

Questa analisi è del 2 luglio 2023 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

2 lug 2023

Prysmian – analisi del luglio 2023

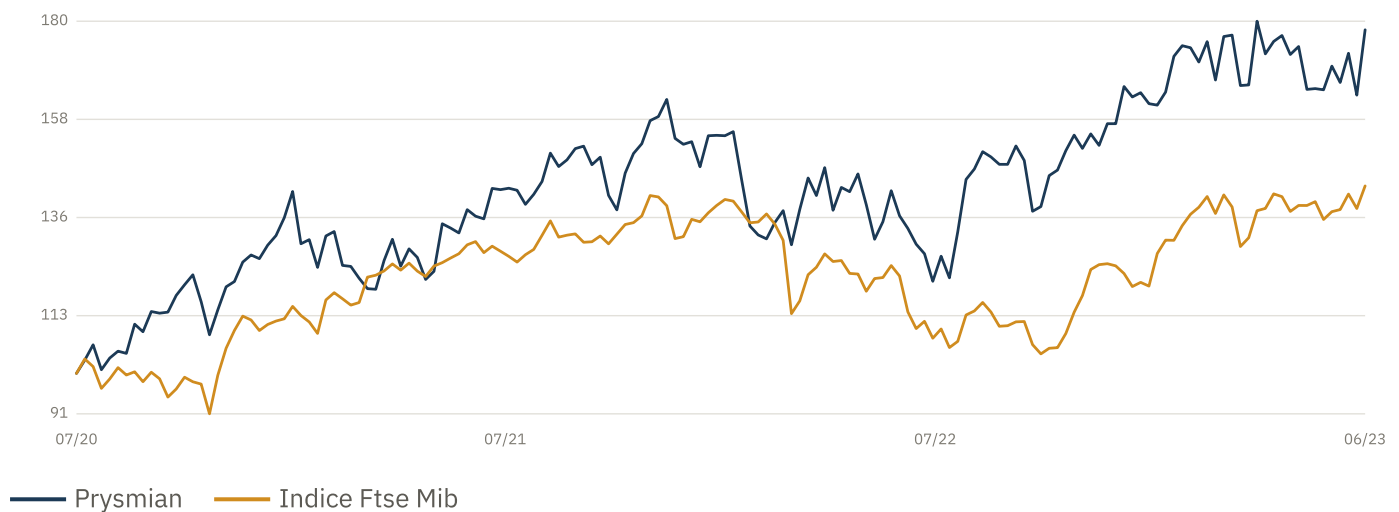
Dopo l'ottima performance dell'ultimo triennio Prysmian sembra avere quotazioni in linea con il fair value, la società potrà contare su nuove commesse legate alla digitalizzazione ma esprime multipli piuttosto elevati.

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 10 lug 2020	178,5 30 giu 2023	▲ +78,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 10 lug 2020	142,8 30 giu 2023	▲ +42,8%

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 (+78,5%) nettamente migliore del +42,8% dell'indice FTSE Mib. Le azioni hanno avuto un trend inizialmente rialzista che è continuato fino a novembre 2021. In seguito è iniziata una correzione proseguita fino ai minimi di luglio 2022 da cui è partito un nuovo trend rialzista culminato nei massimi di marzo 2023 e nuovamente avvicinato, nell'ultima settimana, dopo una breve fase correttiva.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	10.115,00	▲ +27,1%	12.861,00	▲ +25,5%	16.137,00
Margine operativo lordo	728,00	▲ +20,9%	880,00	▲ +36,9%	1.205,00
Ebitda margin %	7,20		6,84		7,47
Risultato operativo	335,00	▲ +62,7%	545,00	▲ +47,2%	802,00
Ebit margin %	3,31		4,24		4,97
Risultato ante imposte	252,00	▲ +88,9%	476,00	▲ +55,3%	739,00
Ebt margin %	2,49		3,70		4,58
Risultato netto	174,00	▲ +78,2%	310,00	▲ +64,2%	509,00
E-Margin %	1,72		2,41		3,15
PFN (cassa)	1.986,00	▼ -11,4%	1.760,00	▼ -19,5%	1.417,00
Patrimonio netto	2.423,00	▲ +27,5%	3.089,00	▲ +22,1%	3.771,00
Capitale investito	4.915,00	▲ +7,7%	5.295,00	▲ +4,2%	5.517,00
ROE %	7,18		10,04		13,50
ROI %	7,60		11,24		15,46

