



Artigo
Short-term investments

20 Maio 2024

ÍNDICE

| | |
|--------------------------------|----|
| Disclaimer | 3 |
| Análise Qualitativa | 4 |
| Apresentação..... | 4 |
| Estratégia | 4 |
| Rentabilidade | 6 |
| Atividade em 2023 | 6 |
| Principais acionistas | 7 |
| O Responsável | 8 |
| Fatores de risco | 8 |
| Concorrência..... | 9 |
| Análise Quantitativa | 11 |
| Market Cap e Market Share..... | 11 |
| Análise Gráfica | 13 |
| Autores..... | 14 |
| Referências | 15 |

Disclaimer

As informações e as análises fornecidas neste artigo são exclusivamente para fins de entretenimento e literacia financeira. Não constituem, em momento algum, aconselhamento financeiro profissional ou recomendação de investimento. Antes de tomar qualquer decisão financeira ou de investimento, recomende-se junto de um consultor financeiro certificado. O presente grupo e os seus membros não se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos decorrentes do uso ou da confiança nas informações aqui presentes. Aconselhamos que faça sempre a sua própria pesquisa.

Análise Qualitativa

Apresentação

A Stellantis é uma empresa multinacional automóvel que resultou da união entre o grupo Peugeot Société Anonyme (PSA) e a Fiat Chrysler Automobiles (FCA), em janeiro de 2021. Esta união originou uma das maiores fabricantes de automóveis no mundo.

A Fiat Chrysler Automobiles tem as suas raízes na Fiat S.p.A., fundada em 1899 em Turim, Itália. A Fiat cresceu através de aquisi es de outras marcas automóveis como a Lancia, Alfa Romeo, Maserati e Ferrari. Em 2009, adquiriu a Chrysler como parte de uma reestrutura o da indústria automóvel nos Estados Unidos. Em 2014, a Fiat reorganizou-se e tornou-se a FCA, sediada no Reino Unido.

A Peugeot S.A. começou a fabricar veículos em 1896 e expandiu-se no século XX, ao adquirir a Citro n em 1974 e a Opel e Vauxhall da GM (General Motors) em 2017. O grupo PSA era constituído por marcas como a Peugeot, Citro n, DS Automobiles, Opel e Vauxhall,

A sede da Stellantis encontra-se em Hoofddorp, Países Baixos, e a empresa tem se focado, nos últimos anos, em sustentabilidade e em inova o tecnológica, com planos ambiciosos para a eletrifica o dos seus veículos, conforme o objetivo da União Europeia até 2030.

As a es da Stellantis estão listadas e são negociadas na Euronext Milão, Euronext Paris e na Bolsa de Valores de Nova Iorque (NYSE) sob os símbolos STLAM, STLAP e STLA.

Estratégia

A Stellantis comprometeu-se com um plano estratégico apelidado de “*Dare Forward 2030*”, com o objetivo de se tornarem a empresa número um na Indústria Automóvel, em termos da satisfa o dos consumidores com os seus produtos e serviços. O foco em crescer em diversas outras áreas, como a de carros usados, as duas marcas de aluguer de veículos/leasing, Free2move e Share Now, bem como o das peças automóveis e softwares com aten o especial para o processamento de dados. O foco na tecnologia inclui também a implanta o de softwares nos sistemas de info-entretenimento dos veículos e o aproveitamento dos recursos e dos serviços Over-The-Air (OTA). A recente cria o da Stellantis Ventures, financia investimentos em startups em fase inicial e avançada que desenvolvam tecnologias inovadoras e focadas nos consumidores, direcionadas aos setores automóveis e de aluguer de veículos/leasing.

A ambi o da Stellantis é contribuir para o objetivo “Carbon Zero” até 2030, com um plano ambicioso em reduzir a pegada de CO2, comprometendo-se a ter, zero emissões, até 2038.

A estratégia de descarbonização inclui:

- Reduzir as emissões de CO2 dos veículos ao oferecer uma ampla gama de veículos elétricos a bateria (BEVs), veículos elétricos híbridos plug-in (PHEVs) e inovações através de tecnologias de baixo consumo de CO2;

- A mudança para um sistema de produção eficiente, com a adoção de energias verdes e reduzindo emissões;

- Melhorar o desempenho ambiental da cadeia de valor através de um forte empenho na mitigação das emissões de carbono.

