

TITOLO DELLA SETTIMANA

7 dic 2025

Pirelli

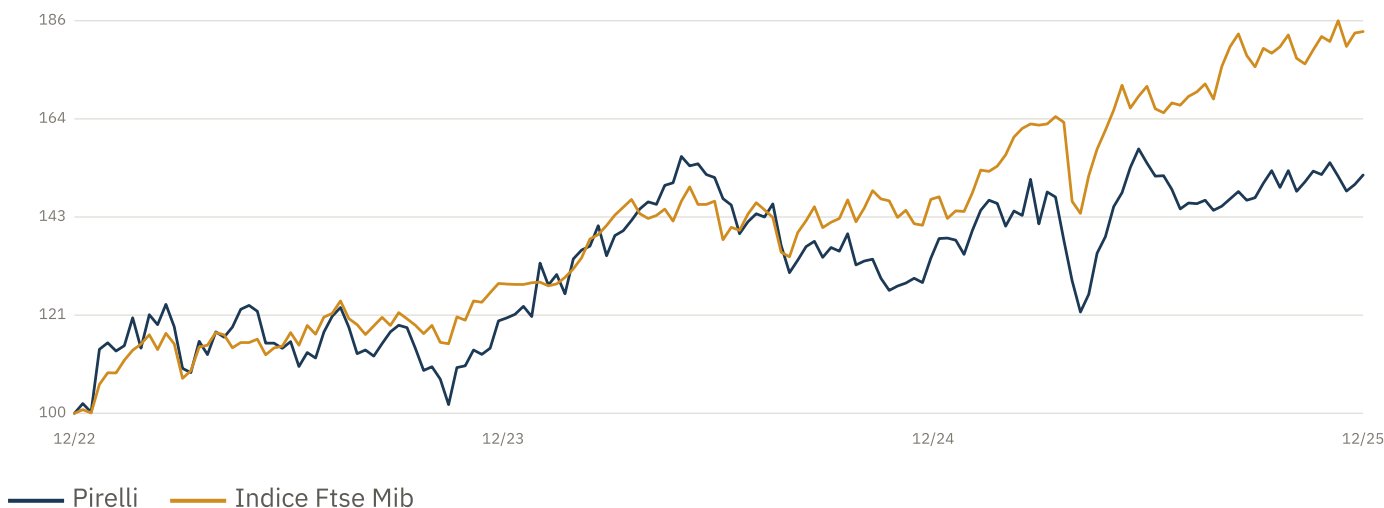
Reduce da una interessante performance triennale, Pirelli mantiene un discreto potenziale di rivalutazione. La società potrà continuare a puntare sui segmenti a maggiore marginalità ma mostra multipli più elevati dei comparables.

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 16 dic 2022	152,0 5 dic 2025	▲ +52,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 16 dic 2022	183,4 5 dic 2025	▲ +83,4%

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 uguale a 0,91) riflettendo la buona diversificazione geografica dei ricavi. Negli ultimi 3 anni il titolo Pirelli ha registrato una buona performance (+52%) ma inferiore al +83,3% dell'indice FTSE Mib. Dopo una fase inizialmente crescente, con massimo a marzo 2023, è seguita una fase laterale, con un peggioramento tra settembre e fine ottobre dello stesso anno; buona ripresa nei mesi successivi con un nuovo massimo a maggio 2024 a cui è seguita una correzione terminata a novembre dello stesso anno. In seguito il trend è tornato positivo e ha permesso di riavvicinare i precedenti massimi a febbraio 2025; dopo una violenta correzione, seguita all'annuncio dei dazi Usa, il titolo si è prontamente ripreso toccando un massimo di periodo a maggio; nei mesi successivi l'andamento è stato laterale.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	6.946,64	▲ +0,5%	6.979,06	▲ +2,0%	7.119,78
Margine operativo lordo	1.354,10	▲ +3,5%	1.402,05	▲ +6,1%	1.488,24
Ebitda margin %	19,49		20,09		20,90
Risultato operativo	791,48	▲ +2,1%	808,33	▲ +11,7%	902,99
Ebit margin %	11,39		11,58		12,68
Risultato ante imposte	595,63	▲ +5,8%	630,10	▲ +2,8%	647,79
Ebt margin %	8,57		9,03		9,10
Risultato netto	435,90	▲ +13,8%	495,91	▲ +1,0%	501,10
E-Margin %	6,27		7,11		7,04
PFN (cassa)	2.552,58	▼ -11,4%	2.261,72	▼ -14,9%	1.925,76
Patrimonio netto	5.453,83	▲ +3,0%	5.619,59	▲ +5,2%	5.912,25
Capitale investito	8.186,97	▼ -1,5%	8.061,53	▼ -0,5%	8.022,06
ROE %	7,99		8,82		8,48
ROI %	9,89		10,26		11,52

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Pirelli ha registrato un incremento dei ricavi del 2,5% mentre l'Ebitda è passato da 1354,1 a 1488,2 milioni di Euro (+9,9%), con un miglioramento di 1,4 punti della marginalità, crescita a due cifre per il risultato operativo a 903 milioni

