

Questa analisi è del 18 giugno 2023 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

18 giu 2023

ST Microelectronics – analisi del giugno 2023

Dopo il recupero delle ultime settimane ST Microelectronics sembra quotare leggermente a premio sul fair value, la società italo-francese mostra multipli contenuti ma non presidia i segmenti di mercato a maggiore crescita come quelli legati all'IA.

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 26 giu 2020	194,4 16 giu 2023	▲ +94,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 26 giu 2020	145,7 16 giu 2023	▲ +45,7%

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 (+94,4%) rispetto al +45,7% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente rialzista fino ai massimi di febbraio 2021, seguito da una fase laterale di alcuni mesi ed una nuova fase crescente tra luglio e novembre 2021. In seguito il trend si è invertito proseguendo nel ribasso fino al minimo di inizio luglio 2022; dopo una fase di incertezza continuata per tutto il secondo semestre il titolo ha imboccato nuovamente la via del rialzo ad inizio 2023

per toccare un massimo assoluto di periodo ad inizio aprile; la correzione delle settimane successive è stata brusca ma è già stata in buona parte recuperata tra maggio e giugno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	10.219,00	▲ +24,9%	12.761,00	▲ +26,4%	16.128,00
Margine operativo lordo	2.246,00	▲ +54,2%	3.464,00	▲ +63,3%	5.655,00
Ebitda margin %	21,98		27,15		35,06
Risultato operativo	1.323,00	▲ +82,8%	2.419,00	▲ +83,5%	4.439,00
Ebit margin %	12,95		18,96		27,52
Risultato ante imposte	1.267,00	▲ +84,5%	2.337,00	▲ +92,0%	4.486,00
Ebt margin %	12,40		18,31		27,81
Risultato netto	1.108,00	▲ +81,0%	2.006,00	▲ +97,7%	3.966,00
E-Margin %	10,84		15,72		24,59
PFN (cassa)	-1.099,00	▲ +11,1%	-977,00	▼ -84,3%	-1.801,00
Patrimonio netto	8.506,00	▲ +9,0%	9.273,00	▲ +37,6%	12.758,00
Capitale investito	7.913,00	▲ +10,4%	8.738,00	▲ +29,2%	11.288,00
ROE %	13,03		21,63		31,09
ROI %	17,86		29,16		40,51

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 ST Microelectronics ha registrato una crescita dei ricavi del 57,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 151,8% a 5655 milioni di Usd grazie ad un incremento di 13,1 punti dell'Ebitda margin. Più che triplicato il risultato operativo a 4439 milioni (+235,5%), mentre il risultato netto è passato da 1108 a 3966 milioni (+257,9%). In netto aumento la redditività con il Roe che cresce di 18,1 punti al 31,1% mentre il Roi sale di oltre 22 punti al 40,5%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 1801 milioni dai 1099 milioni di fine 2020.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2023 i ricavi sono saliti a 4,25 miliardi di dollari (+19,8%) mentre il risultato operativo è passato da 877 a 1201 milioni (+36,9% sul I trimestre 2022); forte crescita anche per il risultato netto a 1044 milioni (747 milioni nello stesso periodo del 2022).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	11,19	3,49	0,53%
Infineon	22,81	3,33	0,84%
Nxp Semiconductors	18,42	6,89	1,71%
Micron Technology	8,47	1,47	0,64%

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, poco sopra lo 0,5%, è il più basso nel gruppo di aziende considerate.

Opportunità

Progressivo miglioramento nelle catene di fornitura globali e relativi approvvigionamenti

Rischi

Presenza limitata nei segmenti a maggiore espansione (come i chip per l'intelligenza artificiale)

Ultime news

27 apr 2023

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 si mantiene prudente anche per il secondo quarter del 2023. Nel dettaglio i ricavi dei primi tre mesi ammontano a 4,25 miliardi di dollari dai 3,55 miliardi dello stesso periodo del 2022 (+19,8% ma -4% sul quarto trimestre 2022) mentre il risultato ope...