Além disso, o objetivo da Stellantis é apoiado pelo seu modelo de economia circular, cujos principais objetivos são prolongar a vida útil dos veículos e das suas respetivas peças, ao receber peças e veículos no fim da sua vida útil para os adicionar ao processo de produção de novos veículos e produtos. A Stellantis abriu o seu primeiro centro de economia circular em Mirafiori, Turim, Itália, em 2023, fazendo assim parte, da Estratégia dos 4Rs (Reciclar, Reduzir, Reutilizar e Repensar).

A Stellantis, ao longo do ano de 2023, realizou as suas atividades em 6 segmentos geográficos distintos:

- América do Norte: Produção, distribuição e venda de automóveis nos EUA, Canadá e México, com destaque para as marcas da Jeep, RAM, Dodge, Chrysler, Fiat e Alfa Romeo.

- Europa Alargada: Produção, distribuição e venda de automóveis em 27 países da União Europeia, Reino Unido e Associação Europeia do Comércio Livre, com destaque para as marcas Citroën, Fiat, Opel, Peugeot, Vauxhall, Alfa Romeo, DS e Lancia.

- Médio Oriente e África: Foco na produção, distribuição e venda de automóveis na Turquia, Argélia e Marrocos. Marcas: Peugeot, Citroën, Opel, Fiat e Jeep.

- América do Sul e Central: Produção, distribuição e venda de automóveis, com uma forte presença no Brasil e Argentina. Marcas: Fiat, Jeep, Peugeot e Citroën.

- China, Índia e Ásia-Pacífico: Produção, distribuição e venda de automóveis através de subsidiárias e joint ventures. Marcas: Jeep, Peugeot, Citroën, Fiat, DS e Alfa Romeo.

- Maserati: Operações dedicadas ao design, engenharia, produção e distribuição a nível global de veículos de luxo com base na Itália.

A Stellantis detém interesses em outras atividades, como sistemas de automação industrial (Comau), softwares e processamento de dados, bem como serviços financeiros de financiamento a stands e clientes. A empresa presta ainda serviços em diversas áreas, como a contabilidade, folhas de pagamentos, impostos, seguros, tecnologias de informação e gestão de instalações, com o principal foco na otimização das operações empresariais.

Rentabilidade

A origem das receitas da Stellantis é principalmente através da venda de veículos produzidos e comercializados sob as suas diversas marcas em todo o mundo. Estas vendas ocorrem de várias maneiras, como:

- A Venda Direta onde a venda de veículos é feita diretamente aos consumidores através de stands autorizados em diversos países. Os clientes podem comprar veículos novos ou usados através de um pagamento único no momento da compra.

- Financiamento e Leasing, aqui, muitas vezes, os clientes optam por um financiamento na compra dos veículos através de empréstimos oferecidos pela Stellantis ou por instituições financeiras parceiras. Em alternativa, podem optar pelo leasing, onde é paga uma quantia mensal para utilizar o veículo por um período específico.

- Vendas Empresariais: A Stellantis também vende veículos para empresas, que podem comprar veículos em grande quantidade ou através de acordos de leasing corporativo (que tem as suas vantagens).

- Peças e Acessórios: Além da venda de veículos, a Stellantis também vende peças automóveis e acessórios para os veículos que fabrica.

A partir desta lista conseguimos perceber que a maior parte da receita gerada pela Stellantis é principalmente oriunda da venda de veículos produzidos sob as suas diversas marcas espalhadas pelo mundo, pela oferta de uma variedade de opções de pagamento e serviços associados para satisfazer as necessidades dos seus consumidores e dos seus clientes empresariais.

Atividade em 2023

A mensagem de John Elkann, Chairman da Stellantis, classifica o ano de 2023 como positivo e bem-sucedido. O Chairman destaca os novos projetos realizados e as conquistas significativas alcançadas durante o ano. É realçada a importância da missão da empresa em fornecer uma mobilidade mais sustentável, segura e acessível a todos, destacando a resiliência dos colaboradores e a liderança eficaz de Carlos Tavares, CEO da empresa.

Além disso, Elkann, aborda os avanços significativos em direção aos objetivos de sustentabilidade, como a estratégia de redução de emissões de CO2 e parcerias para promover a educação científica. São destacadas também várias iniciativas de apoio para os mais jovens e para aqueles que estão na fase inicial da sua carreira como os Prémios Stellantis para estudantes.

