

Questa analisi è del 26 settembre 2021 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Poste Italiane è del 20 settembre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

26 set 2021

Poste Italiane – analisi del settembre 2021

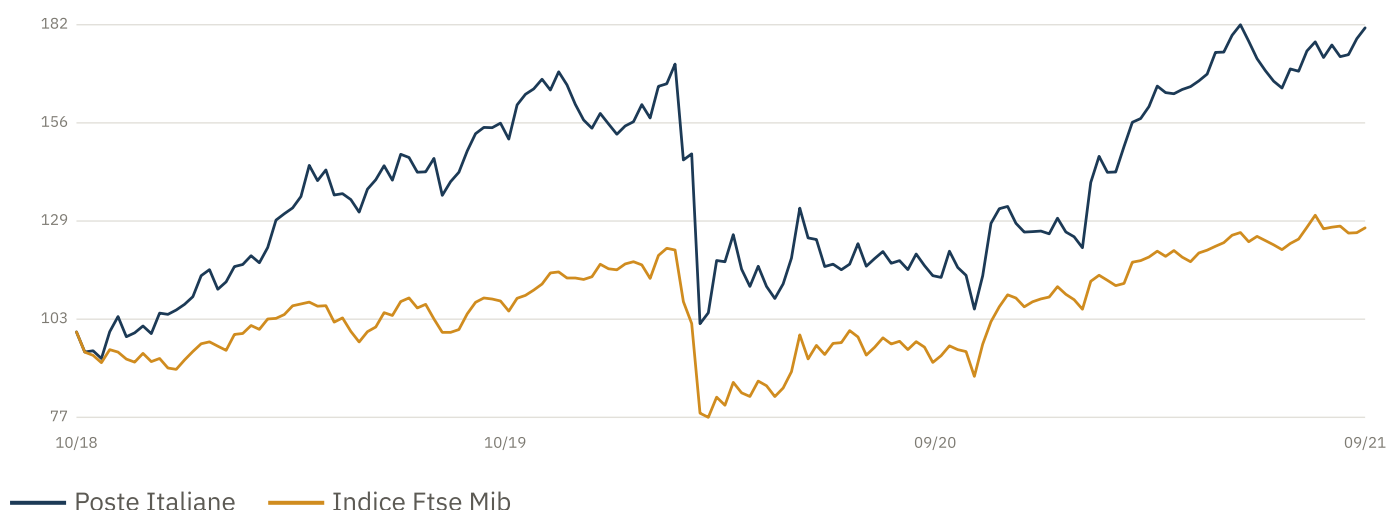
Dopo il forte recupero degli ultimi mesi Poste Italiane quota su valori non distanti dal fair value; la società potrà diversificare la propria offerta di servizi ma potrebbe subire un'erosione dei margini nel servizio postale tradizionale.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Poste Italiane rappresenta la più grande rete di distribuzione di servizi in Italia, con attività che spaziano dalla consegna di corrispondenza e pacchi ai servizi finanziari, assicurativi, di pagamento e telefonia, rivolti a famiglie, imprese e amministrazioni pubbliche. Forte di una storia che supera i 160 anni, l'azienda conta circa 120mila dipendenti, una rete di 12.800 uffici postali e gestisce investimenti finanziari pari a €593 miliardi. Poste Italiane è un pilastro del tessuto socioeconomico italiano, riconosciuta per la sua estesa capillarità, affidabilità e la fiducia accordata dai suoi clienti.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
POSTE ITALIANE	100,0 5 ott 2018	180,8 24 set 2021	▲ +80,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 5 ott 2018	127,6 24 set 2021	▲ +27,6%

