

Questa analisi è del 11 maggio 2015 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

11 mag 2015

Buzzi Unicem – analisi del maggio 2015

Dopo il forte apprezzamento delle quotazioni degli ultimi tre anni Buzzi Unicem sembra in linea con il fair value, l'esposizione al mercato Nord Americano non sembra sufficiente a coprire le difficoltà registrate su quello domestico ed in Europa Orientale

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

Le azioni Buzzi Unicem fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Buzzi Unicem mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business, produzione di cemento, legato agli investimenti nel settore delle costruzioni. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance positiva (+108,5%) contro il +78,7% dell'indice FTSE Mib; il trend è stato crescente fino a febbraio 2014, con quotazioni più che raddoppiate, seguito da una correzione durata fino a gennaio 2015 ed un nuovo impulso rialzista che ha riportato i prezzi vicini ai precedenti massimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	2.889,61	▼ -1,0%	2.860,46	▼ -8,8%	2.608,14
Margine operativo lordo	455,07	▲ +5,7%	481,16	▼ -12,1%	422,72
Ebitda margin %	15,75		16,82		16,21
Risultato operativo	197,04	▼ -24,0%	149,76	▲ +19,3%	178,68
Ebit margin %	6,82		5,24		6,85
Risultato ante imposte	77,85	▼ -35,4%	50,26	▲ +249,5%	175,62
Ebt margin %	2,69		1,76		6,73
Risultato netto	1,97	▼ -1.574,7%	-28,98	▲ +515,8%	120,49
E-Margin %	0,07		-1,01		4,62
PFN (cassa)	1.124,90	▼ -5,3%	1.065,60	▼ -0,3%	1.062,73
Patrimonio netto	2.602,62	▼ -8,8%	2.374,20	▼ -0,5%	2.362,13
Capitale investito	4.165,16	▼ -8,2%	3.822,01	▲ +1,2%	3.866,43
ROE %	0,08		-1,22		5,10
ROI %	5,29		4,35		5,22

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Buzzi Unicem ha mostrato una riduzione del fatturato del 9,7% mentre il margine operativo lordo è sceso del 7,1% in presenza di margini in crescita di 0,5 punti; flessione anche per il risultato operativo (-9,3%) mentre per il risultato netto è

passato da 2 a 120,5 milioni grazie alla riduzione degli oneri finanziari e delle imposte. Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 5 punti del Roe a 5,1% mentre il Roi resta sostanzialmente stabile al 5,2% (-0,1 punti). Dal punto di vista patrimoniale si registra una lieve crescita del rapporto debt to equity, passato da 0,43 a 0,45.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2015 i ricavi sono saliti del 3,4% a 513,4 milioni di Euro, il margine operativo lordo è passato da 10,3 a 27,2 milioni mentre il risultato operativo è risultato negativo per 19,2 milioni dal rosso di 37,4 milioni di un anno fa, la perdita di competenza degli azionisti è passata infine a 41,5 milioni da 53,8 milioni del primo trimestre 2014.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi Unicem	23,66	1,18	0,35%
Italcementi	neg	0,73	1,40%
Cementir	13,83	0,95	1,61%

Nel raffronto con le aziende quotate in Italia operanti nel settore della produzione di cemento Buzzi Unicem risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del rapporto Prezzo/Utili. Piuttosto basso anche il rendimento da dividendi, inferiore allo 0,5% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Buon andamento del mercato in Nord America (grazie anche al positivo effetto cambio), acquisizioni mirate in Europa Orientale

Rischi

Esposizione in Russia ed Ucraina dove l'incertezza politica si somma alla crisi economica, ripresa ancora difficile in Italia

Ultime news

8 mag 2015

Buzzi Unicem: crescono ricavi e margini nei primi tre mesi

Ricavi e margini in crescita per Buzzi Unicem nel primo trimestre dell'anno ma risultato netto ancora negativo anche se in miglioramento sull'analogo periodo del 2014. Nel dettaglio i ricavi salgono del 3,4% a 513,4 milioni di Euro, il margine operativo lordo passa da 10,3 a 27,2 milioni mentre il risultato operativo Ã" negativo per 19,2 milioni da...

27 mar 2015

Buzzi Unicem: torna in utile nel 2014

Ricavi stabili, margini in crescita e ritorno all'utile per Buzzi Unicem nel 2014 grazie anche a minori oneri finanziari e imposte; nel dettaglio i ricavi diminuiscono dello 0,1% a 2,51 miliardi di Euro, il margine operativo lordo cresce del 4,8% a 422,7 milioni mentre il risultato operativo passa da 86,5 a 178,7 milioni grazie anche ai minori ammo...

7 nov 2014

Buzzi Unicem: utile a 51 milioni nei primi nove mesi

Ricavi stabili e margini in crescita per Buzzi Unicem nei primi nove mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi salgono dello 0,2% a 1898,7 milioni di Euro, il margine operativo lordo passa da 273,1 a 302,5 milioni mentre il risultato operativo sale a 136,1 milioni dai 118,2 milioni di un anno fa, piÃ¹ che raddoppiato l'utile netto di competenza degli...

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 dall'8,5% del 2015 al 2% di lungo periodo;

- margini sulle vendite in miglioramento al 16,5% nel 2015 fino al 19,7% del 2018 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 10,2%.

Infine si prevede un tax rate in diminuzione al 36% ed un costo del debito del 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 14,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,65 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.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Buzzi

BZU

Materiali da Costruzione

Prezzo

39,43 €

PAGELLA

Redditività

4,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

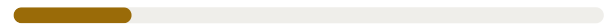
4,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

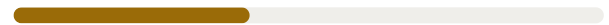
2,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10



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.