

Questa analisi è del 3 marzo 2013 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Tenaris è del 16 agosto 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

3 mar 2013

Tenaris – analisi del marzo 2013

Tenaris ha buoni margini di crescita potendo fare leva su un business ad alto valore aggiunto all'interno del settore acciaio e sulla solida posizione patrimoniale.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Tenaris S.A. è una holding internazionale con impianti produttivi situati in Messico, Argentina, Colombia, Stati Uniti e Guatemala, specializzata nella produzione di acciaio. L'azienda fornisce barre d'acciaio arrotondate e prodotti in acciaio piatto destinati all'industria delle tubazioni. Il suo principale ambito operativo è il segmento Tubi, che comprende la produzione e la vendita di tubi in acciaio saldati e senza saldatura, oltre a servizi correlati, con particolare attenzione al settore petrolifero e del gas. I tubi prodotti sono impiegati nelle operazioni di perforazione per l'estrazione petrolifera e in altre applicazioni industriali legate alla trasformazione dell'acciaio. Tenaris ha una presenza globale in aree come Nord America, Sud America, Europa, Medio Oriente, Africa e Asia-Pacifico. La gamma di prodotti e servizi offerti include tubi per perforazioni petrolifere, Collegamenti Premium, Rig Direct, tubi lineari per applicazioni offshore e onshore, soluzioni per la lavorazione degli idrocarburi, generazione di energia, Sucker Rods, tubi a spirale e applicazioni industriali, meccaniche e automobilistiche.

Andamento del titolo

Le azioni Tenaris fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Tenaris mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) che riflette da un lato la ciclicità del business e dall'altro la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Tenaris ha registrato una performance negativa (-4,1%) ma

nettamente migliore del -30,5% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un iniziale andamento positivo raggiungendo un massimo a fine 2010, successivamente ha imboccato un trend negativo culminato nei minimi di settembre 2011, da allora è iniziata una tendenza nuovamente crescente che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
Totale ricavi	5.815,69	▲ +23,2%	7.164,14	▲ +17,7%	8.431,15
Margine operativo lordo	1.568,97	▲ +12,1%	1.759,41	▲ +29,3%	2.275,69
Ebitda margin %	26,98		24,56		26,99
Risultato operativo	1.186,69	▲ +14,7%	1.361,18	▲ +34,7%	1.833,94
Ebit margin %	20,40		19,00		21,75
Risultato ante imposte	1.199,89	▲ +16,5%	1.397,97	▲ +24,9%	1.745,50
Ebt margin %	20,63		19,51		20,70
Risultato netto	860,52	▲ +18,6%	1.020,63	▲ +29,7%	1.324,06
E-Margin %	14,80		14,25		15,70
PFN (cassa)	-207,84	▼ -20,3%	-250,08	▲ +182,2%	205,69
Patrimonio netto	7.956,70	▲ +8,5%	8.634,42	▲ +1,5%	8.764,46
Capitale investito	7.748,85	▲ +8,2%	8.384,35	▲ +7,0%	8.970,15
ROE %	10,82		11,82		15,11
ROI %	15,31		16,24		20,45

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Tenaris ha mostrato una crescita del fatturato del 45%, stessa crescita per il margine operativo lordo mentre il risultato operativo aumenta del 54,5%, bene anche il risultato ante imposte (+45,5%) e il risultato netto (+53,9%). In crescita gli indicatori di redditività: con il Roe al 15,1% (+4,3 punti) e il Roi a 20,5% (+5,1 punti). Dal punto di vista patrimoniale si passa da una disponibilità finanziaria netta di circa 200 milioni ad un indebitamento finanziario netto di 205,7 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Tenaris	14,02	2,15	1,86%
ArcelorMittal	10,79	0,40	4,80%
Thyssen Krupp	neg	2,42	0%

Nella comparazione con le principali aziende europee quotate operanti nel settore dell'acciaio Tenaris risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) e nella fascia medio alta si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi, inferiore al 2%, è nella media del campione ma piuttosto basso in termini assoluti.

Opportunità

Leadership in un segmento ad alto valore aggiunto (tubi per il settore oil and gas)

Rischi

Incremento dei prezzi delle materie prime

Ultime news

23 feb 2013

Tenaris: utili e margini in crescita nel 2012

Tenaris chiude l'esercizio 2012 con i ricavi in crescita dell'8,6% a 10,83 miliardi di dollari, un Ebitda di 2,87 miliardi (+19,8%), un risultato operativo a 2,36 miliardi (+27,8%) ed un risultato netto passato da 1,42 a 1,70 miliardi (+19,8%). Nel quarto trimestre si registra una stabilità dei ricavi ed una leggera crescita dei principali indicat...

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 del 5% nel 2013 che si riduce progressivamente al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite stabile al 27% nel 2013 ed in crescita al 27,5% nel 2014 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo al 21,2%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 27% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 18,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,96 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **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

Tenaris

TEN

Acciaio

Prezzo **25,93 €**

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.