

Questa analisi è del 15 settembre 2024 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

15 set 2024

Interpump – analisi del settembre 2024

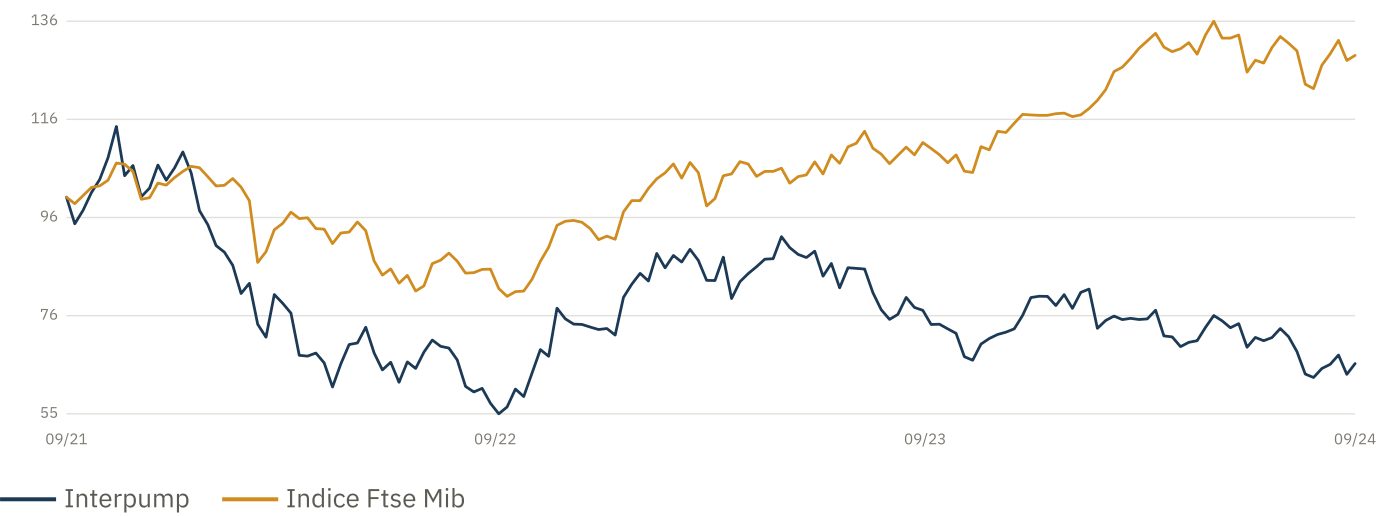
Dopo un triennio piuttosto deludente dal punto di vista borsistico Interpump sembra quotare a sconto sul fair value ma dovrà essere in grado di invertire il trend di riduzione di ricavi e margini mostrato nel primo semestre.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 24 set 2021	65,7 13 set 2024	▼ -34,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 24 set 2021	129,3 13 set 2024	▲ +29,3%

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della presenza in un business (produzione di beni di investimento) più sensibile all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Interpump ha registrato una performance negativa (-34,4%) e nettamente inferiore al +29,3% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: il titolo ha segnato un massimo a novembre 2021 seguito da una correzione che è proseguita fino a settembre 2022 con un sostanziale dimezzamento delle quotazioni. La successiva ripresa (ottobre 2022 - maggio 2023) è stata più rapida di quella del mercato ma non ha permesso di raggiungere i precedenti massimi ed è stata seguita da una fase riflessiva negli successivi 5 mesi. Dopo un recupero parziale nella parte finale del

2023, il trend negativo è ripreso nel 2024 e, pur essendo proseguito ad un ritmo meno intenso, non sembra ancora essersi arrestato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	1.629,54	▲ +30,1%	2.120,67	▲ +7,6%	2.282,19
Margine operativo lordo	377,17	▲ +27,9%	482,42	▲ +10,3%	532,33
Ebitda margin %	23,15		22,75		23,33
Risultato operativo	295,05	▲ +30,1%	384,00	▲ +11,7%	428,82
Ebit margin %	18,11		18,11		18,79
Risultato ante imposte	275,50	▲ +33,8%	368,68	▲ +2,5%	377,79
Ebt margin %	16,91		17,39		16,55
Risultato netto	198,52	▲ +35,9%	269,75	▲ +2,9%	277,52
E-Margin %	12,18		12,72		12,16
PFN (cassa)	494,92	▲ +9,5%	541,78	▼ -10,2%	486,50
Patrimonio netto	1.339,66	▲ +16,9%	1.566,11	▲ +15,1%	1.802,90
Capitale investito	1.858,53	▲ +14,5%	2.127,98	▲ +8,6%	2.310,46
ROE %	14,82		17,22		15,39
ROI %	16,08		18,22		18,73

