

Questa analisi è del 10 marzo 2019 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Ferrari è del 22 febbraio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

10 mar 2019

Ferrari – analisi del marzo 2019

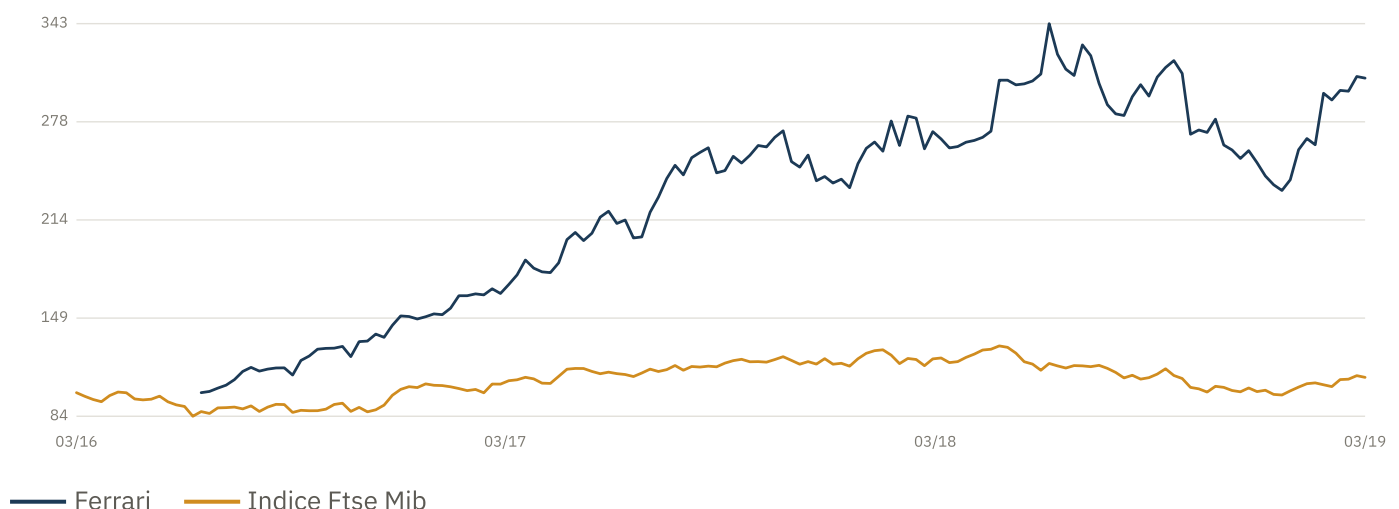
Dopo essere triplicata nell'ultimo triennio, Ferrari sembra quotare leggermente a premio sul fair value, la società potrà espandere ulteriormente il proprio giro d'affari con nuovi modelli ma i multipli attuali sono molto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Ferrari è uno dei principali marchi globali nel settore del lusso, noto per la sua eccellenza nella progettazione, produzione e commercializzazione di auto sportive di alto livello. Le vetture Ferrari sono iconiche, grazie anche al legame storico con la Scuderia Ferrari, il team più vittorioso nella storia della Formula 1. L'azienda realizza i suoi modelli nella sede di Maranello, in Italia, e li distribuisce in più di 60 mercati su scala internazionale.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
FERRARI	100,0 1 lug 2016	306,9 8 mar 2019	▲ +206,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 18 mar 2016	110,1 8 mar 2019	▲ +10,1%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Ferrari fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Ferrari mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1), indice della presenza in un settore (beni di lusso) legato all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Ferrari ha registrato una performance fortemente positiva (202,4%) nettamente superiore al +10,1% dell'indice Ftse Mib: il trend è stato costantemente rialzista fino ai massimi di giugno 2018, periodo durante il quale il progresso è stato del 237,7%; in seguito è iniziata una correzione che è continuata per tutta la seconda parte dell'anno (minimo di dicembre), seguita da una ripresa ad inizio 2019 che ha riavvicinato i precedenti massimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	3.105,08	▲ +10,0%	3.416,89	▲ +0,1%	3.420,32
Margine operativo lordo	839,73	▲ +23,1%	1.033,59	▲ +7,6%	1.112,59
Ebitda margin %	27,04		30,25		32,53
Risultato operativo	592,02	▲ +30,6%	772,98	▲ +6,6%	823,84
Ebit margin %	19,07		22,62		24,09
Risultato ante imposte	567,35	▲ +31,5%	746,16	▲ +7,6%	802,94
Ebt margin %	18,27		21,84		23,48
Risultato netto	399,72	▲ +34,4%	537,40	▲ +46,4%	786,63
E-Margin %	12,87		15,73		23,00
PFN (cassa)	1.390,00	▼ -16,7%	1.158,00	▼ -2,2%	1.133,00
Patrimonio netto	329,81	▲ +137,7%	783,94	▲ +72,7%	1.353,84
Capitale investito	1.810,83	▲ +11,9%	2.026,10	▲ +27,0%	2.573,41
ROE %	121,20		68,55		58,10
ROI %	34,42		39,81		33,13

