

Questa analisi è del 8 dicembre 2024 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

8 dic 2024

Pirelli – analisi del dicembre 2024

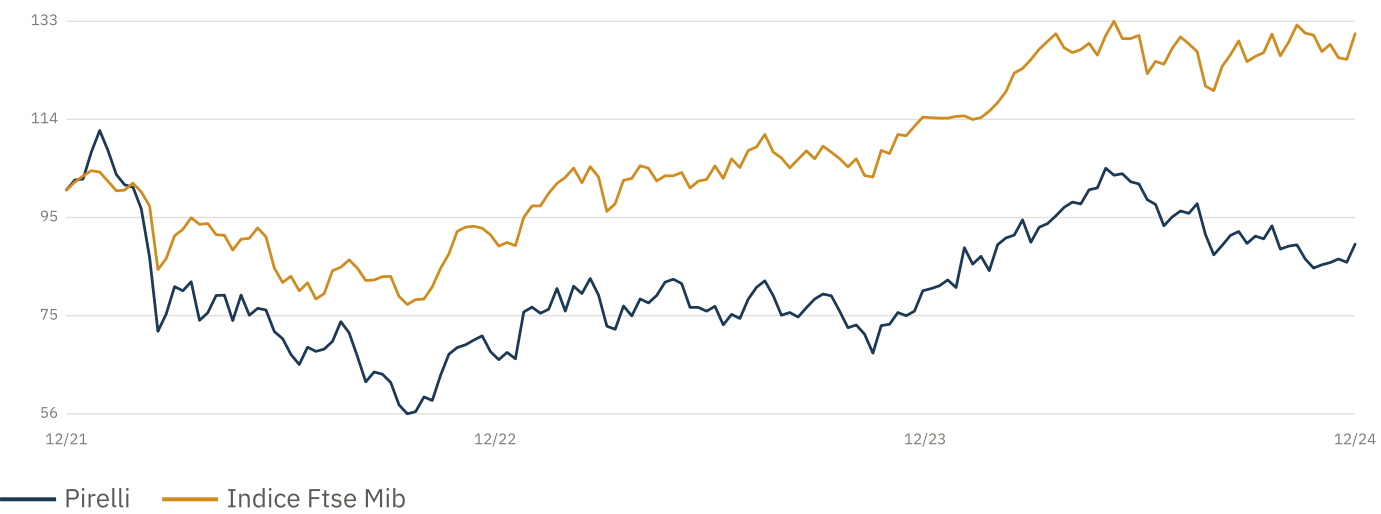
Dopo un triennio piuttosto deludente dal punto di vista delle performance azionarie, Pirelli sembra avere buone opportunità di recupero grazie al posizionamento nei segmenti premium e ai multipli contenuti.

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 17 dic 2021	89,4 6 dic 2024	▼ -10,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 dic 2021	130,6 6 dic 2024	▲ +30,6%

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 leggermente superiore alla media del mercato (beta uguale a 1,02) riflettendo da un lato la ciclicità del business e dall'altro la buona diversificazione geografica dei ricavi. Negli ultimi 3 anni il titolo Pirelli ha registrato una performance del -10,6% nettamente inferiore al +30,6% dell'indice FTSE Mib. Dopo un massimo a gennaio 2022, il titolo ha iniziato una fase decrescente, proseguita fino a settembre 2022; da ottobre dello stesso anno è iniziato un recupero delle quotazioni, arrestatosi a marzo 2023, a cui è seguita una fase laterale, con un peggioramento tra settembre e fine ottobre dello stesso anno; buona ripresa da novembre fino a maggio 2024 ma da metà dello stesso mese è iniziata una nuova fase decrescente che sembra essere tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	5.635,32	▲ +23,3%	6.946,64	▲ +0,5%	6.979,06
Margine operativo lordo	1.102,20	▲ +22,9%	1.354,10	▲ +3,5%	1.402,05
Ebitda margin %	19,56		19,49		20,09
Risultato operativo	577,05	▲ +37,2%	791,48	▲ +2,1%	808,33
Ebit margin %	10,24		11,39		11,58
Risultato ante imposte	436,75	▲ +36,4%	595,63	▲ +5,8%	630,10
Ebt margin %	7,75		8,57		9,03
Risultato netto	321,59	▲ +35,5%	435,90	▲ +13,8%	495,91
E-Margin %	5,71		6,27		7,11
PFN (cassa)	2.907,12	▼ -12,2%	2.552,58	▼ -11,4%	2.261,72
Patrimonio netto	5.042,64	▲ +8,2%	5.453,83	▲ +3,0%	5.619,59
Capitale investito	8.170,35	▲ +0,2%	8.186,97	▼ -1,5%	8.061,53
ROE %	6,38		7,99		8,82
ROI %	7,26		9,89		10,26

