

Questa analisi è del 26 febbraio 2023 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

26 feb 2023

Ferrari – analisi del febbraio 2023

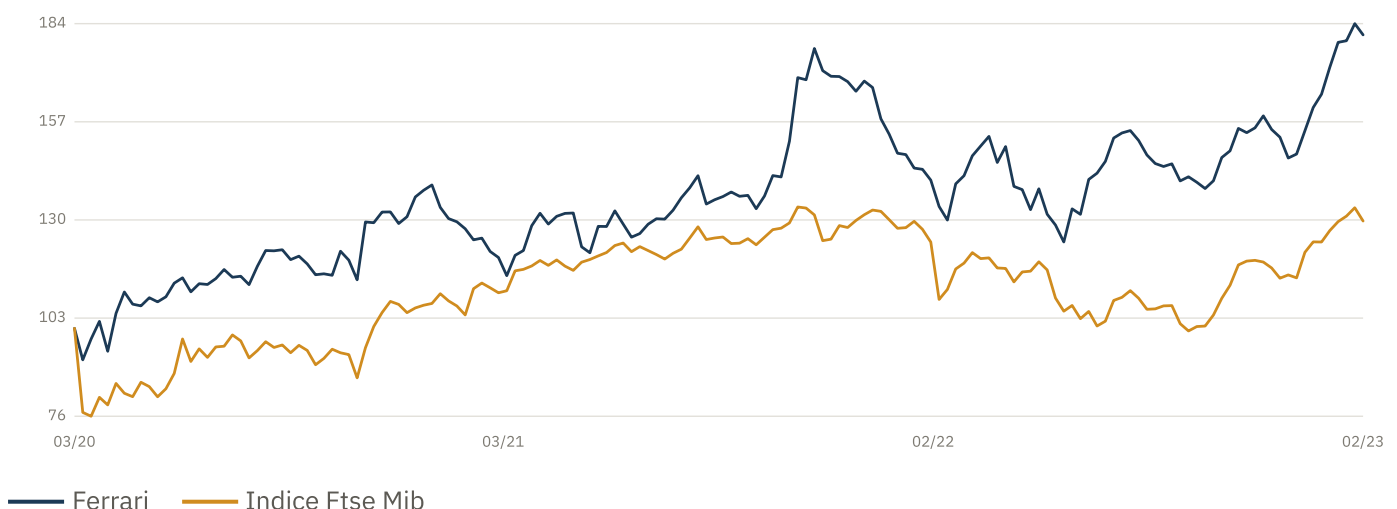
Dopo la corsa delle ultime settimane Ferrari sembra quotare leggermente a premio sul fair value; la società può contare su risultati eccellenti e prospettive di ulteriore crescita nel medio periodo ma i multipli sembrano piuttosto elevati.

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 6 mar 2020	181,3 24 feb 2023	▲ +81,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 6 mar 2020	129,7 24 feb 2023	▲ +29,7%

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 (+81,3%) e nettamente migliore del +29,7% dell'indice Ftse Mib: dopo un minimo a metà marzo il trend è stato positivo fino fine 2020. Il 2021 si è aperto con una correzione durata oltre due mesi ma già a marzo è ripresa la fase crescente con una accelerazione ad ottobre ed un massimo a metà novembre. In seguito è iniziata una correzione piuttosto ampia proseguita fino a metà 2022; da giugno è ripartito il trend rialzista con nuovi massimi a febbraio 2023.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	3.459,79	▲ +23,4%	4.270,89	▲ +19,3%	5.095,25
Margine operativo lordo	1.138,12	▲ +34,0%	1.524,58	▲ +15,9%	1.767,43
Ebitda margin %	32,90		35,70		34,69
Risultato operativo	711,48	▲ +50,2%	1.068,59	▲ +14,3%	1.221,21
Ebit margin %	20,56		25,02		23,97
Risultato ante imposte	667,04	▲ +56,2%	1.042,23	▲ +13,0%	1.177,77
Ebt margin %	19,28		24,40		23,11
Risultato netto	608,88	▲ +36,8%	833,14	▲ +12,7%	939,29
E-Margin %	17,60		19,51		18,43
PFN (cassa)	1.363,00	▼ -5,6%	1.286,00	▲ +10,7%	1.423,00
Patrimonio netto	1.789,20	▲ +23,6%	2.211,42	▲ +17,7%	2.602,49
Capitale investito	3.212,19	▲ +12,0%	3.598,62	▲ +14,9%	4.136,29
ROE %	34,03		37,67		36,09
ROI %	22,57		30,55		30,34

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Ferrari ha mostrato una crescita dei ricavi del 47,3% mentre il margine operativo lordo è passato da 1138,1 a 1767,4 milioni di Euro (+55,3%) in presenza di una crescita dei margini di 1,8 punti percentuale; crescita a due cifre anche

per il risultato operativo, aumentato del 71,6% a 1221,2 milioni di Euro, mentre l'utile netto è salito del 54,3% passando da 608,9 a 939,3 milioni. La redditività è risultata in crescita sia a livello di ROI (+7,8 punti al 30,3%) che di ROE (+2,1 punti al 36,1%); dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di 60 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity passato da 0,76 a 0,55.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferrari	47,76	17,18	0,74%
Tesla	49,61	13,93	0%
LVMH	27,77	7,10	1,54%
Kering	18,73	4,84	2,53%

In una comparazione che include sia società operanti nel segmento "premium" del settore automobilistico che società attive nel settore del lusso Ferrari risulta essere tra le più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Piuttosto contenuto il dividendo, poco sopra allo 0,7% e tra i più bassi del campione di aziende considerate.