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Ferrari ha mostrato una crescita dei ricavi del 10,2% mentre il margine operativo lordo è passato da 839,7 a 1112,6 milioni di Euro (+32,5%) in presenza di una crescita dei margini di 5,5 punti percentuale; forte crescita anche per il risultato

operativo, salito del 39,2% a 823,8 milioni di Euro mentre l'utile netto è quasi raddoppiato passando da 399,7 a 786,6 milioni. La redditività è risultata in diminuzione sia a livello di ROI (-1,3 punti al 33,1%) che di ROE (-63,1 punti al 58,1%); quest'ultimo dato è stato influenzato dalla forte diminuzione della leva finanziaria con il rapporto debt to equity passato da 4,21 a 0,84.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferrari	27,52	16,01	0,90%
Daimler	7,39	0,83	6,49%
BMW	5,50	0,88	5,54%

Tra le società operanti nel segmento "premium" del settore automobilistico Ferrari risulta essere quella più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Piuttosto contenuto il dividendo inferiore all'1% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Allargamento della gamma a nuovi modelli (Suv) e motorizzazioni (ibride)

Rischi

Rallentamento del ciclo economico ed effetto cambi negativo

Ultime news

27 feb 2019

Ferrari: risultati 2018 e guidance per l'€ esercizio in corso

Ferrari ha chiuso l'esercizio 2018 con ricavi sostanzialmente stabili ed una buona crescita dei principali margini reddituali con l'utile netto balzato di oltre il 40% sull'anno

precedente grazie al minore tax rate. Nel dettaglio i ricavi passano da 3417 a 3420 milioni di Euro (+0,1%) mentre l'Ebitda cresce del 7,6% a 1113 milioni; bene anche il ri...

5 nov 2018

Ferrari: l'utile vola grazie al "patent box"

Utile in crescita di quasi il 50% per Ferrari nei primi nove mesi dell'anno grazie ai benefici fiscali dell'accordo sul patent box mentre prosegue la crescita dei margini operativi e si conferma la guidance per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi passano da 2577 a 2575 milioni di Euro (-0,1% che diventa +4% a cambi costanti, a fronte di co...

1 ago 2018

Ferrari: continua la crescita degli indicatori reddituali

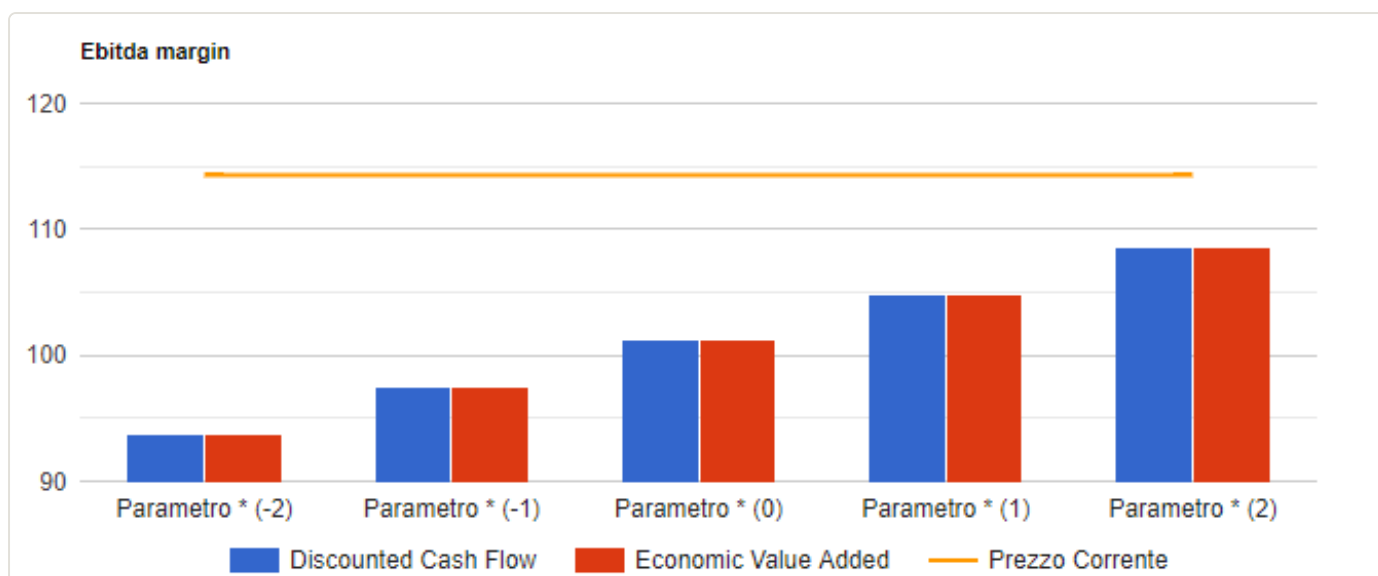
Ferrari conferma nel primo semestre la crescita a due cifre di margini e utile, pur in presenza di ricavi stabili sullo stesso periodo del 2017. Nel dettaglio i ricavi passano da 1741 a 1737 milioni di Euro (-0,3%) mentre l'Ebitda cresce del 10% a 563 milioni; forte incremento anche per il risultato operativo che si attesta a 428 milioni (+13%) e i...

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 5% nel 2019, 6% medio nel biennio successivo e 5% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino al 37,7% del 2022 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 44,4%

Infine si prevedono un tax rate al 28,5% ed un payout in crescita fino al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 101,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,7 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite 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

Ferrari

RACE

Automotive

Prezzo

349,50 €

PAGELLA

Redditività 8,0/10

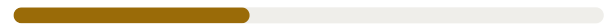
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità 8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 6,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio 4,0/10

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.