

Analisi Fondamentale Prysmian

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 268,144 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 5.751,69 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 in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) riflettendo da un lato il fatto di operare in un settore esposto all'andamento del ciclo economico e degli investimenti e dall'altro la diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Prysmian ha registrato una performance negativa (-15,7%) rispetto al -6,8% dell'indice FTSE Mib. Dopo una breve fase positiva, durata fino ad inizio novembre 2017, con un guadagno complessivo del 13,8%, il titolo ha iniziato un trend calante che si è protratto oltre un anno fino ai minimi di dicembre 2018, con una perdita di quasi il 50%. Tra dicembre 2018 e gennaio 2019 si è registrato un breve rimbalzo ma già a maggio sono stati toccati nuovi minimi; solo da giugno è iniziata una fase di ripresa più duratura che è continuata fino a febbraio 2020. Dopo una brusca correzione dovuta all'esplosione dell'emergenza sanitaria (febbraio-marzo 2020), le azioni sembrano aver ripreso un trend crescente.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
Totale Ricavi	7.982,00	28,34	10.244,00	13,38	11.615,00
Margine Operativo Lordo	578,00	-32,87	388,00	131,70	899,00
Ebitda margin	7,24	----	3,79	----	7,74
Risultato Operativo	379,00	-58,84	156,00	249,36	545,00
Ebit Margin	4,75	----	1,52	----	4,69
Risultato Ante Imposte	305,00	-66,23	103,00	331,07	444,00
Ebt Margin	3,82	----	1,01	----	3,82
Risultato Netto	223,00	-73,99	58,00	410,34	296,00
E-Margin	2,79	----	0,57	----	2,55
PFN (Cassa)	436,00	409,63	2.222,00	-3,69	2.140,00
Patrimonio Netto	1.675,00	41,73	2.374,00	9,60	2.602,00
Capitale Investito	2.466,00	105,15	5.059,00	3,50	5.236,00
ROE	13,31	----	2,44	----	11,38

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
ROI	17,95	----	3,39	----	11,49

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Prysmian ha registrato (grazie anche all'acquisizione di General Cable) una crescita dei ricavi del 45,5% mentre il margine operativo lordo è salito del 55,5% a seguito di un incremento dei margini di 0,5 punti percentuale; forte crescita anche per il risultato operativo a 545 milioni (+43,8%) mentre il risultato netto è passato da 223 a 296 milioni di Euro (+32,7%). Gli indicatori di redditività vedono una diminuzione di 6,5 punti del ROI all'11,4% mentre il ROE passa dal 13,3% all'11,5% (-1,9 punti). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 1704 milioni, con un rapporto debt to equity passato da 0,26 a 0,82.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre del 2020 i ricavi sono scesi del 6,6% a 2587 milioni di Euro, l'Ebitda adjusted è stato di 197 milioni (-14,7% rispetto al I trimestre 2019) mentre il risultato operativo è più che dimezzato a 58 milioni, in forte calo anche il risultato netto a 23 milioni di Euro (dagli 88 milioni dello stesso periodo del 2019).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Prysmian	19,70	2,38	1,17%
Corning	21,21	1,58	3%
Irce	21,15	0,31	2,05%

Commento : nel raffronto coi principali produttori di cavi, Prysmian risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il dividend yield che risulta essere il più basso tra le aziende considerate.

Plus e Minus

Opportunità : sinergie derivanti dall'acquisizione di General Cable

Rischi : riduzione degli investimenti nei vari ambiti di attività della società dovuta alla crisi economica globale

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una diminuzione dei ricavi del 9,5% nel 2020 che tornano a crescere al 5,5% nel 2021 per stabilizzarsi al 2,5% nel lungo periodo;
- margini in crescita dal 7,4% del 2020 al 9% del 2023 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 16,2%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 33% ed un payout in crescita al 63%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 20,02 Euro che tende a crescere (ridursi) di 4 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