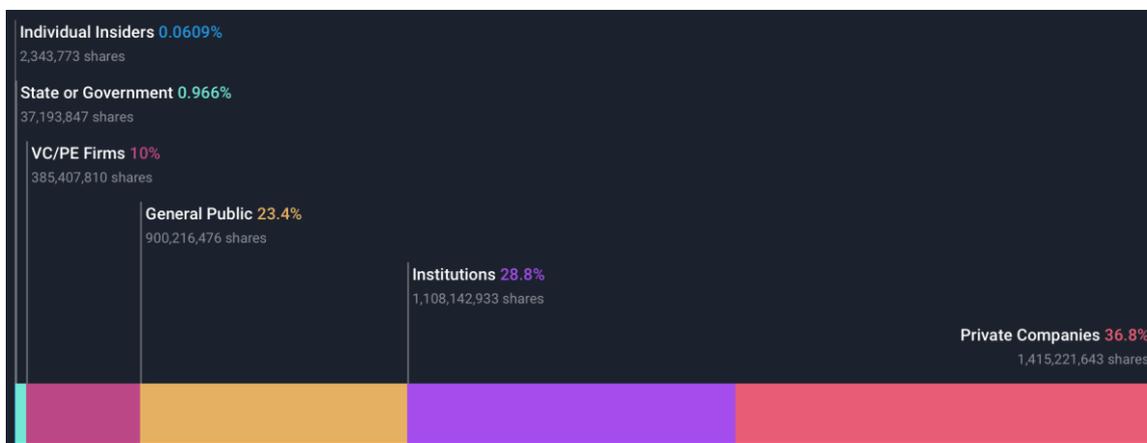
Portanto, com base nas realizações destacadas e na visão positiva apresentada nas mensagens de John Elkann e Carlos Tavares, a Stellantis encontra-se no rumo desejado.

| Years ended December 31, | | | | | Year ended December 31, |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-------------|--|-------------------------|
| 2023 | 2022 | 2021 | (€ million) | | 2021 |
| € 189,544 | € 179,592 | € 149,419 | | Net revenues | € 152,119 |
| 151,400 | 144,327 | 119,943 | | Cost of revenues | 122,207 |
| 9,541 | 8,981 | 9,130 | | Selling, general and other costs | 9,320 |
| 5,619 | 5,200 | 4,487 | | Research and development costs | 4,560 |
| 20 | 72 | (35) | | Gains/(losses) on disposal of investments | (35) |
| 1,119 | 1,144 | 698 | | Restructuring costs | 698 |
| 491 | 264 | 737 | | Share of the profit of equity method investees | 740 |
| 22,376 | 20,276 | 15,863 | | Operating income/(loss) | 16,039 |
| (42) | 768 | 734 | | Net financial expenses/(income) | 746 |
| 22,418 | 19,508 | 15,129 | | Profit/(loss) before taxes | 15,293 |
| 3,793 | 2,729 | 1,911 | | Tax expense/(benefit) | 1,939 |
| 18,625 | 16,779 | 13,218 | | Net profit/(loss) from continuing operations | 13,354 |
| — | — | 990 | | Profit/(loss) from discontinued operations, net of tax | 990 |
| € 18,625 | € 16,779 | € 14,208 | | Net profit/(loss) | € 14,344 |

Fonte: Stellantis Annual Report for the year ended December 31, 2023

Principais acionistas

Os principais acionistas da Stellantis são Empresas Privadas, estas que detêm 36,8% do número total de ações em circulação. As Instituições, representam a segunda grande fatia do bolo acionista do grupo, fatia esta com um significado de 28,8%. Os acionistas nos últimos anos têm sofrido uma diluição nas suas ações, com um crescimento de 23,4% do número de ações disponíveis no mercado. Há um ano, Carlos Tavares, o CEO da Stellantis, vendeu 13.869 ações no valor de 201.239€.



