

Analisi Fondamentale Daimler

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1070,00 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 71.925,40 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★</p> <p>Solidità : ★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
---	---

Profilo Societario

Daimler AG è una società con sede in Germania, che sviluppa, produce e distribuisce una gamma di prodotti automobilistici, principalmente autovetture, camion, furgoni e autobus. Inoltre fornisce servizi finanziari e relativi alle sue attività automobilistiche. Daimler in cinque segmenti: Mercedes-Benz Cars, Daimler Trucks, Mercedes-Benz Vans, Daimler Buses e Daimler Financial Services, che comprende una gamma di servizi finanziari automobilistici compreso il finanziamento, leasing, l'assicurazione e gestione della flotta. La società offre i propri prodotti e servizi con marchi come Mercedes-Benz, smart, Maybach, Fuso, Western Star, Setra, Mercedes-Benz Bank e Mercedes-Benz Financial, tra gli altri. L'azienda ha stabilimenti di produzione in tutto il mondo e distribuisce i suoi prodotti automotive e servizi finanziari correlati attraverso la propria rete di vendita di centri di vendita e di servizio in Germania, filiali di vendita estere e tramite terzi.

Andamento titolo



Le azioni Daimler fanno parte del paniere Dax 30 e rientrano nell'indice EuroStoxx 50.

Daimler mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1), indice della ciclicità del

business legato all'andamento del ciclo economico.

Negli ultimi 3 anni il titolo Daimler ha registrato una performance sostanzialmente nulla (-0,2%) inferiore al +11,7% dell'indice EuroStoxx 50: il trend è stato inizialmente negativo, proseguendo per tutto il 2018, nell'anno successivo ci sono stati alcuni tentativi di recupero alternati a fasi riflessive che si sono amplificate ad inizio 2020 con lo scoppio della pandemia (minimo di marzo). A partire da aprile è iniziata una ripresa dei corsi piuttosto regolare che si è rafforzata negli ultimi mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2018	var %	2019	var %	2020
Totale Ricavi	167.362,00	3,22	172.745,00	-10,67	154.309,00
Margine Operativo Lordo	16.556,00	-28,44	11.847,00	27,60	15.117,00
Ebitda margin	9,89	----	6,86	----	9,80
Risultato Operativo	10.251,00	-60,04	4.096,00	50,39	6.160,00
Ebit Margin	6,13	----	2,37	----	3,99
Risultato Ante Imposte	10.595,00	-63,85	3.830,00	65,51	6.339,00
Ebt Margin	6,33	----	2,22	----	4,11
Risultato Netto	7.582,00	-64,27	2.709,00	47,99	4.009,00
E-Margin	4,53	----	1,57	----	2,60
PFN (Cassa)	119.569,00	11,79	133.663,00	-13,83	115.173,00
Patrimonio Netto	66.053,00	-4,86	62.841,00	-0,94	62.248,00
Capitale Investito	193.015,00	6,85	206.232,00	-8,12	189.491,00
ROE	11,48	----	4,31	----	6,44
ROI	5,52	----	2,08	----	3,47

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Daimler ha registrato una diminuzione dei ricavi del 7,8% mentre il margine operativo lordo è passato da 16,6 a 15,1 miliardi di Euro (-8,7%) in presenza di una diminuzione dei margini di 0,1 punti percentuale; forte contrazione per il risultato operativo, sceso a 6,3 miliardi di Euro (-39,9%) mentre l'utile netto è calato del 47,1% a quota 4009 milioni. La redditività è risultata in diminuzione sia a livello di ROI (-2,1 punti al 3,5%) che di ROE (-5 punti al 6,4%). In lieve crescita il rapporto debt to equity, passato da 1,81 a 1,85.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Daimler	19,83	1,19	2,01%
Volkswagen	6,92	0,78	2,54%
BMW	9,60	0,79	3,49%

Commento : tra le società tedesche operanti nel settore automobilistico Daimler risulta essere quella più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Piuttosto contenuto il dividendo, poco sopra al 2% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione (N.B. per BMW e Volkswagen i dati di bilancio utilizzati per il calcolo dei multipli sono ancora relativi al 2019).

Plus e Minus

Opportunità : spostamento della clientela verso segmenti di fascia alta sia nei paesi sviluppati che in quelli emergenti

Rischi : ripresa dell'economia più lenta rispetto alle attese

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 9% del 2021 al +1,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dall'11,7% del 2021 fino al 12,1% del 2022 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 6,7%

Infine si prevedono un tax rate al 28,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 62% di lungo periodo.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 61,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 5,2 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

