

Questa analisi è del 19 settembre 2021 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Interpump è del 13 settembre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

19 set 2021

Interpump – analisi del settembre 2021

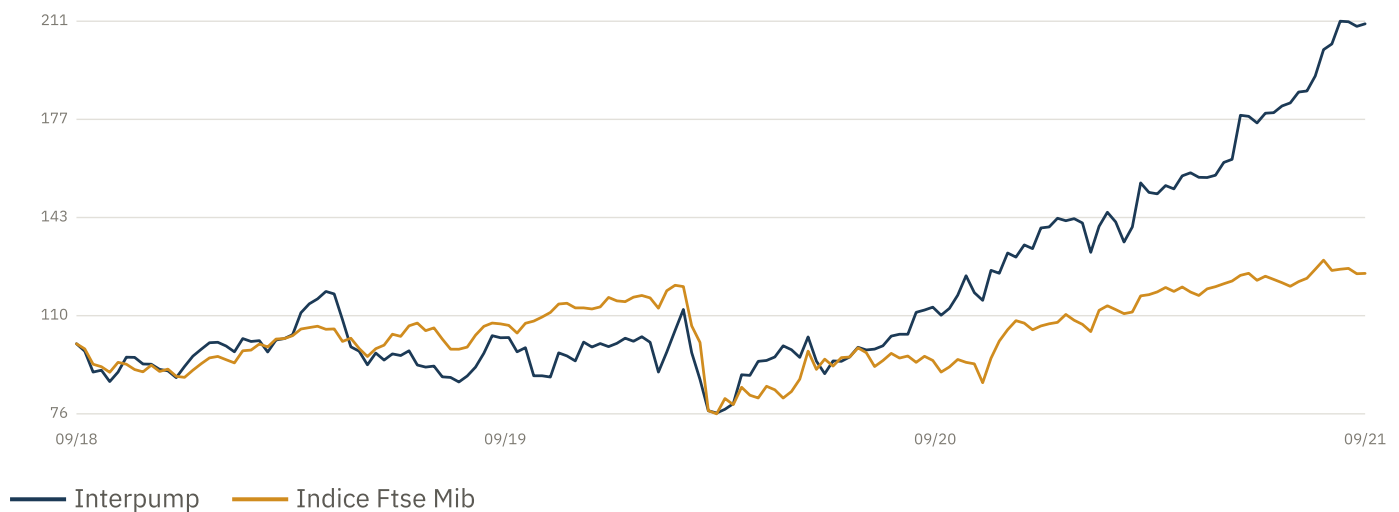
Dopo il forte progresso degli ultimi mesi Interpump sembra quotare a premio sul fair value, i conti del primo semestre 2021 sono stati molto positivi ma i multipli sono tra i più elevati del settore.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Interpump Group è specializzata nella progettazione e vendita di pompe a pistoni per applicazioni ad alta e altissima pressione, nonché di sistemi avanzati di pompaggio. L'azienda produce una vasta gamma di componenti idraulici, inclusi cilindri, prese di forza, pompe a ingranaggi, valvole, tubi e raccordi idraulici, commercializzati con marchi noti come Hydrocar, PZB, Muncie e Penta. Le operazioni di Interpump si suddividono in due principali segmenti: il settore idraulico e quello dedicato ai sistemi di pompaggio per trivellazione a getto d'acqua. Il settore idraulico si focalizza sulla produzione e distribuzione di componenti per veicoli industriali e altre applicazioni. Il settore legato alla trivellazione ad acqua si occupa della realizzazione di pompe ad alta pressione e di soluzioni utilizzate in svariati settori industriali, tra cui quello alimentare, cosmetico e farmaceutico, con marchi come Bertoli, Inoxpa e Mariotti & Pecini. Interpump opera inoltre attraverso Fluid System 80.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
INTERPUMP	100,0 28 set 2018	209,8 17 set 2021	▲ +109,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 28 set 2018	124,1 17 set 2021	▲ +24,1%

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

Le azioni Interpump fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Interpump mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) indice della buona diversificazione geografica e della capacità di contrastare le avversità del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Interpump ha registrato una performance positiva (+109,8%) e nettamente migliore del +24,1% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo una fase laterale, prolungatasi fino ad inizio 2020, il titolo è sceso ad un minimo di periodo a marzo 2020 a seguito dell'emergenza Covid. Da allora è iniziato un trend rialzista che ha portato i prezzi delle azioni quasi a triplicare ai massimi di agosto 2021; pausa di consolidamento nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	1.298,83	▲ +6,9%	1.388,73	▼ -5,5%	1.312,95
Margine operativo lordo	287,02	▲ +10,3%	316,50	▼ -10,1%	284,67
Ebitda margin %	22,10		22,79		21,68
Risultato operativo	236,55	▲ +4,5%	247,21	▼ -16,0%	207,66
Ebit margin %	18,21		17,80		15,82
Risultato ante imposte	239,93	▲ +1,8%	244,23	▼ -17,1%	202,57
Ebt margin %	18,47		17,59		15,43
Risultato netto	173,86	▲ +3,9%	180,60	▼ -4,1%	173,27
E-Margin %	13,39		13,00		13,20
PFN (cassa)	287,34	▲ +29,1%	370,81	▼ -27,3%	269,50
Patrimonio netto	868,91	▲ +21,4%	1.055,07	▲ +9,0%	1.149,98
Capitale investito	1.175,62	▲ +23,1%	1.447,29	▼ -0,3%	1.443,29
ROE %	20,01		17,12		15,07
ROI %	20,46		17,34		14,63

