

Questa analisi è del 13 luglio 2015 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Prysmian è del 28 giugno 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

13 lug 2015

Prysmian – analisi del luglio 2015

Dopo la crescita di oltre il 50% dai minimi di ottobre 2014 Prysmian sembra non essere molto distante dal fair value, la società beneficerà della posizione di leadership nel segmento dei cavi submarine e ottici ma risentirà della crisi nell'Oil & Gas

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Prysmian si distingue come leader globale nei sistemi in cavo per energia e telecomunicazioni, rappresentando un punto di riferimento nella transizione energetica e nella trasformazione digitale. Grazie alla sua presenza geografica capillare, a un ampio portafoglio di prodotti e a un'esperienza consolidata nell'innovazione tecnologica, l'azienda è ben posizionata per rafforzare la propria leadership e accedere a nuovi mercati emergenti. La strategia di Prysmian si allinea ai principali trend di mercato, puntando sullo sviluppo di sistemi in cavo innovativi, performanti, sostenibili e resilienti, focalizzati su segmenti come Transmission, Power Grid, Electrification e Digital Solutions.

Andamento del titolo

Le azioni Prysmian fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Prysmian mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la diversificazione geografica del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Prysmian ha registrato una performance positiva (+59,9%) ma inferiore al +75,5% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha seguito piuttosto da vicino l'andamento del mercato fino a febbraio 2014, arrivando a guadagnare oltre il 50%; nei mesi successivi ha perso però rapidamente buona parte dei guadagni, toccando un minimo ad ottobre dello stesso anno. Buona la performance da inizio 2015 con un rialzo prossimo al 30%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	7.919,00	▼ -7,3%	7.338,00	▼ -5,2%	6.953,00
Margine operativo lordo	536,00	▲ +2,2%	548,00	▼ -16,6%	457,00
Ebitda margin %	6,77		7,47		6,57
Risultato operativo	362,00	▼ -0,6%	360,00	▼ -25,3%	269,00
Ebit margin %	4,57		4,91		3,87
Risultato ante imposte	244,00	▼ -9,0%	222,00	▼ -22,5%	172,00
Ebt margin %	3,08		3,03		2,47
Risultato netto	171,00	▼ -9,9%	154,00	▼ -25,3%	115,00
E-Margin %	2,16		2,10		1,65
PFN (cassa)	918,00	▼ -9,2%	834,00	▼ -3,8%	802,00
Patrimonio netto	1.159,00	▲ +3,1%	1.195,00	▼ -1,0%	1.183,00
Capitale investito	2.421,00	▼ -3,5%	2.337,00	▲ +0,3%	2.345,00
ROE %	14,75		12,89		9,72
ROI %	17,43		17,74		13,55

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Prysmian ha registrato una diminuzione del fatturato del 12,2% mentre il margine operativo lordo è sceso del 14,7% a seguito di una flessione dei margini di circa 0,2 punti percentuali, notevole flessione anche per il risultato operativo che ha

perso oltre il 25% a 269 milioni mentre il risultato netto è passato da 171 a 115 milioni di Euro (-32,7%). Gli indicatori di redditività vedono una diminuzione di 3,9 punti del ROI al 13,6% mentre il ROE passa dal 14,7% al 9,7%. In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 802 milioni di Euro con un rapporto debt to equity che passa da 0,79 a 0,68.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2015 i ricavi sono aumentati dell'11% a 1753 milioni di Euro, l'Ebitda è stato di 106 milioni (+8,4% rispetto al I trimestre 2014) mentre il risultato operativo è quasi raddoppiato a 83 milioni, in netto miglioramento anche il risultato netto a 42 milioni dai 5 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Prysmian	28,94	3,70	2,11%
Nexans	neg	1,08	0%
Leoni	19,39	2,11	2,02%

Nel raffronto coi principali produttori europei di cavi, Prysmian risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il dividend yield, superiore al 2%.

Opportunità

Buon posizionamento del Gruppo nei business high-tech dei cavi submarine e cavi ottici che mostra una domanda in crescita

Rischi

Debolezza nel segmento Industrial Oil & Gas a causa della riduzione degli investimenti nel settore petrolifero

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 6% del 2015 al 2% di lungo periodo;
- margini in crescita dal 9% del 2015 al 9,5% del 2017 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 21,9%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 31% ed un payout in crescita al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 20,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,3 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ 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

Prysmian

PRY

Prodotti di base vari

Prezzo

99,08 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

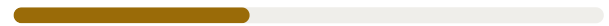
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.