

Questa analisi è del 16 giugno 2024 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

16 giu 2024

ST Microelectronics – analisi del giugno 2024

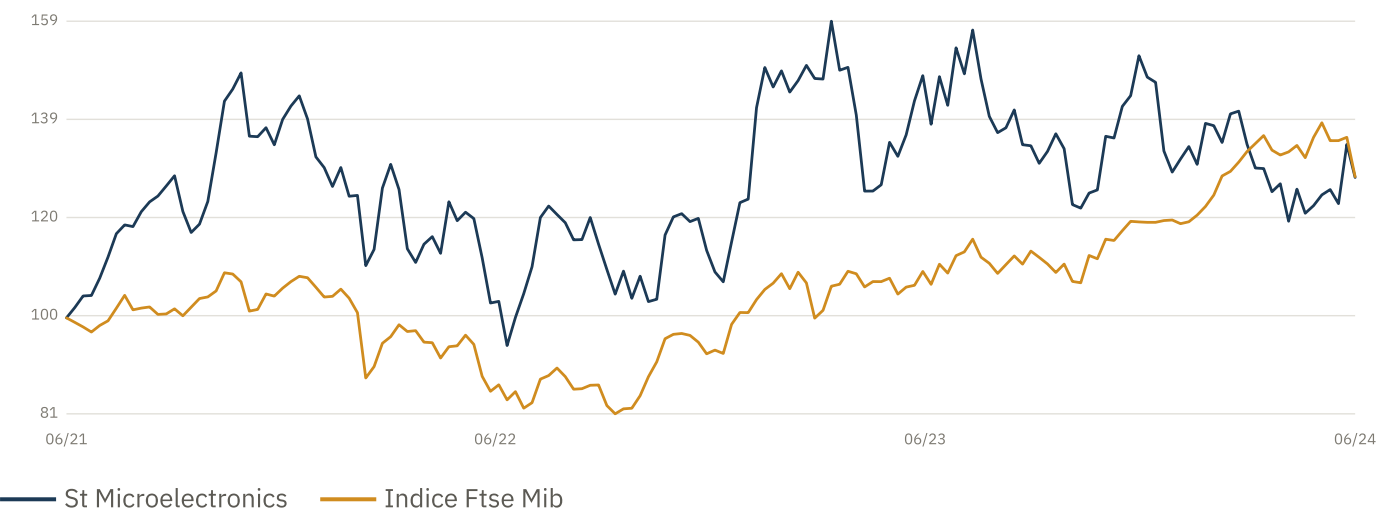
Nonostante un primo trimestre in retromarcia ST Microelectronics sembra avere buone prospettive di rivalutazione grazie alla spinta che l'impiego dell'intelligenza artificiale dovrebbe garantire a tutto il settore.

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 25 giu 2021	127,9 14 giu 2024	▲ +27,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 25 giu 2021	128,1 14 giu 2024	▲ +28,1%

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 positiva (+27,9%) in linea con il +28% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente rialzista fino ai massimi di novembre 2021, seguito da una correzione che ha riportato le quotazioni sui livelli di inizio periodo (minimo di inizio luglio 2022); dopo una fase di incertezza continuata per tutto il secondo semestre del 2022, le azioni hanno imboccato nuovamente la via del rialzo ad inizio 2023 per toccare un massimo assoluto di periodo ad inizio aprile; successivamente il trend è diventato più irregolare con tentativi di raggiungere il precedente picco ma

registrando massimi decrescenti (luglio 2023, dicembre 2023, marzo 2024) anche se un chiaro trend ribassista non sembra essere ancora in atto.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	12.761,00	▲ +26,4%	16.128,00	▲ +7,2%	17.286,00
Margine operativo lordo	3.464,00	▲ +63,3%	5.655,00	▲ +9,1%	6.172,00
Ebitda margin %	27,15		35,06		35,71
Risultato operativo	2.419,00	▲ +83,5%	4.439,00	▲ +3,9%	4.611,00
Ebit margin %	18,96		27,52		26,67
Risultato ante imposte	2.337,00	▲ +92,0%	4.486,00	▲ +6,2%	4.763,00
Ebt margin %	18,31		27,81		27,55
Risultato netto	2.006,00	▲ +97,7%	3.966,00	▲ +6,5%	4.222,00
E-Margin %	15,72		24,59		24,42
PFN (cassa)	-977,00	▼ -84,3%	-1.801,00	▼ -75,2%	-3.156,00
Patrimonio netto	9.273,00	▲ +37,6%	12.758,00	▲ +32,1%	16.852,00
Capitale investito	8.738,00	▲ +29,2%	11.288,00	▲ +24,6%	14.068,00
ROE %	21,63		31,09		25,05
ROI %	29,16		40,51		33,67

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 ST Microelectronics ha registrato una crescita dei ricavi del 35,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 78,2% a 6172 milioni di Usd grazie ad un incremento di 8,6 punti dell'Ebitda margin. Quasi raddoppiato il risultato operativo a 4611 milioni (+90,6%), mentre il risultato netto è passato da 2006 a 4222 milioni (+110,5%). In aumento la redditività con il Roe che cresce di 3,4 punti al 25,1% mentre il Roi sale di oltre 4 punti al 33,7%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 3156 milioni (+2179 milioni da fine 2021).

