

Questa analisi è del 12 luglio 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su St Microelectronics è del 14 giugno 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

12 lug 2009

ST Microelectronics – analisi del luglio 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di uno dei leader globali nella produzione di semiconduttori

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

STMicroelectronics è un'azienda globale che si occupa della progettazione, sviluppo, produzione e commercio di una vasta gamma di prodotti, tra cui componenti standard e personalizzati, così come circuiti integrati specifici per applicazioni analogiche, digitali e a segnale misto. L'attività dell'azienda si suddivide in diversi segmenti: Automobilistico e Gruppo Discreto (ADG), Analogico e MEMS Gruppo (AMG), Microcontrollori e Gruppo Digitale ICs (MDG), oltre ad altre categorie. Il segmento ADG si concentra su circuiti integrati destinati all'industria automobilistica e su transistor di potenza e componenti discreti. AMG include circuiti analogici ad alta efficienza per vari mercati, soluzioni energetiche intelligenti, dispositivi per touchscreen e connettività a bassa potenza per l'Internet delle Cose, insieme a prodotti per la conversione dell'energia. Il segmento MDG comprende microcontrollori versatili e sicuri, così come memorie programmabili. Infine, il segmento Altri include prodotti legati all'imaging, sottosistemi e altri componenti.

Andamento del titolo

Le azioni ST fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. ST Microelectronics mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo un limitato grado di correlazione del mercato in cui opera con l'andamento dell'economia. Negli ultimi 3 anni il titolo ST ha registrato una performance negativa (-57,6%) rispetto al -47,9% dell'indice di mercato: i corsi delle azioni sono riusciti, seppur

di poco, a battere gli indici di riferimento fino alla primavera 2007 ma sono stati colpiti più duramente dall'inizio della fase riflessiva ed in particolar modo nei periodi luglio 2007 - marzo 2008 e settembre 2008 - marzo 2009. La ripresa dai minimi è stata di buona intensità con un balzo superiore al 60%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	7.849,92	▼ -7,0%	7.297,34	▼ -8,3%	6.692,05
Margine operativo lordo	1.946,15	▼ -67,5%	633,35	▲ +25,4%	794,18
Ebitda margin %	24,79		8,68		11,87
Risultato operativo	539,31	▼ -173,7%	-397,67	▲ +66,1%	-134,63
Ebit margin %	6,87		-5,45		-2,01
Risultato ante imposte	608,62	▼ -159,2%	-360,45	▼ -55,2%	-559,60
Ebt margin %	7,75		-4,94		-8,36
Risultato netto	624,55	▼ -155,0%	-343,67	▼ -54,3%	-530,36
E-Margin %	7,96		-4,71		-7,93
PFN (cassa)	-432,57	▼ -113,9%	-925,21	▲ +140,1%	370,57
Patrimonio netto	7.806,10	▼ -10,5%	6.985,04	▼ -17,9%	5.733,32
Capitale investito	7.645,98	▼ -17,7%	6.295,51	▲ +0,5%	6.329,64
ROE %	8,00		-4,92		-9,25
ROI %	7,05		-6,32		-2,13

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 ST Microelectronics ha mostrato una contrazione del fatturato (espresso in Euro) del 14,7% mentre il margine operativo lordo si è ridotto del 37,4% a causa di margini in calo di oltre sei punti percentuali. La redditività del capitale si è ridotta a poco più del 1% a livello di ROI mentre il ROE è passato in negativo anche a causa di oneri di ristrutturazione e di componenti straordinarie. La posizione finanziaria netta è peggiorata di circa 800 milioni nel periodo ma resta sotto controllo se raffrontata al patrimonio netto.

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 negativa nel 2009 (-8%) e al 4% negli anni successivi;
- margini sulle vendite in flessione nel primo anno di previsione ed in ripresa nel quinquennio successivo fino ad arrivare al 24% di lungo periodo;
- una redditività (ROI) di lungo periodo del 9,1%

Infine si prevede un tax rate in crescita al 20% di lungo periodo, ed un costo del debito medio del 4%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,9 € che tende a crescere (ridursi) di 1,1 € per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ 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

St Microelectronics

STM

Semiconduttori

Prezzo **39,45 €**

PAGELLA

Redditività **2,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



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.