

Questa analisi è del 31 agosto 2025 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

31 ago 2025

Cementir – analisi del agosto 2025

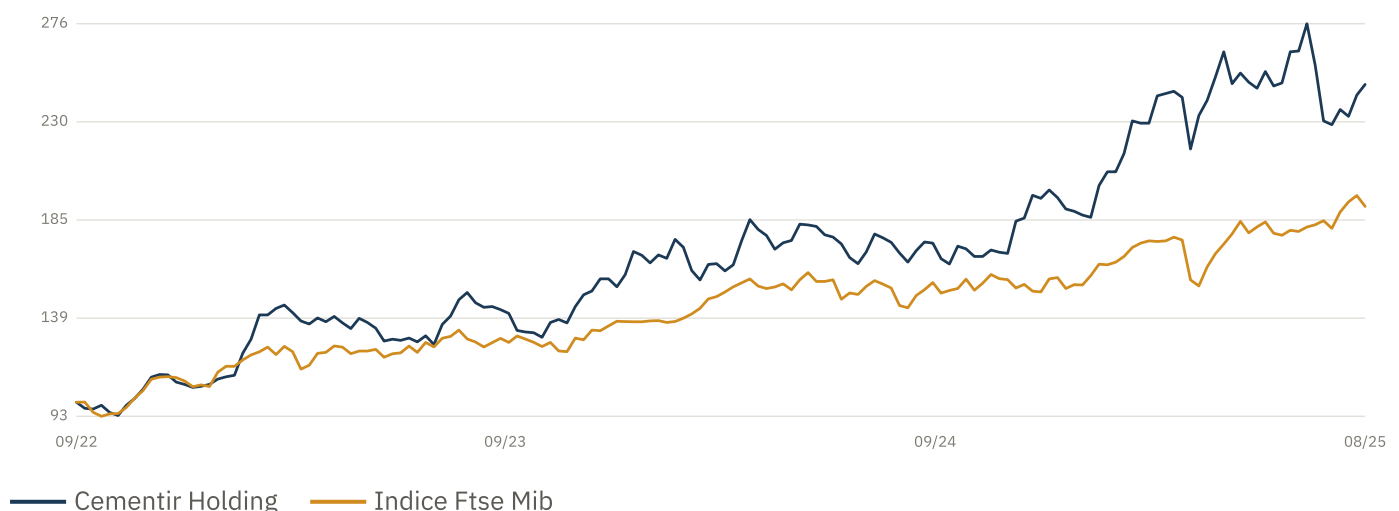
Dopo il forte progresso nell'ultimo triennio, Cementir sembra non essere distante dal fair value; la società potrà beneficiare dei nuovi investimenti in infrastrutture ma non sembra essere particolarmente a buon mercato se confrontata coi comparables.

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 9 set 2022	247,6 29 ago 2025	▲ +147,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 9 set 2022	191,0 29 ago 2025	▲ +91,0%

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 de 147,6%, nettamente superiore al +91% dell'indice FTSE Mib; il trend è stato quasi sempre rialzista se si eccettua una fase laterale tra marzo e novembre 2024 ed una correzione nell'ultima parte di luglio 2025 dalla quale non si è ancora pienamente ripreso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	1.751,52	▼ -1,5%	1.724,79	▼ -0,7%	1.713,47
Margine operativo lordo	335,25	▲ +22,6%	411,12	▼ -0,9%	407,34
Ebitda margin %	19,14		23,84		23,77
Risultato operativo	204,42	▲ +36,2%	278,33	▼ -5,9%	262,02
Ebit margin %	11,67		16,14		15,29
Risultato ante imposte	236,43	▲ +23,0%	290,71	▼ -2,0%	284,89
Ebt margin %	13,50		16,85		16,63
Risultato netto	181,56	▲ +18,7%	215,49	▼ -0,5%	214,46
E-Margin %	10,37		12,49		12,52
PFN (cassa)	-95,50	▼ -127,9%	-217,61	▼ -33,5%	-290,44
Patrimonio netto	1.522,77	▲ +8,4%	1.650,83	▲ +12,5%	1.856,38
Capitale investito	1.453,61	▲ +0,2%	1.456,03	▲ +9,3%	1.591,89
ROE %	11,92		13,05		11,55
ROI %	14,32		19,42		16,73

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Cementir ha mostrato una diminuzione dei ricavi del 2,2% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 21,5% in presenza di una crescita di 4,6 punti dell'Ebitda margin; crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 262 milioni

(+28,2%) ed il risultato netto, passato da 181,6 a 214,5 milioni (+18,1%). Gli indicatori di redditività vedono un Roe in calo di 0,4 punti all'11,6% mentre il Roi aumenta di 2,4 punti al 16,7%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa di oltre 290 milioni di Euro, cresciuta nel periodo di 194,9 milioni.

