

Questa analisi è del 28 giugno 2020 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

28 giu 2020

ST Microelectronics – analisi del giugno 2020

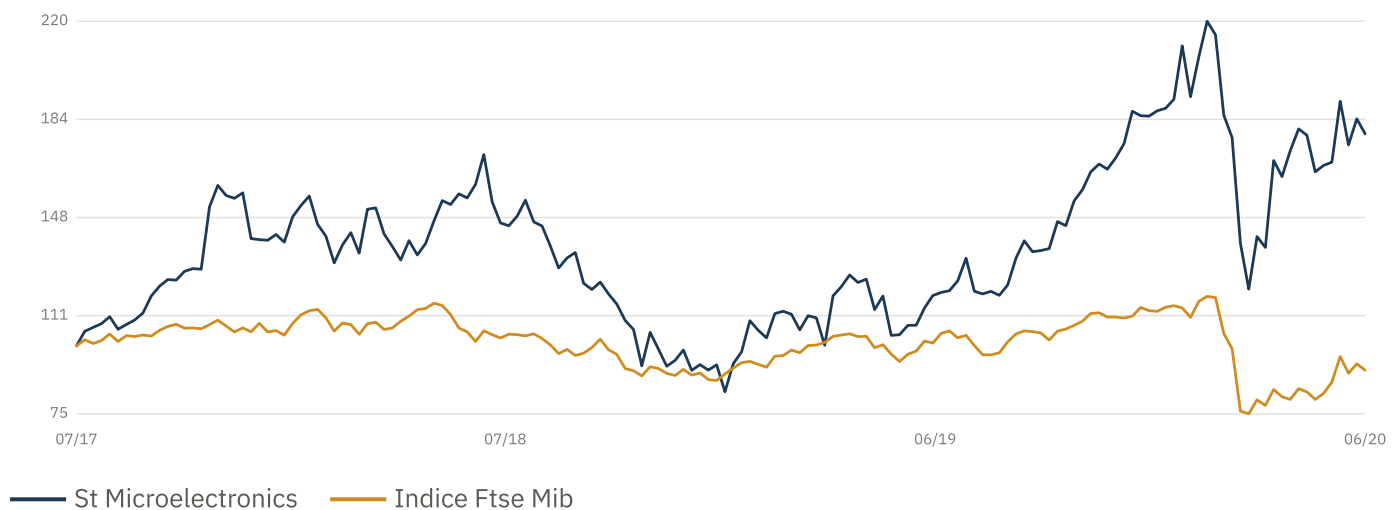
Dopo il recupero degli ultimi mesi ST Microelectronics sembra essere tornata in linea con il fair value, la società è ben posizionata sui alcuni dei segmenti più innovativi del mercato dei chip ma restano i rischi di rallentamento della domanda.

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 7 lug 2017	178,5 26 giu 2020	▲ +78,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 7 lug 2017	91,0 26 giu 2020	▼ -9,0%

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 nel settore dell'elettronica. Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una performance molto positiva (+78,5%) rispetto al -9% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto un iniziale trend crescente, terminato a giugno 2018, durante la quale il titolo è salito di oltre il 70% seguito da una correzione durante la seconda parte del 2018 che ha portato le quotazioni sui livelli iniziali. Da inizio 2019 è iniziato un nuovo impulso rialzista con massimi a metà febbraio 2020, seguito da una correzione di poco più di un mese ed una nuova fase rialzista che sembra essersi arrestata nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	8.347,00	▲ +15,8%	9.664,00	▼ -1,1%	9.556,00
Margine operativo lordo	1.643,00	▲ +33,4%	2.191,00	▼ -6,1%	2.057,00
Ebitda margin %	19,68		22,67		21,53
Risultato operativo	993,00	▲ +41,0%	1.400,00	▼ -14,1%	1.203,00
Ebit margin %	11,90		14,49		12,59
Risultato ante imposte	953,00	▲ +45,8%	1.389,00	▼ -14,4%	1.189,00
Ebt margin %	11,42		14,37		12,44
Risultato netto	810,00	▲ +59,6%	1.293,00	▼ -20,1%	1.033,00
E-Margin %	9,70		13,38		10,81
PFN (cassa)	-489,00	▼ -40,3%	-686,00	▲ +2,0%	-672,00
Patrimonio netto	5.467,00	▲ +17,5%	6.424,00	▲ +10,7%	7.111,00
Capitale investito	5.363,00	▲ +14,2%	6.123,00	▲ +12,4%	6.884,00
ROE %	14,82		20,13		14,53
ROI %	19,95		24,40		18,68

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 ST Microelectronics ha mostrato una crescita dei ricavi del 14,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 25,2% a 2057 milioni di Usd grazie ad una crescita di 1,9 punti dell'Ebitda margin. Crescita a due cifre anche per il risultato

operativo, salito a 1203 milioni (+21,2%), mentre il risultato netto è balzato del 27,5% a 1033 milioni. In lieve diminuzione la redditività con il Roe che scende di 0,3 punti al 14,5% mentre il Roi raggiunge quota 18,7% con un calo di 1,3 punti. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 672 milioni dai 489 milioni di fine 2017.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2020 i ricavi sono saliti a 2,23 miliardi di dollari dai 2,08 miliardi dello stesso periodo del 2019 (+7,5%) mentre il risultato operativo è passato da 211 a 231 milioni (+9,4% sul I trimestre 2019); crescita anche per il risultato netto a 192 milioni (178 milioni nello stesso periodo del 2019).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	22,66	3,32	0,66%
Infineon	29,53	2,98	1,31%
Broadcom	45,37	4,90	3,45%
Nxp Semiconductors	124,51	3,20	1,16%