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2024 i ricavi sono scesi a 3,46 miliardi di dollari dai 4,25 miliardi dello stesso periodo del 2022 (-18,4%); il risultato operativo è passato da 1201 a 551 milioni (-54,1% sul I trimestre 2023); mentre il risultato netto si è sostanzialmente dimezzato a 513 milioni (1044 milioni nello stesso periodo del 2023).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	9,03	2,28	0,91%
Infineon	15,19	2,80	0,96%
Nxp Semiconductors	24,65	7,98	1,51%
Micron Technology	neg	3,52	0,33%

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 per quanto riguarda il multiplo Price/Book Value, il rendimento da dividendi, poco sotto l'1%, è nella media del gruppo di aziende considerate.

Opportunità

L'introduzione dell'intelligenza artificiale in molti ambiti ed il relativo incremento degli investimenti avrà un impatto positivo su tutto il settore dei semiconduttori

Rischi

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

Ultime news

25 apr 2024

ST Microelectronics: ricavi e margini in calo nel primo trimestre

Flessione a due cifre di ricavi e margini operativi per STM sia nei confronti dello stesso periodo del 2023 che di quello precedente mentre l'utile è sostanzialmente dimezzato. Nel dettaglio i ricavi dei primi tre mesi ammontano a 3,46 miliardi di dollari dai 4,25 miliardi dello stesso periodo del 2022 (-18,4% mentre è del -19,1% la variazione sul...

25 gen 2024

STMicroelectronics: ricavi e utile in crescita nel 2023

Risultati in miglioramento per STM nel 2023 ma con un trend che sembra essersi invertito nell'ultimo trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi dei 12 mesi raggiungono quota 17,29 miliardi di dollari (+7,2%) mentre il risultato operativo passa da 4439 a 4611 milioni (+3,9%) grazie al miglioramento di 0,6 punti del gross margin al 47,9%, buona cres...

26 ott 2023

ST Microelectronics: utile a 1090 milioni nel terzo trimestre

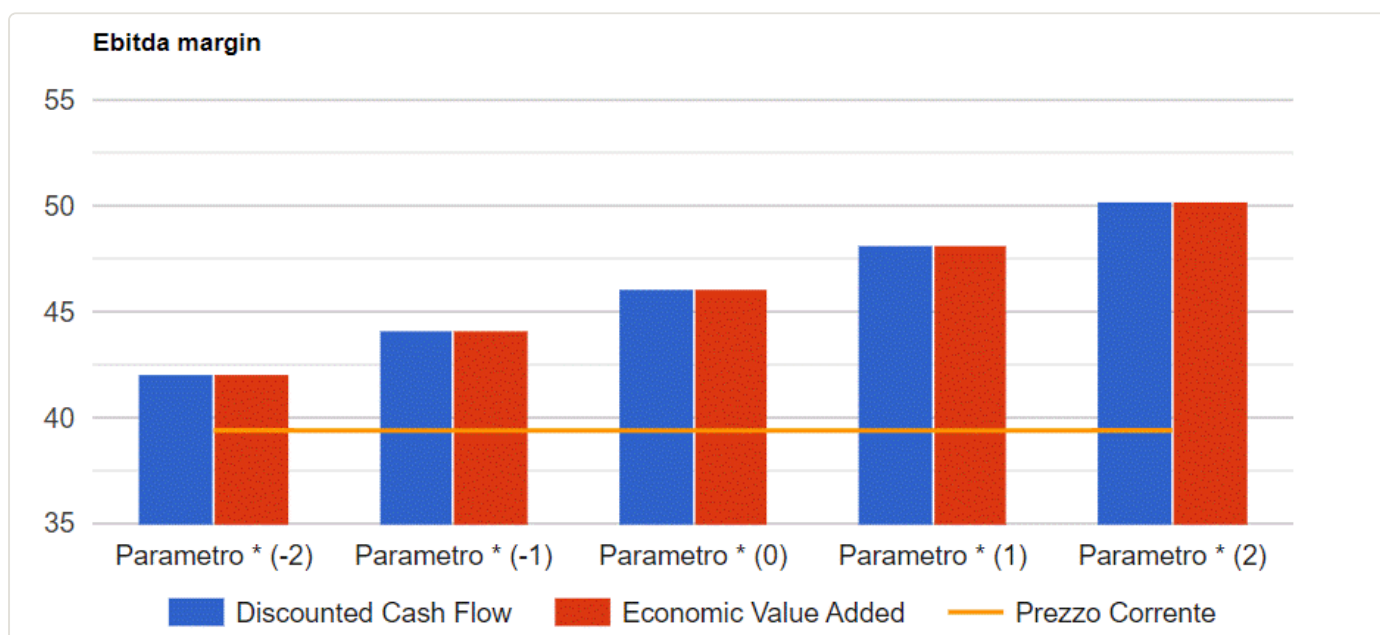
Rallenta la crescita di ricavi e margini per STM nel terzo trimestre dell'anno ma resta forte nei 9 mesi. Nel dettaglio i ricavi del periodo gennaio-settembre ammontano a 13 miliardi di dollari dagli 11,7 miliardi dello stesso periodo del 2022 (+11,1%) mentre il risultato operativo passa da 3153 a 3588 milioni (+13,8%); crescita a due cifre anche p...

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 -12,5% del 2024 al +11% del 2025 per tornare al 3% di lungo periodo dal 2027;
- Ebitda margin in diminuzione al 30% nel 2024 che torna a salire fino al 34% del 2026 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 31,3%.

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 46,14 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.