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Prysmian ha registrato una crescita dei ricavi del 59,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 65,5% grazie ad un incremento dei margini di 0,3 punti percentuale; più che raddoppiato a 802 milioni il risultato operativo mentre il

risultato netto è quasi triplicato a 509 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 7,9 punti del ROI al 15,5% mentre il ROE passa dal 7,2% al 13,5%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 569 milioni, con un rapporto debt to equity passato da 0,82 a 0,38.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2023 i ricavi sono saliti dell'8,6% a 3992 milioni di Euro, l'Ebitda adjusted è stato di 419 milioni (+51,3% rispetto al I trimestre 2022) mentre il risultato operativo è passato da 209 a 294 milioni (+40,7%), in forte aumento anche il risultato netto a 182 milioni di Euro (+44,4% dai 126 milioni dello stesso periodo del 2021).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Prysmian	20,37	2,86	1,57%
Nexans	15,40	2,22	2,49%
Corning	22,54	2,47	3,08%

Nel raffronto coi principali comparables internazionali, Prysmian risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il dividend yield è il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Nuove commesse favorite dai progetti del PNRR

Rischi

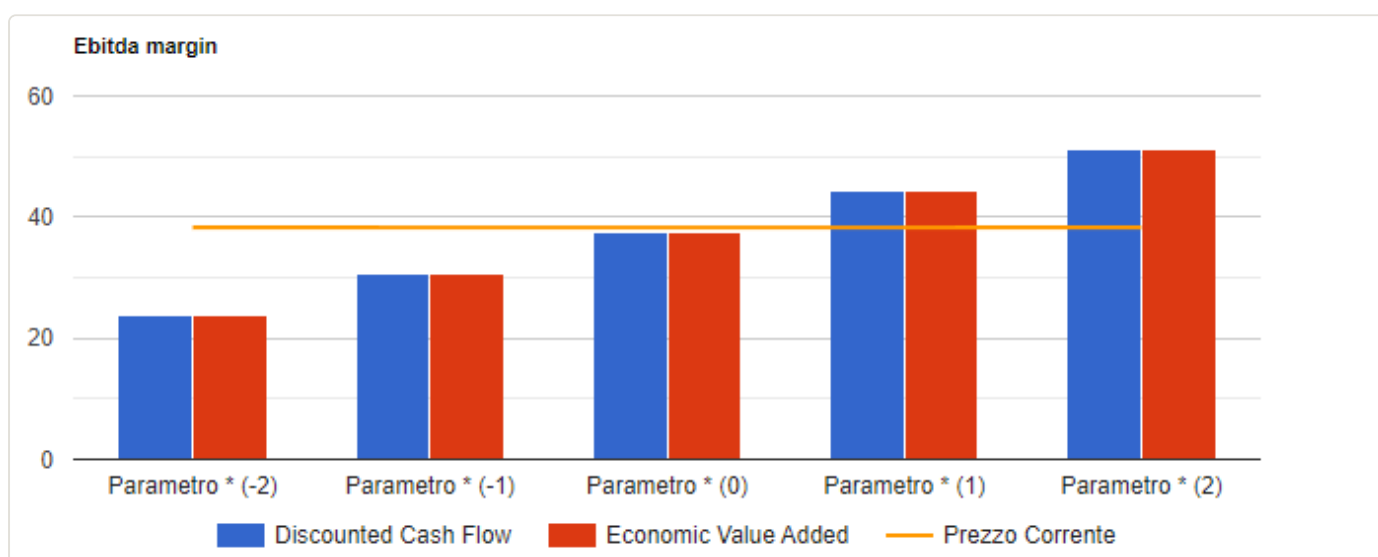
Incremento dei prezzi delle materie prime e rallentamento della crescita economica

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 -1% del 2023 al 2,5% nel lungo periodo;
- margini in crescita al 9% nel 2023 e 9,1% nel 2024 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 20,8%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 33% ed un payout in crescita fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 37,56 Euro che tende a crescere (ridursi) di 6,8 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 **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



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.