

Questa analisi è del 28 marzo 2021 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Stellantis è del 1 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 mar 2021

Stellantis – analisi del marzo 2021

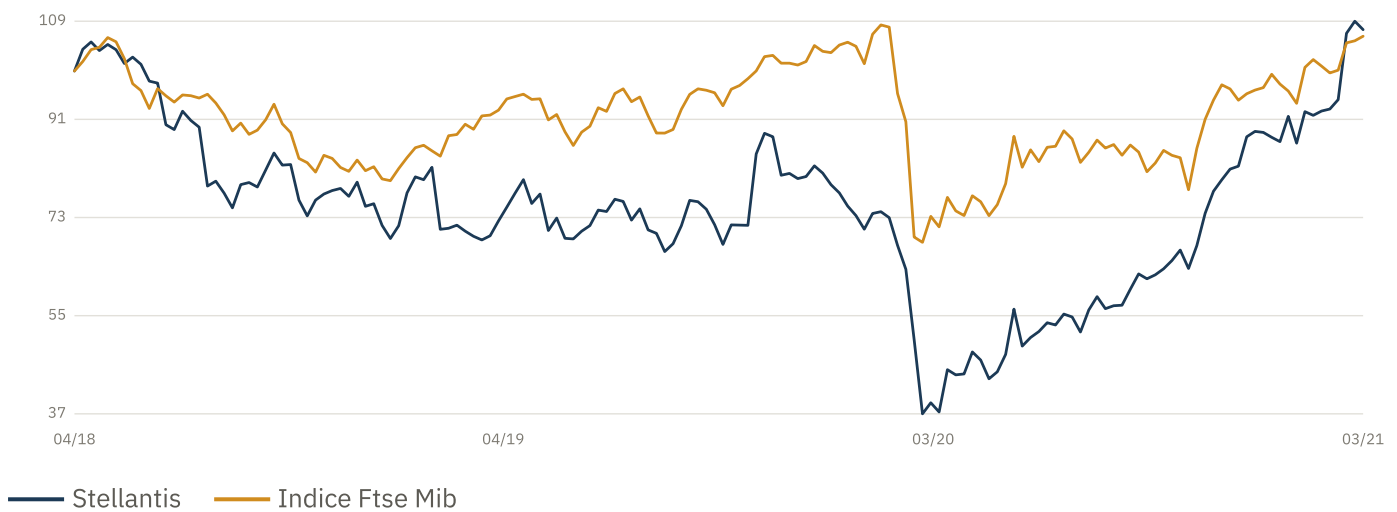
Nonostante il balzo di oltre il 170% negli ultimi 12 mesi Stellantis sembra avere ancora buoni margini di rivalutazione, grazie alla fusione FCA-PSA che dovrebbe produrre importanti sinergie ed ai multipli che restano nella media di settore.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Stellantis è una holding internazionale che si occupa di produzione automobilistica e soluzioni per la mobilità. L'azienda è attiva nella progettazione, ingegnerizzazione, fabbricazione, distribuzione e commercializzazione di veicoli, componenti e sistemi di produzione. Con stabilimenti industriali in oltre 30 Paesi e una rete di vendita che copre più di 130 mercati globali, Stellantis offre un ampio portafoglio di marchi. I suoi veicoli per il mercato di massa includono brand famosi come Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia e Ram, mentre il segmento di lusso è rappresentato dal marchio Maserati. La gamma di prodotti comprende autovetture di lusso, premium e mainstream, oltre a pick-up e SUV. Stellantis vanta anche marchi come Peugeot, Citroen, DS Automobiles, Opel e Vauxhall, consolidando la propria presenza nei principali segmenti automobilistici.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
STELLANTIS	100,0 6 apr 2018	107,6 26 mar 2021	▲ +7,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 6 apr 2018	106,4 26 mar 2021	▲ +6,4%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Stellantis fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Stellantis mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business, strettamente legato all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Stellantis (FCA prima di gennaio 2021) ha registrato una performance positiva (+7,6%) in linea con il +6,4% dell'indice Ftse Mib: dopo un massimo ad aprile 2018, è iniziato un trend discendente continuato fino a fine anno. Il 2019 ha visto una iniziale fase laterale protrattasi fino a ottobre interrotta da un balzo di oltre il 20%, in corrispondenza dell'annuncio della fusione FCA-PSA, e seguita da una nuova fase riflessiva, aggravatasi nei primi mesi del 2020 con lo scoppio della pandemia. Il trend rialzista è ripartito ad aprile ed è continuato ininterrottamente fino ad oggi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	166.914,00	▼ -1,1%	165.150,00	▼ -19,6%	132.756,00
Margine operativo lordo	16.990,00	▼ -4,1%	16.285,00	▼ -21,2%	12.829,00
Ebitda margin %	10,18		9,86		9,66
Risultato operativo	9.355,00	▼ -11,9%	8.244,00	▼ -40,6%	4.901,00
Ebit margin %	5,60		4,99		3,69
Risultato ante imposte	7.336,00	▲ +55,7%	11.420,00	▼ -63,2%	4.205,00
Ebt margin %	4,40		6,91		3,17
Risultato netto	6.133,00	▲ +55,7%	9.550,00	▼ -75,2%	2.368,00
E-Margin %	3,67		5,78		1,78
PFN (cassa)	-8.658,00	▼ -49,0%	-12.903,00	▼ -23,5%	-15.934,00
Patrimonio netto	40.425,00	▲ +13,8%	46.014,00	▼ -0,0%	46.008,00
Capitale investito	39.642,00	▲ +5,0%	41.618,00	▼ -7,7%	38.402,00
ROE %	15,17		20,75		5,15
ROI %	29,45		24,90		16,30

