

Questa analisi è del 8 maggio 2016 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

8 mag 2016

Buzzi Unicem – analisi del maggio 2016

I dati della recente trimestrale inducono ad essere moderatamente ottimisti su Buzzi Unicem che sarà sostenuta dal forte posizionamento negli Usa mentre restano ancora incertezze sull'andamento di vendite e margini in Europa.

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, legato agli investimenti nel settore delle costruzioni. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance positiva (+33,8%) contro il +1,4% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha oscillato senza imboccare una chiara direzione fino a gennaio 2015, quando è iniziato un chiaro trend rialzista culminato nei massimi di fine novembre dello stesso anno. Il movimento sembrava essersi interrotto tra gennaio e febbraio 2016 ma la pronta reazione dei due mesi successivi ha riportato le quotazioni nuovamente vicine ai livelli di inizio anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	2.860,46	▼ -8,8%	2.608,14	▲ +4,6%	2.727,22
Margine operativo lordo	481,16	▼ -12,1%	422,72	▲ +11,9%	473,20
Ebitda margin %	16,82		16,21		17,35
Risultato operativo	149,76	▲ +19,3%	178,68	▲ +47,8%	264,04
Ebit margin %	5,24		6,85		9,68
Risultato ante imposte	50,26	▲ +249,5%	175,62	▲ +26,5%	222,12
Ebt margin %	1,76		6,73		8,14
Risultato netto	-28,98	▲ +515,8%	120,49	▲ +6,3%	128,12
E-Margin %	-1,01		4,62		4,70
PFN (cassa)	1.065,60	▼ -0,3%	1.062,73	▼ -3,1%	1.029,73
Patrimonio netto	2.374,20	▼ -0,5%	2.362,13	▲ +9,2%	2.579,42
Capitale investito	3.822,01	▲ +1,2%	3.866,43	▲ +4,5%	4.041,42
ROE %	-1,22		5,10		4,97
ROI %	4,35		5,22		6,53

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Buzzi Unicem ha mostrato una riduzione del fatturato del 4,7% mentre il margine operativo lordo è sceso dell'1,7% in presenza di margini in crescita di 0,5 punti; netto miglioramento per il risultato operativo (+76,3%) grazie ai minori

ammortamenti e svalutazioni mentre il risultato netto è passato da -29 a +128,1 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 6,2 punti del Roe al 5% mentre il Roi aumenta di 2,2 al 6,5%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di 36 milioni dell'indebitamento finanziario netto con il rapporto debt to equity, passato da 0,45 a 0,40.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2016 i ricavi sono saliti del 5,2% a 540,3 milioni di Euro, il margine operativo lordo è passato da 27,2 a 50,8 milioni (+86,9%) mentre il risultato operativo ha raggiunto quota 4,6 milioni dal rosso di 19,2 milioni del I trimestre 2015; anche l'utile netto è tornato positivo a 3,6 milioni dai -41,5 milioni del 2015.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi Unicem	24,47	1,20	0,46%
Italcementi	neg	1,20	0,00%
Cementir	10,71	0,69	2,20%

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%.

Opportunità

Buon andamento del mercato in Nord America (dove il gruppo realizza oltre il 40% dei ricavi), consolidamento del settore in Europa

Rischi

Difficile contesto economico e politico in Russia ed Ucraina, ripresa ancora lenta in Italia dove i margini sono ancora negativi

Ultime news

6 mag 2016

Buzzi Unicem: ricavi e margini in crescita nel I trimestre

Buona crescita dei ricavi e netto miglioramento dei margini per Buzzi Unicem nei primi 3 mesi dell'anno con un ritorno all'utile anche se contenuto. Nel dettaglio i ricavi salgono del 5,2% a 540,3 milioni di Euro, il margine operativo lordo passa da 27,2 a 50,8 milioni (+86,9%) mentre il risultato operativo raggiunge quota 4,6 milioni dal rosso di...

24 mar 2016

Buzzi Unicem: utile in crescita a 125 milioni

Ricavi e margini in crescita per Buzzi Unicem nel 2015 con l'utile netto che migliora nonostante i maggiori oneri finanziari e la maggiore incidenza delle imposte; nel dettaglio i ricavi crescono del 6,2% a 2,66 miliardi di Euro, il margine operativo lordo cresce dell'11,9% a 473,2 milioni mentre il risultato operativo passa da 178,7 a 264 milioni...

10 nov 2015

Buzzi Unicem: utile $\pi\tilde{A}^1$ che raddoppiato a 120,3 milioni

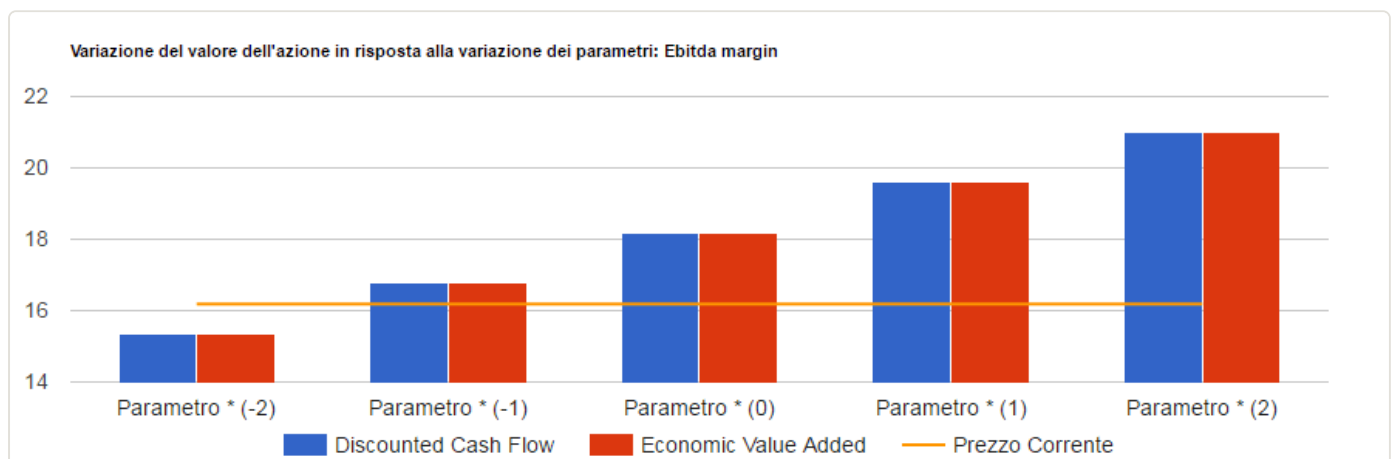
Buona crescita dei ricavi e netto miglioramento dei margini per Buzzi Unicem nei primi 9 mesi dell'anno con il risultato netto in crescita di oltre il 100% sull'analogo periodo del 2014. Nel dettaglio i ricavi salgono del 5,2% a 1998,1 milioni di Euro, il margine operativo lordo passa da 302,5 a 352,1 milioni mentre il risultato operativo raggiunge...

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 al 4% nel 2016 che sale al 6% nel biennio successivo per scendere gradualmente al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 19% nel 2016 fino al 21,5% del 2019 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,4%.

Infine si prevedono un tax rate in diminuzione al 35% ed un costo del debito in calo al 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 18,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,4 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite 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.

▼ 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 6,0/10

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.