26 gen 2023

STMicroelectronics: utile quasi raddoppiato nel 2022

Ricavi e utile in forte aumento per STM nel 2022 con il trend di crescita che prosegue, anche se attenuato, anche nell'ultimo trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi raggiungono quota 16,13 miliardi di dollari (+26,4%) mentre il risultato operativo passa da 2419 a 4439 milioni (+83,5%) grazie al miglioramento di 5,6 punti del gross margin al 47...

27 ott 2022

ST Microelectronics: continua la crescita di margini e utile

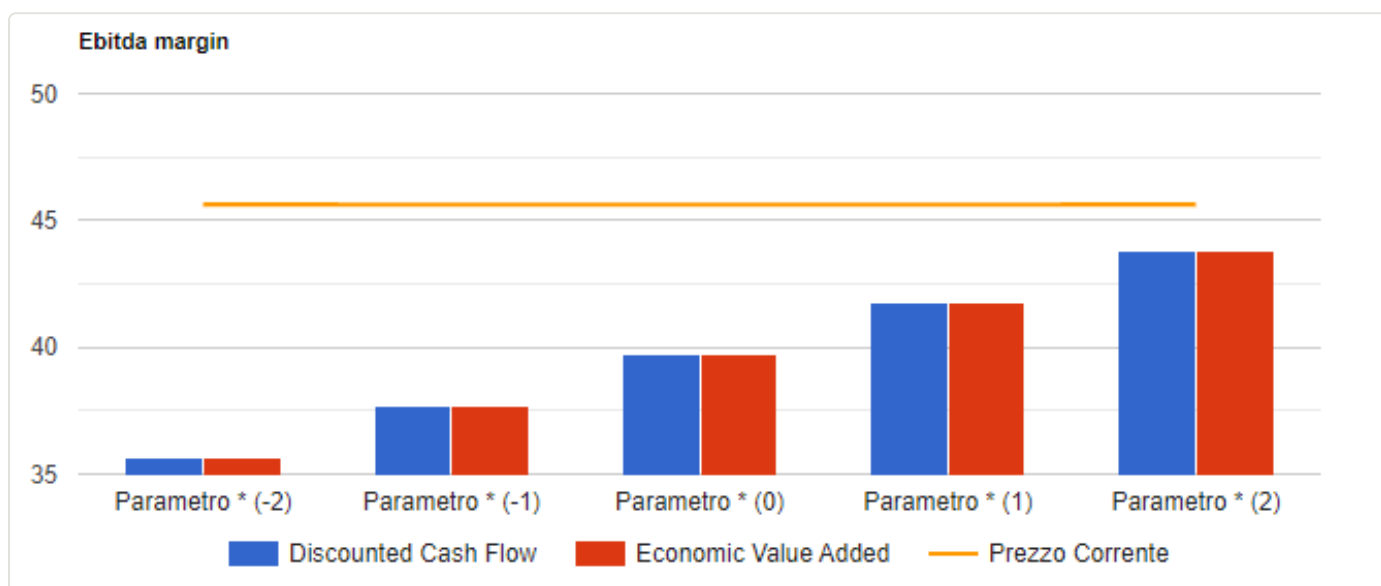
Ricavi e margini in forte crescita per STM nei conti chiusi al 30 settembre con l'utile più che raddoppiato sullo stesso periodo del 2021. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 11,7 miliardi di dollari dai 9,2 miliardi dello stesso periodo del 2021 (+27,1%) mentre il risultato operativo passa da 1534 a 3153 milioni (+105,5% sullo stesso periodo del 20...

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 dall'8% del 2023 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin in diminuzione dal 35% del 2023 al 31,5% del 2031 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 28,3%.

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 18% ed un payout che sale fino al 58% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 39,72 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,05 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 **8,0/10**



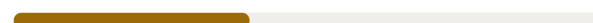
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



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.