

Questa analisi è del 18 aprile 2021 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

18 apr 2021

Buzzi Unicem – analisi del aprile 2021

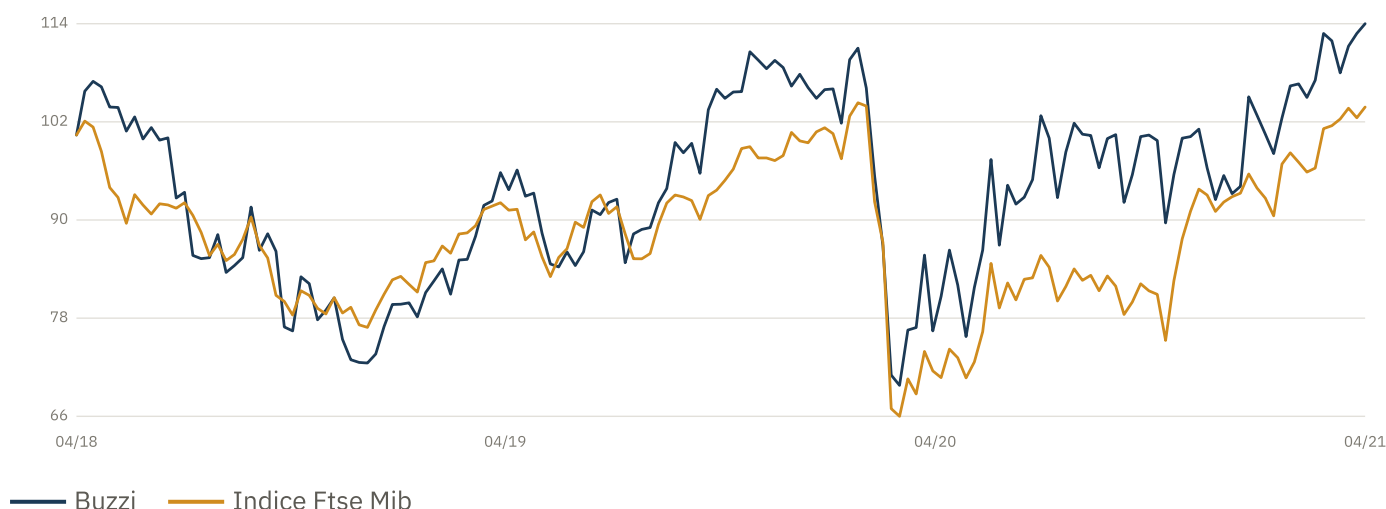
Dopo il buon progresso degli ultimi dodici mesi Buzzi Unicem sembra in linea con il fair value, la società mostra multipli interessanti ma potrebbe risentire dell'incremento dei prezzi delle materie prime energetiche.

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 27 apr 2018	113,6 16 apr 2021	▲ +13,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 27 apr 2018	103,4 16 apr 2021	▲ +3,4%

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 in linea con la media del mercato (beta leggermente superiore a 1) che riflette da un lato la ciclicità del business, legato agli investimenti nel settore delle costruzioni, e dall'altro la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance del 13,5%, superiore al +3,4% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un trend ribassista nella seconda parte del 2018, toccando un minimo a fine anno. Netta ripresa nel 2019 con un trend rialzista culminato nel massimo di novembre, nuovamente toccato a metà febbraio 2020, dopo la forte correzione dovuta allo scoppio della pandemia (minimo di periodo a marzo 2020) le azioni hanno ripreso un trend crescente tra aprile e luglio e, dopo una pausa di consolidamento nell'ultima parte dell'anno, hanno ripreso a salire nel 2021 toccando nuovi massimi nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	2.955,61	▲ +10,8%	3.273,58	▼ -0,0%	3.272,60
Margine operativo lordo	577,21	▲ +26,1%	728,10	▲ +7,2%	780,80
Ebitda margin %	19,53		22,24		23,86
Risultato operativo	351,82	▲ +33,1%	468,24	▲ +11,9%	523,89
Ebit margin %	11,90		14,30		16,01
Risultato ante imposte	465,27	▲ +3,6%	481,96	▲ +45,3%	700,26
Ebt margin %	15,74		14,72		21,40
Risultato netto	382,76	▲ +0,8%	385,91	▲ +45,2%	560,47
E-Margin %	12,95		11,79		17,13
PFN (cassa)	890,50	▼ -36,2%	567,78	▼ -57,4%	241,64
Patrimonio netto	3.143,61	▲ +17,4%	3.690,82	▼ -2,4%	3.603,01
Capitale investito	4.425,66	▲ +6,2%	4.701,21	▼ -8,8%	4.289,78
ROE %	12,18		10,46		15,56
ROI %	8,72		11,00		13,63

