

**Questa analisi è del 27 giugno 2016** 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

27 giu 2016

# ST Microelectronics – analisi del giugno 2016

Reduce da una fase riflessiva che dura da più di un anno, ST Microelectronics sembra mostrare un discreto potenziale di rivalutazione anche se il confronto coi comparables lascia ancora qualche punto interrogativo.

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 maggiore della media del mercato (beta maggiore di 1) indice di un business correlato al ciclo economico e all'andamento del ciclo degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una

performance negativa (-29,5%) rispetto al +1,2% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto una iniziale fase calante, culminata nei minimi di dicembre 2013, seguita da una ripresa nella prima parte del 2014 e da una nuova flessione tra giugno e ottobre dello stesso anno; positivo l'andamento fino a marzo 2015 seguito poi da una lunga correzione che sembra essersi arrestata solo negli ultimi mesi.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO        | 2013     | VAR. %    | 2014     | VAR. %   | 2015     |
|-------------------------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| Totale ricavi           | 6.085,84 | ▼ -8,5%   | 5.571,11 | ▲ +23,8% | 6.897,00 |
| Margine operativo lordo | 335,09   | ▲ +119,8% | 736,64   | ▲ +14,7% | 845,00   |
| Ebitda margin %         | 5,51     |           | 13,22    |          | 12,25    |
| Risultato operativo     | -350,15  | ▲ +136,1% | 126,41   | ▼ -13,8% | 109,00   |
| Ebit margin %           | -5,75    |           | 2,27     |          | 1,58     |
| Risultato ante imposte  | -445,78  | ▲ +117,9% | 79,76    | ▲ +11,6% | 89,00    |
| Ebt margin %            | -7,32    |           | 1,43     |          | 1,29     |
| Risultato netto         | -473,64  | ▲ +120,5% | 97,07    | ▲ +13,3% | 110,00   |
| E-Margin %              | -7,78    |           | 1,74     |          | 1,59     |
| PFN (cassa)             | -537,35  | ▲ +16,4%  | -449,38  | ▼ -9,9%  | -494,00  |
| Patrimonio netto        | 4.153,74 | ▲ +0,2%   | 4.160,49 | ▲ +12,8% | 4.693,00 |
| Capitale investito      | 3.881,80 | ▲ +3,9%   | 4.033,75 | ▲ +12,8% | 4.550,00 |
| ROE %                   | -11,40   |           | 2,33     |          | 2,34     |
| ROI %                   | -9,68    |           | 3,41     |          | 2,60     |

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

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 ST Microelectronics ha mostrato una crescita del fatturato del 2,1% mentre il margine operativo lordo è più che raddoppiato a +761,4 milioni di Euro grazie ad un incremento dei margini di quasi 7 punti percentuale. Il risultato operativo è passato da un rosso di 350 milioni ad un saldo positivo di 98,2 milioni mentre il risultato netto è migliorato di circa 570 milioni a 99,1 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in calo a 454 milioni dai 537,4 milioni di fine 2013 (tutti i dati sono espressi in euro convertendoli dai bilanci ufficiali in dollari USA).

## Comparables

| AZIENDA             | P/E   | P/BV | DIVIDEND YIELD % |
|---------------------|-------|------|------------------|
| ST Microelectronics | 47,72 | 1,05 | 5,64%            |
| Infineon            | 23,22 | 3,15 | 1,54%            |
| Intel               | 13,05 | 2,44 | 3,04%            |
| Qualcomm            | 14,86 | 2,49 | 3,45%            |

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 è la più cara sulla base del multiplo Prezzo/Utili, buono il rendimento da dividendi superiore al 5% ed il più elevato tra le aziende considerate.

