

**Questa analisi è del 28 aprile 2019** 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

28 apr 2019

## Buzzi Unicem – analisi del aprile 2019

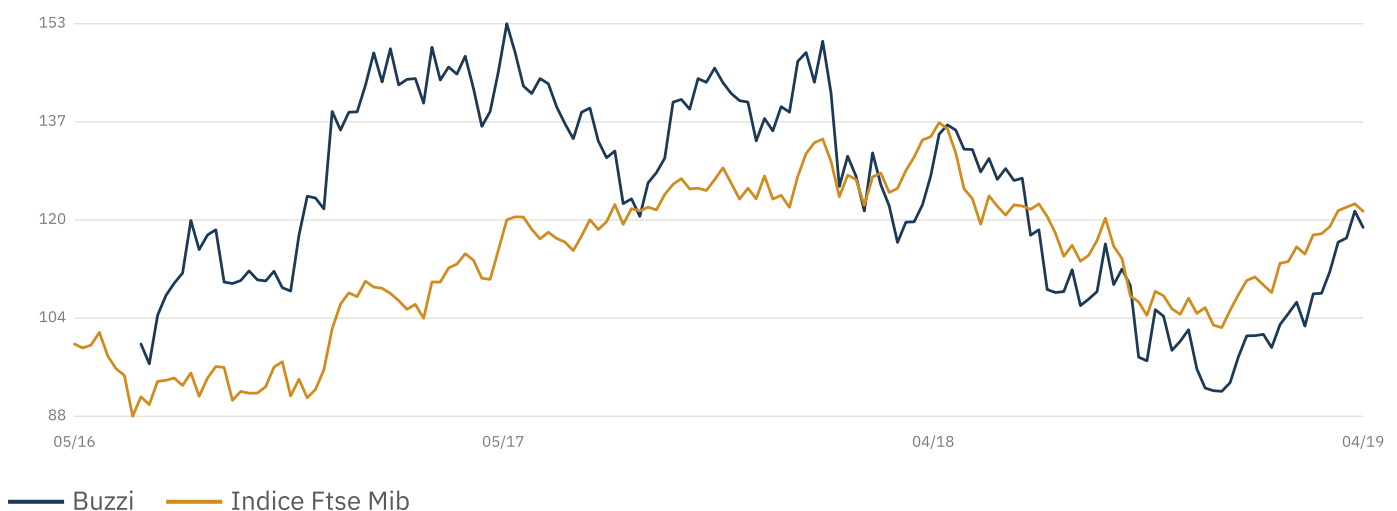
Dopo un rimbalzo di quasi il 30% da inizio anno Buzzi Unicem sembra essere correttamente valutata, la società può contare su una buona diversificazione geografica ma resta esposta ad un possibile rallentamento del ciclo economico.

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<br>1 lug 2016 | 119,2<br>26 apr 2019 | ▲ +19,2%   |
| INDICE FTSE MIB | 100,0<br>6 mag 2016 | 121,8<br>26 apr 2019 | ▲ +21,8%   |

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la ciclicità del business, legato agli investimenti nel settore delle costruzioni, solo in parte compensata dalla diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance positiva (+20%) non distante dal +21,8% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente rialzista culminato nei massimi di maggio 2017, seguito da una fase più incerta, con una correzione di alcuni mesi ed un riavvicinamento ai precedenti massimi, senza che questi fossero superati, ad inizio 2018. A partire da febbraio dello stesso anno è iniziato un chiaro trend ribassista che ha portato il titolo sui minimi di periodo a dicembre; buono spunto da inizio 2019.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO        | 2016     | VAR. %    | 2017     | VAR. %   | 2018     |
|-------------------------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| Totale ricavi           | 2.730,61 | ▲ +4,4%   | 2.851,26 | ▲ +3,7%  | 2.955,61 |
| Margine operativo lordo | 550,60   | ▼ -7,7%   | 508,18   | ▲ +13,6% | 577,21   |
| Ebitda margin %         | 20,16    |           | 17,82    |          | 19,53    |
| Risultato operativo     | 347,99   | ▼ -17,8%  | 286,03   | ▲ +23,0% | 351,82   |
| Ebit margin %           | 12,74    |           | 10,03    |          | 11,90    |
| Risultato ante imposte  | 280,88   | ▲ +24,1%  | 348,69   | ▲ +33,4% | 465,27   |
| Ebt margin %            | 10,29    |           | 12,23    |          | 15,74    |
| Risultato netto         | 148,69   | ▲ +165,4% | 394,57   | ▼ -3,0%  | 382,76   |
| E-Margin %              | 5,45     |           | 13,84    |          | 12,95    |
| PFN (cassa)             | 941,56   | ▼ -8,4%   | 862,46   | ▲ +3,3%  | 890,50   |
| Patrimonio netto        | 2.806,88 | ▲ +1,6%   | 2.852,13 | ▲ +10,2% | 3.143,61 |
| Capitale investito      | 4.192,84 | ▼ -1,5%   | 4.129,52 | ▲ +7,2%  | 4.425,66 |
| ROE %                   | 5,30     |           | 13,83    |          | 12,18    |
| ROI %                   | 9,28     |           | 7,70     |          | 8,72     |

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

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Buzzi Unicem ha mostrato una crescita dei ricavi dell'8,2% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 4,8% in presenza di un calo dei margini di 0,6 punti; crescita contenuta per il risultato operativo a 351,8 milioni (+1,1%) mentre il

risultato netto è passato da 148,7 a 382,8 milioni (+157,4%) beneficiando di minori oneri finanziari e imposte. Gli indicatori di redditività vedono un Roe in crescita di quasi 7 punti al 12,2% mentre il Roi diminuisce di 0,6 punti all'8,7%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di circa 50 milioni dell'indebitamento finanziario netto con il rapporto debt to equity, passato da 0,34 a 0,28.