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

Le azioni Poste Italiane fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Poste Italiane mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della presenza nel settore finanziario e della scarsa diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Poste Italiane ha registrato una performance positiva (+80,8%) nettamente migliore del +27,6% dell'indice FTSE Mib: dopo un trend crescente durato fino ai massimi di febbraio 2020 (con un guadagno di oltre il 70%) il titolo ha corretto bruscamente in corrispondenza con l'esplosione della pandemia, perdendo in tre settimane quanto guadagnato fino ad allora. Il successivo recupero ha avuto breve durata (marzo-maggio) e, ad ottobre dello stesso anno, le azioni si sono nuovamente avvicinate ai minimi; solo a partire da novembre 2020 è potuto partire un nuovo trend rialzista che ha permesso di toccare nuovi massimi a giugno 2021, livello nuovamente avvicinato nelle ultime settimane dopo una breve pausa.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	10.864,00	▲ +1,6%	11.038,00	▼ -2,8%	10.732,00
Margine operativo lordo	2.069,00	▲ +23,2%	2.548,00	▼ -12,7%	2.224,00
Ebitda margin %	19,05		23,08		20,72
Risultato operativo	1.499,00	▲ +18,3%	1.774,00	▼ -14,1%	1.524,00
Ebit margin %	13,80		16,07		14,20
Risultato ante imposte	1.490,00	▲ +25,6%	1.872,00	▼ -15,8%	1.576,00
Ebt margin %	13,72		16,96		14,69
Risultato netto	1.399,00	▼ -4,1%	1.342,00	▼ -10,1%	1.206,00
E-Margin %	12,88		12,16		11,24
PFN (cassa)	-5.372,00	▼ -5,5%	-5.667,00	▼ -20,3%	-6.820,00
Patrimonio netto	8.105,00	▲ +19,7%	9.698,00	▲ +18,7%	11.507,00
Capitale investito	3.920,00	▲ +31,8%	5.166,00	▲ +10,7%	5.717,00
ROE %	17,26		13,84		10,48
ROI %	38,24		34,34		26,66

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Poste Italiane ha mostrato una diminuzione dei ricavi dell'1,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 7,5% in presenza di margini in crescita di 1,7 punti percentuale. Più contenuta la crescita del risultato operativo (+1,7% a 1524

milioni) a causa dei maggiori ammortamenti mentre l'utile netto è diminuito del 13,8% scendendo a 1206 milioni di Euro. La redditività è risultata in calo sia a livello di ROE, passato dal 17,3% al 10,5%, che di ROI in calo di 11,6 punti al 26,7%. La disponibilità di cassa netta è aumentata di 1,4 miliardi, raggiungendo quota 6,8 miliardi.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2021 i ricavi sono aumentati del 14% a 5,68 miliardi di Euro, il risultato operativo è passato da 766 a 1049 milioni (+37,1%) mentre il risultato netto è salito da 546 a 773 milioni (+41,8%). La posizione finanziaria netta del gruppo presentava un avanzo di 7,23 miliardi rispetto ai 6,86 miliardi di fine 2020.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Poste Italiane	12,91	1,35	4,07%
Deutsche Post	23,80	5,15	2,36%
Generali	16,57	0,96	5,51%
Intesa SanPaolo	14,38	0,72	5,58%

Poste Italiane è attiva sia nei servizi di spedizione che nel settore bancario e assicurativo, per questo in tabella sono riportati un comparable per ognuno di questi settori. La società risulta la più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 4%, ma in linea con le altre aziende del campione.

Opportunità

Valorizzazione della propria rete di uffici con l'offerta di una pluralità di servizi anche in ambito digitale

Rischi

Forte concorrenza e margini in diminuzione nel servizio postale tradizionale

Ultime news

4 ago 2021

Poste Italiane: crescita a due cifre per ricavi e utile

Poste Italiane chiude i primi sei mesi dell'anno con una buona crescita di tutte le principali voci di conto economico ritornando sui livelli pre-pandemia. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 14% a 5,68 miliardi di Euro, il risultato operativo passa da 766 a 1049 milioni (+37,1%) mentre il risultato netto sale da 546 a 773 milioni (+41,8%). La pos...

