

Questa analisi è del 30 marzo 2025 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Buzzi è del 3 maggio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

30 mar 2025

Buzzi – analisi del marzo 2025

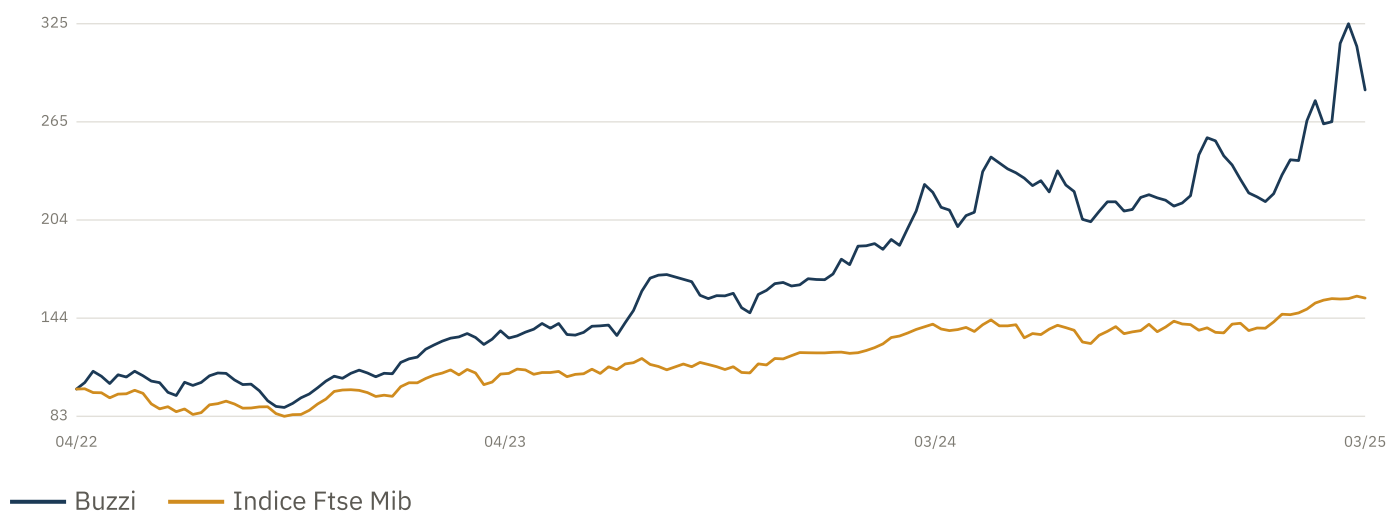
Dopo un ottimo inizio d'anno Buzzi sembra non essere distante dal fair value: la società potrà beneficiare del piano di infrastrutture tedesco ma potrebbe essere penalizzata in caso di recessione economica.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Buzzi SpA è un'azienda specializzata nella produzione e vendita di materiali da costruzione, tra cui cemento, calcestruzzo preconfezionato e inerti. La sua attività si divide in due principali settori: il cemento, che rappresenta la fonte principale di ricavi e include la distribuzione di prodotti legati al cemento per il settore edilizio e delle costruzioni; e il calcestruzzo e gli inerti, con la commercializzazione di calcestruzzo e aggregati provenienti da numerosi impianti di produzione e cave di proprietà dell'azienda.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
BUZZI	100,0 8 apr 2022	284,4 28 mar 2025	▲ +184,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 8 apr 2022	156,1 28 mar 2025	▲ +56,1%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Buzzi Unicem fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Buzzi Unicem mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica delle attività, in grado di compensare la ciclicità del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi ha registrato una performance del 184,4%, superiore al +56,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un minimo di periodo a fine settembre 2022; da ottobre dello stesso anno è iniziata una fase rialzista proseguita, con alcune correzioni, fino a maggio 2024, dopo una fase riflessiva nei successivi 4 mesi, le azioni hanno ripreso a salire nel mese di novembre, accelerando nei primi mesi del 2025; importante correzione nelle ultime due settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	4.050,26	▲ +8,0%	4.374,96	▼ -0,2%	4.367,13
Margine operativo lordo	883,68	▲ +40,7%	1.243,22	▲ +2,6%	1.276,15
Ebitda margin %	21,82		28,42		29,22
Risultato operativo	494,78	▲ +99,0%	984,79	▲ +1,7%	1.001,90
Ebit margin %	12,22		22,51		22,94
Risultato ante imposte	589,30	▲ +93,6%	1.140,87	▼ -4,2%	1.093,21
Ebt margin %	14,55		26,08		25,03
Risultato netto	458,78	▲ +110,7%	966,81	▼ -2,5%	942,47
E-Margin %	11,33		22,10		21,58
PFN (cassa)	-288,20	▼ -176,9%	-797,96	▲ +5,4%	-755,16
Patrimonio netto	4.911,46	▲ +14,7%	5.632,03	▲ +17,3%	6.606,06
Capitale investito	4.891,49	▲ +4,3%	5.101,84	▲ +19,5%	6.095,46
ROE %	9,34		17,17		14,27
ROI %	10,70		20,37		17,12

