

Questa analisi è del 20 giugno 2021 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

20 giu 2021

ST Microelectronics – analisi del giugno 2021

Dopo la buona performance dell'ultimo triennio ST Microelectronics sembra quotare in linea con il fair value, la società italo-francese potrà contare sulla presenza in segmenti a forte crescita ma restano alcune incertezze legate alle catene di fornitura.

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 29 giu 2018	159,1 18 giu 2021	▲ +59,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 29 giu 2018	116,6 18 giu 2021	▲ +16,6%

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 (+59,1%) rispetto al +16,6% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente riflessivo durante la seconda parte del 2018; da inizio 2019 è iniziato un trend rialzista proseguito per più di un anno fino ai massimi di metà febbraio 2020, seguito da una correzione di poco più di un mese ed una nuova fase rialzista che ha permesso di raggiungere i precedenti massimi (ottobre 2020) e toccare i top di periodo a febbraio 2021. Da allora è iniziata una

correzione durata circa un mese, il successivo movimento "a triangolo" non ha permesso di individuare una chiara tendenza.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	9.664,00	▼ -1,1%	9.556,00	▲ +6,9%	10.219,00
Margine operativo lordo	2.191,00	▼ -6,1%	2.057,00	▲ +9,2%	2.246,00
Ebitda margin %	22,67		21,53		21,98
Risultato operativo	1.400,00	▼ -14,1%	1.203,00	▲ +10,0%	1.323,00
Ebit margin %	14,49		12,59		12,95
Risultato ante imposte	1.389,00	▼ -14,4%	1.189,00	▲ +6,6%	1.267,00
Ebt margin %	14,37		12,44		12,40
Risultato netto	1.293,00	▼ -20,1%	1.033,00	▲ +7,3%	1.108,00
E-Margin %	13,38		10,81		10,84
PFN (cassa)	-686,00	▲ +2,0%	-672,00	▼ -63,5%	-1.099,00
Patrimonio netto	6.424,00	▲ +10,7%	7.111,00	▲ +19,6%	8.506,00
Capitale investito	6.123,00	▲ +12,4%	6.884,00	▲ +14,9%	7.913,00
ROE %	20,13		14,53		13,03
ROI %	24,40		18,68		17,86

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 ST Microelectronics ha mostrato una crescita dei ricavi del 5,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 2,5% a 2246 milioni di Usd grazie con una diminuzione di 0,7 punti dell'Ebitda margin. Variazione negativa per il risultato operativo, sceso a 1323 milioni (-5,5%), mentre il risultato netto è passato da 1293 a 1108 milioni (-14,3%). In diminuzione la redditività con il Roe che scende di 7,1 punti al 13% mentre il Roi perde oltre 6 punti al 17,9%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 1099 milioni dai 686 milioni di fine 2018.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2021 i ricavi hanno raggiunto i 3,02 miliardi di dollari dai 2,23 miliardi dello stesso periodo del 2019 (+35,2%) mentre il risultato operativo è passato da 231 a 440 milioni (+90,3%); forte crescita anche per il risultato netto a 364 milioni (192 milioni nello stesso periodo del 2019)

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	30,18	3,95	0,66%
Infineon	115,12	4,15	0,68%
Broadcom	70,79	7,90	2,80%
Micron Technology	31,88	2,20	0%

Nella comparazione con alcune delle principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta tra le società più a buon mercato 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 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 della produzione dovuto alla carenza di forniture

Ultime news

29 apr 2021

ST Microelectronics: ricavi e margini in crescita nel primo trimestre

Risultati in forte crescita su base annua ma in calo rispetto al trimestre precedente per STM che è moderatamente ottimista anche per il secondo quarter del 2021. Nel dettaglio i ricavi dei primi tre mesi ammontano a 3,02 miliardi di dollari dai 2,23 miliardi dello stesso periodo del 2019 (+35,2% ma -6,8% sul quarto trimestre 2020) mentre il risult...

