 6 punti al 18,3%. In netto miglioramento la posizione debitoria, passata da un debito di 4,67 miliardi ad una disponibilità di cassa di 2,47 miliardi.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
FCA	2,49	0,58	6,66%
Daimler	15,69	0,61	2,58%
Peugeot	4,57	0,77	7,62%
Renault	neg	0,20	4,70%

Tra le società europee operanti nel settore automobilistico Fiat Chrysler Automobiles è tra quelle più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi superiore al 6% e secondo solo a quello di Peugeot.

Opportunità

- Sinergie derivanti dalla fusione con Peugeot
- cessione di marchi non strategici come Jeep o Maserati

Rischi

- Rallentamento dell'economia globale
- norme più restrittive in materia di emissioni settore auto

Ultime news

26 feb 2020

FCA: risultati 2019 e revisione previsione

Fiat Chrysler Automobiles ha pubblicato la relazione finanziaria 2019 che mostra una moderata riduzione di ricavi e margini e operativi sull'anno precedente ed un netto incremento dell'utile netto grazie ai proventi straordinari della cessione di Magneti Marelli. Nel dettaglio i ricavi si sono attestati a 108,2 miliardi di Euro (-2%), l'Ebit è stat...

31 ott 2019

FCA: utile in calo per le svalutazioni

Nel giorno dell'annuncio dell'alleanza strategica con PSA, Fiat Chrysler Automobiles comunica i conti dei primi 9 mesi dell'anno che registrano una tenuta di ricavi e margini operativi ma vedono un utile netto quasi dimezzato a causa di svalutazioni per 1,4 miliardi. Nel dettaglio i ricavi passano da 80,9 a 78,5 miliardi (-3%) mentre l'Ebit adjuste...

31 lug 2019

Fiat Chrysler Automobiles: ricavi e margini in calo nel I semestre

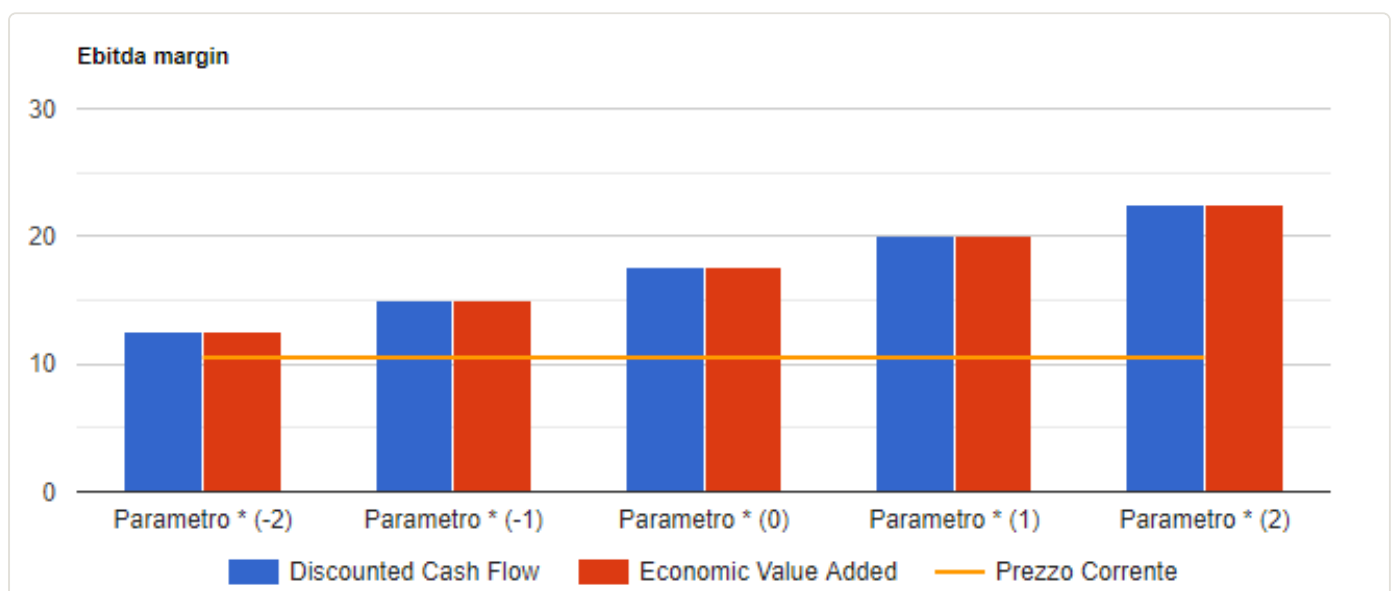
Fiat Chrysler Automobiles chiude i primi sei mesi dell'anno con una diminuzione dei ricavi e del risultato operativo ma una con un miglioramento del trend nel secondo trimestre che permette di confermare i target per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 51222 milioni di Euro (-4% sullo stesso periodo del 2018), l'Ebit adjusted s...

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 dall'1% del 2020 all'1,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo dall'11,1% nel 2020 al 9,5% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 10,9%

Infine si prevedono un tax rate al 32% ed un payout in progressiva crescita al 58%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 17,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 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.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Stellantis, società oggetto di analisi.

▼ 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 **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**

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.