

Analisi Interpump

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 108,879 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 4.919,15 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	--

Profilo Societario

Il Gruppo Interpump opera con diversi marchi in due settori produttivi, il settore Olio ed il settore Acqua. Il settore Olio comprende le prese di forza (per veicoli industriali) di cui Interpump è leader mondiale (Hydrocar, PZB, Muncie), le pompe ed i cilindri oleodinamici (Penta, Modenflex, Panni..), le valvole (Walvoil, Hydrocontrol, Galtech, MTC), i tubi e raccordi (Gruppo IMM) ed altri componenti correlati (Contarini...). Il settore Acqua è composto da pompe a pistoni ad alta ed altissima pressione in cui Interpump è leader mondiale le quali, in funzione delle dimensioni e potenze, vengono impiegate in molte svariate applicazioni. Interpump (5-25cv) idropultrici, car wash, dissalatori, misting, ecc; Pratisoli (25-300 cv) macchine municipali, pompe per fango, mining, ecc.; Hammelmann e NLB (50-1500 cv) Oil and Gas, Offshore, pulizia grandi impianti, taglio cemento e metalli ecc.

Andamento titolo



Le azioni Interpump fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Interpump mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della

presenza in un business (produzione di beni di investimento) più sensibile all'andamento del ciclo economico.

Negli ultimi 3 anni il titolo Interpump ha registrato una performance positiva (+45,9%) ma inferiore al +54,5% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente rialzista, con i prezzi delle azioni più che raddoppiati ai massimi di novembre 2021; in seguito è iniziata una correzione che è stata piuttosto accentuata nei primi 4 mesi del 2022 ed è successivamente rallentata, proseguendo tuttavia fino a settembre 2022 e riportando le azioni in prossimità dei minimi di periodo. La successiva ripresa (ottobre 2022 - maggio 2023) è stata più rapida di quella del mercato ma non ha permesso di raggiungere i precedenti massimi ed è stata seguita da una fase riflessiva negli ultimi 4 mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	1.312,95	24,11	1.629,54	30,14	2.120,67
Margine Operativo Lordo	284,67	32,50	377,17	27,90	482,42
Ebitda margin	21,68	----	23,15	----	22,75
Risultato Operativo	207,66	42,08	295,05	30,15	384,00
Ebit Margin	15,82	----	18,11	----	18,11
Risultato Ante Imposte	202,57	36,01	275,50	33,82	368,68
Ebt Margin	15,43	----	16,91	----	17,39
Risultato Netto	173,27	14,57	198,52	35,88	269,75
E-Margin	13,20	----	12,18	----	12,72
PFN (Cassa)	269,50	83,65	494,92	9,47	541,78
Patrimonio Netto	1.149,98	16,49	1.339,66	16,90	1.566,11
Capitale Investito	1.443,29	28,77	1.858,53	14,50	2.127,98
ROE	15,07	----	14,82	----	17,22
ROI	14,63	----	16,08	----	18,22

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Interpump ha registrato una crescita dei ricavi del 61,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 69,5%, in presenza di un miglioramento di 1,1 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 207,7 a 384 milioni (+84,9%) mentre il risultato netto è cresciuto del 55,7% a 269,8 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 3,6 punti al 18,2% mentre il ROE è cresciuto di 2,2 punti al 17,2%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato a 541,8 milioni di Euro (+272,3 milioni) con il rapporto debt to equity passato da 0,23 a 0,35.

Ultimi Sviluppi : nei primi sei mesi del 2023 i ricavi sono saliti del 15,4% a 1184,5 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 295,4 milioni (+22,2%) ed il risultato operativo è passato da 191,6 a 244 milioni (+27,3%); crescita a due cifre anche per il risultato netto di competenza del gruppo a 168,5 milioni di Euro (+20,7%).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Interpump	18,46	3,17	0,66%
Piovan	14,81	3,85	2,09%
Biesse	10,50	1,22	2,85%
Emak	5,69	0,63	6,19%

Commento : nel raffronto con le principali aziende italiane operanti nel settore della produzione di macchinari industriali Interpump risulta tra le società più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, inferiore all'1% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : ulteriore crescita attraverso acquisizioni ed espansione nei mercati emergenti

Rischi : rallentamento della crescita economica ed aumento dei costi delle materie prime

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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% del 2023 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo al 24% nel 2023 e al 23,7% nel 2024 e seguenti;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 20%

Infine si prevedono un tax rate al 27% ed un payout in crescita fino al 72%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 48,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,2 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.

