

Questa analisi è del 12 dicembre 2021 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Pirelli è del 7 dicembre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

12 dic 2021

Pirelli – analisi del dicembre 2021

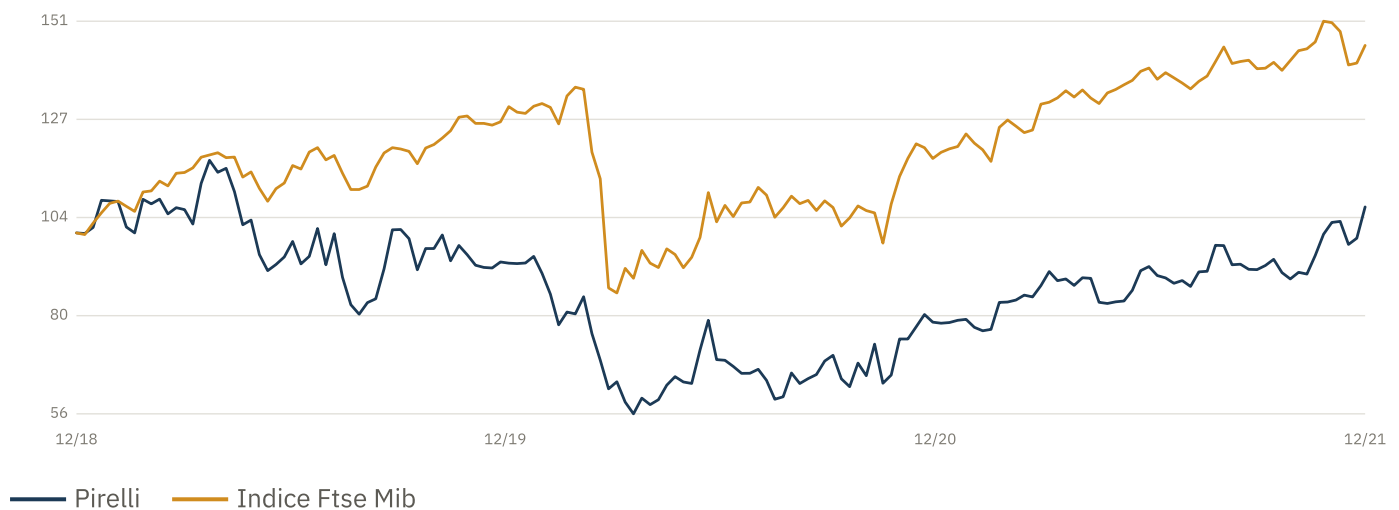
Dopo un recupero costante nell'ultimo anno Pirelli sembra essersi avvicinata al fair value, la società potrà contare sulla leadership nei segmenti premium ma potrebbe essere penalizzata dall'incremento dei prezzi delle materie prime.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Pirelli & C. S.p.A. è una multinazionale italiana fondata a Milano nel 1872, oggi tra i principali produttori mondiali di pneumatici, con un posizionamento incentrato esclusivamente sul segmento Consumer (auto, moto e biciclette) e focalizzato sulla fascia ad alto valore tecnologico (High Value). Il cuore dell'attività è rappresentato dagli pneumatici per auto di grandi dimensioni, sviluppati su misura in collaborazione con i principali produttori di vetture di lusso. In questo ambito spiccano le tecnologie d'avanguardia del gruppo: soluzioni contro le forature, sistemi per la riduzione del rumore, la gamma Elect progettata specificamente per i veicoli elettrici e i sensori intelligenti Cyber™ Tyre. Il portafoglio è completato da una linea premium per moto e scooter, commercializzata anche attraverso il marchio Metzeler, e dalle coperture ad alte prestazioni per il ciclismo sportivo e urbano.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
PIRELLI	100,0 21 dic 2018	106,3 10 dic 2021	▲ +6,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 21 dic 2018	145,3 10 dic 2021	▲ +45,3%

