

Questa analisi è del 9 luglio 2017 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

9 lug 2017

Prysmian – analisi del luglio 2017

Reduce da una crescita che continua da oltre un anno Prysmian sembra ormai quotare a premio sul fair value, la società può contare su multipli interessanti e conti in miglioramento ma mostra segnali di rallentamento nel primo trimestre dell'anno.

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	134,3 7 lug 2017	▲ +34,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 18 lug 2014	101,3 7 lug 2017	▲ +1,3%

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 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 (+67,85%) migliore del +1,34% dell'indice FTSE Mib. Dopo una fase laterale nell'ultima parte del 2014 il titolo ha iniziato un trend positivo, toccando un primo massimo ad agosto 2015, seguito da una correzione nei mesi successivi con minimo a febbraio 2016. Da allora è ripreso il trend positivo che, seppur intervallato da alcune correzioni, sembra essere tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	6.953,00	▲ +7,4%	7.465,00	▲ +2,4%	7.642,00
Margine operativo lordo	457,00	▲ +16,2%	531,00	▲ +16,6%	619,00
Ebitda margin %	6,57		7,11		8,10
Risultato operativo	269,00	▲ +33,8%	360,00	▲ +15,6%	416,00
Ebit margin %	3,87		4,82		5,44
Risultato ante imposte	172,00	▲ +80,2%	310,00	▲ +18,7%	368,00
Ebt margin %	2,47		4,15		4,82
Risultato netto	115,00	▲ +86,1%	214,00	▲ +22,4%	262,00
E-Margin %	1,65		2,87		3,43
PFN (cassa)	802,00	▼ -6,5%	750,00	▼ -28,4%	537,00
Patrimonio netto	1.183,00	▲ +20,4%	1.424,00	▲ +17,6%	1.675,00
Capitale investito	2.345,00	▲ +7,2%	2.515,00	▲ +3,2%	2.595,00
ROE %	9,72		15,03		15,64
ROI %	13,55		16,56		18,81

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Prysmian ha registrato una crescita del fatturato del 9,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 35,5% grazie ad una crescita dei margini di 1,5 punti percentuale; molto elevata anche la crescita del risultato operativo a 416 milioni (+54,6%)

mentre il risultato netto è più che raddoppiato passando da 172 a 368 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 5,3 punti del ROI al 18,8% mentre il ROE passa dal 9,7% al 15,6%. In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 537 milioni di Euro con un rapporto debt to equity che passa da 0,40 a 0,24.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2017 i ricavi sono aumentati del 2,2% a 1849 milioni di Euro, l'Ebitda rettificato è stato di 154 milioni (+2,5% rispetto al I trimestre 2016) mentre il risultato operativo è cresciuto dell'8,3% a 78 milioni, stabile il risultato netto a 37 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Prysmian	23,49	3,91	1,62%
Nexans	35,87	1,53	1,00%
Leoni	47,01	1,65	1,09%

Nel raffronto coi principali produttori europei di cavi, Prysmian risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è quella più cara sulla base del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il dividend yield è il più elevato tra le aziende considerate ma piuttosto basso in termini assoluti.

Opportunità

Buon posizionamento del Gruppo nei business high-tech e telecom grazie anche alla partnership con Verizon negli Usa

Rischi

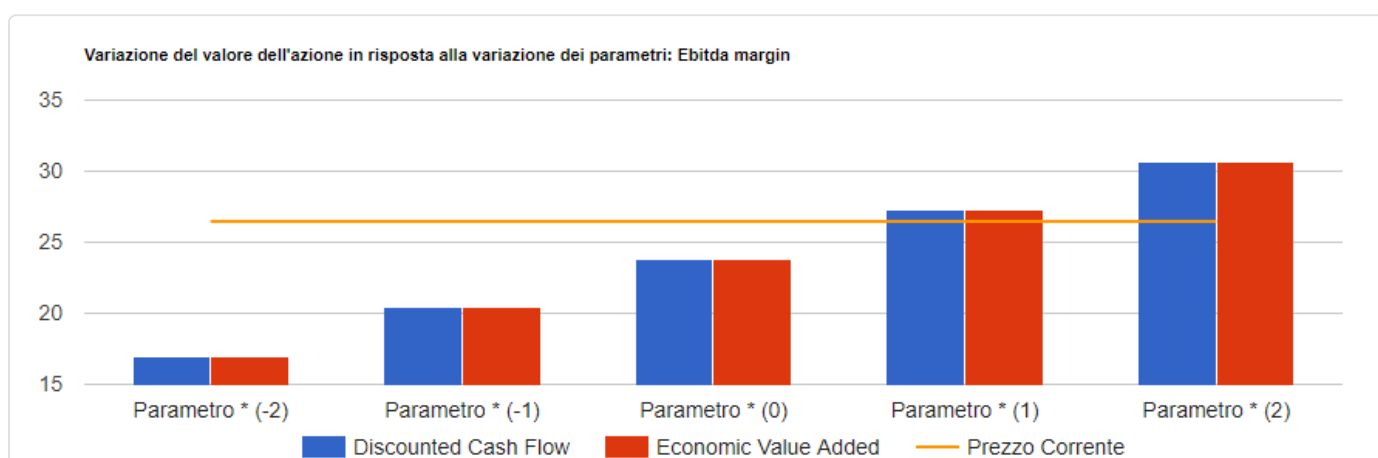
Debolezza nel segmento Industrial Oil & Gas a causa della riduzione degli investimenti nel settore petrolifero

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 3,5% del 2017 al 2% di lungo periodo;
- margini in crescita dal 9,35% del 2017 al 10,05% del 2020 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 25,3%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 28,8% ed un payout in crescita al 67%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 23,85 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,4 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 **8,0/10**



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.