

Questa analisi è del 1 settembre 2024 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

1 set 2024

Cementir – analisi del settembre 2024

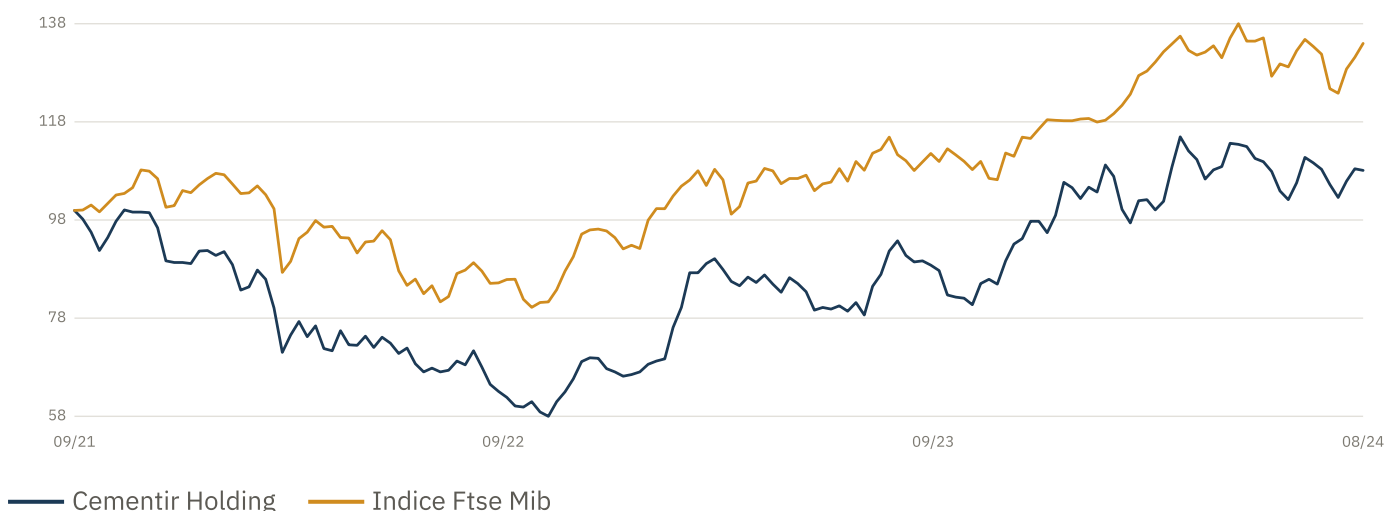
Dopo una semestrale complessivamente positiva Cementir sembra avere buone opportunità di rivalutazione, grazie ai multipli contenuti ed ai target del piano industriale, improntati ad un ulteriore miglioramento della marginalità

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 10 set 2021	108,1 30 ago 2024	▲ +8,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 10 set 2021	133,8 30 ago 2024	▲ +33,8%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice dalla diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Cementir ha registrato una performance dell'8,1%, inferiore al +33,8% dell'indice FTSE Mib; dopo una breve correzione iniziale con minimo a fine ottobre 2020, il titolo ha iniziato un trend crescente che ha permesso alle quotazioni di toccare il massimo di periodo a giugno 2021. Dopo una iniziale fase correttiva proseguito fino a metà ottobre 2022 con una diminuzione dei prezzi di oltre il 40%, l'andamento è tornato positivo con massimi a marzo 2023 ed agosto 2023, seguiti da nuovi picchi ad inizio 2024; parziale correzione a partire da aprile.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	1.389,73	▲ +26,0%	1.751,52	▼ -1,5%	1.724,79
Margine operativo lordo	310,95	▲ +7,8%	335,25	▲ +22,6%	411,12
Ebitda margin %	22,38		19,14		23,84
Risultato operativo	197,78	▲ +3,4%	204,42	▲ +36,2%	278,33
Ebit margin %	14,23		11,67		16,14
Risultato ante imposte	171,99	▲ +37,5%	236,43	▲ +23,0%	290,71
Ebt margin %	12,38		13,50		16,85
Risultato netto	123,00	▲ +47,6%	181,56	▲ +18,7%	215,49
E-Margin %	8,85		10,37		12,49
PFN (cassa)	40,38	▼ -336,5%	-95,50	▼ -127,9%	-217,61
Patrimonio netto	1.227,56	▲ +24,0%	1.522,77	▲ +8,4%	1.650,83
Capitale investito	1.300,38	▲ +11,8%	1.453,61	▲ +0,2%	1.456,03
ROE %	10,02		11,92		13,05
ROI %	15,60		14,32		19,42

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Cementir ha mostrato una crescita dei ricavi del 24,1% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 32,2% in presenza di una crescita di 1,5 punti dell'Ebitda margin; crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 278,3 milioni

(+40,7%) ed il risultato netto, passato da 123 a 215,5 milioni (+75,2%). Gli indicatori di redditività vedono un Roe in crescita di 3 punti al 13,1% mentre il Roi aumenta di 3,8 punti al 19,4%. Dal punto di vista patrimoniale si registra il passaggio da un indebitamento finanziario netto di 40,4 milioni ad una disponibilità di cassa di 217,6 milioni.

