

Analisi St Microelectronics

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 891,434 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 20.921,96 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	---

Profilo Societario

ST è leader globale nel mercato dei semiconduttori al servizio dei clienti attraverso tutto lo spettro delle tecnologie Sense and Power e Automotive e delle soluzioni di embedded processing. Dalla gestione e risparmio di energia alla protezione e sicurezza dei dati, dalle applicazioni per la sanità e benessere della persona agli smart gadget, a casa, in automobile e in ufficio, al lavoro e nel tempo libero, ST è presente dovunque la microelettronica possa apportare un contributo positivo e innovativo alla vita delle persone.

Andamento titolo



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 nel settore dell'elettronica.

Negli ultimi 3 anni il titolo ST Microelectronics ha registrato una performance molto positiva (+78,5%) rispetto al -9% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto un iniziale trend crescente, terminato a giugno 2018, durante la quale il titolo è salito di oltre il 70% seguito da una

correzione durante la seconda parte del 2018 che ha portato le quotazioni sui livelli iniziali. Da inizio 2019 è iniziato un nuovo impulso rialzista con massimi a metà febbraio 2020, seguito da una correzione di poco più di un mese ed una nuova fase rialzista che sembra essersi arrestata nell'ultimo mese.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
Totale Ricavi	8.347,00	15,78	9.664,00	-1,12	9.556,00
Margine Operativo Lordo	1.643,00	33,35	2.191,00	-6,12	2.057,00
Ebitda margin	19,68	----	22,67	----	21,53
Risultato Operativo	993,00	40,99	1.400,00	-14,07	1.203,00
Ebit Margin	11,90	----	14,49	----	12,59
Risultato Ante Imposte	953,00	45,75	1.389,00	-14,40	1.189,00
Ebt Margin	11,42	----	14,37	----	12,44
Risultato Netto	810,00	59,63	1.293,00	-20,11	1.033,00
E-Margin	9,70	----	13,38	----	10,81
PFN (Cassa)	-489,00	40,29	-686,00	-2,04	-672,00
Patrimonio Netto	5.467,00	17,51	6.424,00	10,69	7.111,00
Capitale Investito	5.363,00	14,17	6.123,00	12,43	6.884,00
ROE	14,82	----	20,13	----	14,53
ROI	19,95	----	24,40	----	18,68

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 ST Microelectronics ha mostrato una crescita dei ricavi del 14,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 25,2% a 2057 milioni di Usd grazie ad una crescita di 1,9 punti dell'Ebitda margin. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo, salito a 1203 milioni (+21,2%), mentre il risultato netto è balzato del 27,5% a 1033 milioni. In lieve diminuzione la redditività con il Roe che scende di 0,3 punti al 14,5% mentre il Roi raggiunge quota 18,7% con un calo di 1,3 punti. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 672 milioni dai 489 milioni di fine 2017.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre 2020 i ricavi sono saliti a 2,23 miliardi di dollari dai 2,08 miliardi dello stesso periodo del 2019 (+7,5%) mentre il risultato operativo è passato da 211 a 231 milioni (+9,4% sul I trimestre 2019); crescita anche per il risultato netto a 192 milioni (178 milioni nello stesso periodo del 2019).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
ST Microelectronics	22,66	3,32	0,66%
Infineon	29,53	2,98	1,31%
Broadcom	45,37	4,90	3,45%
Nxp Semiconductors	124,51	3,20	1,16%

Commento : nella comparazione con alcune delle principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta tra le società più a buon mercato sia sulla base del rapporto Prezzo/Utili mentre è nella media per quanto riguarda il multiplo Price/Book Value, il rendimento da dividendi, sotto all'1%, è il più basso nel gruppo di aziende considerate.

Plus e Minus

Opportunità : espansione nei segmenti a maggior crescita (come l'internet of things o le applicazioni legate all'assistenza alla guida)

Rischi : rallentamento delle vendite nei segmenti di riferimento (elettronica di consumo e auto) dovuta alla crisi economica in molti paesi

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 al -2% nel 2020 che torna positiva (+13,5%) nel 2021 per scendere gradualmente fino al 3,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite al 20,5% del 2020 e 26,5% del 2022 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 26,5%.

Infine si prevedono un tax rate al 17% ed un payout che cresce fino al 78%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 23,66 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

