

Questa analisi è del 23 giugno 2019 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

23 giu 2019

ST Microelectronics – analisi del giugno 2019

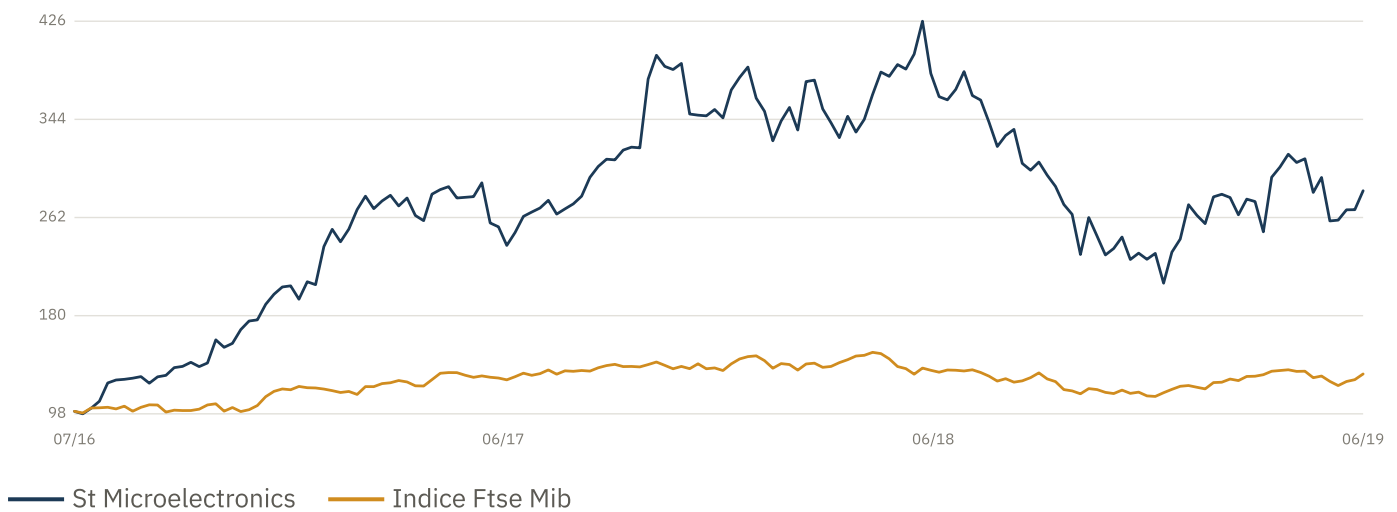
Dopo un triennio molto positivo ST Microelectronics sembra essere allineata al fair value, la società tratta a sconto sui principali comparables ma incorpora nei prezzi uno scenario di ulteriore crescita dei margini in un settore ad elevata concorrenza.

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	284,4 21 giu 2019	▲ +184,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 1 lug 2016	131,3 21 giu 2019	▲ +31,3%

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che rispecchia la dipendenza dei ricavi all'andamento del ciclo economico e degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una performance molto positiva (+184,4%) rispetto al +31,3% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto un iniziale trend, terminato a giugno 2018, durante la quale il titolo è più che quadruplicato seguito da una correzione piuttosto brusca durante la seconda parte del 2018 che ha portato le quotazione a dimezzarsi in poco più di sei mesi. Da allora è iniziata una parziale ripresa che sembra essere ancora in atto.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	6.973,00	▲ +19,7%	8.347,00	▲ +15,8%	9.664,00
Margine operativo lordo	910,00	▲ +80,5%	1.643,00	▲ +33,4%	2.191,00
Ebitda margin %	13,05		19,68		22,67
Risultato operativo	214,00	▲ +364,0%	993,00	▲ +41,0%	1.400,00
Ebit margin %	3,07		11,90		14,49
Risultato ante imposte	201,00	▲ +374,1%	953,00	▲ +45,8%	1.389,00
Ebt margin %	2,88		11,42		14,37
Risultato netto	170,00	▲ +376,5%	810,00	▲ +59,6%	1.293,00
E-Margin %	2,44		9,70		13,38
PFN (cassa)	-513,00	▲ +4,7%	-489,00	▼ -40,3%	-686,00
Patrimonio netto	4.596,00	▲ +19,0%	5.467,00	▲ +17,5%	6.424,00
Capitale investito	4.430,00	▲ +21,1%	5.363,00	▲ +14,2%	6.123,00
ROE %	3,70		14,82		20,13
ROI %	5,24		19,95		24,40

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 ST Microelectronics ha mostrato una crescita dei ricavi del 29,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 125,7% a 1855,2 milioni di Euro grazie ad una crescita di 9,6 punti dell'Ebitda margin. Più che sestuplicato il risultato operativo,

salito a 1185,4 milioni (+513,2%), mentre il risultato netto è balzato del 612,9% a 1094,8 milioni. In forte crescita la redditività con il Roe che sale di 16 punti al 19,5% mentre il Roi raggiunge quota 23,7% migliorando di 18,7 punti. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 599,1 milioni dai 488,1 milioni di fine 2016 (tutti i dati sono espressi in euro convertendoli dai bilanci ufficiali in dollari USA).

