

Questa analisi è del 18 luglio 2010 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

18 lug 2010

ST Microelectronics – analisi del luglio 2010

Sono interessanti le prospettive di ST Microelectronics favorita dalla ripresa del settore semiconduttori a livello globale e da multipli favorevoli nei confronti dei principali comparables internazionali (upside potenziale +24%).

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 Microelectronics 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) nonostante operi in un business influenzato dall'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una performance

negativa -47,3% in linea con il -49,1% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio è stato inizialmente negativo con una fase riflessiva fino a marzo 2008 seguita da una fase laterale ed una seconda fase calante culminata nei minimi di marzo 2009: la successiva ripresa è stata inizialmente lenta ma ha avuto più continuità di quella degli indici riuscendo a superarli negli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	7.297,34	▼ -8,3%	6.692,05	▼ -8,8%	6.100,36
Margine operativo lordo	633,35	▲ +25,4%	794,18	▼ -68,9%	246,60
Ebitda margin %	8,68		11,87		4,04
Risultato operativo	-397,67	▲ +66,1%	-134,63	▼ -444,7%	-733,33
Ebit margin %	-5,45		-2,01		-12,02
Risultato ante imposte	-360,45	▼ -55,2%	-559,60	▼ -91,6%	-1.072,40
Ebt margin %	-4,94		-8,36		-17,58
Risultato netto	-343,67	▼ -54,3%	-530,36	▼ -89,4%	-1.004,30
E-Margin %	-4,71		-7,93		-16,46
PFN (cassa)	-925,21	▲ +140,1%	370,57	▼ -181,2%	-301,08
Patrimonio netto	6.985,04	▼ -17,9%	5.733,32	▲ +4,6%	5.994,98
Capitale investito	6.295,51	▲ +0,5%	6.329,64	▼ -6,5%	5.921,15
ROE %	-4,92		-9,25		-16,75
ROI %	-6,32		-2,13		-12,39

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 ST Microelectronics ha mostrato una diminuzione del fatturato del 14,8% mentre il margine operativo lordo è più che dimezzato a 794,2 milioni di Euro in presenza di margini in calo di circa 13 punti. Il risultato operativo è passato da un valore positivo di 539,3 milioni ad uno negativo di 134,6 milioni mentre l'utile netto è passato da 624 milioni ad un rosso di 530,4 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento del debito con il passaggio da una disponibilità di cassa di oltre 430 milioni ad un debito netto di oltre 370 milioni (tutti i dati sono espressi in euro convertendoli dai bilanci ufficiali in dollari USA).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	neg.	1,23	2,9%
Infineon	223,3	2,4	0%
Intel	12,6	2,7	3,1%
Amd	6,3	7,6	0%

Nella comparazione con le principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta a buon mercato sulla base sia del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) e presenta un rendimento da dividendi nella media del campione (vicino al 3%), non significativo (dato il bilancio 2009 in perdita), il raffronto sul multiplo Prezzo/Utili.

Opportunità

Ripresa generalizzata del settore semiconduttori a livello globale

Rischi

Presenza in segmenti di mercato a minor margine

Ultime news

28 gen 2010

ST Microelectronics: migliorano i conti nel IV trimestre

Nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2009 STM registra un incremento dei ricavi (+13,5% a 2,58 miliardi) con un risultato operativo sostanzialmente in pareggio, a fronte di una perdita di 139 milioni nell'analogo periodo 2008, ed un risultato netto negativo per 70 milioni ma in miglioramento di quasi 300 milioni sul 2008. Restano deboli invece i co...

21 ott 2009

ST Microelectronics: in rosso il III trimestre

Continua la serie di risultati negativi per STM che anche nel terzo trimestre 2009 registra perdite (201 milioni di dollari) anche se in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'anno scorso. In flessione anche i ricavi (-15,6% a 2,27 miliardi) mentre il risultato operativo Ã" negativo per 196 milioni a fronte di un utile di 55 milioni nel 20...

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 del 15% nel 2010 in progressiva diminuzione fino al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 18% del 2010 fino al 23% del 2013 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 10,8%.

Infine si prevede un tax rate in leggera crescita al 15% ed un costo del debito medio del 2%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 8,3 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 1,3 Euro 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 €**

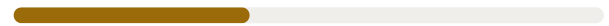
PAGELLA

Redditività **4,0/10**

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 **6,0/10**

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.