

REPORT RESEARCH

STM

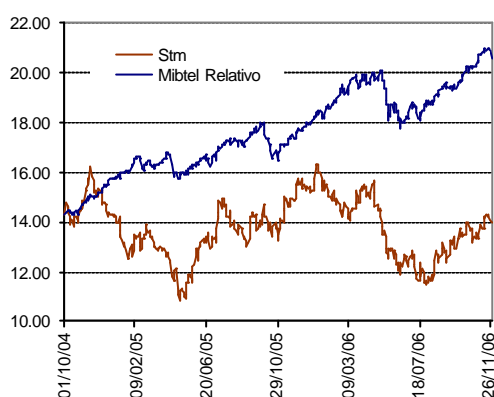


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

A WUXI CITY CRESCE IL SETTORE DELLE MEMORIE

 Rating economico
finanziario: **BUY**

 Rating etico: **A++**


Stm			
Prezzo Ord. (30/11/06)	€ 13.69		
Settore	Semiconduttori		
Indice Mibtel	30,997		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	12,456		
N° Azioni Ord. (Mln)	910		
Flottante	69.22%		
Principale azionista: ST Holding II B.V.	27.55%		
Min - Max 2005/2006 €	11.33-14.92		
Volumi medi gg (mln)	4.2		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	1.05%	2.97%	-26.55%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Il 10 ottobre, Stm e Hynix Semiconductor hanno inaugurato lo stabilimento per la produzione di memorie a Wuxi City, nella provincia dello Jiangsu, in Cina. L'impianto d'avanguardia, che produrrà sia memorie Flash Nand che Dram, è il risultato della collaborazione tra Hynix e la St.

- I ricavi netti, al terzo trimestre 2006, pari a 2.513 milioni di dollari, registrano una variazione dell'11,8% rispetto ai 2.247 milioni di dollari del terzo trimestre dello scorso anno. La crescita è stata sostenuta da aumenti a due cifre nei segmenti di mercato delle telecomunicazioni, industriale e dell'elettronica al consumo.

- L'Ebitda, in salita di 138 milioni di dollari, si attesta a 904 milioni di dollari. L'Ebitda margin è salito dal 34,1% dello scorso anno al 36%.

- Il segmento dell'elettronica al consumo è quello che è cresciuto più rapidamente, con un incremento di quasi il 7%, rispetto a quello industriale che è salito solo del 4% rispetto al trimestre precedente. Il segmento Telecomunicazioni è rimasto pressoché invariato su base sequenziale, essenzialmente per la debolezza delle memorie. Automobile e computer, invece, si sono contratti rispettivamente del 4% e dell'1%.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo Dcf e dei multipli, è pari a 17,91 euro per azione. La raccomandazione di Axia, è **BUY**.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società pari a **A++**

	2005	2006e	2007e	2008e
Ricavi	8,876	9,941	11,035	11,917
Ebitda	2,011	2,465	3,009	3,508
Utile netto	266	413	641	855
Eps	0.29	0.46	0.71	0.95
Ev/Ebitda	6.05	4.94	4.04	3.47
P/E	44.90	28.91	18.62	13.97
P/BVPS	1.47	1.40	1.32	1.22
ROE	3.26%	4.85%	7.07%	8.73%
ROS	2.75%	4.10%	5.89%	7.36%

Dati espressi in milioni di dollari

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via P. Matteucci 118 Roma - Presidente Fabrizio Spagna - Diffusione: Protocolli Internet - Isp: Mclink