12 mag 2021

Poste Italiane: margini operativi e utile in forte crescita

Incremento a doppia cifra di margini operativi e utile nei primi tre mesi dell'anno per Poste Italiane che si mostra fiduciosa nel raggiungimento degli obiettivi del nuovo piano strategico. Nel dettaglio i ricavi al 31-03 salgono a 2,93 miliardi di Euro (+9,8%), il risultato operativo passa da 441 a 620 milioni (+40,8%) mentre il risultato netto è...

17 feb 2021

Poste Italiane: ricavi e utile in calo nel 2020

Risultati finanziari in calo per Poste Italiane nel 2020 anche se in ripresa nell'ultimo trimestre dell'anno: nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 4% a 10,5 miliardi di Euro, il risultato operativo passa da 1774 a 1524 milioni (-14,1%) mentre il risultato netto si attesta a 1206 milioni di Euro dai 1342 milioni dell'anno precedente (-10,2%); il...

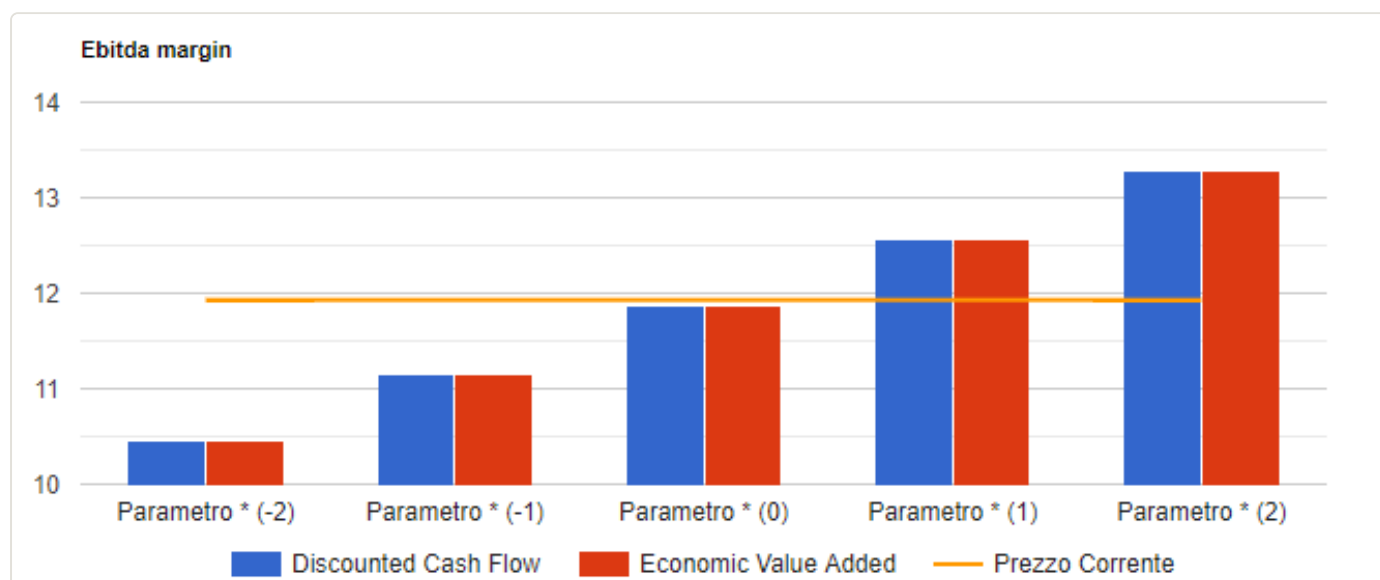
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 7% del 2021 allo 0,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo fino al 24,5% del 2023 e seguenti;

- un ROI di lungo periodo del 38,1%

Infine si prevedono un tax rate al 28% ed un payout in progressiva crescita fino all'85%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 11,86 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

Poste Italiane

PST

Servizi di spedizione e logistica

Prezzo **24,00 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



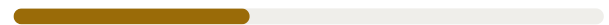
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.