

Questa analisi è del 11 dicembre 2022 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

11 dic 2022

Pirelli – analisi del dicembre 2022

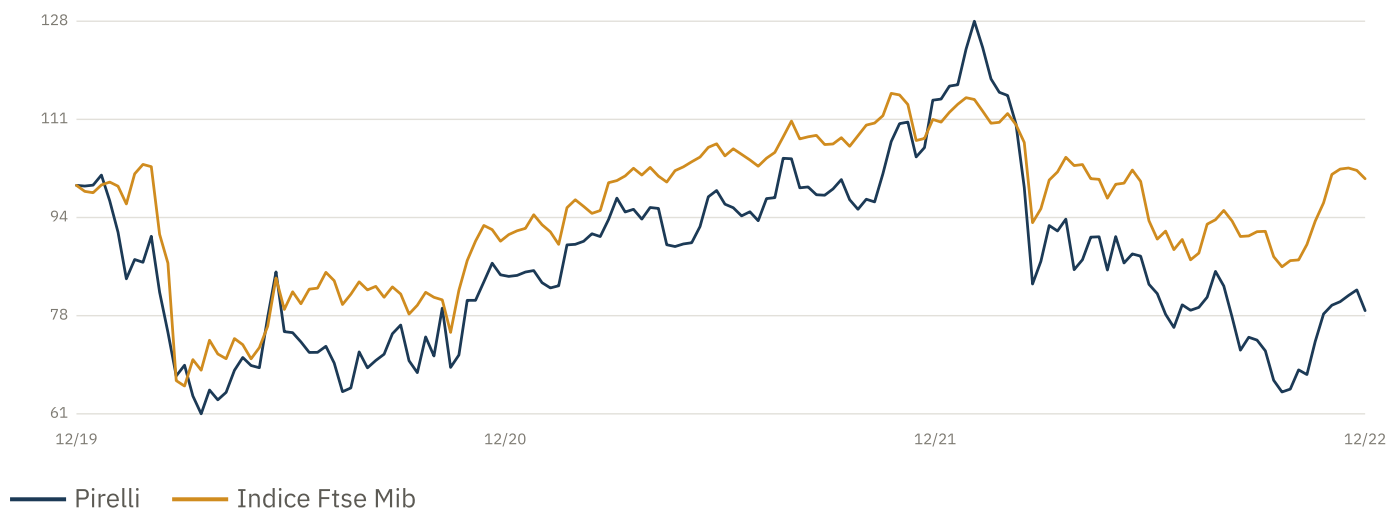
Dopo la forte correzione dei primi mesi del 2022 Pirelli sembra quotare a sconto, la società dovrebbe recuperare i livelli reddituali pre-pandemia ma potrebbe essere penalizzata dall'incremento dei costi delle materie prime.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 20 dic 2019	78,5 9 dic 2022	▼ -21,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 dic 2019	101,1 9 dic 2022	▲ +1,1%

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 -21,5% nettamente inferiore al +1,1% dell'indice FTSE Mib. Inizialmente il titolo ha seguito un trend calante, proseguito fino ai minimi di aprile 2020; la successiva ripresa è stata piuttosto lenta e incerta con un chiaro inizio di un trend crescente solo a partire da novembre dello stesso anno, prolungatosi poi fino al picco di gennaio 2023. Successivamente il trend si è invertito con una fase iniziale molto negativa (gennaio-marzo) ed un prolungamento della flessione fino a settembre; parziale recupero nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	5.809,36	▼ -20,7%	4.608,44	▲ +22,3%	5.635,32
Margine operativo lordo	1.292,83	▼ -41,7%	753,68	▲ +46,2%	1.102,20
Ebitda margin %	22,25		16,35		19,56
Risultato operativo	742,74	▼ -70,5%	219,14	▲ +163,3%	577,05
Ebit margin %	12,79		4,76		10,24
Risultato ante imposte	622,26	▼ -90,8%	57,37	▲ +661,3%	436,75
Ebt margin %	10,71		1,24		7,75
Risultato netto	457,70	▼ -90,7%	42,67	▲ +653,6%	321,59
E-Margin %	7,88		0,93		5,71
PFN (cassa)	3.507,23	▼ -7,1%	3.258,38	▼ -10,8%	2.907,12
Patrimonio netto	4.826,63	▼ -5,7%	4.551,85	▲ +10,8%	5.042,64
Capitale investito	8.536,86	▼ -5,7%	8.054,16	▲ +1,4%	8.170,35
ROE %	9,48		0,94		6,38
ROI %	8,91		2,81		7,26

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Pirelli ha registrato una diminuzione del fatturato del 3% mentre l'Ebitda è passato da 1292,8 a 1102,2 milioni di Euro (-14,8%), con una flessione di 2,7 punti della marginalità, flessione a due cifre anche per il risultato operativo a 577,1 milioni

