

Analisi Fondamentale Prysmian

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 276,534 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 15.989,20 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 Prysmian è tra i leader mondiali nel settore dei cavi per l'energia e per le telecomunicazioni e vanta un forte posizionamento nei segmenti di mercato a più elevato valore aggiunto. Organizzato nelle due business unit Cavi e Sistemi Energia (cavi per la trasmissione e distribuzione di elettricità sia a livello terrestre che sottomarino) e Cavi e Sistemi Telecom (fibre e cavi ottici per la trasmissione di video, dati e voce, oltre che cavi in rame per le telecomunicazioni), il Gruppo Prysmian è una realtà globale presente in 34 paesi con 54 stabilimenti, 7 Centri di Ricerca in Europa, negli Stati Uniti e in Sud America e oltre 12.000 dipendenti. Specializzata nella realizzazione di prodotti e sistemi progettati sulla base di specifiche esigenze del cliente, tra i principali fattori competitivi di Prysmian si evidenziano la focalizzazione nelle attività di ricerca e sviluppo, la capacità di innovazione dei prodotti e dei processi produttivi e l'utilizzo di tecnologie avanzate proprietarie.

Andamento titolo



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 (+89,5%) nettamente migliore del +32,3% dell'indice FTSE Mib. Le azioni hanno avuto un trend inizialmente rialzista fino a novembre 2021 a cui è seguita una fase correttiva, proseguita fino ai minimi di luglio 2022. Da qui è partito un nuovo trend rialzista co massimo a marzo 2023; dopo una fase laterale di alcuni mesi, il trend rialzista è ripreso a dicembre 2023 ed è proseguito fino ai massimi di maggio 2024; parziale correzione nell'ultimo mese.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	12.861,00	25,47	16.137,00	-4,42	15.424,00
Margine Operativo Lordo	880,00	36,93	1.205,00	16,27	1.401,00
Ebitda margin	6,84	----	7,47	----	9,08
Risultato Operativo	545,00	47,16	802,00	3,12	827,00
Ebit Margin	4,24	----	4,97	----	5,36
Risultato Ante Imposte	476,00	55,25	739,00	3,38	764,00
Ebt Margin	3,70	----	4,58	----	4,95
Risultato Netto	310,00	64,19	509,00	7,47	547,00
E-Margin	2,41	----	3,15	----	3,55
PFN (Cassa)	1.760,00	-19,49	1.417,00	-16,16	1.188,00
Patrimonio Netto	3.089,00	22,08	3.771,00	5,33	3.972,00
Capitale Investito	5.295,00	4,19	5.517,00	-0,44	5.493,00
ROE	10,04	----	13,50	----	13,77
ROI	11,24	----	15,46	----	16,03

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Prysmian ha registrato una crescita dei ricavi del 19,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 51,7% grazie ad un incremento dei margini di 2,3 punti percentuale; crescita a due cifre anche per il risultato operativo che raggiunge quota 827 milioni mentre il risultato netto sale del 76,5% a 547 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 4,8 punti del ROI al 16% mentre il ROE passa dal 10% al 13,8%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 572 milioni, con un rapporto debt to equity passato da 0,57 a 0,30.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre del 2024 i ricavi sono scesi del 5,6% a 3687 milioni di Euro, l'Ebitda adjusted è stato di 412 milioni (-3,5% rispetto al I trimestre 2023) mentre il risultato operativo è passato da 294 a 287 milioni (+40,7%), in lieve crescita il risultato netto a 185 milioni di Euro (+1,6% dai 182 milioni dello stesso periodo del 2023).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Prysmian	30,23	4,23	1,21%
Nexans	16,10	2,04	2,9%
Corning	57,07	2,87	2,88%

Commento : 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.

Plus e Minus

Opportunità : nuove commesse favorite dai progetti legati alla transizione energetica

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

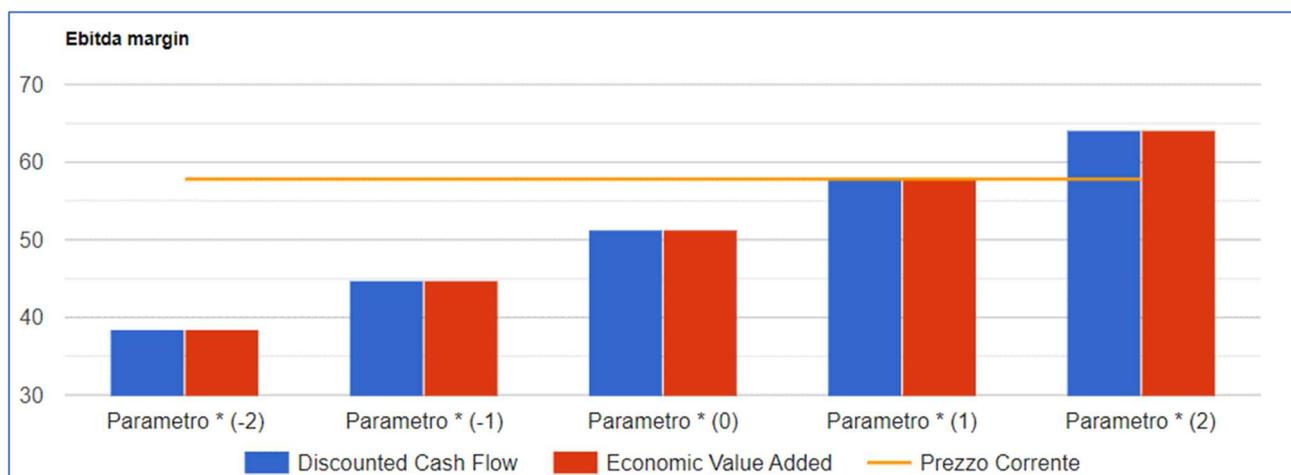
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dall'1,5% del 2024 al 2,5% nel lungo periodo;
- margini in crescita dal 10,5% del 2024 all'11,2% del 2026 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 27,4%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 33% ed un payout in crescita fino all'82%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 51,84 Euro che tende a crescere (ridursi) di 6,5 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 dell'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 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.