

Questa analisi è del 25 giugno 2017 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

25 giu 2017

ST Microelectronics – analisi del giugno 2017

Dopo un balzo di oltre il 160% negli ultimi 12 mesi ST Microelectronics sembra essere in linea con il fair value, la società sta beneficiando del ritorno di interesse sui titoli del settore e del miglioramento dei risultati ma mostra multipli piuttosto el

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
ST MICROELECTRONICS	100,0 1 lug 2016	254,3 23 giu 2017	▲ +154,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 4 lug 2014	96,6 23 giu 2017	▼ -3,4%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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) che rispecchia da un lato la correlazione del business al ciclo degli investimenti nell'industria e dall'altro la buona diversificazione delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una performance positiva (+96,1%) rispetto al -3,4% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto una iniziale fase calante, con minimo a ottobre 2014, seguita da una ripresa tra novembre dello stesso anno e marzo 2015 e da una nuova correzione durata oltre un anno (minimi di maggio 2015). Da allora è partito un trend positivo che ha portato le quotazioni a triplicarsi in poco più di un anno, correzione considerevole nelle ultime due settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	5.571,11	▲ +23,8%	6.897,00	▲ +1,1%	6.973,00
Margine operativo lordo	736,64	▲ +14,7%	845,00	▲ +7,7%	910,00
Ebitda margin %	13,22		12,25		13,05
Risultato operativo	126,41	▼ -13,8%	109,00	▲ +96,3%	214,00
Ebit margin %	2,27		1,58		3,07
Risultato ante imposte	79,76	▲ +11,6%	89,00	▲ +125,8%	201,00
Ebt margin %	1,43		1,29		2,88
Risultato netto	97,07	▲ +13,3%	110,00	▲ +54,5%	170,00
E-Margin %	1,74		1,59		2,44
PFN (cassa)	-449,38	▼ -9,9%	-494,00	▼ -3,8%	-513,00
Patrimonio netto	4.160,49	▲ +12,8%	4.693,00	▼ -2,1%	4.596,00
Capitale investito	4.033,75	▲ +12,8%	4.550,00	▼ -2,6%	4.430,00
ROE %	2,33		2,34		3,70
ROI %	3,41		2,60		5,24

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 ST Microelectronics ha mostrato una crescita del fatturato del 13,1% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'11,6% a 822 milioni di Euro a seguito di una flessione di 0,2 punti dell'Ebitda margin. Positivo l'andamento del risultato

operativo, salito a 193,3 milioni (+52,9%), mentre il risultato netto è balzato del 58,2% a 153,6 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 488,1 milioni dai 449,4 milioni di fine 2014 (tutti i dati sono espressi in euro convertendoli dai bilanci ufficiali in dollari USA).

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2017 i ricavi sono saliti a 1,82 miliardi di dollari dagli 1,61 miliardi dello stesso periodo del 2016 (+12,9%) mentre il gross margin è cresciuto di oltre 4 punti al 37,6% e il risultato operativo si è attestato a +129 milioni dal rosso di 33 milioni del I trimestre 2016; ritorno al segno più anche per il risultato netto a 108 milioni (-41 milioni nel I trimestre 2016). Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità finanziaria netta di 518 milioni di dollari in lieve crescita rispetto al dato di fine 2016 (513 milioni).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	79,42	2,74	1,61%
Infineon	29,93	4,43	1,12%
Intel	15,67	2,44	3,04%
Nvidia	54,35	15,71	0,32%

Nella comparazione con le principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta la società più cara sulla base del rapporto Prezzo/Utili mentre è tra quelle più a buon mercato sulla base del multiplo Price/Book Value, il rendimento da dividendi, inferiore al 2%, risulta piuttosto contenuto in termini assoluti ma è tra i più elevati nel gruppo di aziende considerate.

Opportunità

Focus sui segmenti a maggior valore aggiunto (come l'internet of things o le applicazioni legate all'assistenza alla guida)

Rischi

Fine del ciclo positivo che sta interessando il settore

Ultime news

27 apr 2017

ST Microelectronics: netto miglioramento dei conti nel primo trimestre

Ricavi in crescita a doppia cifra, notevole miglioramento dei margini e ritorno all'utile per STM nel primo trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 1,82 miliardi di dollari dagli 1,61 miliardi dello stesso periodo del 2016 (+12,9%) mentre il gross margin sale di oltre 4 punti al 37,6% e il risultato operativo segna +129 milioni dal...

27 ott 2016

ST Microelectronics: risultati superiori alle attese nel terzo trimestre

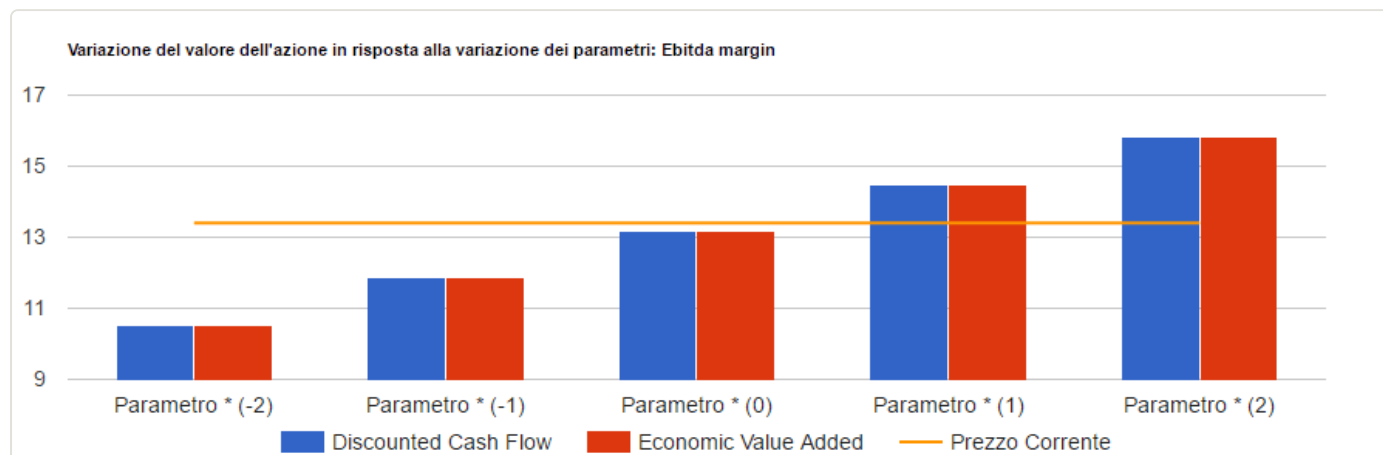
Ricavi in crescita e margini superiori alle attese per STM nel terzo trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 1,8 miliardi di dollari dagli 1,76 miliardi dello stesso periodo del 2015 mentre il gross margin sale di un punto al 35,8% e il risultato operativo Ã" sostanzialmente invariato a 90 milioni; in calo il risultato netto a 71 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 10% del 2017 al 3,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in progressiva ripresa fino al 20,5% del 2020 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 21,5%.

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 20% ed un payout del 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 13,2 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.



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 €**

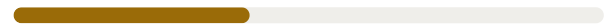
PAGELLA

Redditività **4,0/10**

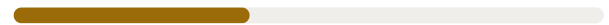
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.