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Stellantis ha mostrato una riduzione dei ricavi del 20,5% mentre il margine operativo lordo è passato da 16990 a 12829 milioni di Euro (-24,5%) in presenza di una riduzione dei margini di 0,5 punti percentuale; quasi dimezzato il risultato operativo

a 4,9 miliardi (-47,6%) mentre l'utile netto è risultato in calo del 61,4% a 2368 milioni. La redditività è diminuita di 10 punti a livello di ROE (sceso al 5,2%) mentre il ROI ha perso 13,1 punti al 16,3%. Resta solida la posizione finanziaria, con una disponibilità di cassa di 15,9 miliardi, in crescita di oltre 7 miliardi nel triennio (nota: dati di bilancio calcolati sommando i risultati di FCA e PSA e scorporando i bilanci di Faurecia).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Stellantis	17,69	1,05	2,19%
Volkswagen	16,94	1,11	1,70%
Daimler	21,62	1,29	1,84%
Renault	neg	0,43	0%

Tra le società europee operanti nel settore automobilistico Stellantis è nella fascia intermedia sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi superiore al 2% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

- Sinergie derivanti dalla fusione FCA-PSA
- cessione di divisioni o marchi non strategici

Rischi

- Ripresa più lenta delle attese dovuta ad un'uscita più graduale dalla situazione di emergenza sanitaria
- norme più restrittive in materia di emissioni settore auto

Ultime news

3 mar 2021

Stellantis: i risultati di FCA e PSA e le attese per il 2021

Stellantis ha comunicato i risultati 2020 delle società (FCA e PSA) che hanno dato origine al gruppo. Nel dettaglio i ricavi di FCA si sono attestati a 86,7 miliardi di Euro (-20%), l'Ebit adjusted è stato di 3742 milioni (-44% dai 6668 milioni del 2019) mentre l'utile netto adjusted è passato da 4297 a 1863 milioni di Euro. Per quanto riguarda PSA...

