

Questa analisi è del 10 luglio 2011 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

10 lug 2011

St Microelectronics – analisi del luglio 2011

Sono buone le prospettive di ST Microelectronics che sta beneficiando della ripresa del settore semiconduttori e tratta a sconto nei confronti dei principali comparables internazionali.

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice di un business influenzato dall'andamento del ciclo economico e dall'andamento degli investimenti nel settore dell'elettronica. Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una performance negativa (-5,4%) ma migliore del

-32,2% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto il titolo rimanere allineato agli indici fino a ottobre 2010, successivamente si è registrata una forte sovraperformance che ha portato le azioni a guadagnare oltre il 50% in circa 4 mesi, movimento in parte rientrato dopo la flessione degli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	6.692,05	▼ -8,8%	6.100,36	▲ +27,9%	7.802,41
Margine operativo lordo	794,18	▼ -68,9%	246,60	▲ +424,8%	1.294,12
Ebitda margin %	11,87		4,04		16,59
Risultato operativo	-134,63	▼ -444,7%	-733,33	▲ +149,0%	358,97
Ebit margin %	-2,01		-12,02		4,60
Risultato ante imposte	-559,60	▼ -91,6%	-1.072,40	▲ +148,6%	521,12
Ebt margin %	-8,36		-17,58		6,68
Risultato netto	-530,36	▼ -89,4%	-1.004,30	▲ +140,7%	408,75
E-Margin %	-7,93		-16,46		5,24
PFN (cassa)	370,57	▼ -181,2%	-301,08	▼ -186,4%	-862,28
Patrimonio netto	5.733,32	▲ +4,6%	5.994,98	▲ +6,1%	6.360,03
Capitale investito	6.329,64	▼ -6,5%	5.921,15	▼ -3,0%	5.741,77
ROE %	-9,25		-16,75		6,43
ROI %	-2,13		-12,39		6,53

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 ST Microelectronics ha mostrato una crescita del fatturato del 16,6% mentre il margine operativo lordo è cresciuto di quasi il 63% a 1294,1 milioni di Euro in presenza di un miglioramento dei margini di circa 5 punti. Il risultato operativo è tornato ad un valore positivo di 358,9 milioni (da una perdita di 134,6 milioni) mentre l'utile netto ha superato i 625 milioni (+1160 milioni dal 2008). Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 868,7 milioni da un debito netto di oltre 370 milioni di fine 2008 (tutti i dati sono espressi in euro convertendoli dai bilanci ufficiali in dollari USA).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	10,32	1,13	4,25%
Infineon	14,81	3,37	1,16%
Intel	10,76	2,59	3,62%
Amd	7,35	4,82	0%

Nella comparazione con le principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta a buon mercato sia sulla base del rapporto Prezzo/Utili che del multiplo Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile il più basso tra le aziende considerate), il rendimento da dividendi è nella media del campione (vicino al 3%).

Opportunità

Ripresa del settore semiconduttori grazie alla crescita delle vendite di smartphone e tablet

Rischi

Il principale cliente (Nokia) è in crisi e sta perdendo quote di mercato

Ultime news

27 apr 2011

ST Microelectronics: utili triplicati nei primi 3 mesi dell'anno

Nel primo trimestre 2011 STM mette a segno un incremento dei ricavi del 9% a 2,5 miliardi di dollari mentre il risultato operativo passa da una perdita di 20 milioni ad un utile di 118 milioni e l'utile netto Ã” sostanzialmente triplicato a 170 milioni (57 milioni nei primi 3 mesi del 2010). Dal punto di vista patrimoniale la societÃ” fa registrare...

28 ott 2010

ST Microelectronics: netto miglioramento dei conti nei primi 9 mesi

La trimestrale al 30-09-2010 di STM vede un buon incremento dei ricavi (+26,8% a 7,5 miliardi di dollari) ed un risultato operativo tornare in positivo a 263 milioni da una perdita di oltre un miliardo nello stesso periodo del 2009, anche l'utile netto Ã” tornato positivo a 611 milioni dai 1061 di perdite dell'esercizio precedente. Buona anche la p...

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 7% medio nel triennio 2011-2013 in progressiva diminuzione fino al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 18% del 2011 fino al 20% del 2013 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,6%.

Infine si prevede un tax rate al 20% ed un payout del 55%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 10,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 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

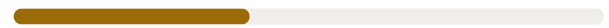
St Microelectronics

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 **6,0/10**

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.