

Analisi Fondamentale Daimler

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1070,00 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 75. 338,70 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : BUY</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 negativa (-21,7%) ed inferiore al -4,9% dell'indice EuroStoxx 50: il trend è stato inizialmente negativo con un minimo toccato a luglio 2016; in seguito è iniziata una timida ripresa che è terminata ad inizio 2017, seguita da una nuova correzione durata fino ad agosto dello stesso anno. La successiva fase positiva ha permesso di superare i massimi dell'anno precedente ma sembra nuovamente essersi arrestata, in corrispondenza con l'ultima correzione dei mercati

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
Totale Ricavi	149.467,00	2,54	153.261,00	7,22	164.330,00
Margine Operativo Lordo	18.123,00	-2,94	17.591,00	8,45	19.077,00
Ebitda margin	12,13	----	11,48	----	11,61
Risultato Operativo	12.739,00	-4,91	12.113,00	10,63	13.401,00
Ebit Margin	8,52	----	7,90	----	8,15
Risultato Ante Imposte	12.744,00	-1,33	12.574,00	13,73	14.301,00
Ebt Margin	8,53	----	8,20	----	8,70

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
Risultato Netto	8.711,00	0,84	8.784,00	23,68	10.864,00
E-Margin	5,83	----	5,73	----	6,61
PFN (Cassa)	82.350,00	16,45	95.896,00	9,72	105.218,00
Patrimonio Netto	54.624,00	8,25	59.133,00	10,45	65.314,00
Capitale Investito	145.637,00	12,65	164.063,00	7,46	176.299,00
ROE	15,95	----	14,85	----	16,63
ROI	9,30	----	7,81	----	7,86

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Daimler ha mostrato una crescita del fatturato del 10% mentre il margine operativo lordo è passato da 18,1 a 19,1 miliardi di Euro (+5,3%) in presenza di una diminuzione dei margini mezzo punto percentuale; il risultato operativo è cresciuto del 5,2% a 13,4 miliardi di Euro mentre l'utile netto è salito del 24,7% a quota 10864 milioni. La redditività è risultata in diminuzione a livello di ROI (-1,4 punti al 7,9%) mentre è aumentato il ROE (+0,7 punti al 16,6%). In crescita il rapporto debt to equity, passato da 1,51 a 1,61.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Daimler	7,16	1,18	5,18%
Volkswagen	16,25	0,90	1,20%
BMW	8,33	1,21	4,02%

Commento : tra le società tedesche operanti nel settore automobilistico Daimler risulta essere quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella fascia alta per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il dividendo superiore al 5% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

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

Rischi : rallentamento del ciclo economico che potrebbe colpire soprattutto il settore auto dopo anni di crescita costante delle vendite

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 3% del 2018 all'1,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino al 12,6% del 2020 che si riportano al 12,5% del 2025 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 7,7%

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un payout in progressiva crescita fino al 57%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 91,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 6,3 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