(+14,1%) mentre il risultato netto è passato da 435,9 a 501,1 milioni di Euro (+15%). Gli indicatori di redditività vedono il ROI in crescita di 1,6 punti all'11,5% mentre il ROE è passato dall'8% all'8,5%. In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 1925,8 milioni con un rapporto debt to equity passato da 0,47 a 0,33.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2025 i ricavi sono cresciuti dello 0,2% a 5195,2 milioni di euro, l'Ebitda adjusted ha raggiunto quota 1185,2 milioni (+2,4%), il risultato operativo adjusted è salito del 2,4% a 835,5 milioni ed il risultato netto è aumentato a 400,6 milioni dai 371,1 milioni dei primi 9 mesi del 2024. In crescita infine l'indebitamento finanziario netto a 2537,9 milioni di euro dai 1925,8 milioni di fine 2024.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Pirelli	12,97	1,05	4,12%
Continental	11,11	0,90	3,85%
Michelin	10,50	1,06	4,92%

Nel raffronto coi principali produttori mondiali di pneumatici, Pirelli risulta la società più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre viene subito dopo Michelin se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il dividend yield, sopra quota 4% ma nella media del campione.

Opportunità

- Innovazione di prodotto mantenendo la leadership nel segmento "high value"
- sviluppo di pneumatici specifici per veicoli elettrici e a guida autonoma

Rischi

- Volatilità dei costi e delle materie prime
- concorrenza da parte dei competitor, sia tradizionali che nuovi attori asiatici

Ultime news

7 nov 2025

Pirelli: utile in crescita 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 0,2% a 5195,2 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 1185,2 milioni (+2,4%), il risultato operativo adjusted è cresciuto del 2,4% a 835,5 mi...

1 ago 2025

Pirelli: ricavi e margini in crescita

Pirelli chiude i primi sei mesi dell'anno con ricavi e margini operativi in crescita sullo stesso periodo dell'anno precedente e conferma gli obiettivi per il 2025. Nel primo semestre i ricavi sono aumentati dell'1,5% a 3498,6 milioni di euro, l'Ebitda adjusted è stato pari a 792,9 milioni (+3,2%), il risultato operativo adjusted è salito del 3,6%...

15 mag 2025

Pirelli: ricavi e margini in crescita nel primo trimestre

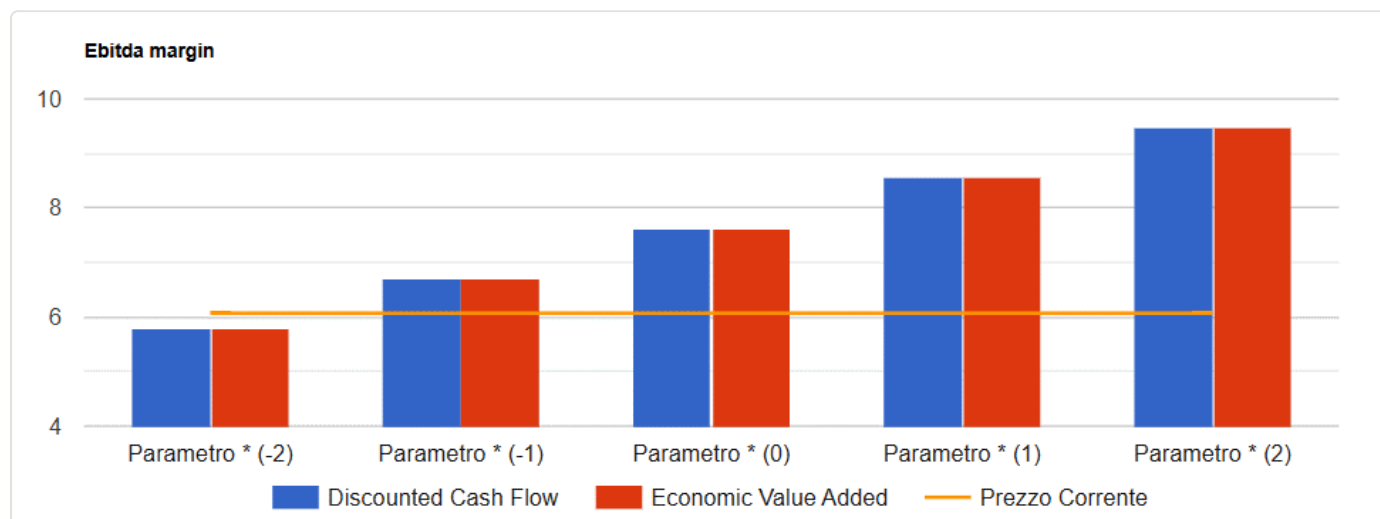
Pirelli chiude i primi tre mesi dell'anno con un buon incremento dei ricavi e margini operativi in miglioramento sullo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio, i ricavi sono aumentati del 3,7% a 1758,6 milioni di euro (+4,7% la variazione organica), l'Ebitda adjusted è stato pari a 399 milioni (+6%), il risultato operativo adjusted è sal...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita ricavi stabili nel 2025 poi in crescita dell'1,5% nel 2026 e 3% nel 2027 per scendere progressivamente fino al 2% nel 2030 e seguenti;
- Ebitda margin in crescita dal 21,5% del 2025 al 22% del 2027 poi in diminuzione fino al 21,3% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo dell'11,3%.

Infine si prevedono: un tax rate al 26,5% ed un payout in crescita fino al 57%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,63 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 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

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

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.