28 gen 2021

STMicroelectronics: risultati in crescita nel 2020

Ricavi e utile in crescita per STM nel 2020 con un'accelerazione nell'ultimo trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi raggiungono quota 10,22 miliardi di dollari (+6,9%) mentre il risultato operativo passa da 1203 a 1323 milioni nonostante una contrazione di 1,6 punti del gross margin al 37,1%, buon incremento anche per il risultato netto salito...

22 ott 2020

ST Microelectronics: utile a 525 milioni nei primi 9 mesi

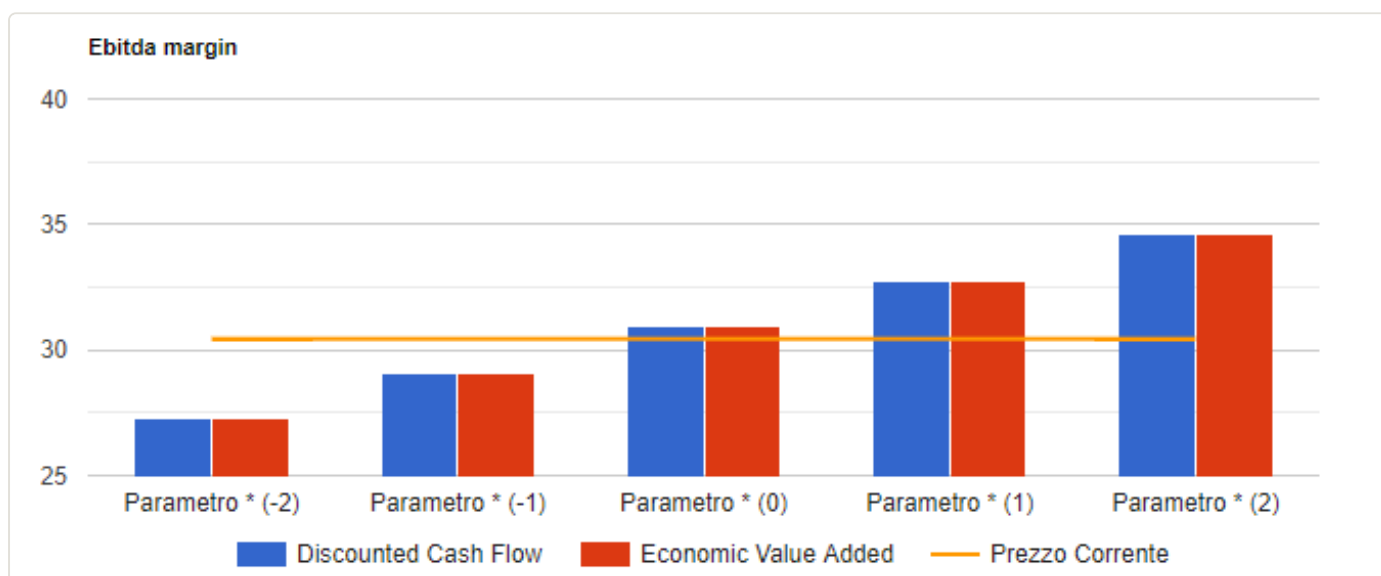
Ricavi in crescita ma margini e utile in calo per STM nei conti chiusi al 30 settembre, con il terzo trimestre in netto miglioramento sul secondo. Nel dettaglio i ricavi dei primi nove mesi ammontano a 6,98 miliardi di dollari dai 6,80 miliardi dello stesso periodo del 2019 (+2,7%) mentre il risultato operativo passa da 743 a 666 milioni (-10,4% su...

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 15,5% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 24,5% del 2021 al 27,5% del 2024 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 28,4%.

Infine si prevedono un tax rate al 15% ed un payout che cresce fino al 76% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 30,92 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,84 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**



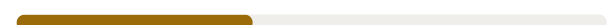
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.