

Questa analisi è del 28 febbraio 2021 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

28 feb 2021

Ferrari – analisi del febbraio 2021

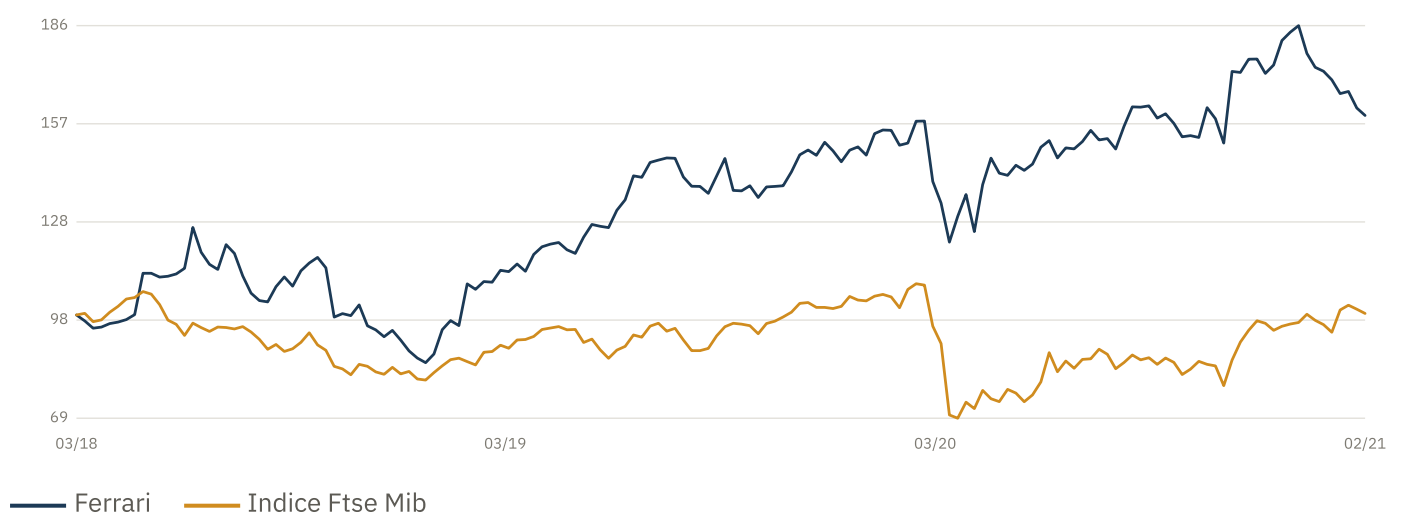
Dopo la correzione dei primi due mesi dell'anno Ferrari sembra essere tornata su livelli di prezzo interessanti, specie nell'ipotesi di rapido recupero dei livelli di ricavi e redditività pre-pandemia.

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 9 mar 2018	159,6 26 feb 2021	▲ +59,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 9 mar 2018	100,5 26 feb 2021	▲ +0,5%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1), indice della bassa correlazione dei ricavi all'andamento del ciclo economico tipica dei settori "luxury". Negli ultimi 3 anni il titolo Ferrari ha registrato una performance positiva (+59,6%) nettamente migliore del +0,5% dell'indice Ftse Mib: il trend è stato positivo fino ai massimi di giugno 2018, seguito da una correzione nella seconda parte dell'anno (minimo di dicembre); nel 2019 è ripreso l'andamento rialzista proseguito fino a febbraio 2020; dopo una brusca correzione di circa un mese, causa crisi pandemica, da fine marzo il trend si è orientato nuovamente al rialzo, raggiungendo in estate i precedenti massimi e superandoli definitivamente a novembre/dicembre. Correzione di oltre il 10% da inizio 2021.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	3.420,32	▲ +10,1%	3.766,62	▼ -8,1%	3.459,79
Margine operativo lordo	1.112,59	▲ +13,8%	1.265,87	▼ -10,1%	1.138,12
Ebitda margin %	32,53		33,61		32,90
Risultato operativo	823,84	▲ +10,9%	913,92	▼ -22,2%	711,48
Ebit margin %	24,09		24,26		20,56
Risultato ante imposte	802,94	▲ +9,0%	875,36	▼ -23,8%	667,04
Ebt margin %	23,48		23,24		19,28
Risultato netto	786,63	▼ -11,2%	698,71	▼ -12,9%	608,88
E-Margin %	23,00		18,55		17,60
PFN (cassa)	1.133,00	▲ +5,2%	1.192,00	▲ +14,3%	1.363,00
Patrimonio netto	1.353,84	▲ +9,9%	1.487,29	▲ +20,3%	1.789,20
Capitale investito	2.573,41	▲ +7,5%	2.767,40	▲ +16,1%	3.212,19
ROE %	58,10		46,98		34,03
ROI %	33,13		34,11		22,57

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Ferrari ha mostrato una crescita dei ricavi dell'1,2% mentre il margine operativo lordo è passato da 1112,6 a 1138,1 milioni di Euro (+2,3%) in presenza di una crescita dei margini di 0,4 punti percentuale; variazione negativa per il risultato

operativo, sceso del 13,6% a 711,5 milioni di Euro a seguito dei maggiori ammortamenti, mentre l'utile netto è diminuito del 22,6% passando da 786,6 a 608,9 milioni. La redditività è risultata in diminuzione sia a livello di ROI (-10,6 punti al 22,6%) che di ROE (-24,1 punti al 34%); dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di 230 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity passato da 0,84 a 0,76.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferrari	49,23	16,76	0,54%
Daimler	19,54	1,17	2,04%
Tesla	899,28	29,17	0%

Tra le società operanti nel segmento "premium" del settore automobilistico Ferrari risulta essere in posizione intermedia sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Piuttosto contenuto il dividendo, poco sopra allo 0,5%.

