

Questa analisi è del 6 luglio 2012 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

6 lug 2012

ST Microelectronics – analisi del luglio 2012

Nonostante il confronto coi comparables risulti premiante, ST Microelectronics sembra in linea coi fondamentali e non dovrebbe avere grossi spazi di apprezzamento anche nell'ipotesi di incremento dei margini sui livelli massimi dell'ultimo triennio.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) indice di un business solo in parte correlato al ciclo economico e dall'andamento degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha

registrato una performance negativa (-23,7%) ma migliore del -28,8% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto il titolo rimanere sostanzialmente allineato agli indici fino a ottobre 2010, successivamente si è registrato un andamento positivo che ha portato le azioni a guadagnare circa il 70% in poco più di 4 mesi, movimento rientrato nel semestre successivo, buona crescita anche nel primo trimestre 2012 anch'essa annullata da un successivo storno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	6.100,36	▲ +27,9%	7.802,41	▼ -10,4%	6.993,53
Margine operativo lordo	246,60	▲ +424,8%	1.294,12	▼ -26,4%	951,87
Ebitda margin %	4,04		16,59		13,61
Risultato operativo	-733,33	▲ +149,0%	358,97	▼ -90,8%	33,05
Ebit margin %	-12,02		4,60		0,47
Risultato ante imposte	-1.072,40	▲ +148,6%	521,12	▼ -53,7%	241,38
Ebt margin %	-17,58		6,68		3,45
Risultato netto	-1.004,30	▲ +140,7%	408,75	▼ -72,8%	111,35
E-Margin %	-16,46		5,24		1,59
PFN (cassa)	-301,08	▼ -186,4%	-862,28	▲ +31,3%	-592,74
Patrimonio netto	5.994,98	▲ +6,1%	6.360,03	▼ -2,8%	6.179,29
Capitale investito	5.921,15	▼ -3,0%	5.741,77	▲ +2,8%	5.902,63
ROE %	-16,75		6,43		1,80
ROI %	-12,39		6,53		0,59

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 ST Microelectronics ha mostrato una crescita del fatturato del 14,6% mentre il margine operativo lordo è quasi quadruplicato a 951,9 milioni di Euro in presenza di un miglioramento dei margini di circa 10 punti. Il risultato operativo è passato da una perdita di 733,3 milioni ad un valore positivo di 33 milioni mentre l'utile netto ha superato i 111 milioni (con un miglioramento di oltre un miliardo dal rosso del 2009). Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 592,7 milioni dai 301 milioni di fine 2009 (tutti i dati sono espressi in euro convertendoli dai bilanci ufficiali in dollari USA).

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2012 i ricavi sono in calo a 2,01 miliardi di dollari dai 2,53 miliardi del I trimestre 2011 mentre il risultato operativo passa da un risultato positivo di 118 milioni ad un rosso di 352 milioni. In rosso anche il risultato netto (-176 milioni) da un utile di 170 milioni di un anno fa. Dal punto di vista patrimoniale la società fa registrare una posizione di cassa positiva per 778 milioni, in leggero miglioramento dai 767 milioni di fine 2011.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	7,69	0,66	7,29%
Infineon	9,10	1,65	2,30%
Intel	11,08	2,85	3,21%
Amd	neg	2,52	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 invece il più alto tra le aziende considerate (superiore al 7%).

Opportunità

Il ciclo del settore semiconduttori dovrebbe aver raggiunto il punto di minimo nel I trimestre 2012 ed è visto in ripresa a partire dal secondo trimestre anche grazie ai nuovi prodotti che saranno lanciati

Rischi

Risultati deboli nel segmento Telecom con la divisione ST-Ericsson ancora in difficoltà

Ultime news

25 apr 2012

ST Microelectronics: conti in rosso nel primo trimestre

Nel primo trimestre 2012 STM registra una diminuzione dei ricavi a 2,01 miliardi di dollari dai 2,53 miliardi del I trimestre 2011 mentre il risultato operativo passa da un risultato positivo di 118 milioni ad un rosso di 352 milioni. In rosso anche il risultato netto (-176 milioni) da un utile di 170 milioni di un anno fa. Dal punto di vista patri...

25 ott 2011

ST Microelectronics: utili in calo nel terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2011 STM registra una diminuzione dei ricavi a 2,44 miliardi di dollari dai 2,66 del 2010 mentre il risultato operativo passa da un risultato positivo di 193 milioni ad un rosso di 23 milioni e l'utile netto scende a 71 milioni (198 milioni nel terzo trimestre del 2010). Migliori i risultati dei primi nove mesi con i ricavi sost...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una lieve flessione dei ricavi (-0,5%) nel 2012 che torna positiva (+8%) a partire dal 2013 per scendere fino al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo all'11% nel 2012 poi in progressiva ripresa fino al 18,5% del 2014 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'8,4%.

Infine si prevedono un tax rate al 20% ed un payout di lungo periodo del 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,2 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**

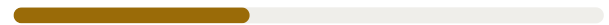
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.