

Questa analisi è del 16 aprile 2023 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

16 apr 2023

Buzzi Unicem – analisi del aprile 2023

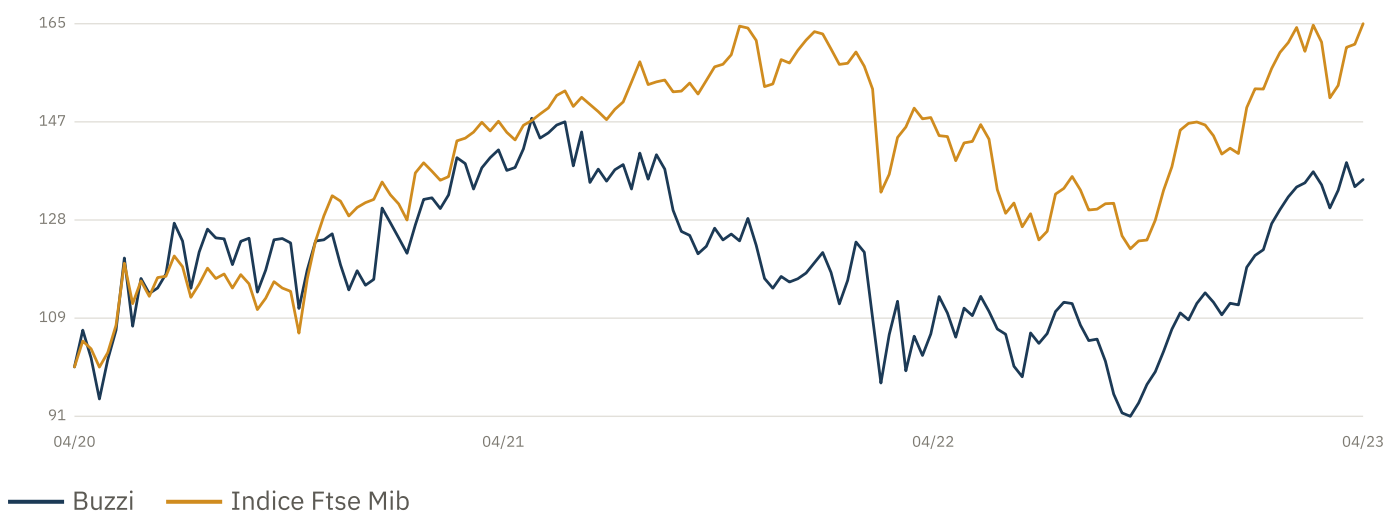
Nonostante il buon progresso degli ultimi mesi, Buzzi Unicem conserva un discreto margine di apprezzamento, garantito dalla diminuzione dei costi energetici e da multipli complessivamente contenuti

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 24 apr 2020	135,7 14 apr 2023	▲ +35,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 24 apr 2020	165,3 14 apr 2023	▲ +65,3%

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 Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Buzzi Unicem mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica delle attività in grado di compensare la ciclicità del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Buzzi Unicem ha registrato una performance del 35,7%, inferiore al +65,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un trend rialzista fino ai massimi di maggio 2021, in seguito è iniziata una fase decrescente che è proseguita fino a fine settembre 2022. L'andamento positivo è ripartito ad ottobre dello stesso anno ed è proseguito nei primi mesi del 2022 anche se sembra essere rallentato nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	3.272,60	▲ +7,5%	3.519,20	▲ +15,1%	4.050,26
Margine operativo lordo	780,80	▲ +1,8%	794,64	▲ +11,2%	883,68
Ebitda margin %	23,86		22,58		21,82
Risultato operativo	523,89	▲ +4,1%	545,60	▼ -9,3%	494,78
Ebit margin %	16,01		15,50		12,22
Risultato ante imposte	700,26	▼ -9,3%	635,25	▼ -7,2%	589,30
Ebt margin %	21,40		18,05		14,55
Risultato netto	560,47	▼ -3,2%	542,30	▼ -15,4%	458,78
E-Margin %	17,13		15,41		11,33
PFN (cassa)	241,64	▼ -197,5%	-235,52	▼ -22,4%	-288,20
Patrimonio netto	3.603,01	▲ +21,4%	4.375,20	▲ +12,3%	4.911,46
Capitale investito	4.289,78	▲ +5,0%	4.504,53	▲ +8,6%	4.891,49
ROE %	15,56		12,39		9,34
ROI %	13,63		13,18		10,70

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Buzzi Unicem ha registrato una crescita dei ricavi del 23,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 13,2% in presenza di una diminuzione di 2 punti dell'Ebitda margin; andamento negativo per il risultato operativo a 494,8 milioni

