

TITOLO DELLA SETTIMANA

29 mag 2010

Ansaldo STS

Il buon andamento dei conti ha consentito ad Ansaldo STS di sovraperformare nettamente il mercato nell'ultimo triennio, dopo la recente correzione il titolo è tornato nuovamente interessante nonostante i multipli piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

ANSALDO STS è a capo di un gruppo di società operanti nel settore dei sistemi di trasporto ferroviari e metropolitani; in particolare, controlla Ansaldo Signal N.V., società di diritto olandese a capo di un gruppo operante nel comparto del segnalamento ferroviario e metropolitano, ed Ansaldo Trasporti-Sistemi Ferroviari S.p.A., società italiana con competenze di sistemista/integratore tecnologico nel settore dei sistemi di trasporto "chiavi in mano" ferroviari e metropolitani.

Andamento del titolo

Le azioni Ansaldo STS fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Ansaldo STS mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la bassa ciclicità del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Ansaldo STS ha registrato una performance del 25% contro il -53,3% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio è stato quasi sempre migliore di quello del mercato: dopo un minimo a gennaio 2008 il titolo ha saputo contrastare la tendenza ribassista degli indici ed ha iniziato la ripresa già a gennaio 2009 con un massimo ad aprile 2010 ed una successiva contrazione di circa il 20%.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Ansaldo STS ha mostrato una crescita del fatturato del 20,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 24,7% in presenza di margini in crescita di circa 0,4 punti. Bene anche il risultato operativo (+24,7%) e il risultato di esercizio

(+50,7%). Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa di oltre 278 milioni (+94,3 milioni).

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2010 i ricavi sono passati da 259,8 a 265 milioni di Euro (+2%) mentre l'utile operativo è sceso dello 0,8% a 24 milioni e l'utile netto si è posizionato a 14,4 milioni (-7,7%). Nel trimestre la società ha acquisito nuovi ordini per 293 milioni di Euro, in calo del 44% rispetto al I trimestre 2009 ma comunque sufficienti a far crescere del 12% il valore complessivo del portafoglio, mentre la disponibilità finanziaria è migliorata ulteriormente salendo oltre i 280 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ansaldo STS	14,0	4,09	2,52%
Maire Tecnimont	12,1	2,61	2,43%
Astaldi	8,2	1,17	3,0%

Nella comparazione con le principali aziende quotate operanti nel settore dell'impiantistica Ansaldo STS risulta la più cara sia sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) sia per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi è nella fascia medio bassa (poco sopra il 2,5%).

Opportunità

Buon portafoglio ordini e disponibilità di cassa per rafforzarsi tramite acquisizioni

Rischi

Notevole esposizione al mercato italiano

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi dell'8% nel 2010 in progressiva diminuzione fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite stabili all'11,9% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo superiore al 40%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 2%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 15,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,7 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.