Ultimi sviluppi

Nel primo semestre del 2024 i ricavi sono scesi del 3,4% a 811,8 milioni di euro, il margine operativo lordo è stato di 192,7 milioni (-3,9%) mentre il risultato operativo è diminuito del 9,7% a 125,2 milioni di euro, è migliorato invece, grazie al positivo andamento della gestione finanziaria, l'utile netto a 97 milioni (+7,4%). La disponibilità di cassa a 55,4 milioni è in peggioramento sul dato al 31-12 ma in miglioramento rispetto al dato di 11 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Cementir	7,79	1,04	2,84%
Buzzi	7,06	1,21	1,69%
Heidelbergcement	9,03	1,01	3,14%
Holcim	15	1,77	3,43%

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

Opportunità

Ambizioso piano industriale che punta a raggiungere 2 miliardi di Euro di ricavi e 425 milioni di Ebitda entro il 2026

Rischi

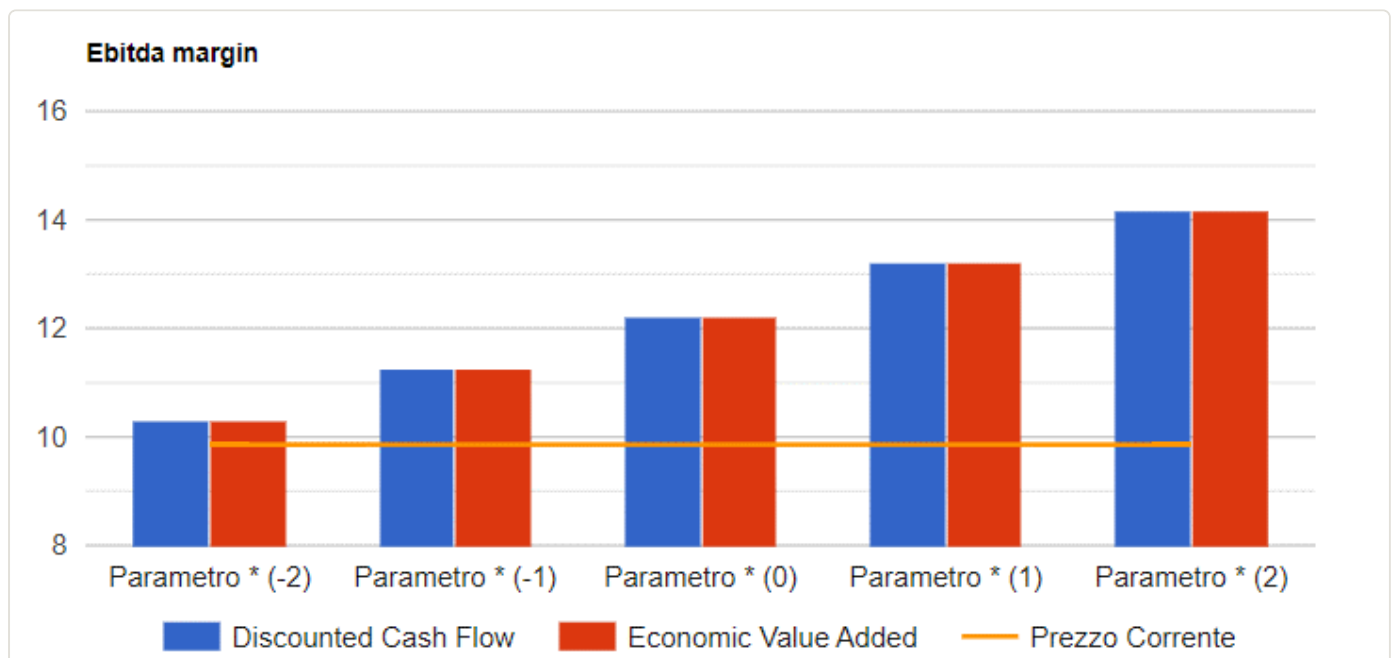
Rallentamento dell'economia mondiale che potrebbe influire negativamente sugli investimenti in opere pubbliche ed edilizia

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 -1,5% del 2024 al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 22,5% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 17,4%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 28,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 55% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 12,23 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,95 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

8,0/10

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.