(-5,6%) a causa delle maggiori svalutazioni mentre il risultato netto è passato da 560,5 a 458,8 milioni (-18,1%). Gli indicatori di redditività vedono un Roe in calo di 6,2 punti al 9,3% mentre il Roi è diminuito di 2,9 punti al 10,7%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di oltre 500 milioni dell'indebitamento finanziario netto, passato da un debito netto di 241,6 milioni ad una disponibilità di cassa di 288 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Buzzi Unicem	9,17	0,86	2,06%
Cementir	7,78	0,92	2,77%
Heidelbergcement	8,40	0,81	3,75%
Holcim	10,30	1,19	4,32%

Nel raffronto con le principali società europee attive nella produzione di cemento Buzzi Unicem risulta tra quelle più care sulla base del rapporto Prezzo/Utili mentre è nella media se si considera il rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Piuttosto basso il rendimento da dividendi, poco sopra al 2% ed il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

La diminuzione dei prezzi delle materie prime energetiche potrebbe influire positivamente sui margini

Rischi

Presenza in aree a rischio (Ucraina e Russia)

Ultime news

29 mar 2023

Buzzi Unicem: utile in calo per le svalutazioni

Buzzi Unicem chiude il 2022 con una crescita a due cifre dei ricavi e del margine operativo lordo mentre l'utile netto è in diminuzione per le svalutazioni legate alle attività in Russia; nel dettaglio i ricavi salgono a 3,99 miliardi di Euro (+16%), il margine operativo lordo aumenta dell'11,2% a 884 milioni mentre il risultato operativo passa da...

3 ago 2022

Buzzi Unicem: ricavi e margini in crescita nel I semestre

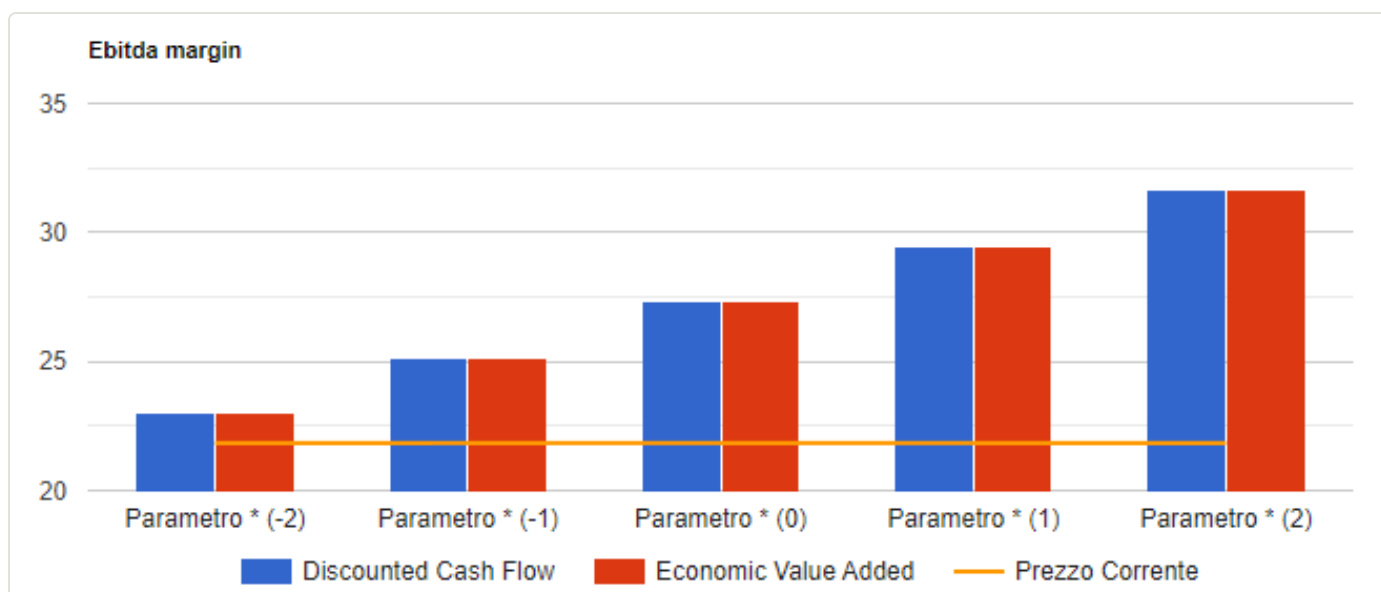
Nel primo semestre dell'anno Buzzi Unicem ha registrato una crescita dei ricavi del 16,9% a 1,88 miliardi di Euro mentre il margine operativo lordo è salito a 365 milioni (+3,6%), forte contrazione invece per il risultato operativo (passato da 229,7 a 118,1 milioni a causa di maggiori svalutazioni legate alle attività in Russia) mentre a livello di...

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 all'1,85% nel 2023 che sale al 3% nel 2024 per stabilizzarsi al 2,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 20% nel 2023 fino al 20,1% del 2024 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'11,1%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 59% di lungo periodo. I risultati del modello DCF-Eva convergono su un valore per azione di 27,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,15 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.