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

Le azioni Pirelli fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Pirelli mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la buona diversificazione geografica dei ricavi. Negli ultimi 3 anni il titolo Pirelli ha registrato una performance del 6,3% rispetto al +45,3% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha toccato un massimo di periodo ad aprile 2019 a cui è seguito un trend calante proseguito per circa un anno fino ai minimi di aprile 2020. La successiva ripresa è stata piuttosto lenta e incerta, con un minimo a luglio dello stesso anno ed un chiaro inizio di un trend crescente solo a partire da novembre; in linea con il mercato la performance degli ultimi 12 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	5.677,68	▲ +2,3%	5.809,36	▼ -20,7%	4.608,44
Margine operativo lordo	1.138,85	▲ +13,5%	1.292,83	▼ -41,7%	753,68
Ebitda margin %	20,06		22,25		16,35
Risultato operativo	703,06	▲ +5,6%	742,74	▼ -70,5%	219,14
Ebit margin %	12,38		12,79		4,76
Risultato ante imposte	495,34	▲ +25,6%	622,26	▼ -90,8%	57,37
Ebt margin %	8,72		10,71		1,24
Risultato netto	442,37	▲ +3,5%	457,70	▼ -90,7%	42,67
E-Margin %	7,79		7,88		0,93
PFN (cassa)	3.180,13	▲ +10,3%	3.507,23	▼ -7,1%	3.258,38
Patrimonio netto	4.550,93	▲ +6,1%	4.826,63	▼ -5,7%	4.551,85
Capitale investito	7.955,37	▲ +7,3%	8.536,86	▼ -5,7%	8.054,16
ROE %	9,72		9,48		0,94
ROI %	9,09		8,91		2,81

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Pirelli ha registrato una diminuzione del fatturato del 18,8% mentre l'Ebitda è passato da 1138,8 a 753,7 milioni di Euro (-33,8%), con una flessione di 3,7 punti della marginalità, più che dimezzato il risultato operativo a 219,1 milioni

(-68,8%) mentre il risultato netto è passato da 442,4 milioni a 42,7 milioni di Euro (-90,4%). Gli indicatori di redditività vedono il ROI in calo di 6,3 punti al 2,8% mentre il ROE è passato dal 9,7% allo 0,9%. In crescita infine l'indebitamento finanziario netto a 3258,4 milioni con un rapporto debt to equity passato da 0,70 a 0,72.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2021 i ricavi sono aumentati del 28,6% a 3979,3 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 894 milioni (+54,9%), il risultato operativo adjusted è più che raddoppiato a 598,8 milioni ed il risultato netto si è attestato a 236,2 milioni da -17,8 milioni dei primi 9 mesi del 2020. In crescita l'indebitamento finanziario netto, risultato pari a 3714,9 milioni di euro dai 3258,4 milioni di fine 2020.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Pirelli	n.s.	1,34	1,34%
Continental	neg	1,55	0%
Michelin	40,06	2,00	1,62%

Nel raffronto coi principali produttori mondiali di pneumatici, Pirelli risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativo il Price/Earnings (Prezzo/Utili); piuttosto contenuto il dividend yield, poco sopra quota 1% e nella fascia intermedia delle aziende incluse nel campione.

Opportunità

Sviluppo nei segmenti premium a maggiore marginalità

Rischi

Incremento dei prezzi delle materie prime

Ultime news

12 nov 2021

Pirelli: risultati in miglioramento, rivisti al rialzo i target 2021

Pirelli chiude i primi nove mesi dell'anno con una crescita a due cifre delle principali voci di conto economico e rivede al rialzo gli obiettivi per il 2021. Nel periodo gennaio-settembre i ricavi sono aumentati del 28,6% a 3979,3 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 894 milioni (+54,9%), il risultato operativo adjusted è più che radd...

