Evaluation.it

Analisi Fondamentale Prysmian

Dati Societari	Pagella
Azioni in circolazione: 295,785 mln.	Redditività : ★★★
	Solidità : ★★★
Capitalizzazione: 18.072,46 mln. EURO	Crescita : ★★★
	Rischio : ★★★
	Rating : HOLD

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 titolo

Le azioni Prysmian fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.
Prysmian mostra una rischiosità maggiore della media del mercato (beta superiore a 1) riflettendo la dipendenza dei ricavi al ciclo degli investimenti.
Negli ultimi 3 anni il titolo Prysmian ha registrato una performance positiva (+124,7%) superiore al +82,5%

dell'indice FTSE Mib. Le azioni hanno avuto un trend rialzista fino a marzo 2023; dopo una fase laterale di alcuni mesi, il trend rialzista è ripreso a dicembre dello stesso anno ed è proseguito fino al picco di fine gennaio 2025; forte correzione nei successivi due mesi da cui però sembra essere iniziato un recupero a partire dal mese di aprile.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
Totale Ricavi	16.137,00	-4,42	15.424,00	11,14	17.143,00
Margine Operativo Lordo	1.205,00	16,27	1.401,00	19,49	1.674,00
Ebitda margin	7,47	----	9,08	----	9,77
Risultato Operativo	802,00	3,12	827,00	40,87	1.165,00
Ebit Margin	4,97	----	5,36	----	6,80
Risultato Ante Imposte	739,00	3,38	764,00	28,40	981,00
Ebt Margin	4,58	----	4,95	----	5,72
Risultato Netto	509,00	7,47	547,00	36,75	748,00
E-Margin	3,15	----	3,55	----	4,36
PFN (Cassa)	1.417,00	-16,16	1.188,00	261,62	4.296,00
Patrimonio Netto	3.771,00	5,33	3.972,00	33,36	5.297,00
Capitale Investito	5.517,00	-0,44	5.493,00	80,28	9.903,00

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
ROE	13,50	----	13,77	----	14,12
ROI	15,46	----	16,03	----	12,14

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Prysmian ha registrato una crescita dei ricavi del 6,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 38,9% grazie ad un incremento dei margini di 2,3 punti percentuale; crescita a due cifre anche per il risultato operativo che raggiunge quota 1165 milioni di Euro (+45,2%) mentre il risultato netto sale del 46,9% a 748 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una diminuzione di 3,3 punti del ROI al 12,1% mentre il ROE passa dal 13,5% al 14,1%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 2879 milioni, con un rapporto debt to equity passato da 0,38 a 0,81.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre del 2025 i ricavi sono aumentati del 5% a 4771 milioni di Euro, l'Ebitda adjusted è stato di 527 milioni (+27,9% rispetto al I trimestre 2024) mentre il risultato operativo è passato da 287 a 285 milioni, in diminuzione il risultato netto a 150 milioni di Euro (-18,9% dai 185 milioni dello stesso periodo del 2024).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Prysmian	24,79	3,55	1,31%
Nexans	16,80	2,50	2,5%
LS Corp	10,90	0,56	1,70%

Commento : nel raffronto coi principali comparables internazionali operanti nel settore dei cavi, 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 è il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

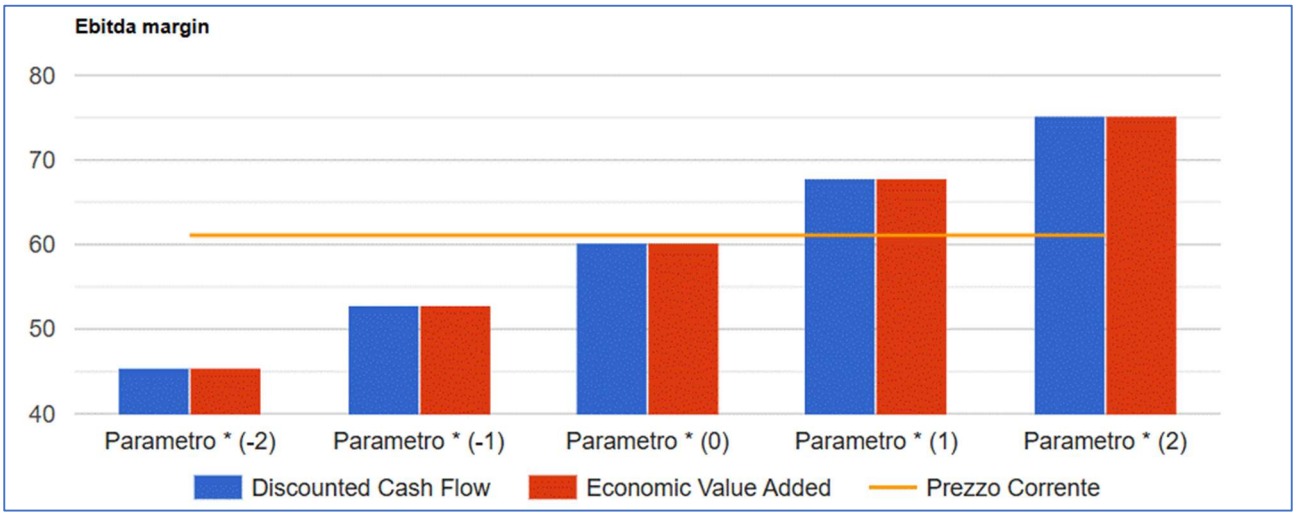
Opportunità : nuove commesse favorite dai progetti dei transizione energetica e sinergie derivanti dalle acquisizioni effettuate

Rischi : incremento dei prezzi delle materie prime e rallentamento della crescita economica

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 14,5% del 2025 al 2,5% di lungo periodo;
- margini in crescita dall'11,8% del 2025 al 12,3% del 2027 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 21,4%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 28,5% ed un payout in crescita fino al 75%.
I risultati del modello convergono su un valore per azione di 60,32 Euro che tende a crescere (ridursi) di 7,4 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla dalla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY**: rapporto V/P > 1,4;
- **BUY**: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD**: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE**: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL**: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.