

Questa analisi è del 10 marzo 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su CNH Industrial è del 28 marzo 2016: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

10 mar 2014

CNH Industrial – analisi del marzo 2014

CNH Industrial sembra avere discrete opportunità di apprezzamento potendo contare sul miglioramento nel business dei veicoli industriali e delle macchine per costruzioni e su multipli vantaggiosi rispetto ai comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

CNH Industrial è un leader globale nel campo dei capital goods con una consolidata esperienza industriale, un'ampia gamma di prodotti e una presenza mondiale. Ciascuno dei brand del Gruppo è un player internazionale di rilievo nel rispettivo settore industriale: Case IH, New Holland Agriculture e Steyr per i trattori e le macchine agricole, Case e New Holland per le macchine movimento terra, Iveco per i veicoli commerciali, Iveco Bus e Helieuz Bus per gli autobus e i bus granturismo, Iveco Astra per i veicoli cava cantiere, Magirus per i veicoli antincendio, Iveco Defense Vehicles per i veicoli per la difesa e la protezione civile, FPT Industrial per i motori e le trasmissioni.

Andamento del titolo

Le azioni CNH Industrial fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. CNH Industrial mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice della diversificazione geografica delle attività in grado di contrastare l'andamento tipicamente ciclico dei prodotti venduti. Negli ultimi 3 anni il titolo CNH Industrial ha registrato una performance negativa (-15,1%) rispetto al -2,7% dell'indice Ftse Mib: dopo una consistente flessione, culminata nei minimi di ottobre 2011 (-44%), il titolo ha iniziato una ripresa recuperando le perdite nei successivi 16 mesi; la successiva

fase laterale si è protratta fino a settembre 2013 seguita da una correzione con minimi a dicembre 2013 e febbraio 2014.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	24.289,00	▲ +6,2%	25.785,00	▼ -0,0%	25.778,00
Margine operativo lordo	2.257,00	▲ +16,6%	2.632,00	▲ +2,4%	2.696,00
Ebitda margin %	9,29		10,21		10,46
Risultato operativo	1.591,00	▲ +20,2%	1.913,00	▲ +1,7%	1.945,00
Ebit margin %	6,55		7,42		7,55
Risultato ante imposte	1.169,00	▲ +25,8%	1.471,00	▲ +2,4%	1.507,00
Ebt margin %	4,81		5,70		5,85
Risultato netto	701,00	▲ +30,1%	912,00	▲ +0,5%	917,00
E-Margin %	2,89		3,54		3,56
PFN (cassa)	14.549,00	▲ +9,9%	15.994,00	▲ +5,6%	16.888,00
Patrimonio netto	5.411,00	▲ +5,7%	5.722,00	▼ -2,9%	5.556,00
Capitale investito	22.030,00	▲ +7,4%	23.657,00	▲ +3,2%	24.411,00
ROE %	12,96		15,94		16,50
ROI %	7,97		8,09		7,97

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 CNH Industrial ha mostrato una crescita del fatturato del 6,1% mentre il margine operativo lordo è passato da 2257 a 2696 milioni di Euro (+19,5%) in presenza di una crescita dei margini di 1,2 punti percentuali; il risultato operativo è cresciuto del 22,3% a 1945 milioni di Euro e l'utile netto ha superato quota 900 milioni (+30,8%). La redditività è risultata in crescita sia a livello di ROI (+0.7 punti all'8,7%) che di ROE (+3,5 punti al 16,5%). In crescita il rapporto debt to equity, passato da 2,69 a 3,04.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
CNH Industrial	13,93	2,00	2,45%
Caterpillar	16,34	2,97	2,39%
Man	76,77	2,45	1,08%

Tra le società europee operanti nel settore delle macchine per l'agricoltura i trasporti e le costruzioni CNH Industrial è tra quelle più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi, il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Miglioramento nel business dei veicoli industriali e delle macchine per costruzioni

Rischi

Flessione della domanda di macchine per agricoltura, rallentamento dell'economia in America Latina dove il Gruppo ha una forte presenza

Ultime news

28 feb 2014

CNH Industrial: risultati in linea con l'anno precedente

Ricavi invariati e margini in lieve flessione per CNH Industrial nel corso del 2013 mentre l'utile netto di competenza conferma il risultato del 2012. Nel dettaglio i ricavi si attestano a 25,8 miliardi (stesso dato dell'anno precedente) mentre il risultato di gestione Ã" di 1985 milioni (rispetto ai 2063 milioni del 2012) con un margine del 7,7%,...

31 ott 2013

CNH Industrial: risultati in frenata nel terzo trimestre

CNH Industrial chiude il terzo trimestre del 2013 con un rallentamento della crescita e margini operativi in flessione ma conferma gli obiettivi giÃ" comunicati: nel dettaglio i ricavi dei primi 9 mesi sono aumentati dello 0,4% a 18,8 miliardi (-1,5% invece nel terzo trimestre) mentre l'utile operativo Ã" sceso dello 0,5% a 1480 milioni (-11,2% la...

31 lug 2013

Fiat Industrial: l'utile sfiora i 500 milioni nel I semestre

Semestrale positiva per Fiat Industrial con risultati in accelerazione nel secondo trimestre; nel dettaglio i ricavi salgono a 12.627 milioni di Euro (+1,4% a livello semestrale e +3,1% a 6825 milioni nel secondo trimestre), il risultato della gestione ordinaria Ã" positivo per 1041 milioni (1058 milioni nel I semestre 2012 con una diminuzione di 0...

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 del 3,5% nel 2014 che sale al 4% nel successivo biennio per tornare al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita al 10,9% nel 2014 e 11% del 2015 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 9%

Infine si prevedono un tax rate al 39% ed un payout in progressiva crescita al 52%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 10 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 1,15 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **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

CNH Industrial

CNHI

Macchinari agricoli e per costruzioni

Prezzo **10,20 €**

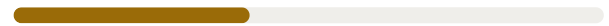
PAGELLA

Redditività **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

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.