

TITOLO DELLA SETTIMANA

22 feb 2026

Ferrari

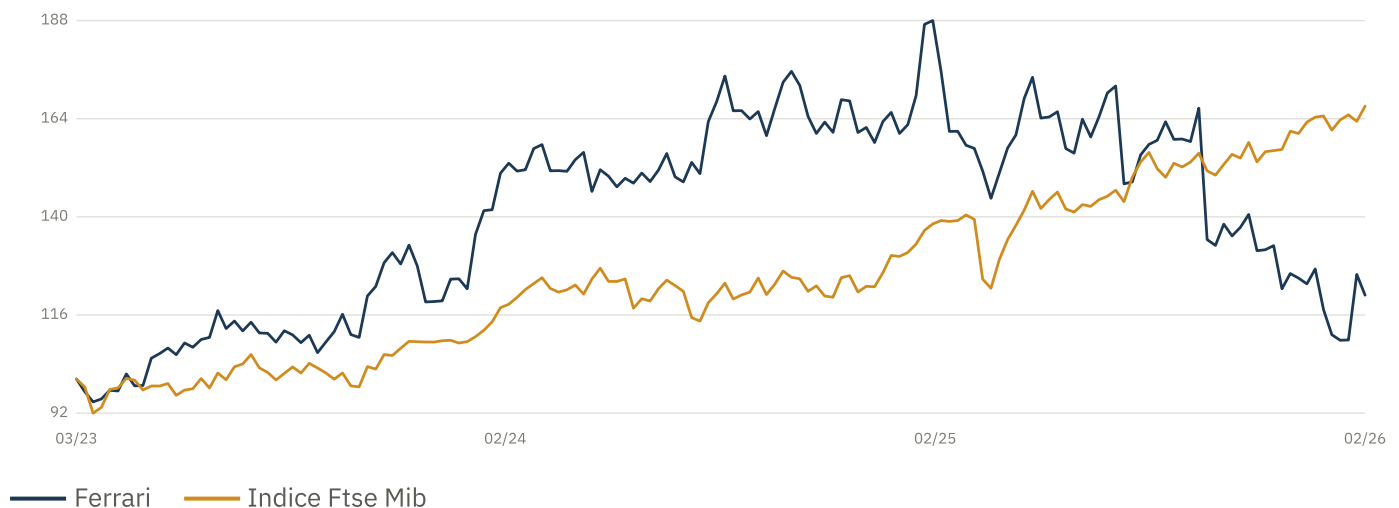
Dopo la correzione dell'ultimo anno Ferrari sembra quotare leggermente a sconto sul fair value; la società potrà contare sull'introduzione di nuovi modelli e l'espansione nei mercati emergenti ma resta l'incognite delle regolamentazioni ambientali.

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 3 mar 2023	120,6 20 feb 2026	▲ +20,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 3 mar 2023	167,0 20 feb 2026	▲ +67,0%

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 positiva (+20,6%) ma inferiore al +67% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno seguito un trend rialzista per tutto il 2023 e la prima parte del 2024 (massimi di fine agosto) e, dopo una fase laterale di alcuni mesi, hanno toccato un massimo assoluto a febbraio 2025. In seguito la tendenza si è invertita ed il titolo ha perso oltre il 30% del suo valore in circa un anno, con un trend che sembra tuttora orientato al ribasso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	5.970,15	▲ +11,8%	6.676,67	▲ +7,0%	7.145,77
Margine operativo lordo	2.273,54	▲ +12,0%	2.546,28	▲ +8,4%	2.759,08
Ebitda margin %	38,08		38,14		38,61
Risultato operativo	1.611,23	▲ +16,7%	1.879,51	▲ +11,6%	2.097,14
Ebit margin %	26,99		28,15		29,35
Risultato ante imposte	1.602,35	▲ +17,9%	1.888,96	▲ +9,2%	2.063,64
Ebt margin %	26,84		28,29		28,88
Risultato netto	1.257,46	▲ +21,3%	1.525,91	▲ +4,8%	1.599,52
E-Margin %	21,06		22,85		22,38
PFN (cassa)	1.355,00	▲ +18,8%	1.610,00	▼ -12,0%	1.417,00
Patrimonio netto	3.070,62	▲ +15,4%	3.543,24	▲ +10,5%	3.914,74
Capitale investito	4.548,67	▲ +16,2%	5.287,39	▲ +3,6%	5.477,04
ROE %	40,95		43,07		40,86
ROI %	36,41		36,47		39,33

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Ferrari ha mostrato una crescita dei ricavi del 19,7% mentre il margine operativo lordo è passato da 2273,5 a 2759,1 milioni di Euro (+21,4%) in presenza di una crescita di 0,5 punti percentuale dell'Ebitda margin; crescita a due cifre

anche per il risultato operativo, aumentato del 30,2% a 2097,1 milioni di Euro, mentre l'utile netto è salito del 27,2% passando da 1257,5 a 1599,5 milioni. La redditività è risultata in crescita a livello di ROI (+2,9 punti al 39,3%) mentre il ROE è rimasto sostanzialmente invariato al 40,9%; dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di 62 milioni dell'indebitamento finanziario netto, con il rapporto debt to equity passato da 0,44 a 0,36.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferrari	34,33	14,03	1,17%
Tesla	n.s.	18,81	0%
LVMH	25,51	4,11	2,34%
Kering	n.s.	2,32	1,08%

In una comparazione che include sia società operanti nel segmento "premium" del settore automobilistico che società attive nel settore del lusso Ferrari risulta essere nella media del campione sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è tra le più care se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Piuttosto contenuto il dividendo, poco sopra all'1% e superiore solo a Tesla.