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Pirelli ha registrato un incremento dei ricavi del 23,8% mentre l'Ebitda è passato da 1102,2 a 1402,1 milioni di Euro (+27,2%), con un miglioramento di 0,5 punti della marginalità, crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 808,3

milioni (+40,1%) mentre il risultato netto è passato da 321,6 milioni a 495,9 milioni di Euro (+54,2%). Gli indicatori di redditività vedono il ROI in crescita di 3 punti al 10,3% mentre il ROE è passato dal 6,4% all'8,8%. In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 2261,7 milioni con un rapporto debt to equity passato da 0,58 a 0,40.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2024 i ricavi sono aumentati dello 0,5% a 5184,5 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 1157 milioni (+3,7%), il risultato operativo adjusted è cresciuto del 4,3% a 815,9 milioni ed il risultato netto è sceso a 371,1 milioni dai 411 milioni dei primi 9 mesi del 2023. In crescita l'indebitamento finanziario netto risultato pari a 2816,2 milioni di euro dai 2261,7 milioni di fine 2023.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Pirelli	11,16	0,97	3,70%
Continental	11,31	0,96	3,36%
Michelin	11,52	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/Earnings (Prezzo/Utili) mentre viene subito dopo Continental se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il dividend yield, sopra quota 3,5% ma nella media del campione.

Opportunità

Sviluppo nei segmenti premium a maggiore marginalità

Rischi

Incremento dei prezzi delle materie prime; rallentamento della crescita economica

Ultime news

8 nov 2024

Pirelli: utile a 371 milioni nei nove mesi

Pirelli chiude i primi nove mesi dell'anno con una buona crescita dei margini operativi e la conferma dei target per l'esercizio in corso. Nel periodo gennaio-settembre i ricavi sono aumentati dello 0,5% a 5184,5 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 1157 milioni (+3,7%), il risultato operativo adjusted è cresciuto del 4,3% a 815,9 mili...

2 ago 2024

Pirelli: margini operativi in crescita

Pirelli chiude i primi sei mesi dell'anno con ricavi sostanzialmente stabili e margini operativi in crescita mentre l'utile è in diminuzione sull'anno precedente a causa dei maggiori oneri finanziari. Nel primo semestre i ricavi sono aumentati dello 0,3% a 3447,5 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 768,3 milioni (+4%), il risultato op...

10 mag 2024

Pirelli: ricavi stabili e margini in crescita nel primo trimestre

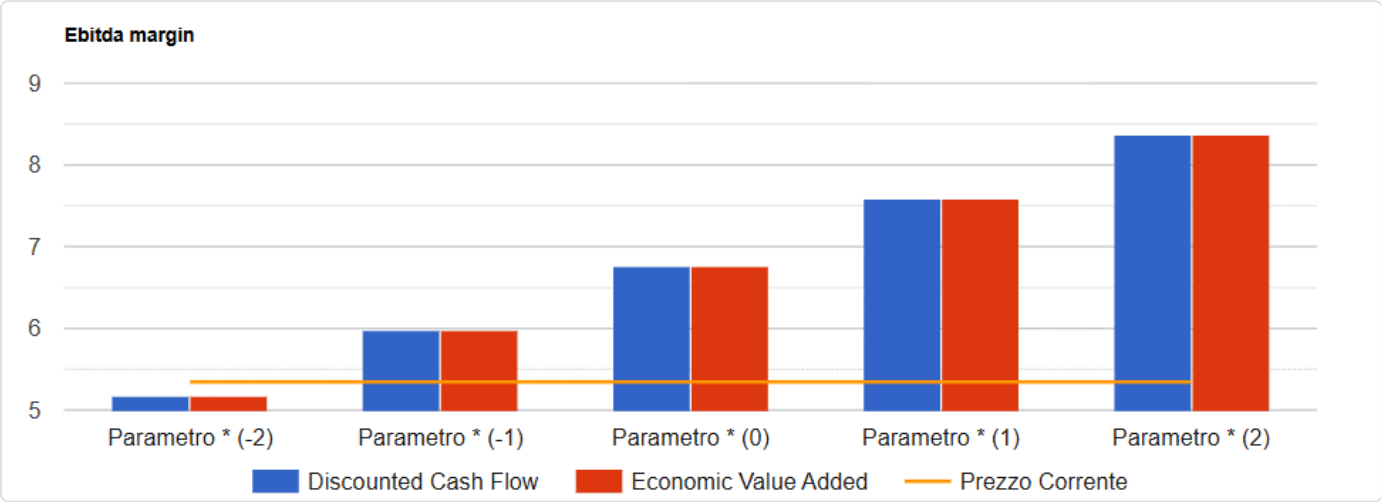
Pirelli chiude i primi tre mesi dell'anno con margini operativi in miglioramento sullo stesso periodo dell'anno precedente nonostante un andamento piatto dei ricavi. Nel dettaglio, i ricavi sono diminuiti dello 0,2% a 1695,5 milioni di euro (+4,6% la variazione organica), l'Ebitda adjusted è stato pari a 376,3 milioni (+4,6%), il risultato operativ...

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 all'1% nel 2024 che sale al 3% nel 2025 per stabilizzarsi al 2% nel 2027 e seguenti;
- Ebitda margin in crescita dal 20,5% del 2024 e 20,8% nel 2026 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo dell'11,5%.

Infine si prevedono: un tax rate al 26,85% ed un payout in crescita fino al 57%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,77 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,8 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

Pneumatici

Prezzo

PIRC

6,57 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

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.