(-22,3%) mentre il risultato netto è passato da 457,7 milioni a 321,6 milioni di Euro (-29,7%). Gli indicatori di redditività vedono il ROI in calo di 1,7 punti al 7,3% mentre il ROE è passato dal 9,5% al 6,4%. In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 2907,1 milioni con un rapporto debt to equity passato da 0,73 a 0,58.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2022 i ricavi sono aumentati del 26,5% a 5033,3 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 1079,2 milioni (+20,7%), il risultato operativo adjusted è aumentato del 25,8% a 753,5 milioni ed il risultato netto si è attestato a 359,3 milioni dai 236,2 milioni dei primi 9 mesi del 2021. In crescita anche l'indebitamento finanziario netto, risultato pari a 3390,5 milioni di euro dai 2907,1 milioni di fine 2021.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Pirelli	13,50	0,83	3,94%
Continental	7,85	0,94	3,85%
Michelin	10,32	1,27	4,22%

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 è quella più cara se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utili); buono ma nella media il dividend yield, poco sotto quota 4%.

Opportunità

Sviluppo nei segmenti premium a maggiore marginalità

Rischi

Incremento dei prezzi delle materie prime

Ultime news

4 nov 2022

Pirelli: crescita a due cifre per ricavi e margini, rivisti al rialzo i target 2022

Pirelli chiude i primi nove mesi dell'anno con una robusta crescita delle principali voci di conto economico e rivede al rialzo gli obiettivi per l'intero esercizio. Nel periodo gennaio-settembre i ricavi sono aumentati del 26,5% a 5033,3 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 1079,2 milioni (+20,7%), il risultato operativo adjusted è cr...

5 ago 2022

Pirelli: crescita a due cifre per ricavi e margini operativi

Pirelli chiude i primi sei mesi dell'anno con una crescita sostenuta di tutte le principali voci di conto economico e rivede al rialzo i target per l'intero esercizio. Nel primo semestre i ricavi sono aumentati del 24,6% a 3197 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 695,3 milioni (+21,2%), il risultato operativo adjusted è salito del 27,...

11 mag 2022

Pirelli: ricavi e margini in forte crescita 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 ma rivede al ribasso i target sulla marginalità per l'esercizio in corso. I ricavi sono aumentati del 22,2% a 1521,1 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 333,1 milioni (+25%), il risultato oper...

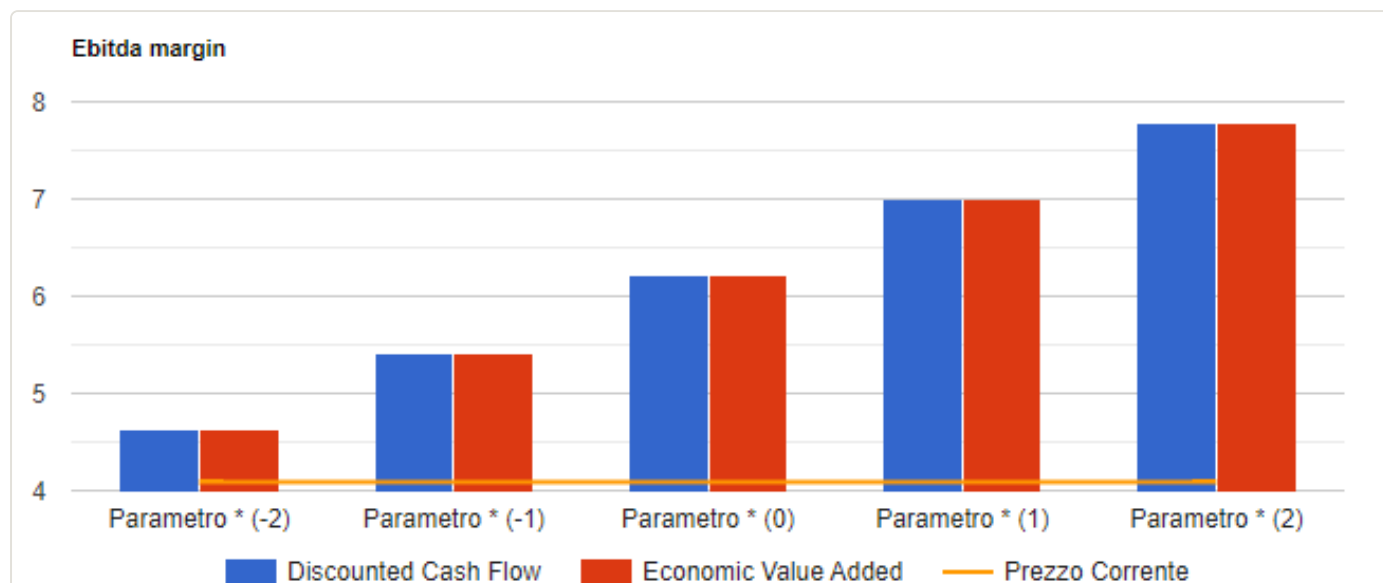
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 22,5% del 2022 al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 18,7% del 2022 al 19,7% del 2024 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 9,8%.

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 6,21 Euro che tende a crescere (ridursi)

di 0,78 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

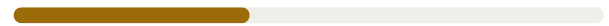
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.