28 ott 2020

FCA: migliorano i risultati nel terzo trimestre

Fiat Chrysler Automobiles chiude il terzo trimestre in utile grazie alle ottime performance in Nord America ma i conti dei nove mesi restano in rosso. Nel dettaglio i ricavi del periodo gennaio-settembre passano da 78,5 a 58,1 miliardi (-26%) mentre l'Ebit adjusted scende del 69,3% a 1400 milioni, con una diminuzione di 3,4 punti della marginalità;...

31 lug 2020

Fiat Chrysler Automobiles: conti in rosso nel I semestre

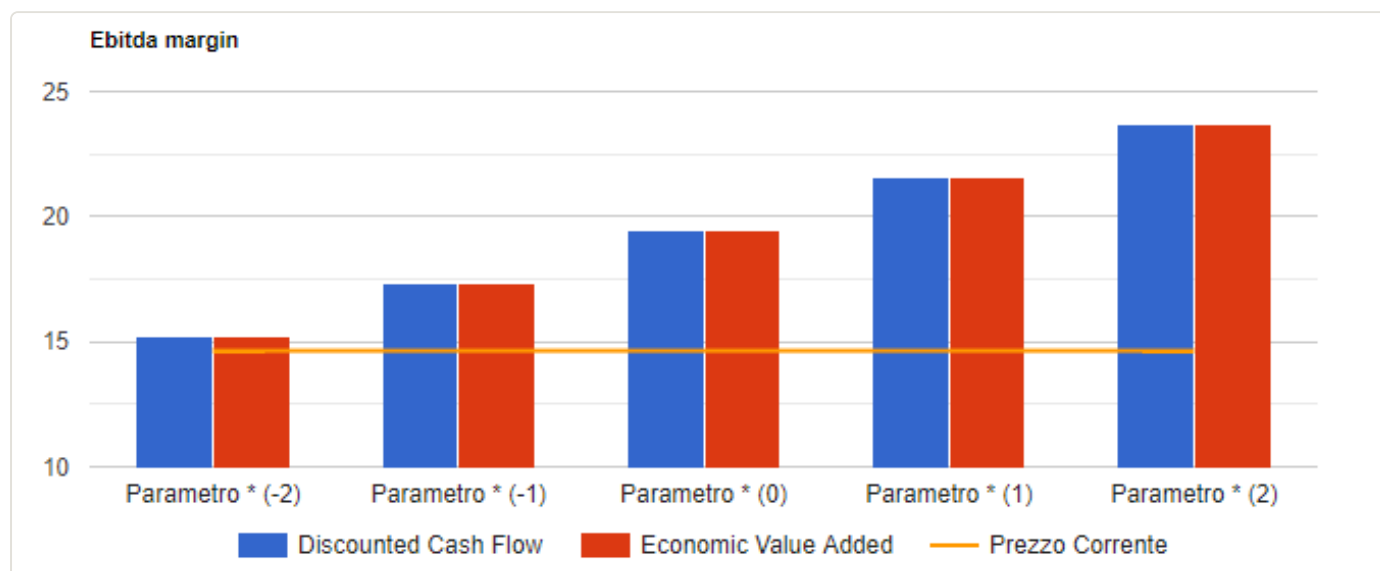
Fiat Chrysler Automobiles chiude i primi sei mesi dell'anno con una marcata diminuzione dei ricavi ed un rosso a livello di risultato operativo ed utile netto. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 32274 milioni di Euro (-37% sullo stesso periodo del 2019), l'Ebit adjusted scende a -876 milioni (da +2594 milioni del primo semestre 2019) ed il risultat...

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% del 2021 al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino all'11,7% del 2023 poi in progressivo assestamento fino al 10,9% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 10,9%

Infine si prevedono un tax rate al 32% ed un payout in progressiva crescita fino al 62%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 19,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,1 Euro per ogni mezzo 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.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Stellantis, società oggetto di analisi.

▼ **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

Stellantis

STLAM

Automotive

Prezzo

3,56 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10



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.