

Analisi St Microelectronics

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 903,866 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 41.234,37 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 (+94,4%)

rispetto al +45,7% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente rialzista fino ai massimi di febbraio 2021, seguito da una fase laterale di alcuni mesi ed una nuova fase crescente tra luglio e novembre 2021. In seguito il trend si è invertito proseguendo nel ribasso fino al minimo di inizio luglio 2022; dopo una fase di incertezza continuata per tutto il secondo semestre il titolo ha imboccato nuovamente la via del rialzo ad inizio 2023 per toccare un massimo assoluto di periodo ad inizio aprile; la correzione delle settimane successive è stata brusca ma è già stata in buona parte recuperata tra maggio e giugno.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	10.219,00	24,88	12.761,00	26,39	16.128,00
Margine Operativo Lordo	2.246,00	54,23	3.464,00	63,25	5.655,00
Ebitda margin	21,98	----	27,15	----	35,06
Risultato Operativo	1.323,00	82,84	2.419,00	83,51	4.439,00
Ebit Margin	12,95	----	18,96	----	27,52
Risultato Ante Imposte	1.267,00	84,45	2.337,00	91,96	4.486,00
Ebt Margin	12,40	----	18,31	----	27,81
Risultato Netto	1.108,00	81,05	2.006,00	97,71	3.966,00
E-Margin	10,84	----	15,72	----	24,59
PFN (Cassa)	-1.099,00	-11,10	-977,00	84,34	-1.801,00
Patrimonio Netto	8.506,00	9,02	9.273,00	37,58	12.758,00
Capitale Investito	7.913,00	10,43	8.738,00	29,18	11.288,00
ROE	13,03	----	21,63	----	31,09
ROI	17,86	----	29,16	----	40,51

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 ST Microelectronics ha registrato una crescita dei ricavi del 57,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 151,8% a 5655 milioni di Usd grazie ad un incremento di 13,1

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

www.evaluation.it - info@evaluation.it

punti dell'Ebitda margin. Più che triplicato il risultato operativo a 4439 milioni (+235,5%), mentre il risultato netto è passato da 1108 a 3966 milioni (+257,9%). In netto aumento la redditività con il Roe che cresce di 18,1 punti al 31,1% mentre il Roi sale di oltre 22 punti al 40,5%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa in crescita a 1801 milioni dai 1099 milioni di fine 2020.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre 2023 i ricavi sono saliti a 4,25 miliardi di dollari (+19,8%) mentre il risultato operativo è passato da 877 a 1201 milioni (+36,9% sul I trimestre 2022); forte crescita anche per il risultato netto a 1044 milioni (747 milioni nello stesso periodo del 2022).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
ST Microelectronics	11,19	3,49	0,53%
Infineon	22,81	3,33	0,84%
Nxp Semiconductors	18,42	6,89	1,71%
Micron Technology	8,47	1,47	0,64%

Commento : nella comparazione con alcune delle principali aziende internazionali operanti nel settore dei semiconduttori ST Microelectronics risulta tra le società più a buon mercato sulla base del rapporto Prezzo/Utili mentre è nella media per quanto riguarda il multiplo Price/Book Value, il rendimento da dividendi, poco sopra lo 0,5%, è il più basso nel gruppo di aziende considerate.

Plus e Minus

Opportunità : progressivo miglioramento nelle catene di fornitura globali e relativi approvvigionamenti

Rischi : presenza limitata nei segmenti a maggiore espansione (come i chip per l'intelligenza artificiale)

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 dall'8% del 2023 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin in diminuzione dal 35% del 2023 al 31,5% del 2031 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 28,3%.

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 18% ed un payout che sale fino al 58% di lungo periodo.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 39,72 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,05 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

