

Analisi Stellantis

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 2896,074 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 35.795,47 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	--

Profilo Societario

Stellantis è il gruppo automobilistico italo-franco-statunitense nato dalla fusione societaria tra pari del Gruppo FCA e del Gruppo PSA. Il gruppo è costituito in forma di società per azioni di diritto olandese con sede ad Amsterdam, la società controlla 14 marchi automobilistici: Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Citroën, Dodge, DS Automobiles, Fiat, Jeep, Lancia, Maserati, Opel, Peugeot, Ram e Vauxhall.

Andamento titolo



Le azioni Stellantis fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Stellantis mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business, strettamente legato all'andamento del ciclo economico.

Negli ultimi 3 anni il titolo Stellantis ha registrato una performance negativa (-8,4%) e nettamente inferiore rispetto al +67,8% dell'indice Ftse Mib: dopo una fase laterale proseguita per buona parte del 2022, le azioni hanno iniziato un trend rialzista nel 2023 che è progressivamente accelerata nella seconda parte dell'anno e

nei primi mesi del 2024 (massimi di fine marzo) in seguito il trend si è invertito, con una flessione di oltre il 50% in meno di sette mesi (minimo di inizio ottobre), recupero contenuto nei mesi successivi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
Totale Ricavi	179.592,00	5,54	189.544,00	-17,23	156.878,00
Margine Operativo Lordo	26.809,00	9,79	29.434,00	-62,81	10.946,00
Ebitda margin	14,93	----	15,53	----	6,98
Risultato Operativo	20.012,00	9,36	21.885,00	-83,00	3.720,00
Ebit Margin	11,14	----	11,55	----	2,37
Risultato Ante Imposte	19.508,00	14,92	22.418,00	-82,01	4.032,00
Ebt Margin	10,86	----	11,83	----	2,57
Risultato Netto	16.779,00	11,00	18.625,00	-70,36	5.520,00
E-Margin	9,34	----	9,83	----	3,52
PFN (Cassa)	-23.234,00	-8,79	-21.191,00	-88,65	-2.406,00
Patrimonio Netto	72.382,00	13,45	82.120,00	-0,01	82.115,00
Capitale Investito	55.039,00	19,62	65.840,00	29,33	85.150,00
ROE	23,18	----	22,68	----	6,72

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
ROI	40,72	----	35,92	----	4,67

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Stellantis ha registrato una diminuzione dei ricavi del 12,7% mentre il margine operativo lordo è sceso del 59,2% a 10946 milioni di Euro in presenza di una diminuzione dell'Ebitda margin di 7,9 punti percentuale; forte flessione anche per il risultato operativo a 3,72 miliardi mentre l'utile netto è sceso del 67,1% a 5520 milioni. La redditività è diminuita di 16,5 punti a livello di ROE (sceso al 6,7%) mentre il ROI ha perso 36,1 punti al 4,7%. La disponibilità di cassa netta è passata da 23,2 a 2,4 miliardi (-20,8 miliardi).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Stellantis	6,54	0,44	5,50%
Ford Motor	6,44	0,84	6,28%
General Motors	8,14	0,78	0,98%
Renault	19,60	0,49	4,41%

Commento : tra le principali società operanti nel settore automobilistico Stellantis è tra quelle più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi, superiore al 5% ed inferiore solo a quello di Ford.

Plus e Minus

Opportunità : - lancio di nuovi modelli (elettrici e non)
- ottimizzazione nel portafoglio marchi del gruppo

Rischi : - incertezze legate al passaggio all'elettrico
- aumento dei costi delle materie prime

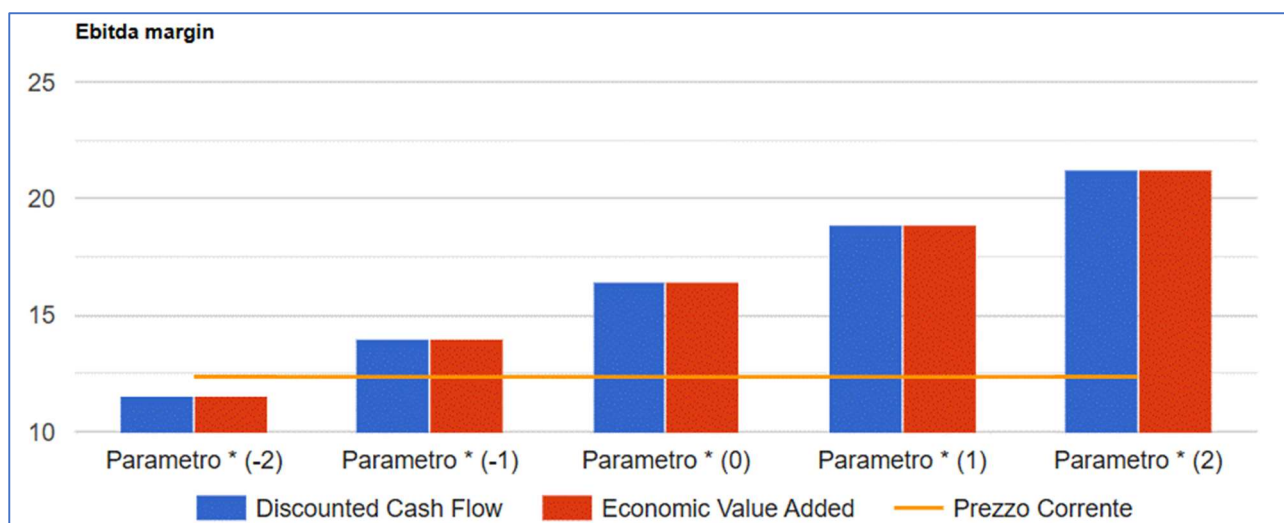
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei ricavi al 4% del 2025, 2,8% nel 2025 che sale al 4,5% nel 2026 per stabilizzarsi al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite che passano dal 10,9% del 2025 all'11,2% nel 2026 per scendere progressivamente fino al 9,4% del 2033 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 7,8%

Infine si prevedono un tax rate al 21% ed un payout in progressiva crescita fino al 59%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 16,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,4 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 nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari 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.

CONFLITTO DI INTERESSI

L'Autore dichiara che, alla data della presente Pubblicazione, sussistono le seguenti situazioni di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene azioni emesse dalla Società.