Opportunità

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

Rischi

Le normative europee in materia di motorizzazioni elettriche potrebbero avere ripercussioni negative sul lungo periodo

Ultime news

2 feb 2023

Ferrari: ricavi e margini in crescita nel 2022

Ferrari chiude l'esercizio 2022 con una crescita a due cifre di tutte le principali voci di conto economico ed obiettivi di ulteriore miglioramento per il 2023. Nel dettaglio i ricavi passano da 4271 a 5095 milioni di Euro (+19%) mentre l'Ebitda sale del 16% a 1773 milioni; forte crescita anche per il risultato operativo, che si attesta a 1227 mili...

2 nov 2022

Ferrari: crescita a doppia cifra per ricavi e margini, rivista al rialzo la guidance

Risultati in crescita per Ferrari nei primi 9 mesi dell'anno, con una conferma del trend nel terzo trimestre che induce a rivedere al rialzo la guidance per l'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi del periodo gennaio-settembre passano da 3099 a 3727 milioni di Euro (+20%, a fronte di consegne di auto in aumento del 21%) mentre l'Ebitda sale del...

2 ago 2022

Ferrari: bene i conti dei primi sei mesi, guidance migliorata

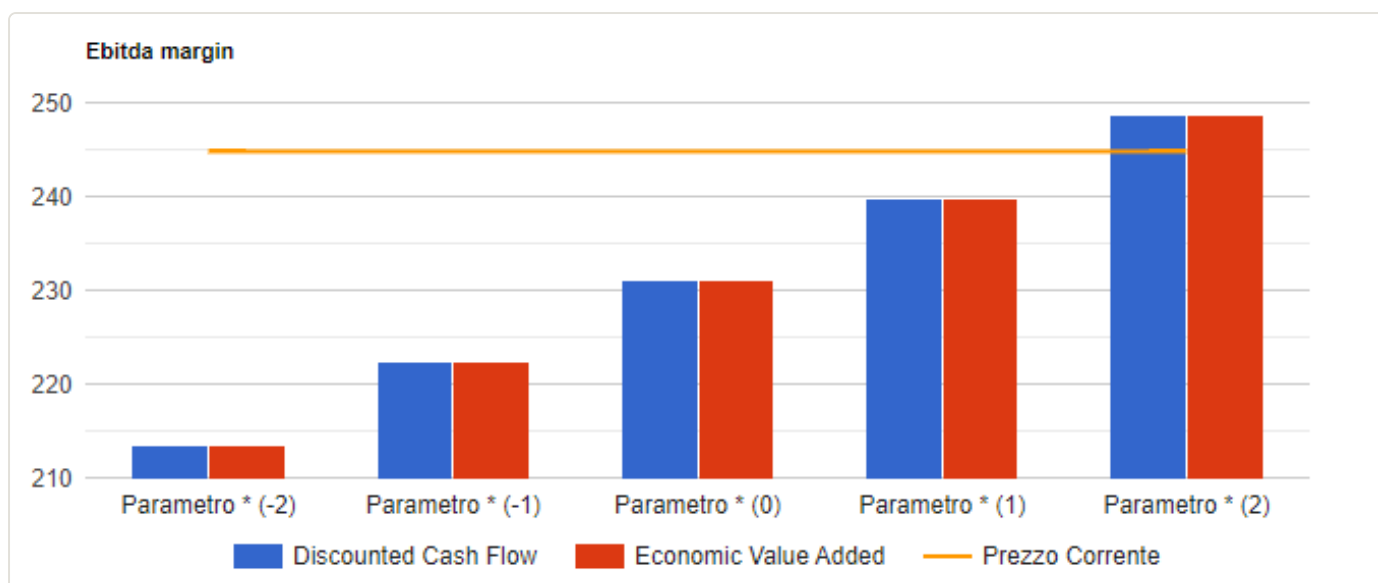
Ferrari mette a segno una crescita a due cifre di ricavi e margini operativi e migliora la guidance sull'esercizio. Nel dettaglio i ricavi dei sei mesi sono passati da 2046 a 2477 milioni di Euro (+21%) mentre l'Ebitda è salito del 14% a 869 milioni; forte incremento anche per il risultato operativo, che si è attestato a 630 milioni (+17%), e il ri...

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 12% del 2023 al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino al 39% del 2024 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 39%

Infine si prevedono un tax rate al 25% ed un payout in crescita fino all'88%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 231,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 8,7 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.

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 6,0/10

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.