Opportunità

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

Rischi

I risultati deludenti sul fronte sportivo (Formula 1) potrebbero avere ripercussioni sul lungo periodo

Ultime news

2 feb 2021

Ferrari: utile a 609 milioni nel 2020

Ferrari chiude l'esercizio 2020 con una diminuzione di tutte le principali voci di conto economico ma migliora nettamente nel quarto trimestre e punta ad un forte recupero già dal 2021. Nel dettaglio i ricavi 2020 passano da 3766 a 3460 milioni di Euro (-8%) mentre l'Ebitda diminuisce del 10% a 1143 milioni; forte calo anche per il risultato operat...

3 nov 2020

Ferrari: migliorano i risultati nel terzo trimestre

Restano orientati al ribasso i risultati di Ferrari ma l'ampiezza delle variazioni si riduce grazie ad un terzo trimestre in linea con l'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi del periodo gennaio-settembre passano da 2839 a 2391 milioni di Euro (-16%, a fronte di consegne di auto in calo del 17%) mentre l'Ebitda diminuisce del 18% a 771 milioni; i...

3 ago 2020

Ferrari: ricavi e margini in calo ma guidance confermata

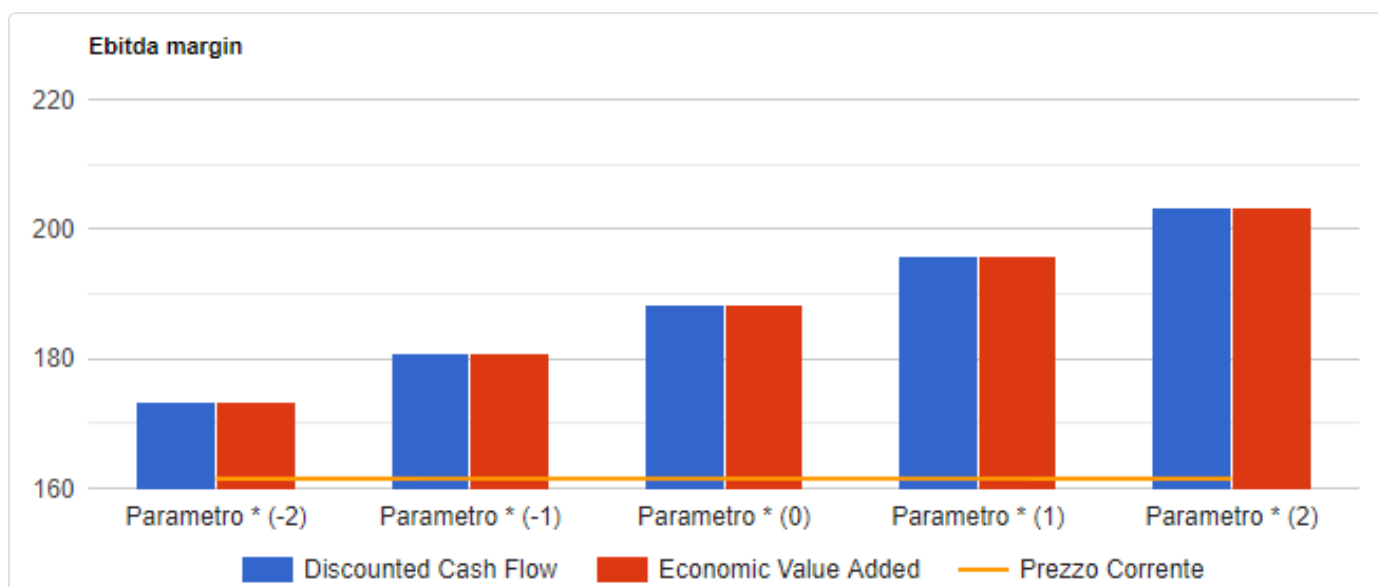
Ferrari subisce gli effetti della pandemia e del contestuale blocco delle attività di produzione e vendita con flessioni a due cifre per tutte le principali voci del conto economico ma conferma sostanzialmente la guidance precedentemente annunciata. Nel dettaglio i ricavi dei sei mesi sono passati da 1924 a 1503 milioni di Euro (-22%) mentre l'Ebit...

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 che passa dal 24% del 2021 al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino al 38,3% del 2025 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 39,6%

Infine si prevedono un tax rate al 26,5% ed un payout in crescita fino all'88%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 188,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 7,5 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.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Ferrari, società oggetto di analisi.

▼ **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 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.