Opportunità

- Allargamento della gamma a nuovi modelli (Suv) e motorizzazioni (ibride)
- espansione nei mercati emergenti

Rischi

- Regolamentazioni ambientali e nuove normative sempre più stringenti sulle emissioni di CO2
- concorrenza da brand come Lamborghini e Aston Martin e nuovi player elettrici

Ultime news

10 feb 2026

Ferrari: utile in crescita a 1600 milioni nel 2025

Ferrari chiude l'esercizio 2025 con una buona crescita di tutte le principali voci di conto economico e punta ad obiettivi ancora più ambiziosi per l'anno in corso. Nel dettaglio i ricavi passano da 6677 a 7146 milioni di Euro (+7%) mentre l'Ebitda sale dell'8% a 2772 milioni; crescita a due cifre per il risultato operativo, che si attesta a 2110 m...

4 nov 2025

Ferrari: buona crescita di 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 4941 a 5344 milioni di Euro (+8%, a fronte di consegne di auto in rialzo dell'1%) mentre l'Ebitda sale dell'8% a 2072 milioni; crescita a due cifre per il risultato operativo ch...

31 lug 2025

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

Ferrari prosegue il cammino di robusta crescita di ricavi e margini operativi anche se in rallentamento nel secondo trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi dei sei mesi sono passati da 3297 a 3578 milioni di Euro (+9%) mentre l'Ebitda è salito del 15% a 1402 milioni; forte incremento anche per il risultato operativo, che si è attestato a 1094 m...

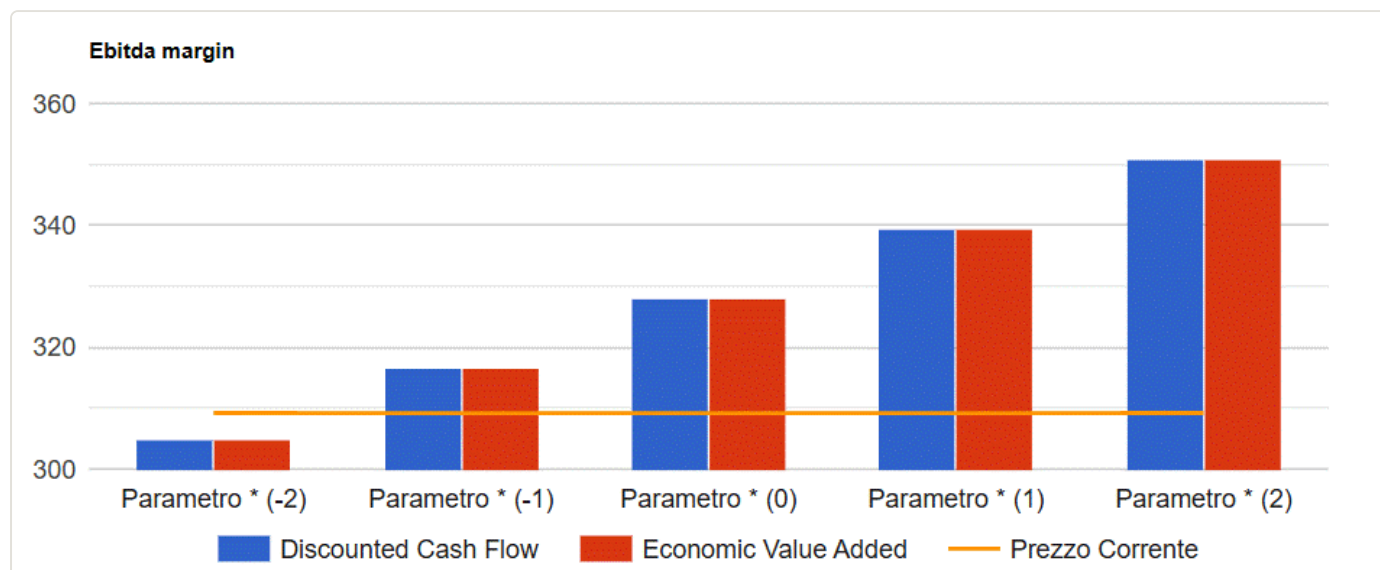
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 6,5% del 2026 al 5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 40,5% del 2029 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 42,2%

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 327,9 Euro che tende a crescere (ridursi)

di 11,4 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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

Automotive

Prezzo349,50 €

RACE

PAGELLA

Redditività8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio6,0/10

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.