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Interpump ha registrato una crescita dei ricavi del 40,1% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 41,1%, grazie ad un miglioramento di 0,8 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 295,1 a 428,8 milioni (+45,3%) mentre il risultato netto è cresciuto del 39,8% a 277,5 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 2,6 punti al 18,7% mentre il ROE è cresciuto di 0,6 punti al 15,4%. L'indebitamento finanziario netto è diminuito a 486,5 milioni di Euro (+272,3 milioni) con il rapporto debt to equity passato da 0,37 a 0,27.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2024 i ricavi sono diminuiti del 7,5% a 1095,7 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 252 milioni (-14,7%) ed il risultato operativo è passato da 244 a 195,3 milioni (-19,9%); calo a due cifre anche per il risultato netto di competenza del gruppo a 130,1 milioni di Euro (-22,8%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Interpump	15,36	2,35	0,83%
Tesmec	neg	0,62	0%
Biesse	10,21	0,87	1,69%
Emak	8,19	0,56	4,72%

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 all'1% e tra i più bassi del campione.

Opportunità

Ulteriore crescita attraverso acquisizioni ed espansione nei mercati emergenti

Rischi

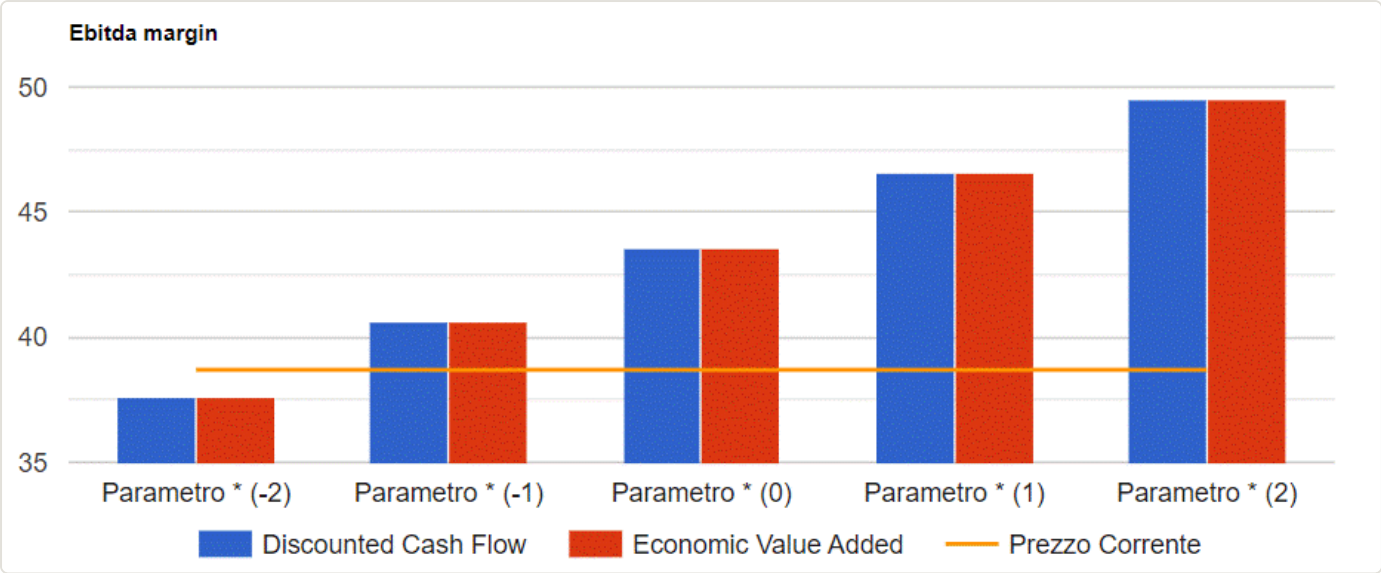
Rallentamento della crescita economica ed effetto cambi negativo

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi nel 2024 (-7%) che tornano a crescere nel 2025 e 2026 (5%) per stabilizzarsi al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo al 23% nel 2024 che torna a crescere nel 2025 (23,2%) e si stabilizza al 23,5% a partire dal 2026;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 18,3%

Infine si prevedono un tax rate al 27% ed un payout in crescita fino al 72%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 43,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3 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



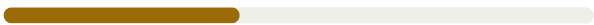
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 8,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio 4,0/10



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.