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 mentre è nella media per quanto riguarda il multiplo Price/Book Value, il rendimento da dividendi, sotto all'1%, è il più basso 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 segmenti di riferimento (elettronica di consumo e auto) dovuta alla crisi economica in molti paesi

Ultime news

22 apr 2020

ST Microelectronics: utile a 192 milioni nel primo trimestre

Risultati in crescita su base annua ma in netto calo rispetto al trimestre precedente per STM che resta prudente anche per il secondo quarter del 2020. Nel dettaglio i ricavi dei primi tre mesi ammontano a 2,23 miliardi di dollari dai 2,08 miliardi dello stesso periodo del 2019 (+7,5% ma -19% sul quarto trimestre 2019) mentre il risultato operativo...

23 gen 2020

STMicroelectronics: ricavi e utile in calo nel 2019

Risultati economici in diminuzione per STM nel 2019 ma in miglioramento nell'ultimo trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi raggiungono quota 9,56 miliardi di dollari (-1,1%) mentre il risultato operativo passa da 1400 a 1203 milioni risentendo di una contrazione di 1,3 punti del gross margin al 38,7%, flessione a due cifre per il risultato net...

24 ott 2019

ST Microelectronics: utile in calo a 640 milioni

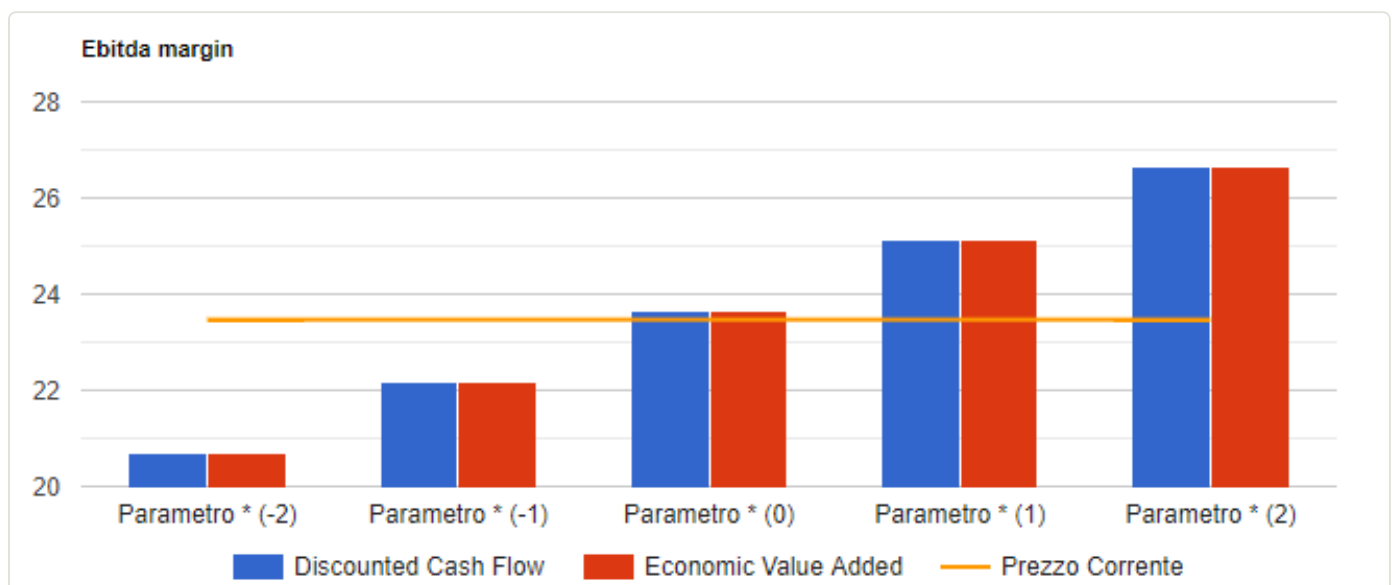
STM prosegue nella fase di contrazione di ricavi e margini reddituali ma con segnali di miglioramento nel terzo trimestre. Nel dettaglio i ricavi dei primi nove mesi ammontano a 6,8 miliardi di dollari dai 7,02 miliardi dello stesso periodo del 2018 (-3,1%) mentre il risultato operativo passa da 956 a 743 milioni (-22,3%); forte calo anche per il r...

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 2020 che torna positiva (+13,5%) nel 2021 per scendere gradualmente fino al 3,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite al 20,5% del 2020 e 26,5% del 2022 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 26,5%.

Infine si prevedono un tax rate al 17% ed un payout che cresce fino al 78%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 23,66 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,5 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.