

Questa analisi è del 23 febbraio 2025 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

23 feb 2025

Ferrari – analisi del febbraio 2025

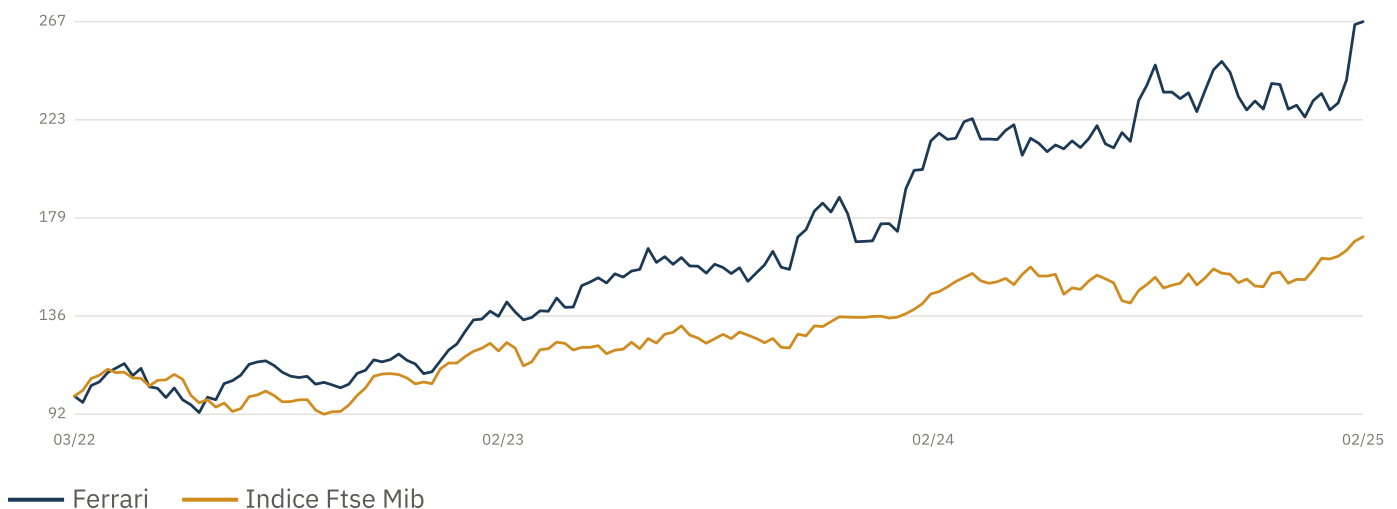
Reduce da una performance a tre cifre, che l'ha portata a diventare una delle società a maggior capitalizzazione del listino italiano, Ferrari sembra quotare a premio mostrando multipli molto elevati, anche per una società del settore lusso.

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 4 mar 2022	266,9 21 feb 2025	▲ +166,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 4 mar 2022	171,0 21 feb 2025	▲ +71,0%

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. Negli ultimi 3 anni il titolo Ferrari ha registrato una performance molto positiva (+166,9%) e nettamente migliore del +71% dell'indice Ftse Mib: dopo un 2022 con spunti limitati ed una performance in linea con il mercato, nel 2023 le azioni hanno iniziato a sovraperformare l'indice raggiungendo un primo massimo ad inizio dicembre seguito da una breve correzione; il trend rialzista è ripreso tra febbraio e marzo 2024 e, dopo una fase laterale di alcuni mesi, sono stati toccati nuovi massimi ad agosto e ottobre dello stesso anno. Una nuova fase correttiva ha interessato i corsi delle azioni tra novembre 2024 e gennaio 2025 per tornare a segnare nuovi massimi nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	5.095,25	▲ +17,2%	5.970,15	▲ +11,8%	6.676,67
Margine operativo lordo	1.767,43	▲ +28,6%	2.273,54	▲ +12,0%	2.546,28
Ebitda margin %	34,69		38,08		38,14
Risultato operativo	1.221,21	▲ +31,9%	1.611,23	▲ +16,7%	1.879,51
Ebit margin %	23,97		26,99		28,15
Risultato ante imposte	1.177,77	▲ +36,1%	1.602,35	▲ +17,9%	1.888,96
Ebt margin %	23,11		26,84		28,29
Risultato netto	939,29	▲ +33,9%	1.257,46	▲ +21,3%	1.525,91
E-Margin %	18,43		21,06		22,85
PFN (cassa)	1.423,00	▼ -4,8%	1.355,00	▲ +18,8%	1.610,00
Patrimonio netto	2.602,49	▲ +18,0%	3.070,62	▲ +15,4%	3.543,24
Capitale investito	4.136,29	▲ +10,0%	4.548,67	▲ +16,2%	5.287,39
ROE %	36,09		40,95		43,07
ROI %	30,34		36,41		36,47

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Ferrari ha mostrato una crescita dei ricavi del 31% mentre il margine operativo lordo è passato da 1767,4 a 2546,3 milioni di Euro (+44,1%) in presenza di una crescita dei margini di 3,4 punti percentuale; crescita a due cifre anche

per il risultato operativo, aumentato del 53,9% a 1879,5 milioni di Euro, mentre l'utile netto è salito del 62,5% passando da 939,3 a 1525,9 milioni. La redditività è risultata in crescita sia a livello di ROI (+6,1 punti al 36,5%) che di ROE (+7 punti al 43,1%); dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di 187 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity passato da 0,55 a 0,45.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferrari	56,72	24,43	0,62%
Tesla	153,23	14,90	0%
LVMH	28,00	5,21	1,85%
Kering	29,97	2,28	2,17%

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 società 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 0,6% e superiore solo a Tesla.