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Buzzi ha registrato una crescita dei ricavi del 7,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 44,4% in presenza di una crescita di 7,4 punti dell'Ebitda margin; più che raddoppiato il risultato operativo a 1001,9 milioni (+102,5%)

mentre il risultato netto è passato da 458,8 a 942,5 milioni (+105,4%). Gli indicatori di redditività vedono un Roe in crescita di 4,9 punti al 14,3% mentre il Roi è aumentato di 6,4 punti al 17,1%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di oltre 450 milioni della disponibilità di cassa, passata da 288,2 a 755,2 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi	9,56	1,36	1,50%
Cementir	10,81	1,27	2,04%
Heidelbergcement	16,28	1,54	2,03%
Holcim	18,17	1,95	3,21%

Nel raffronto con le principali società europee attive nella produzione di cemento Buzzi risulta quella più a buon mercato sulla base del rapporto Prezzo/Utili mentre è tra le meno care se si considera il rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Piuttosto basso il rendimento da dividendi, sotto al 2% ed il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Nuovo piano di investimenti in infrastrutture in Germania dove il gruppo ha un'importante presenza

Rischi

Riduzione dei prezzi del cemento anche a seguito di una possibile recessione a livello internazionale

Ultime news

28 mar 2025

Buzzi: margini operativi in crescita nel 2024

Buzzi chiude il 2024 con ricavi sostanzialmente stabili ed un buon incremento di margine operativo lordo ed ebit mentre l'utile netto è in lieve diminuzione sull'anno precedente a causa di componenti straordinari; nel dettaglio i ricavi ammontano a 4,31 miliardi di Euro (-0,1%), il margine operativo lordo aumenta del 2,6% a 1276 milioni mentre il r...

2 ago 2024

Buzzi: ricavi e margini in calo nel I semestre

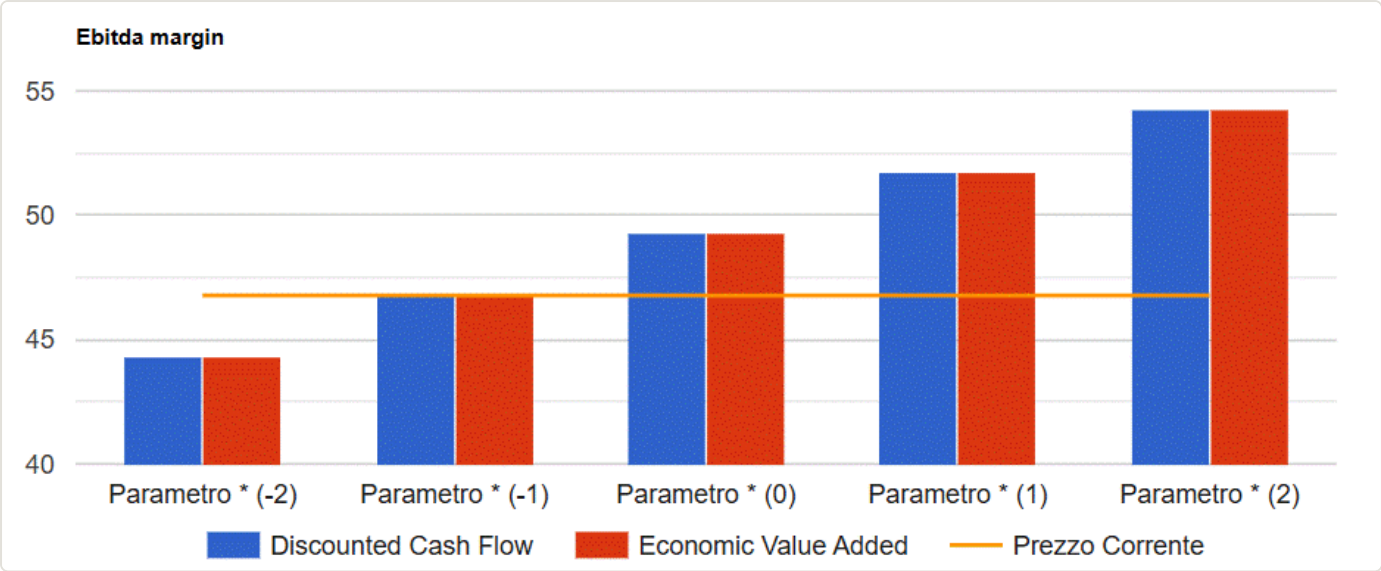
Nel primo semestre dell'anno Buzzi ha registrato una diminuzione dei ricavi del 4,5% a 2,05 miliardi di Euro mentre il margine operativo lordo è sceso a 553 milioni (-4,5%), andamento simile anche per il risultato operativo (passato da 447,1 a 425,4 milioni, -4,9%) mentre a livello di risultato netto si registra un utile di 421,9 milioni dai 431,2...

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 che passa dal 5% del 2025 al 2,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo dal 28,5% del 2025 fino al 26% del 2028 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 15,2%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 64% di lungo periodo. I risultati del modello basato sui flussi di cassa portano ad un valore per azione di 49,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Buzzi, società oggetto di analisi.

▼ 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.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Buzzi

BZU

Materiali da Costruzione

Prezzo

39,43 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

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.