

TITOLO DELLA SETTIMANA

14 giu 2026

ST Microelectronics

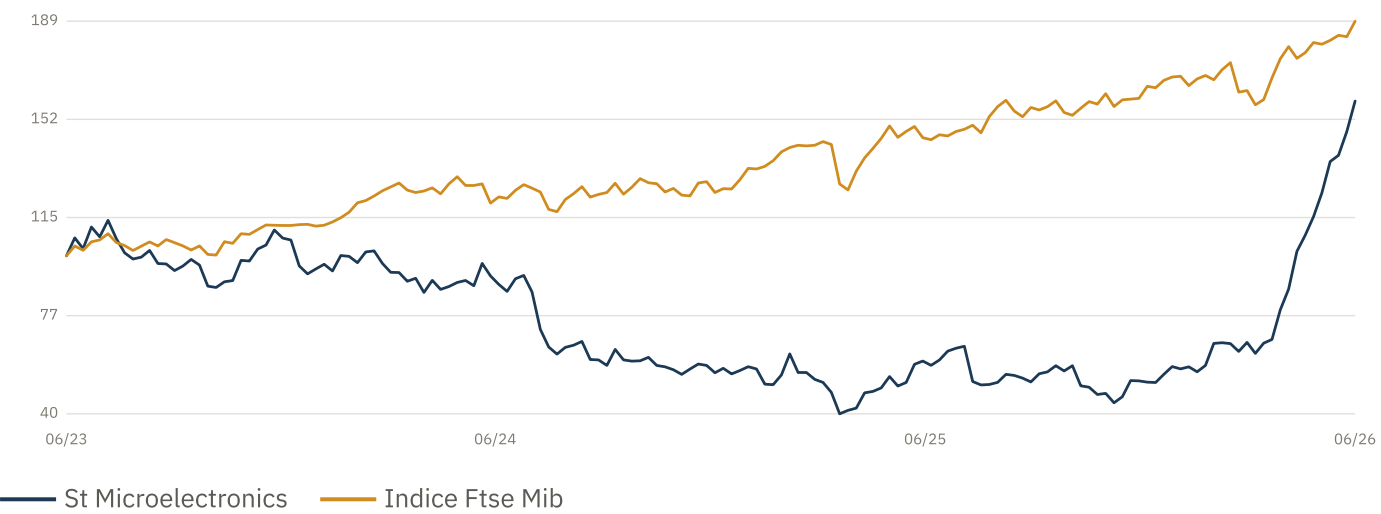
I multipli elevati e la corsa dei prezzi degli ultimi mesi inducono alla prudenza su ST Microelectronics che sta beneficiando del boom di tutti i produttori di chip a livello internazionale, benefici da AI e transizione energetica ma anche rischi.

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 23 giu 2023	158,9 12 giu 2026	▲ +58,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 giu 2023	189,3 12 giu 2026	▲ +89,3%

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 nell'industria informatica. Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una performance positiva (+58,9%) ma inferiore al +89,3% dell'indice FTSE Mib; dopo una fase laterale nella seconda parte del 2023 il titolo ha iniziato un trend ribassista, proseguito per tutto il 2024 ed il primo trimestre 2025 (minimi di inizio aprile); in seguito si è assistito ad una stabilizzazione dei corsi, proseguita fino a novembre. A partire da dicembre è iniziato un recupero delle quotazioni, inizialmente piuttosto contenuto per diventare estremamente deciso a partire da aprile 2026 (con un balzo di oltre il 100% in poco più di due mesi).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	17.286,00	▼ -23,2%	13.269,00	▼ -11,1%	11.800,00
Margine operativo lordo	6.172,00	▼ -44,3%	3.436,00	▼ -40,9%	2.029,00
Ebitda margin %	35,71		25,90		17,20
Risultato operativo	4.611,00	▼ -63,7%	1.676,00	▼ -89,6%	175,00
Ebit margin %	26,67		12,63		1,48
Risultato ante imposte	4.763,00	▼ -60,6%	1.878,00	▼ -78,7%	400,00
Ebt margin %	27,55		14,15		3,39
Risultato netto	4.222,00	▼ -62,9%	1.565,00	▼ -88,5%	180,00
E-Margin %	24,42		11,79		1,53
PFN (cassa)	-3.156,00	▼ -2,4%	-3.231,00	▲ +13,7%	-2.789,00
Patrimonio netto	16.852,00	▲ +4,9%	17.679,00	▲ +3,1%	18.225,00
Capitale investito	14.068,00	▲ +5,4%	14.825,00	▲ +6,8%	15.839,00
ROE %	25,05		8,85		0,99
ROI %	33,67		11,60		1,13

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 ST Microelectronics ha registrato una diminuzione dei ricavi del 31,7% mentre l'Ebitda è sceso del 67,1% a 2029 milioni di Usd con una flessione di 18,5 punti della marginalità. Forte flessione per il risultato operativo a 175 milioni (-96,2%),

mentre il risultato netto è passato da 4222 a 180 milioni (-95,7%). In forte calo la redditività con il Roe che scende di 24,1 punti all'1% mentre il Roi perde oltre 32 punti all'1,1%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in diminuzione a 2789 milioni (-367 milioni).