## Opportunità

Focus sui segmenti a maggior valore aggiunto (come l'internet of things)

## Rischi

Prevalenza di ricavi nei segmenti a basso margine (es. automotive)

## Ultime news

27 apr 2016

### ST Microelectronics: ricavi e margini operativi in calo nel primo trimestre

Riduzione dei ricavi e del reddito operativo in rosso nei primi 3 mesi dell'anno ma attese più ottimistiche relativamente al secondo trimestre per STM. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 1,61 miliardi di dollari dagli 1,71 miliardi dei primi 3 mesi del 2015 mentre il risultato operativo passa da 25 a -33 milioni. In rosso anche il risultato netto...

29 ott 2015

### ST Microelectronics: ricavi e margini in flessione nei primi 9 mesi

Riduzione dei ricavi e del reddito operativo nei primi 9 mesi dell'anno per STM che vede all'orizzonte un deterioramento del mercato anche a causa del rallentamento dei consumi in Cina. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 5,23 miliardi di dollari dai 5,58 miliardi dei primi 9 mesi del 2014 mentre il risultato operativo passa da 130 a 84 milioni. Cre...

23 lug 2015

### ST Microelectronics: ricavi e utile in flessione nel primo semestre

Ricavi e utile in calo per ST Microelectronics nel primo semestre dell'anno con segnali di miglioramento per il secondo trimestre dell'anno; nel dettaglio i ricavi scendono a 3465 milioni di Dollari (-6,1%) mentre il risultato operativo passa da un utile di 93 milioni ad una perdita di 7 milioni; in calo anche l'utile netto a 12 mi...

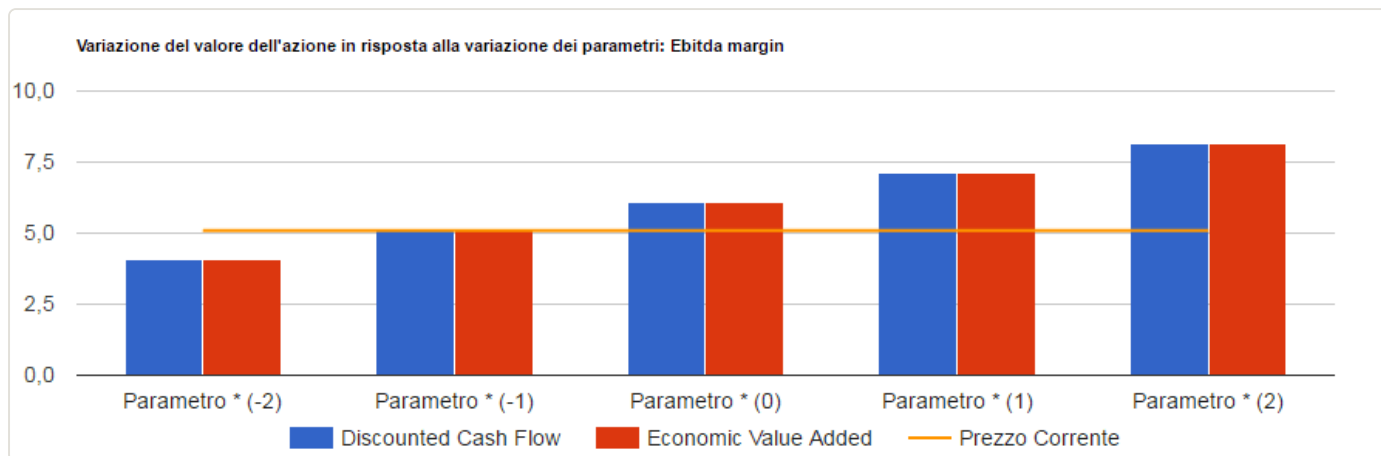
## Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal -0,5% del 2016 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in progressiva ripresa fino al 17% del 2018 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 14,2%.

Infine si prevedono un tax rate al 18% ed un payout di lungo periodo del 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6,1 Euro che tende a crescere

(ridursi) di 1 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **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 €**

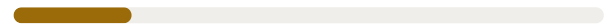
## PAGELLA

Redditività **2,0/10**

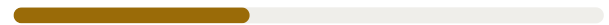
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

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.