

Questa analisi è del 10 luglio 2016 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

10 lug 2016

Prysmian – analisi del luglio 2016

Nonostante sia uno dei migliori titoli del paniere Ftse Mib negli ultimi 12 mesi con una performance leggermente positiva, Prysmian conserva un discreto potenziale di rivalutazione sostenuto anche dalla buona trimestrale che ha evidenziato ricavi ed ebitd

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
PRYSMIAN	100,0 1 lug 2016	99,9 8 lug 2016	▼ -0,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 19 lug 2013	99,6 8 lug 2016	▼ -0,4%

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

Le azioni Prysmian fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Prysmian mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta uguale a 1) riflettendo da un lato la diversificazione geografica del business e dall'altro il fatto di operare in un settore ciclico. Negli ultimi 3 anni il titolo Prysmian ha registrato una performance positiva (+25%) migliore del -0,4% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha seguito piuttosto da vicino l'andamento del mercato fino a gennaio 2014, arrivando a guadagnare oltre il 20%; nei mesi successivi ha perso però quasi il 30%, toccando un minimo ad ottobre dello stesso anno. La successiva risalita dei corsi del titolo ha permesso di riavvicinare l'indice e di superarlo ad inizio 2016, quando il titolo ha dapprima contenuto le perdite nella prima parte dell'anno e successivamente toccato i massimi a fine maggio con

un guadagno del 40% rispetto ad inizio periodo; significativa correzione nelle ultime settimane che non intacca però il trend positivo di medio lungo periodo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	7.338,00	▼ -5,2%	6.953,00	▲ +7,4%	7.465,00
Margine operativo lordo	548,00	▼ -16,6%	457,00	▲ +16,2%	531,00
Ebitda margin %	7,47		6,57		7,11
Risultato operativo	360,00	▼ -25,3%	269,00	▲ +33,8%	360,00
Ebit margin %	4,91		3,87		4,82
Risultato ante imposte	222,00	▼ -22,5%	172,00	▲ +80,2%	310,00
Ebt margin %	3,03		2,47		4,15
Risultato netto	154,00	▼ -25,3%	115,00	▲ +86,1%	214,00
E-Margin %	2,10		1,65		2,87
PFN (cassa)	834,00	▼ -3,8%	802,00	▼ -6,5%	750,00
Patrimonio netto	1.195,00	▼ -1,0%	1.183,00	▲ +20,4%	1.424,00
Capitale investito	2.337,00	▲ +0,3%	2.345,00	▲ +7,2%	2.515,00
ROE %	12,89		9,72		15,03
ROI %	17,74		13,55		16,56

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Prysmian ha registrato una crescita del fatturato dell'1,7% mentre il margine operativo lordo è sceso del 3,1% a seguito di una flessione dei margini di circa 0,4 punti percentuali, stabile il risultato operativo a 360 milioni mentre il risultato netto è passato da 154 a 214 milioni di Euro (+38,9%). Gli indicatori di redditività vedono una diminuzione di 1,2 punti del ROI al 16,6% mentre il ROE passa dal 12,9% al 15%. In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 750 milioni di Euro con un rapporto debt to equity che passa da 0,70 a 0,53.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2016 i ricavi sono aumentati del 3,3% a 1810 milioni di Euro, l'Ebitda è stato di 140 milioni (+32,4% rispetto al I trimestre 2015) mentre il risultato operativo è sceso dell'8,6% a 76 milioni, in calo anche il risultato netto a 40 milioni dai 42 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Prysmian	20,76	3,30	2,13%
Nexans	neg	1,34	0%
Leoni	11,18	0,81	4,06%

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% ma circa la metà rispetto a quello di Leoni.

Opportunità

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

Rischi

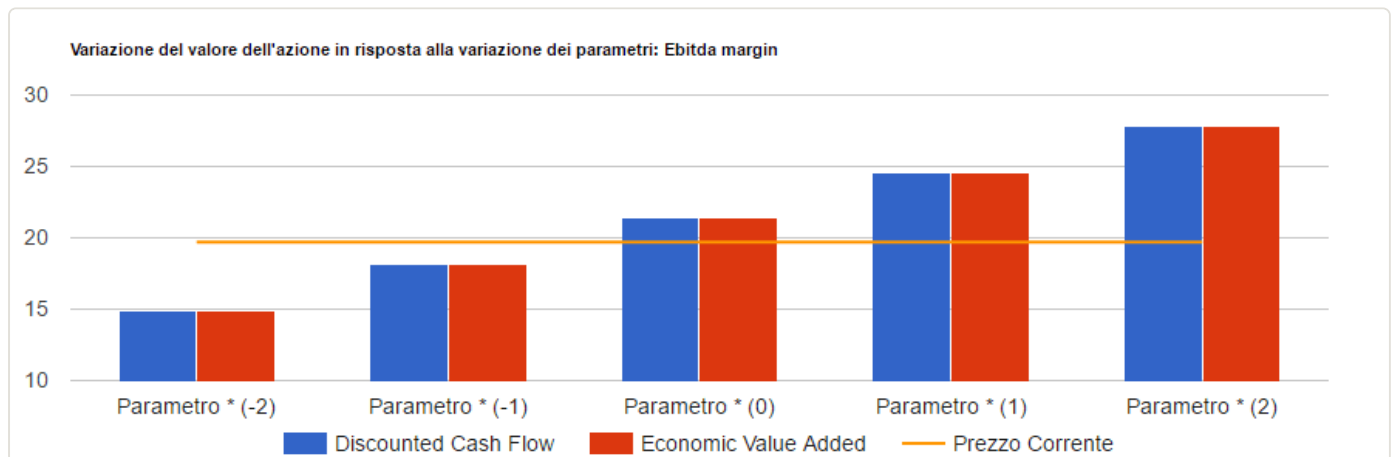
Debolezza nel segmento Industrial Oil & Gas a causa della riduzione degli investimenti nel settore petrolifero

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 5% del 2016 al 2% di lungo periodo;
- margini in crescita dall'8,9% del 2016 al 9,5% del 2018 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 23,6%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 31% ed un payout in crescita al 67%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 21,37 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,2 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

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.