

# 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><b>Rating : HOLD</b></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

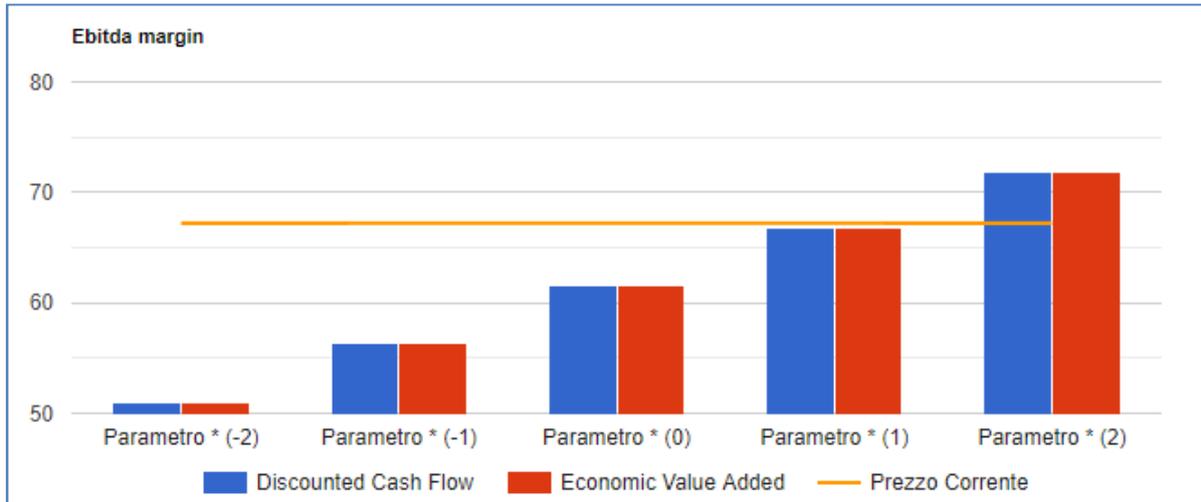
## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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.



## **DISCLAIMER**

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA.

Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica.

Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro.

Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi.

Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

## **CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE**

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

## **NOTE METODOLOGICHE**

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti dell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

## **RATING STOCK**

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

STRONG BUY: rapporto V/P > 1,4;

BUY: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;

HOLD: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;

REDUCE: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;

SELL: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.