6 ago 2021

Pirelli: utile semestrale oltre quota 130 milioni

Pirelli chiude i primi sei mesi dell'anno con un ritorno all'utile e rivede al rialzo i target per l'intero esercizio. Nel primo semestre i ricavi sono aumentati del 41,2% a 2564,8 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 573,9 milioni (+114,2%), il risultato operativo adjusted è salito del 465,8% a 377,4 milioni ed il risultato netto è pa...

13 mag 2021

Pirelli: ricavi e margini in recupero nel primo trimestre

Pirelli chiude i primi tre mesi dell'anno con le principali voci di conto economico in decisa ripresa sullo stesso periodo dell'anno precedente e conferma la i target del piano industriale. Nel primo trimestre i ricavi sono aumentati del 18,4% a 1244,7 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 266,5 milioni (+9,1%), il risultato operativo a...

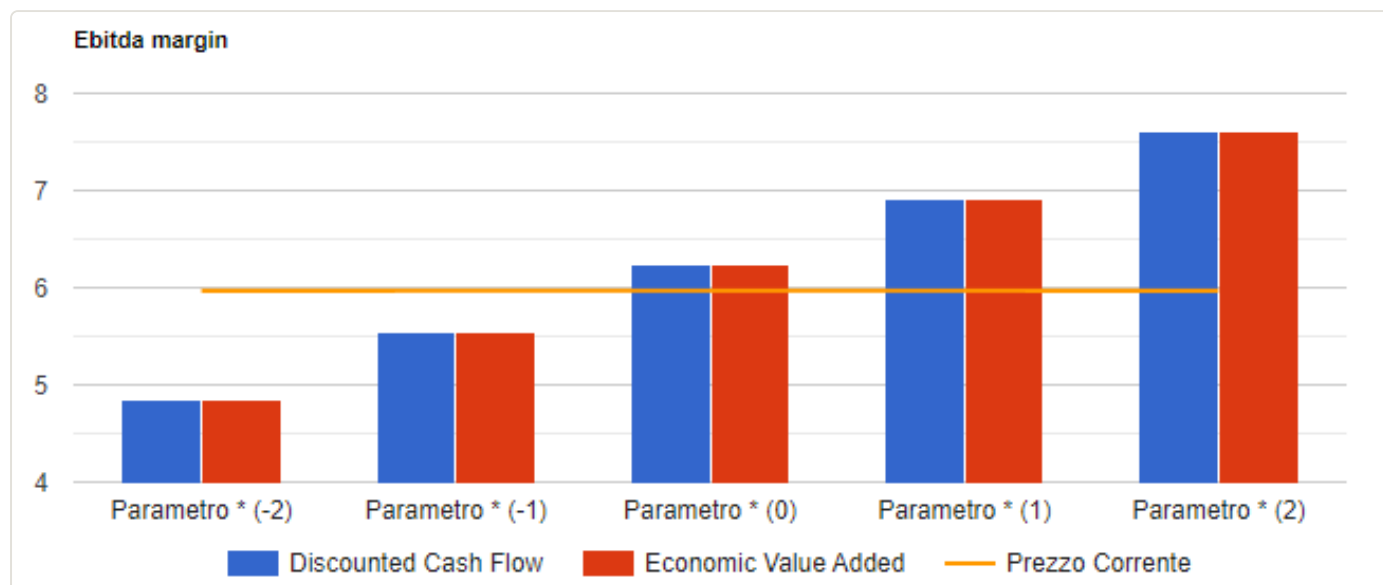
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 18,5% del 2021 al 2% di lungo periodo;
- margini in crescita dal 20% del 2021 al 22,5% del 2024 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 10,1%.

Infine si prevedono: un tax rate al 26,5% ed un payout in crescita fino al 64%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,23 Euro che tende a crescere (ridursi)

di 0,7 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.

▼ 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

Pirelli

PIRC

Pneumatici

Prezzo

6,57 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

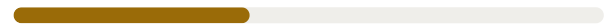
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

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.