Fonte: *simplywall.st*

O Responsável



Carlos Tavares é um executivo de renome no setor automóvel, conhecido principalmente pelo seu papel como CEO do Grupo Stellantis. Nascido em Lisboa, Portugal, a 14 de agosto de 1958, Carlos Tavares tem uma carreira longa e distinta na indústria automóvel. Formou-se em engenharia na École Centrale de Paris em 1981 e iniciou a sua carreira na Renault, onde exerceu diversos cargos ao longo de mais de trinta anos, incluindo diretor de engenharia e diretor de operações. Ao longo da sua estadia na Renault, foi essencial em muitos projetos de desenvolvimento e inovação, sendo uma figura chave na aliança Renault-Nissan. Em 2011, foi nomeado COO (Chief Operating Officer) da Renault e, pouco depois, passou a ser uma figura importante na Nissan, fortalecendo a parceria entre as duas empresas.

Em 2014, Carlos Tavares assumiu o cargo de CEO do Grupo PSA. Sob sua liderança, a PSA experimentou uma transformação significativa, a transformação de uma situação financeira complicada para uma situação rentável. Implementou uma estratégia de redução de custos, reestruturação e foco na eficiência. Em janeiro de 2021, após a junção entre a PSA Group e a Fiat Chrysler Automobiles (FCA), tornou-se o CEO da Stellantis. Atualmente, é responsável pela liderança e integração das duas empresas e por gerir a estratégia global da nova entidade.

Carlos Tavares é conhecido pela sua abordagem pragmática e eficiente. Tem defendido a importância da eletrificação, da mobilidade sustentável e da inovação tecnológica no setor automóvel. A sua capacidade de transformar empresas em dificuldades em empresas lucrativas é notável e reconhecida na indústria. Carlos, é frequentemente referido como um dos líderes mais influentes no setor automóvel a nível mundial, ao ser reconhecido pela sua habilidade de gerir e pela sua visão estratégica. A Stellantis, sob a sua liderança, tem como objetivo rumar a um futuro mais sustentável através da eletrificação da sua gama automóvel.

Fatores de risco

As empresas estão constantemente “debaixo de fogo” e a Stellantis não é diferente. Os fatores de risco fazem parte do dia a dia das empresas e por isso é necessário que haja uma adaptação constante ao meio envolvente. A Stellantis enfrenta vários tipos de riscos, riscos esses, que vamos abordá-los a seguir.

Indústria, Estratégia e Operações:

A Stellantis favorece muito da venda dos veículos de maior porte, SUVs e 4x4, especialmente nos EUA e da venda de automóveis na Europa, e uma diminuição no número de vendas pode afetar negativamente os resultados financeiros. A empresa está muito dependente das vendas de veículos de maior porte na América do Norte, já que estes são os mais lucrativos, ou seja, alterações nas preferências dos consumidores para carros “mais pequenos” podem levar a uma menor rentabilidade.

Os elevados custos fixos relacionados com o desenvolvimento de produtos e de infraestruturas e as alterações nos volumes de vendas podem ter um grande impacto na rentabilidade, devido aos aumentos nos preços da energia e do combustível e as oscilações nos preços das matérias-primas. Vários dos mercados em que a Stellantis opera passaram ou estão a passar por alterações macroeconómicas desafiadoras, com recessões à vista a curto prazo. Os consumidores, nós, estão a passar por uma fase elevada inflação, de preços desafiadores e preços de combustível mais altos do que o normal, salários negativos e taxas de juros mais altas, o que pode traduzir-se em um menor número de vendas, particularmente nos segmentos mais lucrativos do grupo.

A exposição à economia europeia é outro grande fator de risco, um grande exemplo disso, foi recentemente a pandemia de Covid-19. O confinamento originou desacelerações económicas e mudanças regulatórias na Europa, o que diminuiu as vendas e os transportes entre continentes. Em termos de condições macroeconómicas a nível global, fatores como a instabilidade geopolítica, os casos recentes da guerra na Ucrânia e o conflito entre Israel e o Hamas, a inflação, as alterações das taxas de juro e as políticas comerciais podem também impactar negativamente a empresa.

A transição para os veículos elétricos (BEVs) e a diminuição das vendas de veículos a motores de combustão interna também representam desafios. O futuro da Stellantis depende da capacidade de saberem liderar e gerir esta transição, o desenvolvimento de novos produtos e de novas tecnologias para satisfazer a procura emergente por BEVs será fundamental para o futuro da empresa.

