

Questa analisi è del 7 luglio 2019 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

7 lug 2019

Prysmian – analisi del luglio 2019

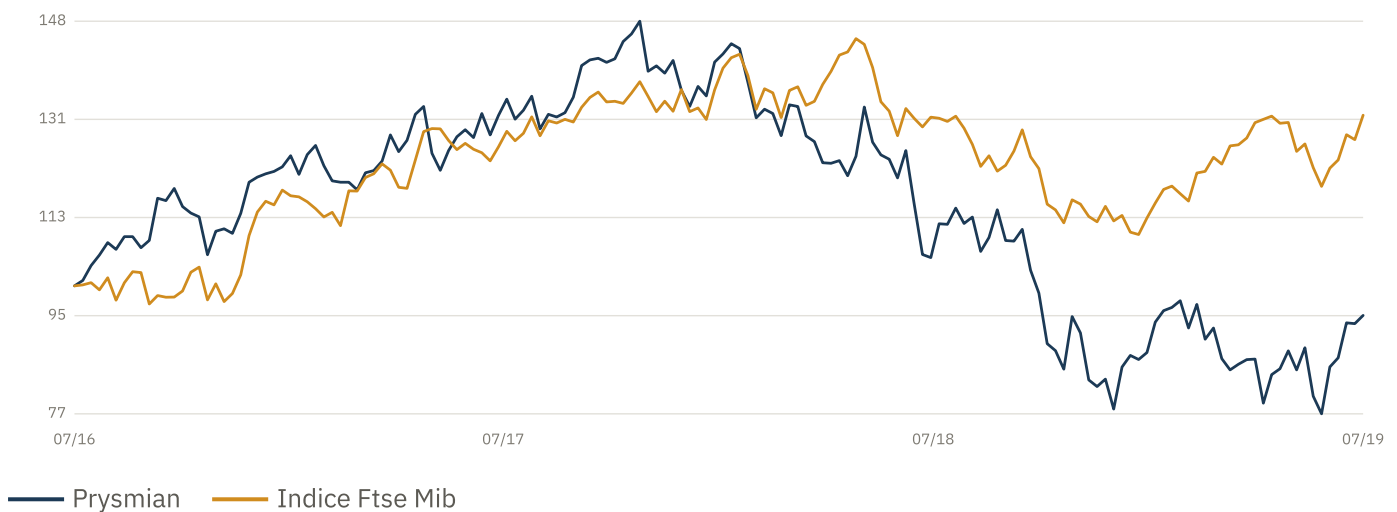
Nonostante l'andamento deludente dell'ultimo triennio Prysmian non sembra essere particolarmente a buon mercato, la società potrà beneficiare dell'acquisizione di General Cable ma i margini restano sotto pressione.

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 15 lug 2016	94,6 5 lug 2019	▼ -5,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 15 lug 2016	131,3 5 lug 2019	▲ +31,3%

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo il fatto di operare in un settore esposto all'andamento del ciclo economico e degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo Prysmian ha registrato una performance negativa (-5,4%) rispetto al 31,3% dell'indice FTSE Mib. Dopo una iniziale fase positiva, durata fino a novembre 2017, con un guadagno complessivo del 48,5%, il titolo ha iniziato un trend calante che si è protratto fino ai minimi di dicembre 2018, con una perdita di quasi il 50%; il successivo tentativo di recupero è durato solo pochi mesi con un trend negativo a partire da febbraio 2019 ed un nuovo minimo a fine maggio; buono spunto nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	7.642,00	▲ +4,4%	7.982,00	▲ +28,3%	10.244,00
Margine operativo lordo	619,00	▼ -6,6%	578,00	▼ -32,9%	388,00
Ebitda margin %	8,10		7,24		3,79
Risultato operativo	416,00	▼ -8,9%	379,00	▼ -58,8%	156,00
Ebit margin %	5,44		4,75		1,52
Risultato ante imposte	368,00	▼ -17,1%	305,00	▼ -66,2%	103,00
Ebt margin %	4,82		3,82		1,01
Risultato netto	262,00	▼ -14,9%	223,00	▼ -74,0%	58,00
E-Margin %	3,43		2,79		0,57
PFN (cassa)	537,00	▼ -18,8%	436,00	▲ +409,6%	2.222,00
Patrimonio netto	1.675,00	= 0,0%	1.675,00	▲ +41,7%	2.374,00
Capitale investito	2.595,00	▼ -5,0%	2.466,00	▲ +105,2%	5.059,00
ROE %	15,64		13,31		2,44
ROI %	18,81		17,95		3,39

