

Questa analisi è del 22 marzo 2015 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

22 mar 2015

CNH Industrial – analisi del marzo 2015

CNH Industrial paga l'andamento riflessivo dei risultati nel 2014 e non riesce a beneficiare del momento positivo dei mercati ma il titolo non sembra presentare molti spazi di apprezzamento date le prospettive ancora incerte nell'esercizio corrente.

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 beni di investimento. Negli ultimi 3 anni il titolo CNH Industrial ha registrato una performance negativa (-6%) rispetto al +45% dell'indice Ftse Mib: dopo una fase sostanzialmente positiva, culminata nei massimi di agosto 2013 con un guadagno di circa il 20%, in linea con l'andamento del mercato, il titolo ha iniziato una trend discendente recuperando con una perdita di quasi il 40% e minimi ad ottobre 2014;

da allora è iniziato un nuovo trend crescente con un recupero di quasi il 30% ma continuando a sottoperformare rispetto al listino italiano.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	25.785,00	▼ -0,0%	25.778,00	▼ -3,7%	24.816,62
Margine operativo lordo	2.632,00	▲ +2,4%	2.696,00	▼ -6,2%	2.528,57
Ebitda margin %	10,21		10,46		10,19
Risultato operativo	1.913,00	▲ +1,7%	1.945,00	▼ -14,6%	1.661,87
Ebit margin %	7,42		7,55		6,70
Risultato ante imposte	1.471,00	▲ +2,4%	1.507,00	▼ -25,9%	1.115,95
Ebt margin %	5,70		5,85		4,50
Risultato netto	912,00	▲ +0,5%	917,00	▼ -24,8%	689,75
E-Margin %	3,54		3,56		2,78
PFN (cassa)	15.994,00	▲ +5,6%	16.888,00	▲ +15,1%	19.438,16
Patrimonio netto	5.722,00	▼ -2,9%	5.556,00	▲ +12,4%	6.243,45
Capitale investito	23.657,00	▲ +3,2%	24.411,00	▲ +17,2%	28.610,93
ROE %	15,94		16,50		11,05
ROI %	8,09		7,97		6,47

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 CNH Industrial ha mostrato una diminuzione del fatturato del 3,8% mentre il margine operativo lordo è passato da 2632 a 2528,5 milioni di Euro (-3,9%) in presenza di un Ebitda margin stabile a 10,2 punti percentuali; il risultato operativo è sceso del 13,1% a 1662 milioni di Euro e l'utile netto ha perso il 24,3% a quota 689,8 milioni. La redditività è risultata in calo sia a livello di ROI (-1,6 punti al 6,5%) che di ROE (-4,9 punti all'11,1%). In crescita il rapporto debt to equity, passato da 2,80 a 3,11.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
CNH Industrial	14,76	1,64	2,66%
Caterpillar	13,32	2,92	3,33%
Man	56,21	2,64	3,16%

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). Piuttosto basso il rendimento da dividendi, il minore tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Miglioramento nel business dei veicoli industriali e delle macchine per costruzioni

Rischi

Contesto di mercato difficile nel segmento macchine per l'agricoltura, rallentamento dell'economia in America Latina dove il Gruppo ha una forte presenza

Ultime news

9 mar 2015

CNH Industrial: ricavi e margini in flessione nel 2014

Risultati in peggioramento per CNH Industrial nel corso del 2014; nel dettaglio i ricavi si attestano a 32,9 miliardi di dollari (dai 34,2 miliardi dell'anno precedente) mentre il risultato operativo Ã di 2167 milioni (rispetto ai 2481 milioni del 2013) con un margine del 6,6%, in calo di 0,5 punti rispetto all'anno precedente, il risultato lordo...

30 ott 2014

CNH Industrial: peggiorano i risultati nel terzo trimestre

Crescita negativa e margini in flessione per CNH Industrial nei primi 9 mesi dell'anno con una accentuazione del fenomeno nel terzo trimestre dell'anno: nel dettaglio i ricavi dei primi 9 mesi sono diminuiti dell'1,4% a 24,5 miliardi di dollari mentre l'utile operativo Ã sceso del 23% a 1224 milioni e l'utile netto Ã diminuito del 2,7% a 789 mili...

31 lug 2014

CNH Industrial: risultati stabili nel I semestre

CNH Industrial conferma i valori di ricavi e utile del I semestre 2013 mostrando segni di accelerazione nel secondo trimestre; nel dettaglio i ricavi salgono a 16451 milioni di Dollari (+0,4% a livello semestrale e +0,9% a 8911 milioni nel secondo trimestre), il risultato operativo delle attivitÃ industriali Ã positivo per 1090 milioni (1107 mili...

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 5% sia nel 2015 che nel 2016 che si riporta gradualmente al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo al 10,1% nel 2015 ed in crescita nel biennio successivo fino al 10,5% del 2017 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 7,4%

Infine si prevedono un tax rate al 37,5% ed un payout in progressiva crescita al 52%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 8 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 1,3 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 €**

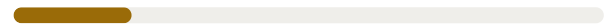
PAGELLA

Redditività **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**

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.