Concorrência

A Stellantis sendo uma das gigantes na indústria automóvel enfrenta uma competição intensa, principalmente, pelo grupo Volkswagen que é o que mais se assemelha às diferentes marcas pertencentes a cada grupo. A concorrência dentro do grupo Stellantis varia consoante os segmentos e as marcas em causa, por exemplo, se estivermos a falar da Maserati (linha de luxo), já estaremos a falar de concorrência como a Porsche, se formos para marcas como a Peugeot e Opel, por exemplo, a concorrência já serão marcas como a Toyota, Volkswagen, Renault e muitas mais.

O Grupo Volkswagen é uma das gigantes automotivas alemã, é um dos maiores fabricantes de automóveis do mundo, abrangendo marcas como a Volkswagen, a Audi, a Porsche e a Lamborghini. A Volkswagen é concorrente direta da Stellantis em vários tipos de veículos, desde os

carros económicos até aos veículos de luxo, e, tem ainda, uma presença significativa tanto nos mercados europeu quanto mundial. O avanço da Volkswagen nos veículos elétricos (EVs) com a série ID e o investimento em tecnologias de direção autónoma têm aumentado a pressão competitiva sobre a Stellantis.

A Toyota Motor Corporation, é um dos principais fabricantes de automóveis japoneses, a Toyota é conhecida pela sua fiabilidade e por ser pioneira na tecnologia híbrida em modelos como o Prius. A diversa linha de veículos da Toyota, que inclui carros compactos, SUVs e caminhões, espelha as ofertas da Stellantis. Além disso, a Toyota tem fortes presenças em mercados como a América do Norte, Ásia e Europa tornando-a uma concorrente formidável, em particular na expansão da sua oferta de veículos eletrificados (EVs).

A General Motors (GM), outra gigante americana, é responsável pela construção de marcas como a Chevrolet, a GMC e a Cadillac. A competição é particularmente intensa na América do Norte, onde a GM e a Stellantis disputam pelo um número maior de market share nos segmentos de caminhões e SUVs. Os investimentos da GM em veículos elétricos e autónomos, incluindo o Chevrolet Bolt e o desenvolvimento da plataforma de direção autónoma Cruise, desafiam as iniciativas estratégicas da Stellantis nessas áreas.

A BMW Group, conhecida pelos seus veículos de luxo e de alto desempenho, a BMW compete no segmento premium com as marcas BMW e MINI. A inovação da BMW em automóveis elétricos, como a série BMW i, posicionam-na como uma forte concorrente às marcas premium da Stellantis, como a Alfa Romeo e a Maserati.

A concorrência intensa nos diferentes segmentos da indústria automóvel, desde os mais económicos até às linhas mais premium/luxo, e a corrida pelo futuro da tecnologia automóvel, principalmente, os veículos elétricos e autónomos, impulsionam e incentivam à inovação, destes fabricantes, ao moldarem os objetivos estratégicos de empresas como a Stellantis, visando a manutenção e a expansão das suas posições no mercado.

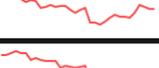
Análise Quantitativa

Market Cap e Market Share

Segundo a Statista em 2023 foram vendidos 75.3M de veículos a nível mundial, dos quais 6.2M foram vendidos pela Stellantis, ou seja, a nível mundial o Grupo Stellantis tem um Market Share de 8.23%.

De acordo com a *Companies Market Cap*, a Indústria Automóvel prefaz um total de \$2.175T de Market Cap (valor total de ações retidas pelos shareholders).

Segundo esta fonte, foi criada uma lista das maiores marcas por Market Cap a nível mundial. Em primeiro lugar vem a marca Tesla, com uma capitalização de \$565.95B (a soma do Market Cap da Toyota, BYD, Porsche e Mercedes-Benz), um valor impressionante tendo em conta a capitalização das restantes. A Stellantis encontra-se em 8º lugar, muito perto da Volkswagen e BMW (\$5B que separam as três), com uma percentagem de 3.13% em relação à capitalização total da indústria.

