

Questa analisi è del 11 settembre 2022 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Cementir Holding è del 30 agosto 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

11 set 2022

Cementir – analisi del settembre 2022

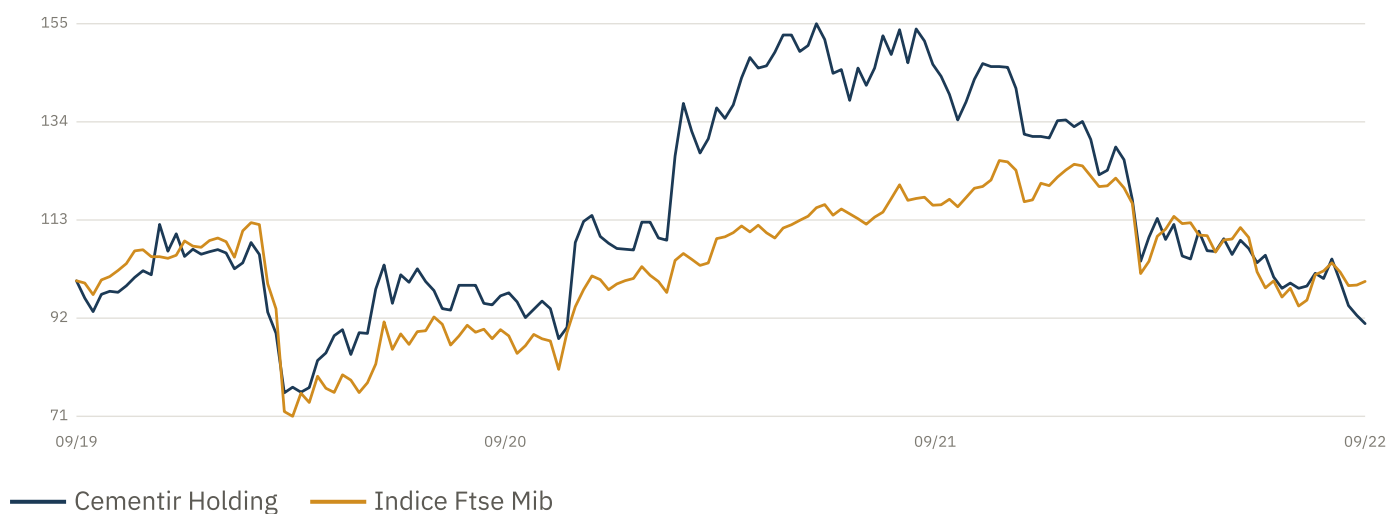
Dopo la correzione degli ultimi 12 mesi Cementir sembra quotare a forte sconto, il titolo potrà contare su un ambizioso piano industriale degli ma potrebbe essere penalizzato dall'incremento dei costi dell'energia.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Cementir Holding è un attore internazionale nel settore dei materiali da costruzione, offrendo soluzioni avanzate per il settore edilizio. Con operazioni in 18 Paesi e circa 3.000 dipendenti, il Gruppo si distingue come leader globale nel mercato del cemento bianco e come uno dei principali componenti del segmento Star di Euronext Milan di Borsa Italiana. Al centro della strategia di Cementir c'è un forte impegno verso la sostenibilità, con obiettivi di riduzione delle emissioni di CO2 certificati dalla Science Based Target initiative.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
CEMENTIR HOLDING	100,0 20 set 2019	90,9 9 set 2022	▼ -9,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 set 2019	99,9 9 set 2022	▼ -0,1%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Cementir fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Cementir mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta leggermente inferiore a 1) che mostra come la ciclicità del business, legato agli investimenti nel settore delle costruzioni, sia efficacemente mitigata dalla diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Cementir ha registrato una performance del -9,1%, inferiore al -0,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un primo massimo di periodo a novembre 2019 per scendere con decisione nella prima parte del 2020. In seguito è iniziata una ripresa che, prima tra aprile e giugno 2020, e successivamente tra novembre 2020 e giugno 2021 ha permesso alle quotazioni di raddoppiare. Dopo una breve correzione ed un ritorno sui massimi ad agosto 2021 il titolo ha iniziato un trend ribassista che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	1.231,16	▲ +0,8%	1.240,82	▲ +12,0%	1.389,73
Margine operativo lordo	263,79	▼ -0,0%	263,74	▲ +17,9%	310,95
Ebitda margin %	21,43		21,26		22,38
Risultato operativo	151,74	▲ +3,6%	157,17	▲ +25,8%	197,78
Ebit margin %	12,33		12,67		14,23
Risultato ante imposte	126,65	▲ +12,6%	142,56	▲ +20,6%	171,99
Ebt margin %	10,29		11,49		12,38
Risultato netto	90,43	▲ +20,9%	109,36	▲ +12,5%	123,00
E-Margin %	7,35		8,81		8,85
PFN (cassa)	239,63	▼ -49,0%	122,18	▼ -67,0%	40,38
Patrimonio netto	1.181,57	▲ +0,1%	1.182,96	▲ +3,8%	1.227,56
Capitale investito	1.456,94	▼ -7,9%	1.341,97	▼ -3,1%	1.300,38
ROE %	7,65		9,24		10,02
ROI %	10,68		12,04		15,60

