

Questa analisi è del 7 maggio 2017 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

7 mag 2017

Buzzi Unicem – analisi del maggio 2017

Dopo i forti progressi degli ultimi 12 mesi Buzzi Unicem sembra quotare a premio sul fair value; la società sarà favorita dalla forte esposizione al mercato americano ma quota già a multipli più elevati rispetto ai principali comparables europei.

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 1 lug 2016	152,7 5 mag 2017	▲ +52,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 16 mag 2014	104,1 5 mag 2017	▲ +4,1%

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) indice del fatto che la ciclicità del business, legato agli investimenti nel settore delle costruzioni, è più che compensata dalla diversificazione geografica. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance positiva (+111,5%) contro il +4,1% dell'indice FTSE Mib; dopo una fase riflessiva, durata fino a gennaio 2015, il titolo ha iniziato un trend rialzista culminato nei massimi di fine novembre dello stesso anno, seguito da una rapida correzione nelle prime settimane del 2016 che ha bruciato buona parte dei guadagni. Il trend positivo è ripreso a febbraio dello stesso anno portando, nel giro di 12 mesi, ad un sostanziale raddoppio delle quotazioni (massimi di gennaio 2017). Dopo una fase laterale durata fino ad aprile il titolo ha toccato nuovi massimi nei primi giorni di maggio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	2.608,14	▲ +4,6%	2.727,22	▲ +0,1%	2.730,61
Margine operativo lordo	422,72	▲ +11,9%	473,20	▲ +16,4%	550,60
Ebitda margin %	16,21		17,35		20,16
Risultato operativo	178,68	▲ +47,8%	264,04	▲ +31,8%	347,99
Ebit margin %	6,85		9,68		12,74
Risultato ante imposte	175,62	▲ +26,5%	222,12	▲ +26,5%	280,88
Ebt margin %	6,73		8,14		10,29
Risultato netto	120,49	▲ +6,3%	128,12	▲ +16,1%	148,69
E-Margin %	4,62		4,70		5,45
PFN (cassa)	1.062,73	▼ -3,1%	1.029,73	▼ -8,6%	941,56
Patrimonio netto	2.362,13	▲ +9,2%	2.579,42	▲ +8,8%	2.806,88
Capitale investito	3.866,43	▲ +4,5%	4.041,42	▲ +3,7%	4.192,84
ROE %	5,10		4,97		5,30
ROI %	5,22		6,53		9,28

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Buzzi Unicem ha mostrato una crescita del fatturato del 4,7% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 30,3% in presenza di margini in crescita di 4 punti; quasi raddoppiato il risultato operativo a 348 milioni (+94,8%) grazie anche ai

minori ammortamenti e svalutazioni mentre il risultato netto è passato da 120,5 a +148,7 milioni (+23,4%). Gli indicatori di redditività vedono un Roe sostanzialmente invariato al 5% mentre il Roi aumenta di 4,1 punti al 9,3%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di 121 milioni dell'indebitamento finanziario netto con il rapporto debt to equity, passato da 0,45 a 0,34.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi Unicem	32,20	1,69	0,40%
Heidelbergcement	25,12	1,10	1,79%
LafargeHolcim	19,48	1,11	3,48%

Nel raffronto con le principali società europee attive nella 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 il rendimento da dividendi, inferiore allo 0,5% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Notevole esposizione al mercato nordamericano che potrebbe beneficiare del nuovo piano di realizzazione di infrastrutture che la nuova amministrazione Usa si appresta a lanciare, consolidamento del settore in Europa

Rischi

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

Ultime news

30 mar 2017

Buzzi Unicem: margini e utile in crescita nel 2016

Ricavi stabili e margini operativi in crescita per Buzzi Unicem nel 2016 con l'utile netto che cresce di oltre il 16% sullo stesso periodo del 2015; nel dettaglio i ricavi crescono dello 0,3% a 2,67 miliardi di Euro, il margine operativo lordo aumenta del 16,4% a 550,6 milioni mentre il risultato operativo passa da 264 a 348 milioni (+31,8%); buona...

10 nov 2016

Buzzi Unicem: margini in crescita nei primi 9 mesi

Ricavi sostanzialmente invariati ma netto miglioramento dei margini per Buzzi Unicem nei primi 9 mesi dell'anno grazie ai minori costi operativi. Nel dettaglio i ricavi salgono dello 0,2% a 1998,5 milioni di Euro, il margine operativo lordo passa da 352,1 a 416,2 milioni (+18,2%) mentre il risultato operativo raggiunge quota 272,4 milioni dai 206,8...

3 ago 2016

Buzzi Unicem: buona crescita di margini e utile

Nel I semestre dell'anno Buzzi Unicem ha registrato una crescita dei ricavi dell'1,9% a 1261,3 milioni di Euro mentre il margine operativo lordo Ã" salito a 222,5 milioni (+33,5%), in crescita anche il risultato operativo (da 70,1 a 129 milioni) mentre a livello di risultato netto si registra un utile di 90,3 milioni piÃ¹ che raddoppiato dai 34,9 m...

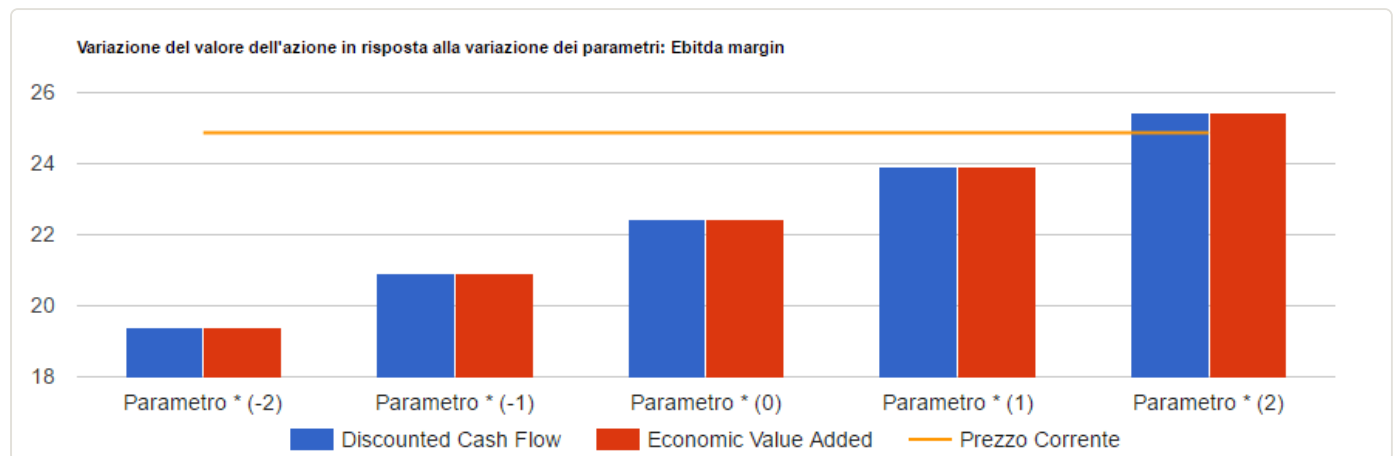
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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% del 2017 al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento dal 21,5% nel 2017 fino al 23% del 2019 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 15%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 35% ed un costo del debito in calo al 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 22,4 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 1,5 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.

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

4,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

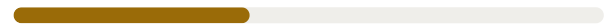
6,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10



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.