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Prysmian ha registrato (grazie anche all'acquisizione di General Cable) una crescita del fatturato del 34,1% mentre il margine operativo lordo è sceso del 37,3% a seguito di una diminuzione dei margini di 4,3 punti percentuale; negativo anche

l'andamento del risultato operativo a 156 milioni (-62,5%) mentre il risultato netto è passato da 262 a 58 milioni di Euro (-77,9%). Gli indicatori di redditività vedono una diminuzione di 15,4 punti del ROI al 3,4% mentre il ROE passa dal 15,6% al 2,4% (-13,2 punti). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 1685 milioni, con un rapporto debt to equity passato da 0,32 a 0,94.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2019 i ricavi sono aumentati dell'1,9% a 2771 milioni di Euro, l'Ebitda adjusted è stato di 231 milioni (+16,7% rispetto al I trimestre 2018) mentre il risultato operativo è più che raddoppiato a 160 milioni, in forte crescita anche il risultato netto a 89 milioni di Euro (dai 28 milioni dello stesso periodo del 2018).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Prysmian	85,27	2,26	2,33%
Nexans	92,99	0,97	1,01%
Leoni	6,03	0,48	0%

Nel raffronto coi principali produttori europei di cavi, Prysmian risulta tra le società più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del multiplo Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il dividend yield che risulta essere anche il più elevato tra le aziende considerate.

Opportunità

Sinergie derivanti dall'acquisizione di General Cable

Rischi

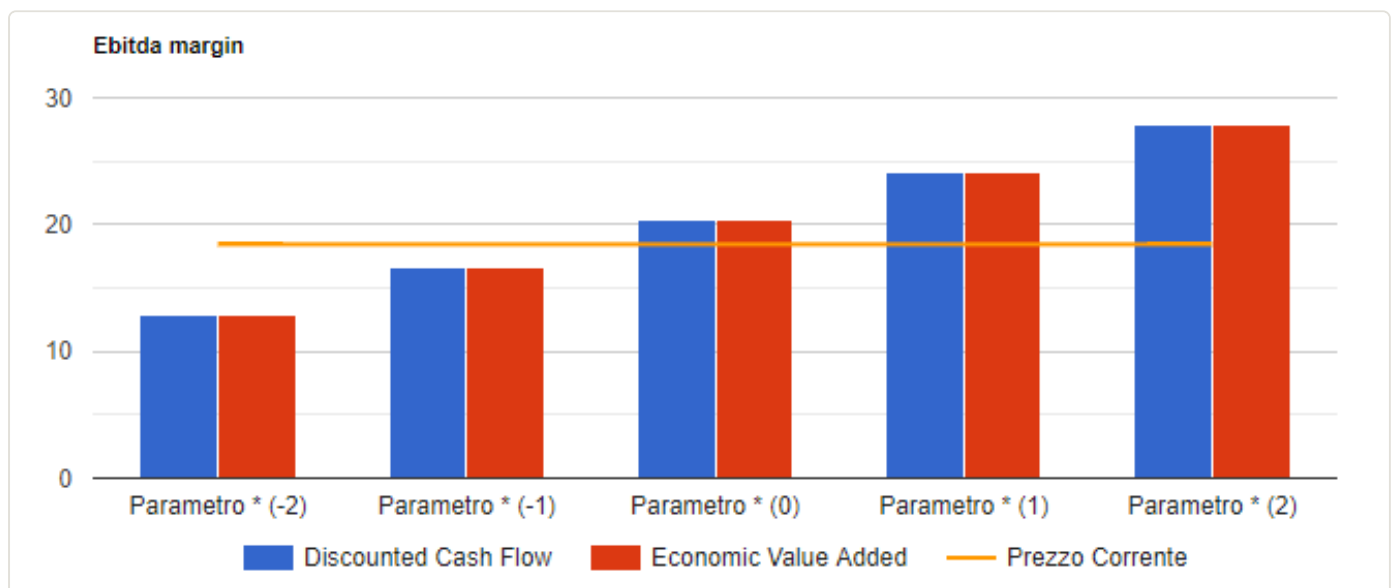
Riduzione degli investimenti nei vari ambiti di attività della società dovuta rallentamento della crescita economica globale e difficoltà tecniche con alcuni progetti

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 15% del 2019 al 3% del 2020 per stabilizzarsi al 2,5% nel lungo periodo;
- margini in crescita dall'8,2% del 2019 al 9% del 2021 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 17,2%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 33% ed un payout in crescita al 59%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 20,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,8 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

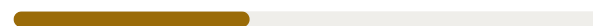
Prodotti di base vari

Prezzo

99,08 €

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



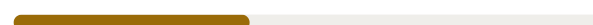
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.