

Questa analisi è del 4 luglio 2021 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

4 lug 2021

Prysmian – analisi del luglio 2021

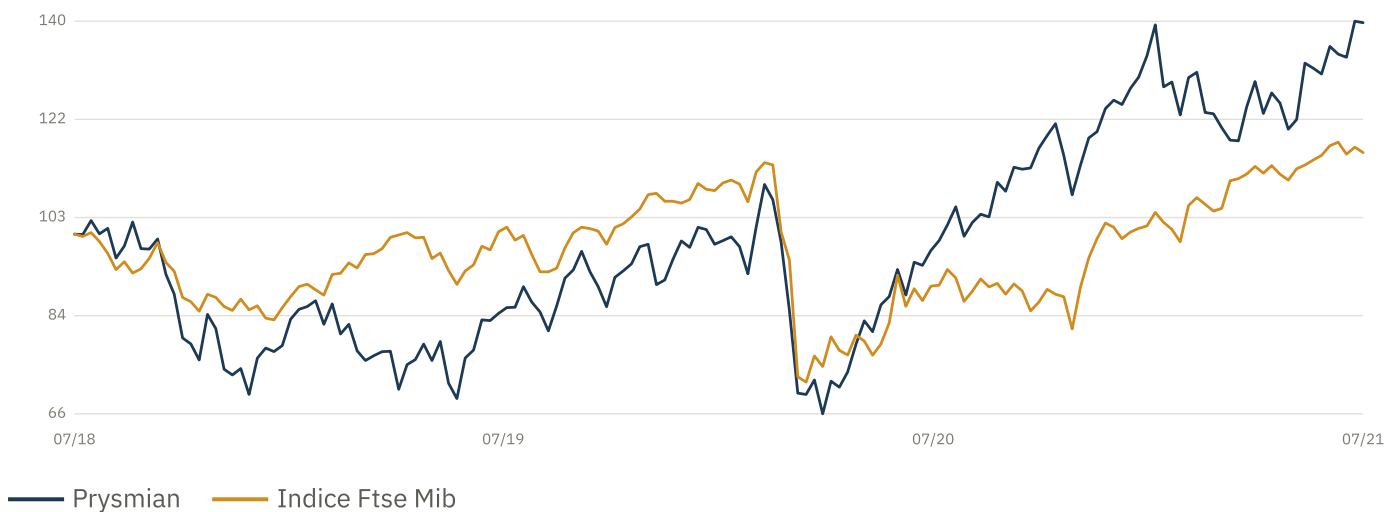
Dopo il forte recupero degli ultimi mesi Prysmian sembra quotare a premio sul fair value, la società potrà beneficiare dei progetti di digitalizzazione del PNRR ma mostra multipli piuttosto elevati.

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 13 lug 2018	140,2 2 lug 2021	▲ +40,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 13 lug 2018	115,5 2 lug 2021	▲ +15,5%

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 buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Prysmian ha registrato una performance positiva (+40,2%) e nettamente migliore del +15,5% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha avuto un trend inizialmente calante fino ai minimi di dicembre 2018. Tra dicembre 2018 e gennaio 2019 si è registrato un breve rimbalzo ma già a maggio sono stati toccati nuovi minimi; solo da giugno è iniziata una fase di ripresa più duratura che è continuata fino a febbraio 2020. Dopo una brusca caduta dovuta all'esplosione della pandemia, le azioni hanno aver ripreso un trend decisamente crescente continuato fino ai massimi di gennaio 2021 e, dopo una correzione di un paio di mesi, nuovamente toccati nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	10.244,00	▲ +13,4%	11.615,00	▼ -12,9%	10.115,00
Margine operativo lordo	388,00	▲ +131,7%	899,00	▼ -19,0%	728,00
Ebitda margin %	3,79		7,74		7,20
Risultato operativo	156,00	▲ +249,4%	545,00	▼ -38,5%	335,00
Ebit margin %	1,52		4,69		3,31
Risultato ante imposte	103,00	▲ +331,1%	444,00	▼ -43,2%	252,00
Ebt margin %	1,01		3,82		2,49
Risultato netto	58,00	▲ +410,3%	296,00	▼ -41,2%	174,00
E-Margin %	0,57		2,55		1,72
PFN (cassa)	2.222,00	▼ -3,7%	2.140,00	▼ -7,2%	1.986,00
Patrimonio netto	2.374,00	▲ +9,6%	2.602,00	▼ -6,9%	2.423,00
Capitale investito	5.059,00	▲ +3,5%	5.236,00	▼ -6,1%	4.915,00
ROE %	2,44		11,38		7,18
ROI %	3,39		11,49		7,60