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Buzzi Unicem ha mostrato una crescita dei ricavi del 10,7% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 35,3% in presenza di una crescita dei margini di 4,3 punti; forte crescita anche per il risultato operativo a 523,9 milioni (+48,9%)

ed il risultato netto, passato da 382,8 a 560,5 milioni (+50,5%) grazie anche a proventi straordinari da partecipazioni. Gli indicatori di redditività vedono un Roe in crescita di 3,4 punti al 15,5% mentre il Roi aumenta di 4,9 punti al 13,6%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di oltre 600 milioni dell'indebitamento finanziario netto con il rapporto debt to equity, passato da 0,28 a 0,07.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi Unicem	7,82	1,22	1,10%
Heidelbergcement	neg	1,20	2,73%
LafargeHolcim	20,98	1,36	3,78%

Nel raffronto con le principali società europee attive nella produzione di cemento Buzzi Unicem risulta nella media 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 quota 1% ed il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Piani di molti paesi finalizzati al rilancio dell'economia ed incentrati su investimenti in infrastrutture

Rischi

Incremento dei prezzi delle materie prime energetiche che potrebbe influire negativamente sui margini

Ultime news

25 mar 2021

Buzzi Unicem: utile a 560 milioni nel 2020

Buzzi Unicem chiude il 2020 con ricavi stabili, un buon incremento del margine operativo lordo ed un balzo dell'utile netto spinto anche dai proventi da partecipazioni; nel dettaglio i ricavi si confermano a 3,22 miliardi di Euro, il margine operativo lordo aumenta del 7,2% a 780,8 milioni mentre il risultato operativo passa da 468,2 a 523,9 milion...

4 ago 2020

Buzzi Unicem: margini e utile in crescita nel I semestre

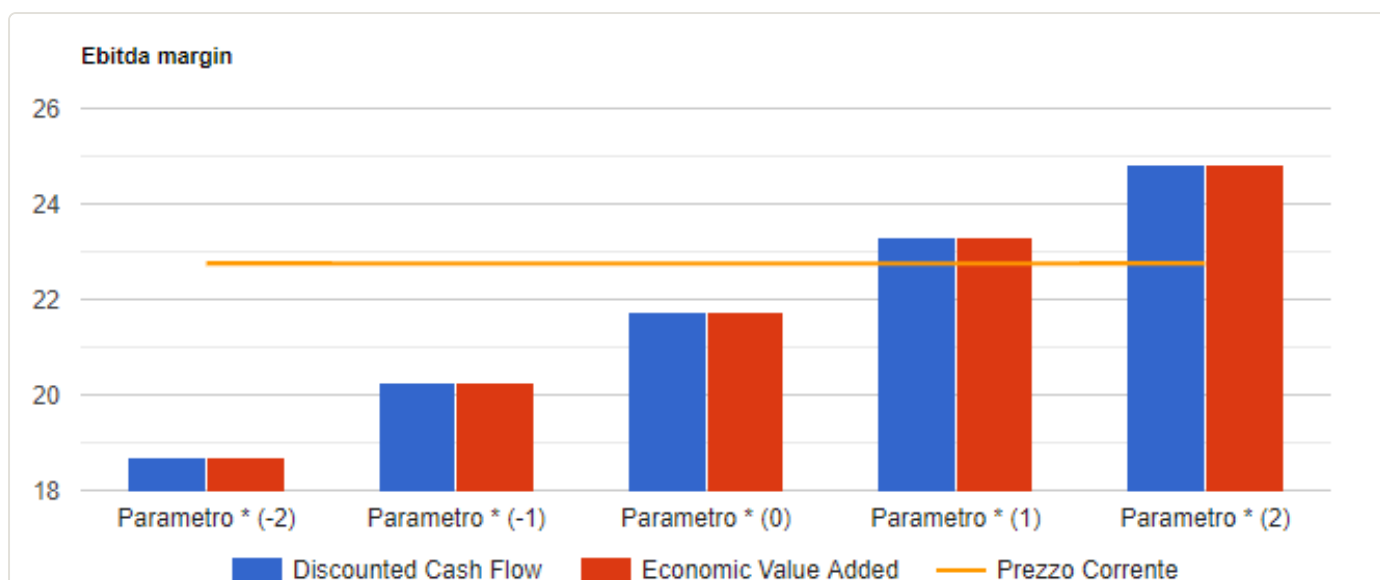
Nel primo semestre dell'anno Buzzi Unicem ha registrato una crescita dei ricavi dello 0,1% a 1,52 miliardi di Euro mentre il margine operativo lordo è salito a 313,9 milioni (+8,8%), in crescita anche il risultato operativo (da 165,6 a 185,5 milioni) mentre a livello di risultato netto si registra un utile di 216,7 milioni dai 134,7 milioni del pri...

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 allo 0,5% nel 2021 che si rafforza (+3,5%) nel 2022 per stabilizzarsi al 2,5% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in lieve diminuzione al 22,75% nel 2021 ed al 23% a partire dal 2022;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 12,7%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27,5% ed un payout in progressiva crescita. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 21,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,5 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

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

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.