

Analisi Fondamentale Prysmian

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 268,144 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 10.264,55 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 (+78,5%) nettamente migliore del +42,8% dell'indice FTSE Mib. Le azioni hanno avuto un trend inizialmente rialzista che è continuato fino a novembre 2021. In seguito è iniziata una correzione proseguita fino ai minimi di luglio 2022 da cui è partito un nuovo trend rialzista culminato nei massimi di marzo 2023 e nuovamente avvicinato, nell'ultima settimana, dopo una breve fase correttiva.

Dati Finanziari

| Voci di bilancio | 2020 | var % | 2021 | var % | 2022 |
|-------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
| Totale Ricavi | 10.115,00 | 27,15 | 12.861,00 | 25,47 | 16.137,00 |
| Margine Operativo Lordo | 728,00 | 20,88 | 880,00 | 36,93 | 1.205,00 |
| Ebitda margin | 7,20 | ---- | 6,84 | ---- | 7,47 |
| Risultato Operativo | 335,00 | 62,69 | 545,00 | 47,16 | 802,00 |
| Ebit Margin | 3,31 | ---- | 4,24 | ---- | 4,97 |
| Risultato Ante Imposte | 252,00 | 88,89 | 476,00 | 55,25 | 739,00 |
| Ebt Margin | 2,49 | ---- | 3,70 | ---- | 4,58 |
| Risultato Netto | 174,00 | 78,16 | 310,00 | 64,19 | 509,00 |
| E-Margin | 1,72 | ---- | 2,41 | ---- | 3,15 |
| PFN (Cassa) | 1.986,00 | -11,38 | 1.760,00 | -19,49 | 1.417,00 |
| Patrimonio Netto | 2.423,00 | 27,49 | 3.089,00 | 22,08 | 3.771,00 |
| Capitale Investito | 4.915,00 | 7,73 | 5.295,00 | 4,19 | 5.517,00 |
| ROE | 7,18 | ---- | 10,04 | ---- | 13,50 |
| ROI | 7,60 | ---- | 11,24 | ---- | 15,46 |

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Prysmian ha registrato una crescita dei ricavi del 59,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 65,5% grazie ad un incremento dei margini di 0,3 punti percentuale; più che raddoppiato a 802 milioni il risultato operativo mentre il risultato netto è quasi triplicato a 509 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 7,9 punti del ROI al 15,5% mentre il ROE passa dal 7,2% al 13,5%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di 569 milioni, con un rapporto debt to equity passato da 0,82 a 0,38.

Ultimi Sviluppi : nel primo trimestre del 2023 i ricavi sono saliti dell'8,6% a 3992 milioni di Euro, l'Ebitda adjusted è stato di 419 milioni (+51,3% rispetto al I trimestre 2022) mentre il risultato operativo è passato da 209 a 294 milioni (+40,7%), in forte aumento anche il risultato netto a 182 milioni di Euro (+44,4% dai 126 milioni dello stesso periodo del 2021).

Comparables

| Azienda | P/E | P/BV | Dividend Yield % |
|----------|-------|------|------------------|
| Prysmian | 20,37 | 2,86 | 1,57% |
| Nexans | 15,40 | 2,22 | 2,49% |
| Corning | 22,54 | 2,47 | 3,08% |

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 del PNRR

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 -1% del 2023 al 2,5% nel lungo periodo;
- margini in crescita al 9% nel 2023 e 9,1% nel 2024 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 20,8%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 33% ed un payout in crescita fino all'80%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 37,56 Euro che tende a crescere (ridursi) di 6,8 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