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Prysmian ha registrato una diminuzione dei ricavi dell'1,3% mentre il margine operativo lordo è salito dell'87,6% a seguito di un incremento dei margini di 3,4 punti percentuale; forte crescita anche per il risultato operativo a 335

milioni (+114,7%) mentre il risultato netto è triplicato a 174 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 4,2 punti del ROI al 7,6% mentre il ROE passa dal 2,4% al 7,25% (+4,7 punti). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 236 milioni, con un rapporto debt to equity passato da 0,94 a 0,82.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2021 i ricavi sono saliti dell'8,6% a 2810 milioni di Euro, l'Ebitda adjusted è stato di 207 milioni (+8,1% rispetto al I trimestre 2020) mentre il risultato operativo è passato da 58 a 123 milioni, in forte aumento anche il risultato netto a 76 milioni di Euro (dai 23 milioni dello stesso periodo del 2020).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Prysmian	45,87	3,61	1,64%
Nexans	44,64	2,83	0,89%
Leoni	neg	1,77	0%

Nel raffronto coi principali comparables europei, Prysmian risulta la società più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il dividend yield risulta essere il più elevato tra le aziende considerate anche se è piuttosto contenuto in termini assoluti.

Opportunità

Nuove commesse favorite dai progetti del PNRR

Rischi

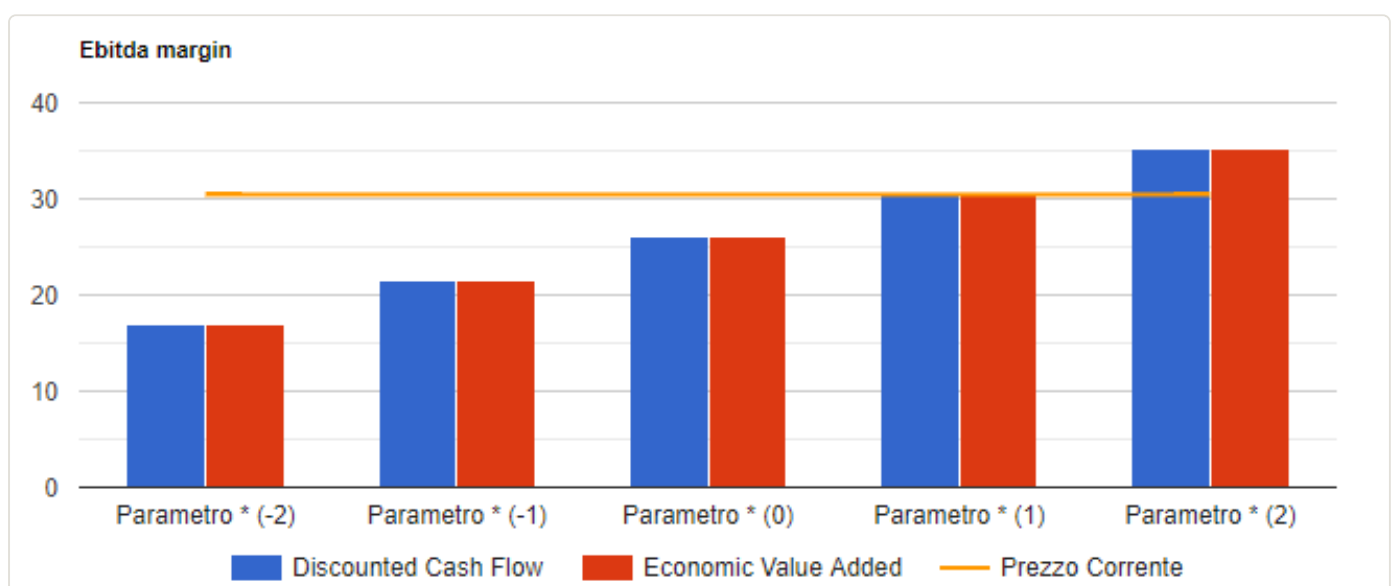
Incremento dei prezzi delle materie prime

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 9,5% del 2021 al 2,5% nel lungo periodo;
- margini in crescita dall'8,3% del 2021 al 9,5% del 2024 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 20,4%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 33% ed un payout in crescita fino al 74%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 26,12 Euro che tende a crescere (ridursi) di 4,5 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 **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.