Opportunità

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

Rischi

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

Ultime news

4 feb 2025

Ferrari: crescita a due cifre per ricavi e utile nel 2024

Ferrari chiude l'esercizio 2024 con una crescita a due cifre di tutte le principali voci di conto economico e resta positiva per l'evoluzione dei risultati anche nell'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi passano da 5970 a 6677 milioni di Euro (+12%) mentre l'Ebitda sale del 12% a 2555 milioni; forte crescita anche per il risultato operativo,...

5 nov 2024

Ferrari: crescita a doppia cifra per ricavi e margini, guidance confermata

Risultati in crescita per Ferrari nei primi 9 mesi dell'anno, anche se in rallentamento nel terzo trimestre. Nel dettaglio i ricavi del periodo gennaio-settembre passano da 4447 a 4941 milioni di Euro (+11%, a fronte di consegne di auto sostanzialmente stabili) mentre l'Ebitda sale dell'11% a 1912 milioni; in decisa crescita anche il risultato oper...

1 ago 2024

Ferrari: bene i conti dei primi sei mesi, guidance rivista al rialzo

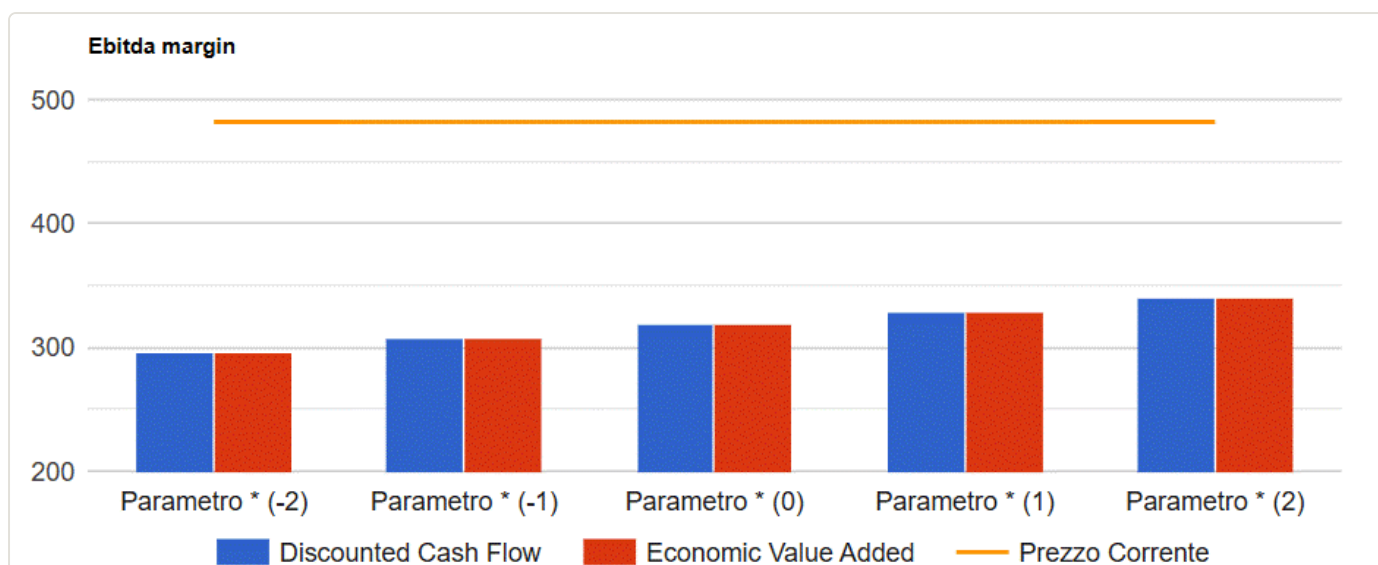
Ferrari mette a segno una crescita a due cifre di ricavi e margini operativi e migliora la guidance sull'esercizio. Nel dettaglio i ricavi dei sei mesi sono passati da 2903 a 3297 milioni di Euro (+14%) mentre l'Ebitda è salito del 13% a 1274 milioni; forte incremento anche per il risultato operativo, che si è attestato a 953 milioni (+16%), e il r...

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 dall'8% del 2025 al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita fino al 41% del 2029 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 41,3%

Infine si prevedono un tax rate al 21% ed un payout in crescita fino al 90%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 318,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 10,9 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

8,0/10

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.