| Rank | Name | Market Cap | Price | Today | Price (30 days) | Country |
|------|---|------------|----------|--------|---|-------------|
| 1 |  Tesla TSLA | \$565.95 B | \$177.46 | -1.50% |  | USA |
| 2 |  Toyota TM | \$298.14 B | \$219.76 | -1.92% |  | Japan |
| 3 |  BYD 002594.SZ | \$85.92 B | \$30.40 | -0.59% |  | China |
| 4 |  Porsche P911.DE | \$81.63 B | \$89.61 | -1.29% |  | Germany |
| 5 |  Mercedes-Benz MBG.DE | \$79.18 B | \$74.02 | -0.38% |  | Germany |
| 6 |  Ferrari RACE | \$76.02 B | \$422.30 | -0.65% |  | Italy |
| 7 |  Volkswagen VOW3.DE | \$71.69 B | \$130.94 | -0.04% |  | Germany |
| 8 |  Stellantis STLA | \$68.17 B | \$22.58 | -1.10% |  | Netherlands |
| 9 |  BMW BMW.DE | \$66.39 B | \$104.43 | -0.46% |  | Germany |
| 10 |  Xiaomi XIACF | \$62.78 B | \$2.55 | -0.77% |  | China |

Fonte: *Companies Market Cap*, Largest Automakers by Market Capitalization.

(Valores após o fecho de mercado na passada sexta-feira).

Vamos agora analisar a performance da Stellantis nos primeiros 4 meses de 2024:

A Stellantis teve um início positivo em 2024. No ranking de vendas totais do mercado europeu (UE29), cresceu nos primeiros quatro meses 4,4% em volume de vendas e obteve um market share de 18,8%, um aumento de 0,5 pontos percentuais face ao ano fiscal de 2023.

A Alemanha e Portugal registaram um crescimento de dois dígitos, com a França, a Itália, o Reino Unido e outros países europeus a registarem um crescimento anual.

O modelo de negócio da Stellantis Pro One manteve um market share de 30% e um aumento no volume de vendas de 11%, liderando assim no setor dos Veículos Comerciais.

No mercado de veículos elétricos a bateria (BEV), a Stellantis reporta um desempenho estável nas vendas yoy (year over year), com um crescimento significativo em França, Portugal e Alemanha, registando um market share global acumulado no ano de 2024 de 14,1%, para veículos privados mais comerciais.

A Stellantis é ainda líder na Indústria automóvel em Portugal, França e Itália.



Fonte: Stellantis Press Releases, 13 Maio de 2024

Análise Gráfica



Em termos gráficos, o preço de STLA aproxima-se de um nível de suporte. Ao conciliarmos esta informação com o facto de que, de acordo com os nossos cálculos, o valor intrínseco por ação (DCF EBITDA Exit 5y) é de \$41.47, podemos estar diante de uma margem muito interessante.

Autores



José Leal,
Analista de Investimentos de curto prazo



Sofia Lopes,
Analista de Investimentos de curto prazo



Arnaud Ferreira,
Responsável pelo Departamento de Investimentos

Referências

Stellantis Grows in the European Total and Electrified Markets during the First Four Months of the Year. (n.d.). Wwww.media.stellantis.com. Retrieved May 19, 2024, from https://www.media.stellantis.com/em-en/corporate-communications/press/stellantis-grows-in-the-european-total-and-electrified-markets-during-the-first-four-months-of-the-year#_bottom

Financial Reports Stellantis. (n.d.). Wwww.stellantis.com. <https://www.stellantis.com/en/investors/reporting/financial-reports>

Stellantis (BIT:STLAM) - Stock Price, News & Analysis. (n.d.). Simply Wall St. <https://simplywall.st/stocks/it/automobiles/bit-stlam/stellantis-shares>

Preço das ações da Stellantis N.v. (STLA), cotação, notícias e análise. <https://seekingalpha.com/symbol/STLA/ratings/sell-side-ratings>

Global Car Sales. (n.d.). Wwww.abiresearch.com. Retrieved May 19, 2024, from <https://www.abiresearch.com/news-resources/chart-data/global-car-sales/#:~:text=Global%20consumer%20car%20sales%20reached>

Companies Market Cap. (2023). Largest automakers by market capitalization. Companiesmarketcap.com. <https://companiesmarketcap.com/automakers/largest-automakers-by-market-cap/>

Statista. (2023, August 29). Global car sales 2010-2022 | Statista. Statista; Statista. <https://www.statista.com/statistics/200002/international-car-sales-since-1990/>

Stellantis Global Sales And Sales By Country | Fundamental Data And Statistics For Stocks. (n.d.). Stockdividendscreener.com. Retrieved May 19, 2024, from <https://stockdividendscreener.com/auto-manufacturers/stellantis-sales-numbers/#:~:text=Stellantis%20sells%20six%20million%20cars>

GlobalData. (2016). GlobalData. GlobalData <https://www.globaldata.com>