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Cementir ha mostrato una crescita dei ricavi del 12,9% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 17,9% in presenza di una crescita della marginalità di 0,9 punti; crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 197,8 milioni (+30,3%)

ed il risultato netto, passato da 90,4 a 123 milioni (+36%). Gli indicatori di redditività vedono un Roe in crescita di 2,4 punti al 10% mentre il Roi aumenta di 4,9 punti al 15,6%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una diminuzione di quasi 200 milioni dell'indebitamento finanziario netto, passato da 239,6 a 40,4 milioni con il debt to equity passato da 0,20 a 0,03.

Ultimi sviluppi

Nel primo semestre del 2022 i ricavi sono aumentati del 22% a 811 milioni di euro, il margine operativo lordo è stato di 143,8 milioni (+7,7%) mentre il risultato operativo è aumentato del 4,1% a 82,3 milioni di euro, bene anche l'utile netto a 66,6 milioni (+39,1%) grazie al positivo andamento della gestione finanziaria. In aumento a 79,5 milioni l'indebitamento finanziario netto.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Cementir	7,96	0,83	3,17%
Buzzi Unicem	5,79	0,72	2,46%
Heidelbergcement	5,28	0,60	5,13%
Holcim	12,15	1,01	4,68%

Nel raffronto con le principali società europee attive nella produzione di cemento Cementir risulta nella media sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del rapporto Prezzo/Utili. Nella media anche il rendimento da dividendi, poco sopra quota 3%.

Opportunità

Ambizioso piano industriale che punta a raggiungere 1,65 miliardi di Euro di ricavi e 350 milioni di Ebitda entro il 2024

Rischi

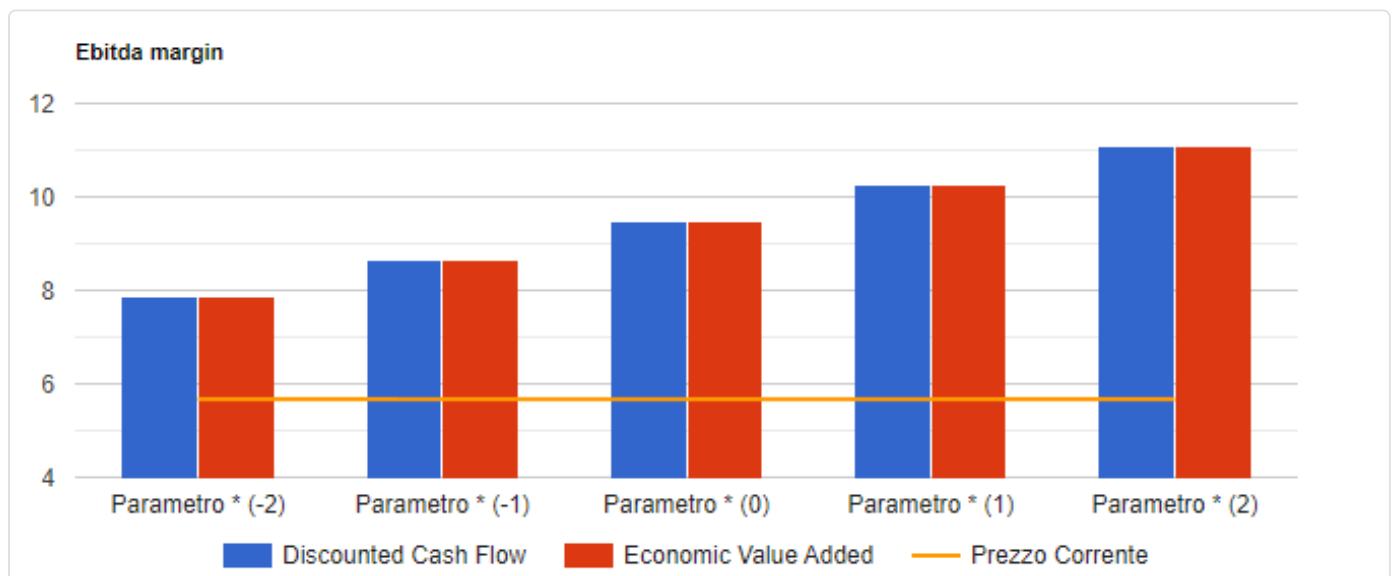
Incremento dei prezzi delle materie prime energetiche e degli altri materiali che potrebbero influire negativamente sui margini

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'11% del 2022 al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin in diminuzione al 20,1% nel 2022 e poi in ripresa fino al 20,8% del 2024 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 16,5%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 28,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 60% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,47 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,8 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.

▼ **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

Cementir Holding

CEM

Materiali da Costruzione

Prezzo

12,70 €

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



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.