

TITOLO DELLA SETTIMANA 28 mar 2016

CNH Industrial

Resta ancora piuttosto incerto il contesto in cui si muoverà CNH Industrial nei prossimi mesi, con il rallentamento nel settore delle macchine agricole che potrebbe annullare i progressi di veicoli industriali e macchine per costruzioni.

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 del fatto che la diversificazione geografica delle attività è in grado di contrastare l'andamento tipicamente ciclico dei beni venduti. Negli ultimi 3 anni il titolo CNH Industrial ha registrato una performance negativa (-28,8%) rispetto al +19,1% dell'indice Ftse Mib: dopo una fase iniziale positiva, culminata nei massimi di settembre 2013 con un guadagno di circa il 15%, il titolo ha iniziato un movimento discendente arrivando a perdere oltre il 30% ai minimi di ottobre 2014; da allora è iniziato un trend crescente che ha permesso di annullare le perdite seguito da una nuova fase negativa (con nuovi minimi di periodo a gennaio 2016) che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	25.778,00	▼ -3,7%	24.816,62	▲ +6,3%	26.378,00
Margine operativo lordo	2.696,00	▼ -6,2%	2.528,57	▲ +4,5%	2.643,00
Ebitda margin %	10,46		10,19		10,02
Risultato operativo	1.945,00	▼ -14,6%	1.661,87	▼ -11,9%	1.464,00
Ebit margin %	7,55		6,70		5,55
Risultato ante imposte	1.507,00	▼ -25,9%	1.115,95	▼ -40,9%	659,00
Ebt margin %	5,85		4,50		2,50
Risultato netto	917,00	▼ -24,8%	689,75	▼ -66,1%	234,00
E-Margin %	3,56		2,78		0,89
PFN (cassa)	16.888,00	▲ +15,1%	19.438,16	▲ +2,6%	19.951,00
Patrimonio netto	5.556,00	▲ +12,4%	6.243,45	▲ +15,6%	7.217,00
Capitale investito	24.411,00	▲ +17,2%	28.610,93	▲ +5,8%	30.263,00
ROE %	16,50		11,05		3,24
ROI %	7,97		6,47		5,39

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 CNH Industrial ha mostrato una diminuzione del fatturato del 7,8% mentre il margine operativo lordo è passato da 2696 a 2381,3 milioni di Euro (-11,7%) in presenza di un Ebitda margin in calo di 0,4 punti percentuali; il risultato

operativo è sceso del 32,2% a 1319 milioni di Euro e l'utile netto ha perso il 77% a quota 210,8 milioni. La redditività è risultata in calo sia a livello di ROI (-2,7 punti al 5,3%) che di ROE (-13,3 punti al 3,2%). In crescita di 1,4 miliardi l'indebitamento finanziario netto con un rapporto debt to equity però in calo (da 3,04 a 2,76).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
CNH Industrial	38,88	1,25	2,14%
Caterpillar	20,86	2,95	4,00%
Man	99,76	2,55	3,23%

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 sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella media per quanto riguarda il Price/Earnings (Prezzo Utili). Piuttosto basso il rendimento da dividendi, prossimo al 2% e il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Buona tenuta nel business dei veicoli industriali e delle macchine per costruzioni

Rischi

Rallentamento nel segmento macchine per l'agricoltura negli Stati Uniti e in Brasile dove il Gruppo ha una forte presenza

Ultime news

7 mar 2016

CNH Industrial: risultati 2015 e revisione analisi

CNH Industrial ha pubblicato la relazione finanziaria annuale 2015 che evidenzia una flessione dei ricavi e dei principali margini operativi; nel dettaglio i ricavi si attestano a 26,4 miliardi di dollari (dai 32,9 miliardi dell'anno precedente) mentre il risultato operativo Ã di 1416 milioni (rispetto ai 2167 milioni del 2014) con un margine del...

29 ott 2015

CNH Industrial: trimestre in rosso e target rivisti al ribasso

CNH Industrial chiude in rosso il terzo trimestre e rivede al ribasso la guidance per l'intero esercizio: nel dettaglio i ricavi nei primi nove mesi sono diminuiti del 22,4% a 18,8 miliardi di dollari mentre l'utile operativo Ã passato da 1764 a 1039 milioni (-41,1%); male anche l'utile netto passato da 621 a 17 milioni. Risultati deboli anche nel...

29 lug 2015

CNH Industrial: ricavi e utile in calo nel I semestre

L'andamento negativo di macchine per agricoltura e costruzioni, specie nei mercati Nafta, penalizza i conti di CNH Industrial che si vede costretta a modificare la guidance per l'esercizio in corso; nel dettaglio i ricavi scendono a 12918 milioni di Dollari (-21,5%), il risultato operativo delle attivitÃ industriali Ã di 401 milioni (1090 milioni...

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 negativa nel 2016 (-4,5%) che torna positiva nel 2017 per arrivare gradualmente al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo al 9,4% nel 2016 ed in crescita nel triennio successivo fino al 10,8% del 2019 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 6,9%

Infine si prevedono un tax rate in calo al 35% ed un payout in progressiva crescita al 55%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,9 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 1,25 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 €**

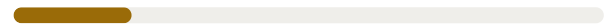
PAGELLA

Redditività **4,0/10**

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.