

Questa analisi è del 16 giugno 2014 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

16 giu 2014

ST Microelectronics – analisi del giugno 2014

Dopo il rialzo di oltre il 20% delle quotazioni da inizio anno ST Microelectronics sembra essere correttamente valutata, il titolo quota a sconto rispetto ai comparables internazionali ma presenta anche una redditività molto più contenuta.

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 leggermente più bassa della media del mercato (beta pari a 0,94) indice di un business solo parzialmente correlato al ciclo economico e dall'andamento del ciclo degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo ST

Microelectronics ha registrato una performance positiva (+9,5%) ma inferiore al +15,7% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto un iniziale trend negativo, culminato nel minimo di maggio 2012, livello dal quale è iniziata una ripresa che ha portato ad un sostanziale raddoppio delle quotazioni in poco più di un anno (massimo di luglio 2013); contrastato l'andamento degli ultimi 12 mesi con l'iniziale flessione di circa 30 punti percentuale recuperata solo nel corso del 2014.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	6.993,53	▼ -5,5%	6.609,34	▼ -7,9%	6.085,84
Margine operativo lordo	951,87	▼ -179,6%	-757,98	▲ +144,2%	335,09
Ebitda margin %	13,61		-11,47		5,51
Risultato operativo	33,05	▼ -5.000,6%	-1.619,46	▲ +78,4%	-350,15
Ebit margin %	0,47		-24,50		-5,75
Risultato ante imposte	241,38	▼ -789,0%	-1.663,03	▲ +73,2%	-445,78
Ebt margin %	3,45		-25,16		-7,32
Risultato netto	111,35	▼ -1.629,2%	-1.702,72	▲ +72,2%	-473,64
E-Margin %	1,59		-25,76		-7,78
PFN (cassa)	-592,74	▼ -52,5%	-903,72	▲ +40,5%	-537,35
Patrimonio netto	6.179,29	▼ -21,9%	4.824,87	▼ -13,9%	4.153,74
Capitale investito	5.902,63	▼ -27,4%	4.282,79	▼ -9,4%	3.881,80
ROE %	1,80		-35,29		-11,40
ROI %	0,59		-41,30		-9,68

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 ST Microelectronics ha mostrato una diminuzione del fatturato del 13% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 64,8% a 335 milioni di Euro in presenza di una flessione dei margini di oltre 8 punti. Il risultato operativo è passato da un saldo positivo di 33 milioni ad un rosso di -350 milioni mentre il risultato netto è peggiorato di oltre 580 milioni a -474 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in calo a 537 milioni dai 593 milioni di fine 2011 (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	1,58	4,33%
Infineon	36,36	2,62	1,32%
Intel	15,44	2,55	3,01%
Amd	neg	5,71	0%

Nella comparazione con le principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value mentre il multiplo Prezzo/Utili non è significativo, buono il rendimento da dividendi superiore al 4%.

Opportunità

Progressiva ripresa del settore semiconduttori attesa nel prossimo biennio, focus sui prodotti a maggiore marginalità

Rischi

Presenza in segmenti a basso margine (es. automotive che conta ancora per il 25% dei ricavi), piano di ristrutturazione non ancora pienamente realizzato

Ultime news

23 ott 2013

ST Microelectronics: conti in rosso nei primi 9 mesi

STM mette a segno un buon miglioramento del risultato operativo e di quello netto nei primi 9 mesi dell'anno ma i conti restano in rosso a fronte di ricavi in flessione. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 6,04 miliardi di dollari dai 6,27 miliardi dei primi 9 mesi del 2012 mentre il risultato operativo passa da una perdita di 1352 milioni ad un ros...

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 2014 (-0,5%) in progressivo miglioramento fino al 5% nel biennio successivo che si riporta al 4% a partire dal 2017;
- margini sulle vendite in progressiva ripresa fino al 17,7% del 2017 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 14%.

Infine si prevedono un tax rate al 20% ed un payout di lungo periodo del 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 7 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

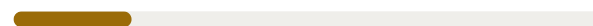
Semiconduttori

Prezzo

39,45 €

PAGELLA

Redditività **2,0/10**



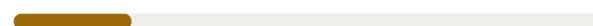
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



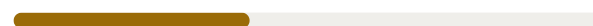
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.