

REPORT RESEARCH

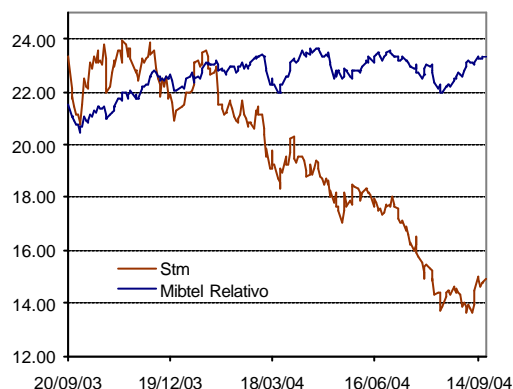


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

STMICROELECTRONICS AMPLIA IL PORTAFOGLIO PRODOTTI PER CONTRASTARE LA VOLATILITA' DEL MERCATO

Rating economico
finanziario: **sottoquotato**
Rating etico: **A+++**



Stm	
Prezzo Ord. (20/09/04)	€ 14.91
Settore	Semiconduttori
Indice Mibtel	21,061
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	13,490
N° Azioni Ord. (Mln)	905
Flottante	69.22%
Principale azionista: ST Holding II B.V.	30.78%
Min - Max 2003/2004 €	13.49 - 24.75
Volumi medi gg (mln)	16686.0
Performance Relativa	1M 3M 12M
Indice Mibtel	-1.97% -15.12% -45.74%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Le stime preliminari di Intel relative al terzo trimestre 2004, inferiori alle attese del mercato, hanno prodotto una revisione al ribasso delle prospettive di crescita del mercato dei semiconduttori a livello mondiale

- *Stm*, oltre a seguire gli andamenti ciclici del mercato di riferimento, risulta fortemente legata alle prospettive di business dei propri clienti, in particolare Nokia che da solo ha contribuito a circa il 18% del giro d'affari di *Stm* nel 2003

- Le armi approntate del management per lo scenario futuro sono la diversificazione di prodotto, l'orientamento ai mercati con maggiori prospettive di crescita, il rafforzamento dei rapporti strategici e commerciali con i clienti e la continua innovazione di prodotto

- Le ipotesi di Axia si traducono in una crescita dei ricavi consolidati del 11,1% nel periodo 2003-2007, con un fatturato prospettico al 2007 di 11.029 milioni di dollari.

- Crescita dell'Ebit del 36,1%, con un obiettivo finale di 1.145 milioni di dollari al 2007, e un'incidenza sul giro d'affari del 10,4%

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value della società, calcolato sulla base del metodo DCF 16,22 euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate rispetto al valore economico stimato.

- 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+++

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E
Ricavi	7,234	9,424	9,874	9,835	11,030
Ebitda	3,389	4,261	4,726	4,754	5,339
Utile netto	253	435	677	685	918
Eps	0.28	0.48	0.75	0.76	1.01
Ev/Ebitda	4.01	3.19	2.88	2.86	2.55
P/E	53.32	31.03	19.94	19.69	14.70
P/BVPS	1.66	1.58	1.48	1.40	1.29
ROE	3.11%	5.10%	7.42%	7.08%	8.78%
ROS	4.62%	6.07%	8.84%	8.80%	10.39%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

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