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2026 i ricavi sono saliti a 3,09 miliardi di dollari dai 2,52 miliardi dello stesso periodo del 2025 (+23%); il gross margin è cresciuto del 24,3% a 1,05 miliardi mentre il risultato operativo è passato da 3 a 70 milioni; in flessione infine il risultato netto a 37 milioni dai 56 milioni dello stesso periodo del 2025.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
ST Microelectronics	419,64	3,91	0,53%
Infineon	103,01	6,13	0,44%
Nxp Semiconductors	38,12	7,66	1,33%
Micron Technology	129,03	20,34	0,05%

Nella comparazione con alcune delle principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta la società più cara sulla base del rapporto Prezzo/Utili mentre è quella più a buon mercato se si guarda al multiplo Price/Book Value, il rendimento da dividendi è nella media del gruppo di aziende considerate.

Opportunità

- Boom dell'Edge AI: l'integrazione di capacità di calcolo IA direttamente sui dispositivi periferici (microcontrollori) apre un mercato con grandi potenzialità.
- espansione nel settore spaziale: Il mercato delle costellazioni satellitari LEO (Low-Earth Orbit) offre interessanti opportunità

- transizione energetica e renewables: la domanda di semiconduttori di potenza per infrastrutture energetiche verdi e stazioni di ricarica è in costante crescita.

Rischi

- Competizione asiatica aggressiva: la concorrenza di fonderie cinesi e player globali sui chip legacy (maturi) rischia di erodere i margini dei segmenti standard.
- carenza di substrati e materie prime: eventuali colli di bottiglia nella supply chain del Carburo di Silicio grezzo possono rallentare la produzione.
- rallentamento dell'adozione globale di EV: una crescita dei veicoli elettrici inferiore alle aspettative impatta direttamente il core business dei chip di potenza

Ultime news

23 apr 2026

ST Microelectronics: balzo dei ricavi nel primo trimestre

Crescita a due cifre di ricavi e margini lordi per STM nei primi 3 mesi del 2026 mentre l'utile è in calo a causa di componenti di natura finanziaria. Nel dettaglio i ricavi del primo trimestre 2026 ammontano a 3,09 miliardi di dollari dai 2,52 miliardi dello stesso periodo del 2025 (+23% mentre è del -7% la variazione sul quarto trimestre 2025); i...

29 gen 2026

STMicroelectronics: risultati in netto peggioramento nel 2025

Flessione a due cifre per i ricavi e utile in calo di quasi il 90% per STM nel 2025 ma primi segnali di inversione di tendenza a partire dai dati del quarto trimestre. Nel dettaglio i ricavi dei 12 mesi scendono a 11,8 miliardi di dollari (-11,1%) mentre il risultato operativo passa da 1676 a 175 milioni (-89,6%) a seguito della forte contrazione (...)

23 ott 2025

ST Microelectronics: risultati in miglioramento nel terzo trimestre

Ricavi e margini in calo sullo stesso periodo dell'anno precedente ma in netto miglioramento rispetto al trimestre precedente per STM con il consuntivo dei primi 9 mesi che resta fortemente negativo. Nel dettaglio i ricavi del periodo gennaio-settembre

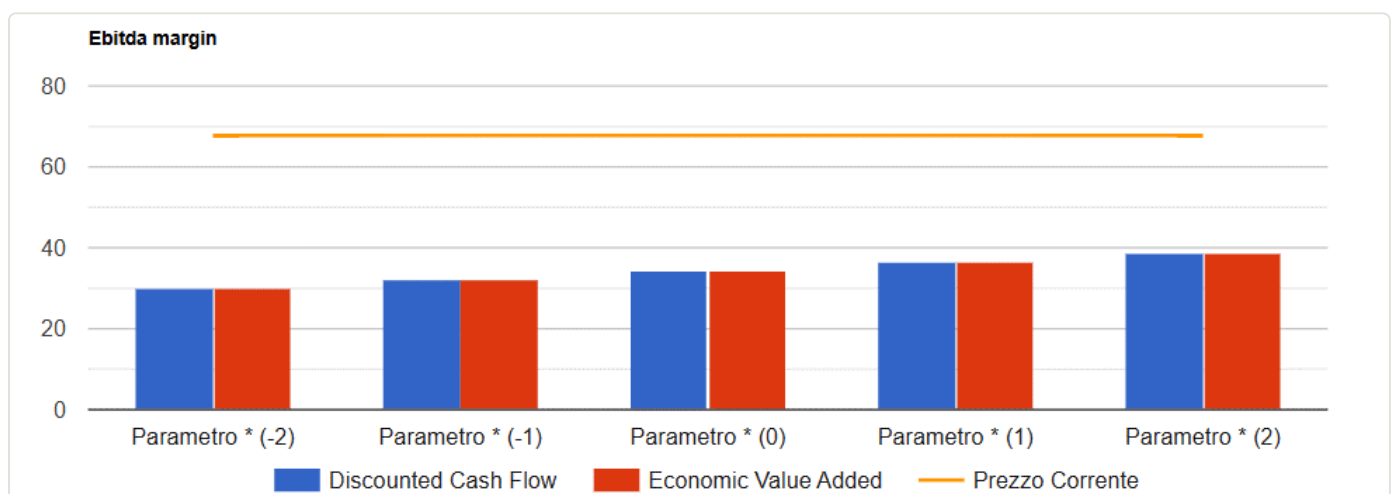
ammontano a 8,47 miliardi di dollari dai 9.95 miliardi dello stesso periodo del 2024 (-14,8%) men...

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 18,5% del 2026 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin in aumento dal 24% del 2026 al 30% del 2029 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 19,3%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 18% ed un payout che sale fino al 64% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 34,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,17 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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

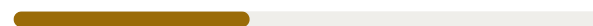
Semiconduttori

Prezzo

39,45 €

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



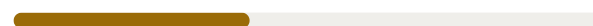
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.