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2019 i ricavi sono stati pari a 2,08 miliardi di dollari dai 2,23 miliardi dello stesso periodo del 2018 (-6,7%) mentre il gross margin è sceso di 0,5 punti al 39,4% e il risultato operativo è passato a 211 milioni dai 269 milioni dell'anno precedente; forte calo anche per il risultato netto a 178 milioni (239 milioni nello stesso periodo del 2018).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	12,36	2,42	1,33%
Infineon	15,73	2,62	1,82%
Broadcom	9,10	4,19	2,55%
Nxp Semiconductors	14,60	3,07	0,51%

Nella comparazione con alcune delle principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta tra le società più a buon mercato sia sulla base del rapporto Prezzo/Utili che del multiplo Price/Book Value, il rendimento da dividendi, poco sopra all'1%, è tra i più bassi nel gruppo di aziende considerate.

Opportunità

Espansione nei segmenti a maggior crescita (come l'internet of things o le applicazioni legate all'assistenza alla guida)

Rischi

Rallentamento delle vendite nei mercati di riferimento (elettronica di consumo e auto in primis) e guerra dei dazi Usa Cina che potrebbe colpire alcuni clienti chiave della società

Ultime news

24 apr 2019

ST Microelectronics: risultati in calo nel primo trimestre

Dopo una progressione che durava da alcuni anni, STM chiude il primo trimestre del 2019 con una decisa flessione di ricavi e margini reddituali sia nel raffronto con l'ultimo trimestre del 2018 che con lo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 2,08 miliardi di dollari dai 2,23 miliardi dello stesso periodo del 2018...

24 gen 2019

ST Microelectronics: l'utile sfiora quota 1,3 miliardi nel 2018

Crescita a due cifre di ricavi e margini per STM nel 2018, con l'utile netto che tocca i massimi degli ultimi dieci anni. Nel dettaglio i ricavi raggiungono quota 9,66 miliardi di dollari (+15,8%) mentre il risultato operativo passa da 993 a 1400 milioni grazie anche ad un incremento di 0,8 punti del gross margin al 40%, in netta crescita anche il...

24 ott 2018

ST Microelectronics: continua la crescita nel terzo trimestre

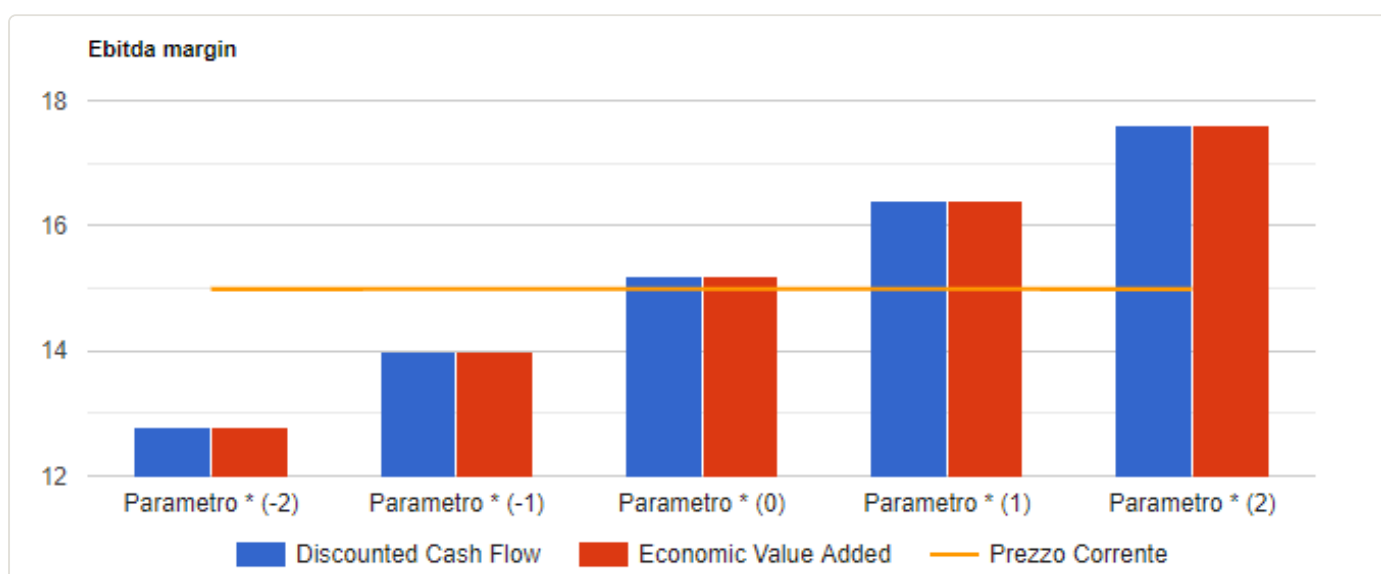
STM chiude con un netto incremento di ricavi e utile anche il terzo trimestre dell'anno apprestandosi a concludere un anno record per redditività. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 2,52 miliardi di dollari dai 2,14 miliardi dello stesso periodo del 2017 (+18,1%) mentre il gross margin sale di 0,2 punti al 39,8% e il risultato operativo balza a 39...

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 al 2% nel 2019, 4,5% nel 2020 in successiva diminuzione fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite al 22% del 2019 e 23% nel 2020 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 21%.

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 15% ed un payout che cresce fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 15,2 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 **8,0/10**



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.