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Interpump ha registrato una crescita dei ricavi dell'1,1% mentre il margine operativo lordo è sceso dello 0,8%, in presenza di una riduzione di 0,4 punti percentuale della marginalità; il risultato operativo è passato da 236,6 a 207,7 milioni

(-12,2%) mentre il risultato netto è sceso dello 0,3% a 173,3 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 5,8 punti al 14,6% mentre il ROE ha perso 4,9 punti al 15,1%. L'indebitamento finanziario netto è sceso di circa 18 milioni a 269,5 milioni di Euro con il rapporto debt to equity in calo da 0,33 a 0,23.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2021 i ricavi sono saliti del 22,1% a 781,1 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 193,3 milioni (+38,8%) ed il risultato operativo è passato da 92 a 154,2 milioni (+67,6%); più che raddoppiato il risultato netto di competenza del gruppo a 128,3 milioni di Euro (+102,2%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Interpump	37,67	5,65	0,44%
Prima Industrie	neg	1,25	0%
Biesse	n.s.	3,86	0%
Emak	15,48	1,36	2,47%

Nel raffronto con le principali aziende italiane operanti nel settore della produzione di macchinari industriali Interpump risulta 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 rendimento da dividendi (inferiore allo 0,5%).

Opportunità

Ulteriore crescita attraverso acquisizioni ed espansione nei mercati emergenti

Rischi

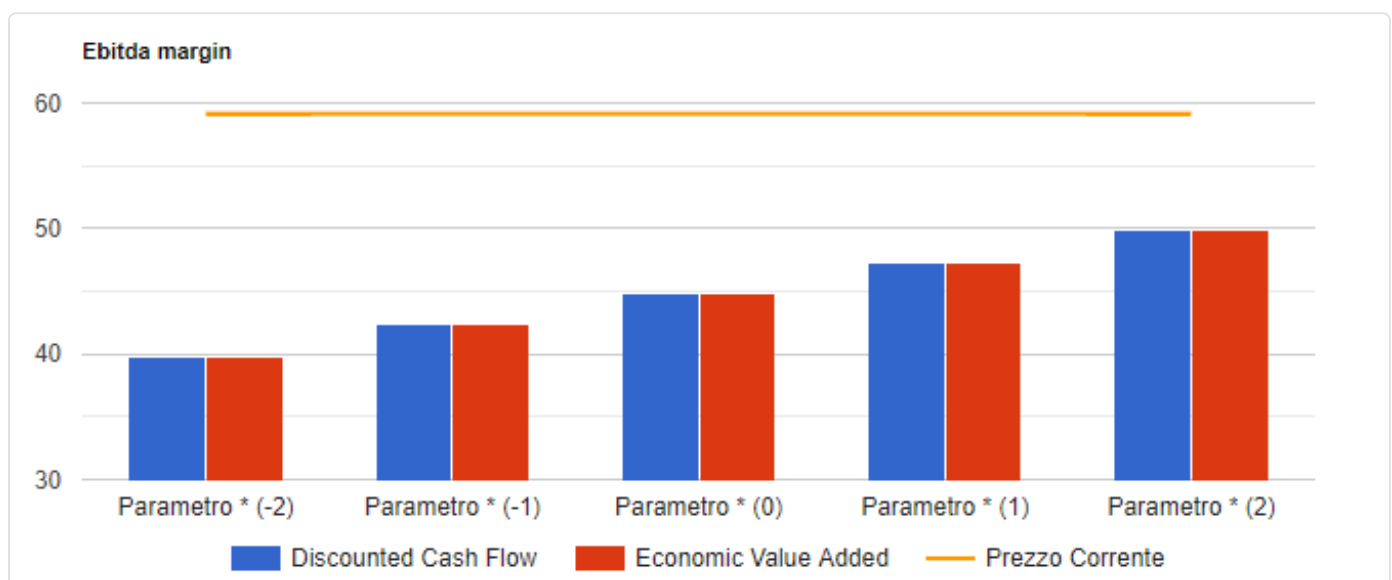
Rallentamento della crescita ed effetto cambi negativo

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 16% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 24,5% del 2021 al 25% del 2023 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 25,7%

Infine si prevedono un tax rate al 27,5% ed un payout in crescita fino al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 44,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 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.

▼ 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

Interpump

IP

Macchinari Industriali

Prezzo

35,58 €

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.