Ultimi sviluppi

Nel primo semestre del 2025 i ricavi sono scesi dell'1,9% a 796,7 milioni di euro, il margine operativo lordo è stato di 173,5 milioni (-9,9%) mentre il risultato operativo è diminuito del 18,5% a 102 milioni di euro mentre l'utile netto ha perso il 24,2\$ a 73,5 milioni. La disponibilità di cassa a 144 milioni è in peggioramento sul dato al 31-12 ma in miglioramento rispetto al dato di 55,4 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Cementir	11,08	1,30	1,99%
Buzzi	8,87	1,27	1,61%
Heidelbergcement	20,23	1,92	1,63%
Holcim	12,62	1,36	4,63

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 2%.

Opportunità

Nuovi piani di ammodernamento infrastrutturale in molti paesi

Rischi

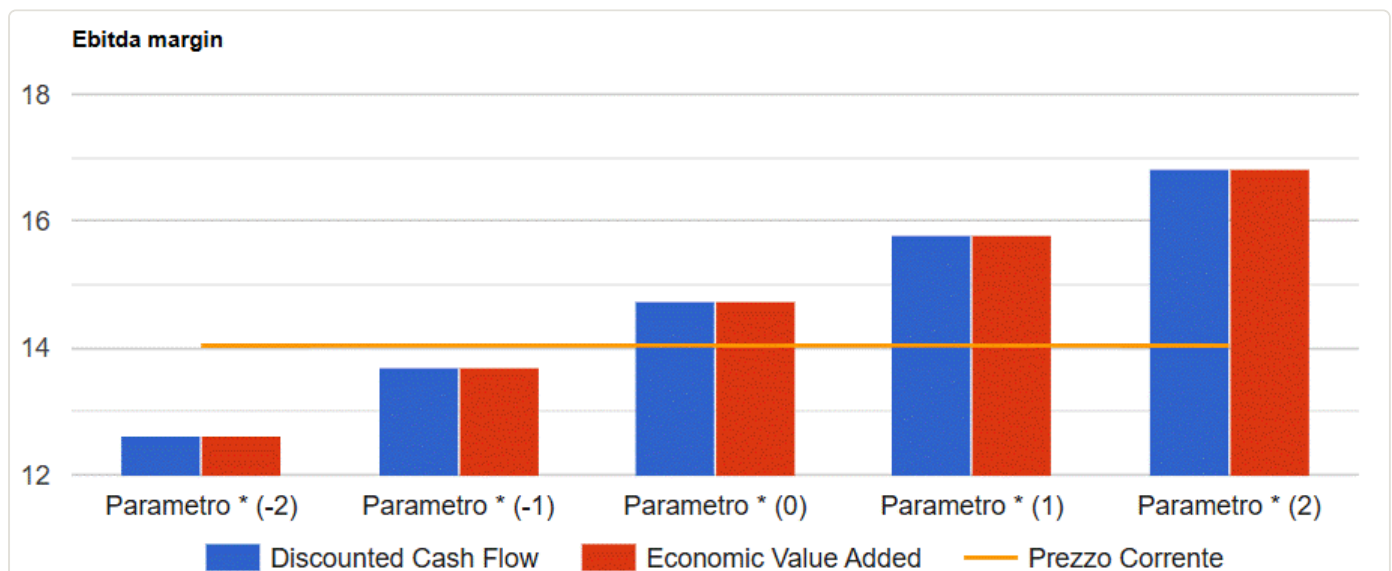
Aumento dei costi delle materie prime ed effetto cambi negativo

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 al 2% nel 2025 che sale al 4,5% nel biennio successivo per stabilizzarsi al 2% nel lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 23,65% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 19,6%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 28,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 59% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 14,73 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,05 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 **4,0/10**

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.