## Comparables

| AZIENDA          | P/E   | P/BV | DIVIDEND YIELD % |
|------------------|-------|------|------------------|
| Buzzi Unicem     | 9,85  | 1,20 | 0,64%            |
| Heidelbergcement | 12,44 | 0,92 | 2,93%            |
| LafargeHolcim    | 21,16 | 1,15 | 3,75%            |

Nel raffronto con le principali società europee attive nella produzione di cemento Buzzi Unicem risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è quella più a buon mercato se si considera il rapporto Prezzo/Utili. Piuttosto basso il rendimento da dividendi, poco sopra lo 0,5% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

## Opportunità

Buona diversificazione delle attività con presenza rilevante sul mercato americano (Usa e Messico)

## Rischi

Contesto ancora difficile in Italia ed effetto cambi negativo

## Ultime news

28 mar 2019

### Buzzi Unicem: ricavi e margini in crescita nel 2018

Buzzi Unicem chiude il 2018 con una discreta crescita dei ricavi e del margine operativo lordo mentre l'utile Ã" in calo a causa del venir meno dei benefici fiscali proventi una tantum dell'anno precedente; nel dettaglio i ricavi crescono del 2,4% a 2,87 miliardi di Euro, il margine operativo lordo aumenta del 13,6% a 577,2 milioni mentre il risult...

2 ago 2018

## Buzzi Unicem: utile in crescita ma margini in calo nel I semestre

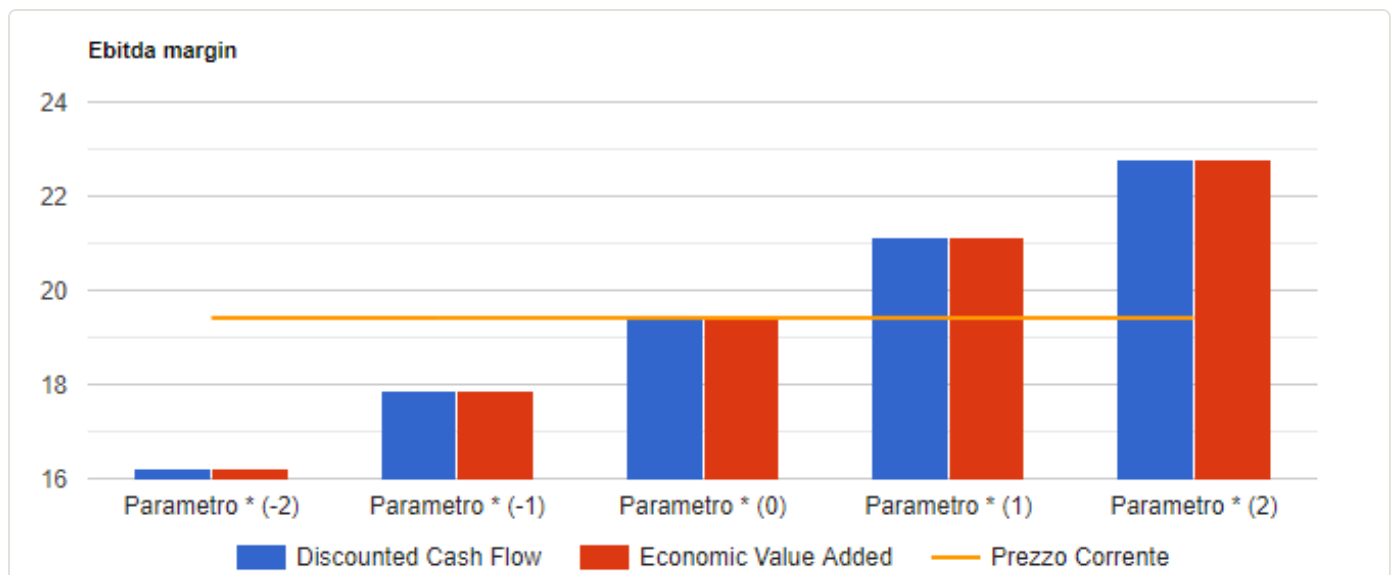
Nel I semestre dell'anno Buzzi Unicem ha registrato una diminuzione dei ricavi dell'1,2% a 1,34 miliardi di Euro mentre il margine operativo lordo Ã" sceso a 227,4 milioni (-5,7%), in calo anche il risultato operativo (da 132,5 a 123,5 milioni) mentre a livello di risultato netto si registra un utile di 123 milioni dai 117,6 milioni del primo semes...

## 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 5,5% del 2019 al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento dal 20,3% nel 2019 fino al 21% del 2021 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 10,6%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27,5% ed un costo del debito in progressiva diminuzione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 19,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 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

**6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

**6,0/10**

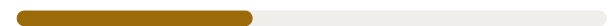
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

**4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

**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.